

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA
COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO”**

TESIS

**PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

POR:

MIGUEL ANGEL GARCÍA CALDERÓN

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE:

CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

EN EL GRADO ACADÉMICO DE:

LICENCIADO

Guatemala, abril de 2011

**MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

Decano:	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I:	Lic. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal II:	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
Vocal III:	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal IV:	P.C. Edgar Arnoldo Quiché Chiyal
Vocal V:	P.C. José Antonio Vielman

**PROFESIONALES QUE REALIZARON
LOS EXÁMENES DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS**

Matemáticas – Estadística	Lic. José de Jesús Portillo Hernández
Contabilidad	Lic. Rubén Eduardo del Águila Rafael
Auditoria	Lic. Walter Augusto Cabrera Hernández

**PROFESIONALES QUE REALIZARON EL
EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

Presidente:	Lic. Rubén Eduardo del Águila Rafael
Secretario:	Lic. Felipe Hernández Sincal
Examinador:	Lic. Gaspar Humberto López Jiménez

Guatemala, 23 de Noviembre de 2010

Licenciado

José Rolando Secaida Morales
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Presente

Estimado señor Decano:

En atención a la designación de esa decanatura, he procedido a realizar la asesoría correspondiente en la elaboración del trabajo de tesis denominado **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO”**, presentada por el estudiante **MIGUEL ANGEL GARCÍA CALDERÓN**, para someterse a su examen privado de tesis, previo a optar al título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

En mi opinión, la tesis desarrollada por el estudiante Miguel Ángel García Calderón, reúne las condiciones y requisitos que exigen las normas universitarias sobre la materia, para ser aceptada y discutida en su examen privado de tesis.

Sin otro particular, aprovecho la oportunidad para suscribirme del Señor Decano.

Atentamente,



Lic. Olivio Adolfo Cifuentes Morales
Contador Público y Auditor
Colegiado 6426



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,
DOS DE MARZO DE DOS MIL ONCE.


Con base en el Punto CUARTO, inciso 4.3, subinciso 4.3.1 del Acta 4-2011 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 21 de febrero de 2011, se conoció el Acta AUDITORIA 226-2010 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 15 de noviembre de 2010 y el trabajo de Tesis denominado: "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO", que para su graduación profesional presentó la estudiante MIGUEL ANGEL GARCÍA CALDERÓN, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

M-1
LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO




LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES
DECANO



Smp.

Ingrid
REVISALC

ACTO QUE DEDICO

A DIOS EL CREADOR	Por darme la sabiduría y el entendimiento para finalizar esta carrera que servirá de ejemplo para mis generaciones.
A MI PADRE Y MADRE	Jesús y Elvira por sus palabras llenas de amor y bendición que llevan este fruto a nuestra familia.
A MI ESPOSA	Karina por creer siempre en mí y estar siempre a mi lado apoyándome.
A MIS HIJAS	Dulce, Krísthál y Ónice del Mar, para que sea un ejemplo a seguir.
A MIS HERMANOS	Jorge, Douglas y Miriam, como una muestra que todo esfuerzo es recompensado.
A MIS SUEGROS	Arturo y Victoria, por todas esas palabras de ánimo brindadas.
A MIS PASTORES	Arnulfo e Imelda Alegría, por su bendición, oraciones y cuidados.
A MI ASESOR	Lic. Olivio Cifuentes, por su amistad, apoyo y asesoramiento.
A MI MADRINA DE GRADUACION	Licda. Esperanza de Morales, por su cariño y apoyo incondicional.
AGRADECIMIENTO ESPECIAL	Lic. Neri Ruano por su ayuda, consejos y por creer en mí. Y a todos aquellos, que aunque no los mencione por nombre les agradezco el grano de arena aportado a mi vida y profesión.

A la Universidad de San Carlos de Guatemala, y
con especial cariño a la Facultad de Ciencias Económicas

ÍNDICE

Página

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I

COOPERATIVAS PRODUCTORAS Y EXPORTADORAS DE CAFÉ ORO

1.1 Antecedentes	1
1.2 Conceptualización del Cooperativismo y Cooperativa	2
1.3 Constitución	3
1.4 Funcionamiento	7
1.5 Inspección General de Cooperativas	11

CAPÍTULO II

LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables	13
2.2 Marco conceptual para la preparación y presentación de Estados Financieros	14
2.3 Usuarios y sus necesidades de información	15
2.4 Objetivo de los Estados Financieros	17
2.5 Situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera	17
2.6 Notas y cuadros complementarios	19
2.7 Hipótesis fundamentales	20
2.8 Características cualitativas de los Estados Financieros	21
2.9 Restricciones a la información relevante y fiable	21
2.10 Elementos de los Estados Financieros	21
2.11 Medición de los elementos de los Estados Financieros	32
2.12 Norma Internacional de Contabilidad No. 1 Presentación de los Estados Financieros	34
2.13 Presentación razonable y cumplimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad	36
2.14 Balance de situación general	38
2.15 Estado de resultados	44
2.16 Cambios en el patrimonio neto	47
2.17 Estado de flujo de efectivo	48
2.18 Notas a los Estados Financieros	48
2.19 Revelación de las políticas contables	50
2.20 Otras informaciones a revelar	53
2.21 Ilustraciones sobre la estructura de los Estados Financieros	53

ÍNDICE

Página

CAPÍTULO III MÉTODOS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Análisis vertical	61
3.2 Análisis horizontal	63
3.3 Punto de equilibrio	64
3.4 Control presupuestario	70
3.5 Razones simples	72
3.6 Razones standard	72
3.7 Sobre bases históricas	75
3.8 Notas a los Estados Financieros	75
3.9 Otros métodos de análisis e interpretación de Estados Financieros	75
3.9.1 Valor económico agregado –EVA-	75
3.9.2 Normas de calidad ISO 9,000	93
3.10 Ventajas y desventajas de los métodos de análisis e interpretación de Estados Financieros	97

CAPÍTULO IV EJEMPLOS DE APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

4.1 Método vertical	100
4.2 Análisis horizontal	106
4.3 Punto de equilibrio	107
4.4 Razones financieras	109

CAPÍTULO V ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO

5.1 Antecedentes de la Cooperativa Productora y Exportadora de Café Oro	123
5.2 Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008	133
5.3 Análisis e interpretación de Estados Financieros aplicando los diferentes métodos	135

ÍNDICE

	Página
CONCLUSIONES	155
RECOMENDACIONES	157
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA	158

ÍNDICE DE CUADROS

	Página
Cuadro 4-1. Jhonny Walker Company, Balance General ilustrativo	101
Cuadro 4-2. Jhonny Walker Company, Análisis Vertical	102
Cuadro 4-3. Jhonny Walker Company, Estado de Resultados ilustrativo	103
Cuadro 4-4. Jhonny Walker Company, Estado de Resultados ilustrativo	104
Cuadro 4-5. Jhonny Walker Company, Estado de Utilidades Retenidas	105
Cuadro 4-6. Jhonny Walker Company, Estado de Utilidades Retenidas	105
Cuadro 4-7. Jhonny Walker Company, Análisis Horizontal	106
Cuadro 4-8. Jhonny Walker Company, Gráfica del Punto de Equilibrio	108
Cuadro 4.9. Resumen de análisis de razones financieras	122
Cuadro 5-1. Balance General de los años 2007, 2008	133
Cuadro 5-2. Estado de Resultados de los años 2007, 2008	134
Cuadro 5-3. Análisis Horizontal en Balance General	135
Cuadro 5-4. Análisis Horizontal en Estado de Resultados	137
Cuadro 5-5. Análisis Vertical en Balance General	138
Cuadro 5-6. Análisis Vertical Estado de Resultados	139
Cuadro 5.7 Resumen de análisis de razones financieras de la Cooperativa del Bosque, R.L.	146
Cuadro 5-8. Estado de Flujo de efectivo	147
Cuadro 5-9. Anexo A	147
Cuadro 5-10. Gráfica del Punto de Equilibrio	150

INTRODUCCIÓN

A todos los seres humanos nos llama la atención las fórmulas que conducen a resultados infalibles, sin tener que gastar raciocinio en vano. Sin embargo, los estados financieros representan situaciones o resultados producidos por la condensación de la información de la empresa, en contra de la preferencia, constituyen informes de un contenido muy complejo desde el punto de vista de la economía de la empresa. Esto hace que el análisis e interpretación de estados financieros, requiera el uso indispensable de razones financieras.

En este trabajo, se acudió a las técnicas de análisis e interpretación de estados financieros, a través de los diferentes métodos que se utilizan para el efecto, con el fin de proporcionar un material actualizado y práctico para toda aquella persona, que consulte esta tesis.

En el capítulo I, se dan a conocer los aspectos generales y específicos de las Cooperativas y su clasificación, así mismo el marco legal vigente en Guatemala, que tienen que cumplir estas entidades.

El capítulo II, incluye lo referente a los Estados Financieros, la función, los objetivos que persiguen, y todo lo relacionado a estados financieros que son la base para realizar el análisis financiero.

En el capítulo III, se describe cuáles son los diferentes métodos de análisis e interpretación de estados financieros, ventajas y desventajas, la importancia y el contenido de los mismos.

El Capítulo IV, se describen de manera práctica con algunos ejemplos, los diferentes métodos de análisis e interpretación de estados financieros, empezando

con el método horizontal, vertical, razones financieras, punto de equilibrio, valor actual neto, tasa interna de retorno.

En el capítulo V, se presenta el caso práctico “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO”.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones del estudio realizado, así como la bibliografía consultada.

CAPÍTULO I

COOPERATIVAS PRODUCTORAS Y EXPORTADORAS DE CAFÉ ORO

1.1 Antecedentes

El origen del cooperativismo en Guatemala, se remonta al año 1,903 con la promulgación del Decreto Legislativo número 630, “Ley de Sociedades Cooperativas”, primera ley sobre el cooperativismo emitida en nuestro país; esta ley estipula que las cooperativas serían regidas por leyes civiles y mercantiles, considerando como sociedad cooperativa a toda organización basada en la mutualidad y el ahorro, por lo que se crearon sociedades mutuales, las que no pueden considerarse como cooperativas.

El 11 de marzo de 1,945, con la promulgación de la Constitución Política de la República, se logra el apoyo y fomento estatal para las asociaciones cooperativas, declarando de urgente necesidad la emisión de la legislación correspondiente.

En agosto de 1,945 con el Decreto Legislativo número 146 se crea el Departamento de Fomento Cooperativo adscrito al Crédito Hipotecario Nacional, cuyos fines eran:

- Promover la creación y desarrollo de las cooperativas
- Proporcionar ayuda económica
- La difusión de la doctrina cooperativa y
- Apoyar a las organizaciones adecuadas para la explotación colectiva de inmuebles rústicos del Estado y de Tierras comunales.

El 13 de julio de 1,949 se emite el Decreto Ley número 643 “Ley General de Cooperativas”, la cual establecía las características, prohibiciones, requisitos y exenciones que el Estado otorgaba a las cooperativas; sin embargo, no se

promocionaba la creación de nuevas sociedades cooperativas, por lo que el 7 de octubre de 1,953 se promulga el Decreto número 1,014 el que derogó el Decreto número 146, cancelando el Departamento de Fomento Cooperativo, con lo cual se perdió todo lo que se había logrado en el fomento del cooperativismo en Guatemala.

Con el Decreto Presidencial número 560 del 27 de octubre de 1,956 se establece que las funciones del desaparecido Departamento Cooperativo serán asumidas por la Superintendencia de Bancos, siendo ésta el instrumento legal para la aplicación del Decreto número 643, lo que fue un verdadero fracaso, en lo que se refiere al fomento del cooperativismo, ya que no se contaba con los recursos económicos necesarios para lograr los fines propuestos.

El Congreso de la República con fecha 23 de junio de 1,953 emite el Decreto número 1,295 por medio del cual se autorizó al Ministerio de Agricultura, el fomento, expansión, asesoría, inscripción y control de las Cooperativas Agrícolas, pecuarias y al Ministerio de Economía, las Cooperativas de Crédito, Producción, Consumo, Transporte y otras.

Todo este proceso histórico jurídico culmina con la emisión del Decreto Legislativo número 82-78 “Ley General de Cooperativas”, emitido el 17 de Diciembre de 1,978, actualmente vigente y la creación del Instituto Nacional de Cooperativas, INACOP, con lo cual se impulsa el movimiento cooperativo en Guatemala.

1.2 Conceptualización del Cooperativismo y Cooperativa

Cooperativismo

“Es el camino a través del cual aplicando el principio de libre asociación entre vecinos, puede el individuo salvarse de la denominación absorbente del poder

centralizado y preservar su libertad, sin renunciar a su responsabilidad individual.”

(8:25)

El cooperativismo es una corriente doctrinaria que sustenta que todos los asociados, hombres y mujeres, tienen derecho de aspirar y luchar por el mejoramiento integral de la sociedad por medio de la ayuda mutua y el esfuerzo propio.

Cooperativa

Una cooperativa es la agrupación de personas, que persiguen fines económicos, sociales y educacionales comunes, que les permite obtener un nivel de desarrollo más elevado, mediante una adecuada relación entre los grupos organizados. Es una asociación libre de personas que, bajo el principio de igualdad, satisfacen necesidades que tienen en común mediante la prestación de servicio colectivo y se basa en cuatro elementos importantes:

- Se integra libremente por personas, sin importar tendencia política o religiosa.
- Satisface las necesidades más comunes.
- Su actividad es de auto ayuda y solidaria entre sus asociados.
- Se consideran titulares de empresa económica común al servicio de sus asociados.

1.3 Constitución

Antes de proceder a la organización de una cooperativa, es necesario conocer algunos aspectos básicos que permitan juzgar cuáles serán las perspectivas del éxito, tanto sociales como económicas.

1.3.1 Existencia de una necesidad

Es indispensable conocer de antemano si existe una necesidad común dentro de la comunidad o grupo de personas, que justifiquen y ameriten la creación de una Cooperativa.

1.3.2 Solución de la necesidad

Uno de los requisitos indispensables consiste en que el grupo interesado en organizar la Cooperativa, busque solidariamente solucionar su necesidad real y verdadera.

1.3.3 Convergencia de grupos homogéneos

Los intereses y necesidades de los posibles asociados deben ser similares. En el proceso de organización de toda Cooperativa es absolutamente necesario encauzar los intereses de los asociados hacia un fin determinado.

1.3.4 Aportaciones

“Según el artículo 4 “Principios”, inciso c), del Decreto 82-78, Ley General de Cooperativas, una Cooperativa debe ser de duración indefinida y de capital variable, formado por aportaciones nominativas de igual valor, transferibles sólo entre los asociados, asimismo en su artículo 19 “Acto de Constitución”, inciso e), indica que la escritura de constitución de una Cooperativa debe indicar el valor de las aportaciones, su forma de pago y de reintegro; no así un monto específico que deba cumplir.” **(8:3)**

1.3.5 Volumen suficiente de operaciones

Las transacciones de la futura Cooperativa deben ser lo suficientemente amplias para que produzcan, no sólo para cubrir los gastos de administración, sino también para prestar servicios adecuados a los asociados, incrementar el capital y generar excedentes. Las Cooperativas deben realizar un volumen de operaciones similar o mayor que el de los competidores privados que operan en el mismo campo de actividad.

1.3.6 Educación previa indispensable

Antes de iniciar el proceso de constitución de una Cooperativa, es necesario que sus asociados fundadores reciban información y educación con respecto de lo que es una Cooperativa, que les permita conocer los elementos fundamentales del cooperativismo en cuanto a su filosofía, sus principios y sus métodos de organización.

Esta educación preliminar es esencial para que los asociados fundadores tomen plena conciencia de los compromisos, beneficios y responsabilidades que adquieren al constituirse en cooperativa.

1.3.7 Constitución de una Cooperativa según la legislación vigente

Independientemente después de obtener la autorización de la Cooperativa y de la obtención de su personalidad jurídica ante Notario o el ente respectivo, el Consejo de Administración Provisional deberá llenar los siguientes requisitos:

- Inscribir la Cooperativa como persona jurídica en el Registro Nacional de Personas –RENAP- de la jurisdicción municipal, para cuya diligencia se necesitan los siguientes documentos:

- Solicitud en papel simple firmado por los miembros del Consejo de Administración Provisional y dirigida al Encargado del Registro Nacional de Personas pidiéndole la inscripción de la entidad como persona jurídica. Artículo 15 inciso 3, 438 y 440 del Código Civil decreto ley Número 106, o el que corresponda de acuerdo a la normativa vigente.
- Certificación del punto de acta por medio de la cual se eligió el Consejo de Administración Provisional, para comprobar la personería con que se actúa.
- Certificación de la inscripción de la Cooperativa en el Registro de Cooperativas de INACOP, documento que constituye la personalidad jurídica de la entidad.
- Copia de los Estatutos de la Cooperativa.

Posteriormente, pero dentro de los dos meses siguientes a la obtención de la personalidad jurídica, se solicitará a la Superintendencia de Administración Tributaria, la inscripción de la Cooperativa como titular de empresa, solicitando la exención de impuestos, para lo cual se llenará el formulario SAT -00014 o la versión vigente, acompañándose la siguiente documentación:

- Copia simple de los estatutos de la Cooperativa.
- Certificación de inscripción en el Registro Nacional de Personas, de la jurisdicción municipal que corresponda o el ente que estuviere vigente en esa fecha.
- Certificación del punto de Acta, dónde conste la elección de los miembros del Consejo de Administración Provisional, para comprobar la personería jurídica con que se actúe.
- Certificación de la inscripción de la entidad en el Registro de Cooperativas de INACOP, con la cual se comprueba la personalidad jurídica de la Asociación.

Como información complementaria deberá indicarse:

- Fecha de inicio de operaciones.
- Nombre del Presidente o Representante Legal de la Cooperativa
- Número de Orden y Registro de la Cédula de Vecindad del Representante.
- El Consejo de Administración Provisional deberá también proceder a la adquisición de los libros para la contabilidad de la Cooperativa, los cuales deberán ser autorizados por parte del Registro de Cooperativas o por la Inspección General de Cooperativas cuando ésta ya se encuentre funcionando y además los debe de autorizar en el formulario proporcionado por la Superintendencia de Administración Tributaria.
- Habiéndose llenado los requisitos anteriores, el Consejo de Administración Provisional, convocará a sesión de Asamblea General Extraordinaria para rendir la información respectiva sobre la realización de su cometido y al mismo tiempo para proceder a la elección del Consejo de Administración de la Cooperativa.
- El Secretario del nuevo Consejo de Administración deberá enviar certificación de dicha acta al Registro de la Cooperativas INACOP, a efecto de poder consignar sus nombres en la tarjeta de control de Cooperativas, para computar el tiempo o período para el cual fueron electos.
- Todas las Cooperativas conforme lo establecen sus Estatutos, están en la obligación de enviar al Instituto Nacional de Cooperativas, INACOP, copias certificadas de las actas de sesiones que celebran en forma mensual; y anualmente la memoria que contenga las labores realizadas y los estados financieros de la entidad.

1.4 Funcionamiento

1.4.1 Administración de las Cooperativas

Las Cooperativas están ubicadas y conceptualizadas desde el punto de vista legal como empresas económicas al servicio de sus asociados; se puede deducir con facilidad el papel e importancia que juega la administración y su proceso, dentro de

lo que constituye el funcionamiento, integración, consolidación y desarrollo de las Cooperativas. Artículo 2 Naturaleza de las Cooperativas, Ley General de Cooperativas.

Es importante mencionar, que la experiencia ha demostrado que no existe ninguna organización con carácter y fines empresariales, dónde no exista la administración y su proceso, la administración tiene carácter universal.

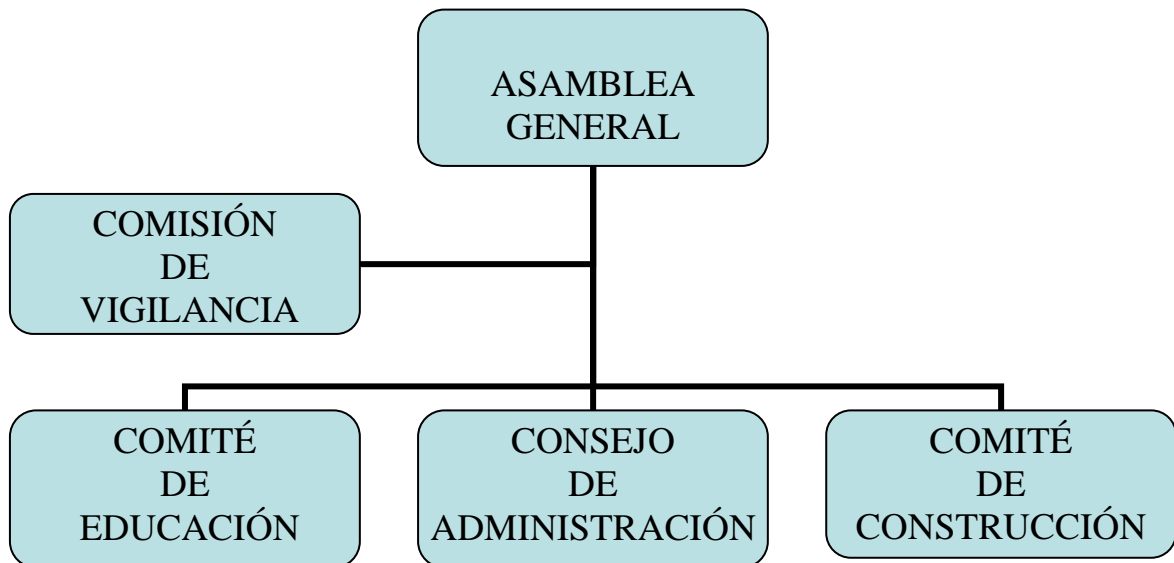
El eje principal o columna vertebral de todas las organizaciones empresariales, Cooperativas, Organizaciones No Gubernamentales, etc., lo constituye la buena y eficiente administración.

Analizando la importancia que lleva consigo la buena administración para lograr el éxito de las Cooperativas, a continuación se procederá a analizar su estructura administrativa y económica, basado en el reglamento de la Ley General de Cooperativas.

Las Cooperativas tendrán como órganos sociales los siguientes:

- La Asamblea General, Órgano Supremo;
- El Consejo de Administración, Órgano Administrativo de Dirección;
- Comisión de Vigilancia. Órgano de Control y Fiscalización
- Comités que a juicio del Consejo de Administración, crea que sean necesarios para el mejor funcionamiento de la entidad.

Artículo 12, Régimen administrativo. Ley General de Cooperativas.

ORGANIGRAMA

Fuente: Organigrama de la Cooperativa del Bosque, R.L.

1.4.2 Asamblea General de asociados

Es el órgano supremo de una Cooperativa, representado por los asociados reunidos en asamblea, en dónde se expresa la voluntad de los cooperativistas, para resolver asuntos de su competencia.

Una asamblea general se considera legalmente constituida, cuando el día señalado estén presentes la mitad más uno del total de asociados, de no ser así, la asamblea se realizará el mismo día una hora después, con los asociados presentes.

Las Asambleas Generales pueden ser Asambleas Ordinarias y Asambleas Extraordinarias.

1.4.3 Comisión de vigilancia

Es el órgano de control, supervisión y fiscalización en aspectos y operaciones administrativas, económicas y financieras de las cooperativas; además, es responsable solidario con el Consejo de Administración de toda gestión administrativa. Es un órgano interno de la Cooperativa.

Atribuciones de la comisión de vigilancia

- Practicar la realización de auditorías o instruir al Consejo de Administración que contrate servicios profesionales para ello, o solicitar este servicio a INACOP.
- Revisar periódicamente los registros contables de la cooperativa.
- Convocar a Asamblea General ordinaria o extraordinaria cuando de conformidad con los estatutos, no lo haga el Consejo de Administración.
- Presentar a la Asamblea General Ordinaria el informe de sus actividades.
- Practicar cortes de caja y arqueo de valores.
- Velar porque se cumplan los acuerdos de la Asamblea General, del Consejo de Administración y de otros Comités.

1.4.4 Consejo de administración

Es el órgano ejecutivo de la estructura organizativa de las cooperativas, responsable de su dirección y administración, lo integran como mínimo cinco personas.

1.4.5 Comité de educación

Es el órgano encargado de la capacitación, difusión y concientización de los asociados, dentro de sus obligaciones más sobresalientes está: organizar cursillos,

conferencias o mesas redondas sobre cooperativismo, promover la capacitación técnica, cultural y recreación de los asociados y sus familias, informar a la asamblea por escrito, de las actividades desarrolladas en el ejercicio y mantener informados a los asociados de todas las actividades que se desarrollan en la cooperativa.

1.4.6 Comité de construcción

Es el comité encargado junto con Consejo de Administración, para dirigir las obras de construcción de la cooperativa.

1.5. Inspección General de Cooperativas

Es la institución encargado de realizar Auditorías de Estados Financieros, aspectos fiscales y legales a las Cooperativas, federaciones y confederaciones.

Atribuciones de la Inspección General de Cooperativas

- Cumplir y hacer cumplir las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a las asociaciones cooperativas y demás instituciones sujetas a su control.
- Comunicar al Instituto Nacional de Cooperativas las irregularidades o infracciones que notare en las operaciones y actividades de las asociaciones cooperativas y demás instituciones sujetas a su control en caso el gerente no dictare las medidas que a juicio del Inspector General de Cooperativas, fueren adecuadas para subsanar las faltas en un plazo de ocho días, exponer la situación al Consejo Directivo del Instituto Nacional de Cooperativas por medio de su Presidente.
- En caso de que el Consejo Directivo no adoptare las medidas adecuadas para subsanar las irregularidades o infracciones que se le hubieren comunicado o acordare soluciones o reglamentaciones que contravengan

los preceptos legales o consintiere hechos que afecten el prestigio del movimiento cooperativo, procederá a aplicar las sanciones correspondientes.

- Revisar regularmente las operaciones de las asociaciones cooperativas efectuando inspecciones, arqueos y otras verificaciones convenientes, las cuales deberán realizarse por lo menos una vez el año y sin previo aviso.
- Hacer a las asociaciones bajo su control las sugerencias recomendaciones que estimare conveniente, impartir las instrucciones necesarias para subsanar las deficiencias o irregularidades que se encontraren.
- Presentar informes sobre los actos de fiscalización de las asociaciones bajo su control al Presidente de la República, así como cualquier otra información confidencial.
- Colaborar con el Instituto Nacional de Cooperativas y con las asociaciones cooperativas en el cumplimiento de sus fines.
- Nombrar, remover y promover al personal de la Institución a su cargo.
- Preparar el proyecto de presupuesto anual de la Institución y someterlo a la aprobación de Ejecutivo.
- Aprobar la liquidación final de las asociaciones cooperativas que fueren canceladas y liquidadas.
- Ejercer las demás funciones y atribuciones que le correspondan para el mejor cumplimiento de su cometido.
- Elaborar el reglamento de la Inspección General y someterlo a la aprobación del Ejecutivo.

CAPÍTULO II

LOS ESTADOS FINANCIEROS

“El término estados financieros, utilizado como título en este capítulo, cubre los balances de situación, los estados de resultados o cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de flujo de fondos, las notas y los demás estados y material explicativo que se identifica como parte de los estados financieros. Usualmente, los estados financieros están disponibles o se publican una vez al año, y se someten al informe de un auditor. Las Normas Internacionales de Contabilidad se aplican a tales estados financieros de cualquier empresa comercial, industrial o de servicios.” **(10:14)**

“La gerencia de cada Cooperativa puede preparar estados financieros de uso interno, empleando los criterios que estime más convenientes en relación con su proceso de toma de decisiones. Sin embargo, cuando los estados citados se presenten para información a otras personas, tales como propietarios, prestamistas, empleados y público en general, deberán redactarse de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.” **(10:14)**

“La responsabilidad, en relación con la preparación y presentación de los estados financieros, corresponde a la gerencia de la empresa. El auditor, por su parte, es el responsable de emitir su opinión respecto a los mismos.” **(10:14)**

2.1 Normas contables

“Según el prólogo a los pronunciamientos sobre Normas Internacionales de contabilidad, en el párrafo número ocho “Normas Contables”, dice: “La presentación de los estados financieros es objeto de regulación, en mayor o menor grado, por parte de la normativa legal vigente de cada país. Tal normativa

puede provenir, bien de la autoridad pública, bien de los organismos profesionales del país en cuestión.” **(10:14)**

“Las Normas Internacionales de Contabilidad no prevalecen sobre las regulaciones locales a las que se refiere el párrafo 8, respecto de la presentación de los estados financieros en cada país. Las obligaciones asumidas por los miembros del IASC, como se explica en este Prólogo, son las de informar sobre el cumplimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad en sus extremos importantes, cuando tal cumplimiento se produzca. Cuando las regulaciones locales prescriban una desviación de las Normas Internacionales de Contabilidad, los miembros del IASC en ese país tratarán de persuadir a las autoridades competentes sobre los beneficios de la armonización con las citadas Normas.” **(10:15)**

2.2 Marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros

Muchas empresas, en el mundo entero, preparan y presentan estados financieros para usuarios externos. Aunque tales estados financieros pueden parecer similares entre un país y otro, existen en ellos diferencias causadas probablemente por una amplia variedad de circunstancias sociales, económicas y legales; así como porque en los diferentes países se tienen en mente las necesidades de distintos usuarios de los estados financieros al establecer la normativa contable nacional.

“Según el alcance del prólogo, en el párrafo siete, “Los estados financieros forman parte del proceso de información financiera. Normalmente, un conjunto completo de estados financieros comprende un balance de situación general, un estado de resultados, un estado de cambios en la posición financiera (que puede ser presentado en varias formas, por ejemplo como un estado de flujos de efectivo o

un cuadro de financiación), así como unas notas, estados complementarios y otro material explicativo que forma parte integrante de los estados financieros. En ellos pueden tener también cabida cuadros suplementarios y otra información basada en, o derivada de, tales estados financieros, que se espera sea leída junto con ellos. Los cuadros suplementarios y la información aludida pueden, por ejemplo, referirse a la información financiera sobre los segmentos de negocios o geográficos, o bien presentar el efecto de los cambios en los precios. Sin embargo, los estados financieros no incluyen informaciones tales como las contenidas en los informes de la gerencia, los discursos del presidente de la compañía, las discusiones o análisis por parte de la administración o gerencia, u otras similares que pueden estar incluidas en los informes anuales o en la información financiera.” **(10:19)**

2.3 Usuarios y sus necesidades de información

Entre los usuarios de los estados financieros se encuentran los inversores presentes y potenciales, los empleados, los prestamistas, los proveedores y otros acreedores comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general. Éstos usan los estados financieros para satisfacer algunas de sus variadas necesidades de información. Entre las citadas necesidades se encuentran las siguientes:

1. Inversionistas. Los suministradores de capital-riesgo y sus asesores están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que van a proporcionar sus inversiones. Necesitan información que les ayude a determinar si deben comprar, mantener o vender las participaciones. Los accionistas están también interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para pagar dividendos.
2. Empleados. Los empleados y los sindicatos están interesados en la información acerca de la estabilidad y rendimiento de sus empleadores.

También están interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para afrontar las remuneraciones, los beneficios tras el retiro y otras ventajas obtenidas de la empresa.

3. Prestamistas. Los proveedores de fondos ajenos están interesados en la información que les permita determinar si sus préstamos, así como el interés asociado a los mismos, serán pagados al vencimiento.
4. Proveedores y otros acreedores comerciales. Los proveedores y los demás acreedores comerciales, están interesados en la información que les permita determinar si las cantidades que se les adeudan serán pagadas cuando llegue su vencimiento. Probablemente, los acreedores comerciales están interesados, en la empresa, por períodos más cortos que los prestamistas, a menos que dependan de la continuidad de la empresa por ser ésta un cliente importante.
5. Clientes. Los clientes están interesados en la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo, o dependen comercialmente de ella.
6. El gobierno y sus organismos públicos. El gobierno y sus organismos públicos están interesados en la distribución de los recursos y, por tanto, en la actuación de las empresas. También recaban información para regular la actividad de las empresas.
7. Público en general. Cada ciudadano está afectado de muchas formas por la existencia y actividad de las empresas. Por ejemplo, las empresas pueden contribuir al desarrollo de la economía local de varias maneras, entre las que pueden mencionarse el número de personas que emplean o sus compras como clientes de proveedores locales. Los estados financieros pueden ayudar al público suministrando información acerca de los desarrollos recientes y la tendencia que sigue la prosperidad de la empresa, así como sobre el alcance de sus actividades.

“Aunque todas las necesidades de información de estos usuarios no pueden

quedar cubiertas solamente por los estados financieros, hay necesidades que son comunes a todos los usuarios citados. Puesto que los inversores son los suministradores de capital-riesgo a la empresa, las informaciones contenidas en los estados financieros que cubran sus necesidades, cubrirán también muchas de las necesidades que otros usuarios esperan satisfacer en tales estados financieros.” (10:20)

2.4 Objetivo de los estados financieros

“El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas.” (10:21)

2.5 Situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera

Las decisiones económicas, que toman los usuarios de los estados financieros, requieren una evaluación de la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo u otros recursos equivalentes al efectivo para la misma, así como la proyección temporal y la certeza de tal generación de liquidez. En último extremo, es esta capacidad la que determina, por ejemplo, la posibilidad que tiene la empresa para pagar a sus empleados y proveedores, satisfacer los pagos de intereses, reembolsar los préstamos y proceder a distribuir ganancias a los propietarios. Los usuarios pueden evaluar mejor esta capacidad para generar efectivo, si se les suministra información que haga hincapié en la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera de la empresa.

2.5.1 Situación financiera

La situación financiera de una empresa se ve afectada por los recursos

económicos que controla, por su estructura financiera, por su liquidez y solvencia, así como por la capacidad para adaptarse a los cambios habidos en el medio ambiente en el que opera. La información acerca de los recursos económicos controlados por la empresa, y de su capacidad en el pasado para modificar tales recursos, es útil al evaluar la posibilidad que la empresa tiene para generar efectivo y demás equivalentes al efectivo en el futuro. La información acerca de la estructura financiera es útil al predecir las necesidades futuras de préstamos, así como para entender cómo las ganancias y flujos de efectivo futuros serán objeto de reparto entre los que tienen intereses en la propiedad; también es útil al predecir si la empresa tendrá éxito para obtener nuevas fuentes de financiación. La información acerca de la liquidez y solvencia es útil al predecir la capacidad de la empresa para cumplir sus compromisos financieros según vayan venciendo. El término liquidez hace referencia a la disponibilidad de efectivo en un futuro próximo, después de haber tenido en cuenta el pago de los compromisos financieros del periodo. El término solvencia hace referencia a la disponibilidad de efectivo con una perspectiva a largo plazo, para cumplir con los compromisos financieros según vayan venciendo las deudas.

2.5.2 Desempeño

La información acerca del desempeño de una Cooperativa, y en particular sobre su rendimiento, se necesita para evaluar cambios potenciales en los recursos económicos, que es probable puedan ser controlados en el futuro. A este respecto, la información sobre la variabilidad de los resultados es importante. La información acerca de la actuación de la empresa es útil al predecir la capacidad de la misma para generar flujos de efectivo a partir de la composición actual de sus recursos. También es útil al formar juicios acerca de la eficacia con que la empresa puede emplear recursos adicionales.

2.5.3 Cambios en la posición financiera

La información acerca de los cambios en la posición financiera de una empresa es útil para evaluar sus actividades de financiación, inversión y operación, en el periodo que cubre la información financiera. Esta información es útil por suministrar al usuario la base para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y otros recursos equivalentes al mismo, así como las necesidades de la empresa para utilizar tales flujos de efectivo. Al elaborar el estado de cambios en la posición financiera, el significado del término "fondos" puede ser definido de varias maneras, tales como recursos financieros, fondo de maniobra, activos líquidos o efectivos. Este documento no contiene ningún intento de definición específica del término "fondos".

La información acerca de la situación financiera es suministrada fundamentalmente por el balance de situación general. La información acerca de la actividad es suministrada fundamentalmente por el estado de resultados. La información acerca de los flujos de fondos es suministrada fundamentalmente por el estado de cambios en la posición financiera.

2.6 Notas y cuadros complementarios

“Los estados financieros también contienen notas, cuadros complementarios y otra información. Por ejemplo, pueden contener información adicional que sea relevante para las necesidades de los usuarios respecto a determinadas partidas del balance de situación general y del estado de resultados. Pueden incluir informaciones acerca de los riesgos e incertidumbres que afectan a la empresa, y también sobre recursos u obligaciones no reconocidas en el balance (tales como recursos minerales). Asimismo, suele suministrarse, en las notas y cuadros complementarios, información acerca de segmentos de negocios o geográficos, o acerca del efecto sobre la empresa de los cambios en los precios.” **(10:22)**

2.7 Hipótesis fundamentales

2.7.1 Base de acumulación (o devengo)

“Con el fin de cumplir sus objetivos, los estados financieros se preparan sobre la base de la acumulación o del devengo contable. Según esta base, los efectos de las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente al efectivo), asimismo se registran en los libros contables y se informa sobre ellos en los estados financieros de los períodos con los cuales se relacionan. Los estados financieros elaborados sobre la base de acumulación o del devengo contable informan a los usuarios no sólo de las transacciones pasadas que suponen cobros o pagos de dinero, sino también de las obligaciones de pago en el futuro y de los recursos que representan efectivo a cobrar en el futuro. Por todo lo anterior, tales estados suministran el tipo de información, acerca de las transacciones y otros sucesos pasados, que resulta más útil a los usuarios al tomar decisiones económicas.” **(10:22,23)**

2.7.2 Negocio en marcha

“Los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la empresa está en funcionamiento, y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que la empresa no tiene intención ni necesidad de liquidar o cortar de forma importante la escala de sus operaciones. Si tal intención o necesidad existiera, los estados financieros pueden tener que prepararse sobre una base diferente y, si así fuera, se revelará información sobre la base utilizada en ellos.” **(10:23)**

2.8 Características cualitativas de los estados financieros

1. Comprensibilidad
2. Relevancia
3. Importancia relativa o materialidad
4. Fiabilidad
5. Representación fiel
6. La esencia sobre la forma
7. Neutralidad
8. Prudencia
9. Integridad
10. Comparabilidad

2.9 Restricciones a la información relevante y fiable

1. Oportunidad
2. Equilibrio entre costo y beneficio
3. Equilibrio entre características cualitativas
4. Imagen fiel / presentación razonable

2.10 Elementos de los Estados Financieros

“Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance de situación general son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Los elementos directamente relacionados con la medida del desempeño en el estado de resultados son los ingresos y los gastos. Puesto que el estado de cambios en la posición financiera utiliza, generalmente, elementos del estado de resultados y cambios en los elementos del balance de situación general, este Marco Conceptual no identifica ningún elemento exclusivo de tal estado

financiero.” (10:27)

“La presentación de los elementos precedentes, tanto en el balance de situación general como en el estado de resultados implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas.” (10:27)

2.10.1 Situación financiera

Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Se definen como sigue:

- a. Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- b. Un pasivo es una obligación actual de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- c. Patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

Las definiciones de activo, pasivo y patrimonio neto, identifican sus características esenciales, pero no pretenden especificar las condiciones a cumplir para que tales elementos se reconozcan en el balance de situación general. Por tanto, ciertas partidas pueden caer en las definiciones, pero no se reconocerán como activos o pasivos en el balance de situación general, porque no cumplen las condiciones para su reconocimiento. En particular, la expectativa de que llegarán a, o saldrán, beneficios económicos de la empresa, debe tener el suficiente grado de certeza

para cumplir la condición de probabilidad, para permitir que se reconozca un activo o un pasivo.

Al evaluar si una partida cumple la definición de activo, pasivo o patrimonio neto, debe prestarse atención a las condiciones esenciales y a la realidad económica que subyacen en la misma, y no meramente a su forma legal. Así, por ejemplo, en el caso de arrendamientos financieros, la esencia y realidad económica es que el arrendatario adquiere los beneficios económicos futuros por el uso del activo alquilado, durante la mayor parte de su vida útil, aceptando como contrapartida de tal derecho una obligación de pago por un importe aproximado al valor razonable del activo más una carga financiera, correspondiente a los aplazamientos en el pago. Por lo tanto, el arrendamiento financiero da lugar a partidas que satisfacen la definición de un activo y un pasivo, y se reconocerán como tales en el balance de situación general del arrendatario.

Los balances de situación general elaborados de acuerdo con las actuales Normas Internacionales de Contabilidad, pueden incluir partidas que no satisfagan las definiciones de activo o de pasivo, y que no se muestren tampoco en el patrimonio neto.

2.10.2 Activos

Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo consisten en el potencial del mismo para contribuir directa o indirectamente, a los flujos de efectivo y de otros equivalentes al efectivo de la empresa. Este potencial puede ser de tipo productivo, constituyendo parte de las actividades de operación de la empresa. Puede también tomar la forma de convertibilidad en efectivo u otras partidas equivalentes, o bien de capacidad para reducir pagos en el futuro, tal como cuando un proceso alternativo de manufactura reduce los costos de producción.

Usualmente, una empresa emplea sus activos para producir bienes o servicios capaces de satisfacer deseos o necesidades de los clientes. Puesto que estos bienes o servicios satisfacen tales deseos o necesidades, los clientes están dispuestos a pagar por ellos y, por tanto, a contribuir a los flujos de efectivo de la empresa. El efectivo, por sí mismo, rinde un servicio a la empresa por la posibilidad de obtener, mediante su utilización, otros recursos.

Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo pueden llegar a la empresa por diferentes vías. Por ejemplo, un activo puede ser:

- a. Utilizado aisladamente, o en combinación con otros activos, en la producción de bienes y servicios a vender por la empresa,
- b. Intercambiado por otros activos,
- c. Utilizado para satisfacer un pasivo, o
- d. Distribuido a los propietarios de la empresa.

Muchos activos, como por ejemplo las propiedades, planta y equipo, son elementos tangibles. Sin embargo la tangibilidad no es esencial para la existencia del activo; así las patentes y los derechos de autor, por ejemplo, tienen la cualidad de activos si se espera que produzcan beneficios económicos futuros para la empresa y son, además, controlados por ella.

Algunos activos, como por ejemplo las cuentas por cobrar y los terrenos, están asociados con derechos legales, incluido el derecho de propiedad. Al determinar la existencia o no de un activo, el derecho de propiedad no es esencial, así, por ejemplo, los terrenos que se disfrutan en régimen de arrendamiento financiero son activos si la empresa controla los beneficios económicos que se espera obtener de ellos. Aunque la capacidad de una empresa para controlar estos beneficios sea, normalmente, el resultado de determinados derechos legales, una partida determinada podría incluso cumplir la definición de activo cuando no se tenga

control legal sobre ella. Por ejemplo, los procedimientos tecnológicos, producto de actividades de desarrollo llevadas a cabo por la empresa, pueden cumplir la definición de activo cuando, aunque se guarden en secreto sin patentar, la empresa controle los beneficios económicos que se esperan de ellos.

Los activos de una empresa proceden de transacciones u otros sucesos ocurridos en el pasado. Las empresas obtienen los activos mediante su compra o producción, pero también pueden generarse activos mediante otro tipo de transacciones. Son ejemplos de ello los terrenos recibidos por la empresa del gobierno, dentro de un programa de fomento del desarrollo económico de un área geográfica, o el descubrimiento de yacimientos minerales. Las transacciones o sucesos que se espera ocurran en el futuro, no dan lugar por sí mismos a activos; así, por ejemplo, la intención de comprar inventarios no cumple, por sí misma, la definición de activo.

Existe una asociación muy estrecha entre la realización de un determinado desembolso y la generación de un activo, aunque uno y otro no tienen porqué coincidir necesariamente. Por tanto, si la empresa realiza un desembolso, este hecho puede suministrar evidencia de que pueden obtenerse beneficios económicos, pero no es una prueba concluyente de que se esté ante una partida que satisfaga la definición de activo. De igual manera, la ausencia de un desembolso relacionado no impide que se esté ante una partida que satisfaga la definición de activo, y que se convierta por tanto en candidata para reconocimiento como tal en el balance de situación general. Por ejemplo, las partidas que han sido donadas a la empresa pueden satisfacer la definición de activos.

2.10.3 Pasivos

Una característica esencial de todo pasivo es que la empresa tiene contraída una obligación en el momento presente. Un pasivo es un compromiso o

responsabilidad de actuar de una determinada manera. Las obligaciones pueden ser exigibles legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de una obligación de tipo legal. Este es normalmente el caso, por ejemplo, de las cuentas por pagar por bienes o servicios recibidos. No obstante, las obligaciones también aparecen por la actividad normal de la empresa, por las costumbres y por el deseo de mantener buenas relaciones comerciales o actuar de forma equitativa. Si, por ejemplo, la empresa decide, como medida política, atender a la rectificación de fallos en sus productos incluso cuando éstos aparecen después del período normal de garantía, los importes que se espere desembolsar respecto a los bienes ya vendidos son también pasivos para la empresa.

Es necesario distinguir entre una obligación actual y un encargo o compromiso para el futuro. La decisión de adquirir activos en el futuro no da lugar, por sí misma, al nacimiento de un pasivo. Normalmente, el pasivo surge sólo cuando se ha recibido el activo o la empresa entra en un acuerdo irrevocable para adquirir el bien o servicio. En este último caso, la naturaleza irrevocable del acuerdo significa que las consecuencias económicas del incumplimiento de la obligación, por ejemplo a causa de la existencia de una sanción importante, dejan a la empresa con poca o ninguna discrecionalidad para evitar la salida de recursos hacia la otra parte implicada en el acuerdo.

Usualmente, la cancelación de una obligación actual implica que la empresa entrega unos recursos, que llevan incorporados beneficios económicos, para dar cumplimiento a la reclamación de la otra parte. La cancelación de un pasivo actual puede llevarse a cabo de varias maneras, por ejemplo a través de:

- a. Pago de dinero;
- b. Transferencia de otros activos;
- c. Prestación de servicios;
- d. Sustitución de ese pasivo por otra deuda, o

e. Conversión del pasivo en patrimonio neto.

Los pasivos proceden de transacciones u otros sucesos ocurridos en el pasado. Así, por ejemplo, la adquisición de bienes y el uso de servicios dan lugar a las cuentas por pagar (a menos que el pago se haya anticipado o hecho al contado), y la recepción de un préstamo bancario da lugar a la obligación de reembolsar la cantidad prestada. La empresa puede también reconocer como pasivos las rebajas y descuentos futuros, en función de las compras que le hagan los clientes, en cuyo caso es la venta de bienes en el pasado la transacción que da lugar al nacimiento de la obligación.

Ciertos pasivos pueden evaluarse únicamente utilizando un alto grado de estimación. Algunas empresas describen tales pasivos como provisiones. En ciertos países las provisiones no son consideradas como deudas, porque en ellos el concepto de pasivo está definido tan estrechamente, que sólo permite incluir las partidas que pueden determinarse sin necesidad de realizar estimaciones. Así, cuando la provisión implique una obligación presente, que cumple el resto de la definición, se trata de un pasivo, incluso si la cuantía de la misma debe estimarse. Ejemplos de estas situaciones son las provisiones para pagos a realizar por las garantías contenidas en los productos, y las provisiones para cubrir obligaciones por pensiones.

2.10.4 Patrimonio neto

Aunque el patrimonio neto ha quedado definido, como un residuo o resto, puede subdividirse a efectos de su presentación en el balance de situación general. Por ejemplo, en una sociedad por acciones pueden mostrarse por separado los fondos aportados por los accionistas, las ganancias pendientes de distribución, las reservas específicas procedentes de beneficios y las reservas por ajustes para mantenimiento del capital. Tal clasificación puede ser relevante para las

necesidades de toma de decisiones por parte de los usuarios de los estados financieros, en especial cuando indican restricciones, sean legales o de otro tipo, a la capacidad de la empresa para distribuir o aplicar de forma diferente su patrimonio neto. También puede servir para reflejar el hecho de que las partes con intereses en la propiedad de la empresa, tienen diferentes derechos en relación con la recepción de dividendos o el reembolso del capital.

En ocasiones, la creación de reservas viene obligada por leyes o reglamentos, con el fin de dar a la empresa y sus acreedores una protección adicional contra los efectos de las pérdidas. Otros tipos de reservas pueden haber sido dotadas porque las leyes fiscales del país conceden exenciones o reducciones impositivas, cuando se produce su creación o dotación. La existencia y cuantía de las reservas de tipo legal, reglamentario o fiscal, es una información que puede ser relevante para las necesidades de toma de decisiones por parte de los usuarios. La dotación de estas reservas se deriva de la distribución de ganancias, y por tanto no constituye un gasto para la empresa.

El importe por el cual se muestra el patrimonio, en el balance de situación general, depende de la evaluación que se haya hecho de los activos y los pasivos. Normalmente, sólo por mera casualidad coincidirá el importe acumulado en el patrimonio neto con el valor de mercado de las acciones de la empresa, ni tampoco con la cantidad de dinero que se obtendría vendiendo uno por uno los activos netos de la empresa, ni con el precio de venta de todo el negocio en marcha.

A menudo, las actividades comerciales, industriales o de negocios, son llevadas a cabo por empresas tales como comerciantes individuales, sociedades personalistas, asociaciones y una variada gama de empresas propiedad del gobierno. Frecuentemente, el marco legal y de regulación de tales empresas es diferente del que se aplica a las sociedades anónimas y a las demás que limitan la

responsabilidad de los socios. Por ejemplo, puede haber en estas empresas pocas o ninguna restricción para distribuir a los propietarios u otros beneficiarios los saldos incluidos en las cuentas del patrimonio neto. No obstante, tanto la definición de patrimonio neto como los demás aspectos de este Marco Conceptual, concernientes al mismo, son perfectamente aplicables a tales empresas.

2.10.5 Desempeño

“La cifra del resultado es a menudo usada como una medida del desempeño en la actividad de la empresa, o bien es la base de otras evaluaciones, tales como el rendimiento de las inversiones o las ganancias por acción. Los elementos relacionados directamente con la medida del resultado son los ingresos y los gastos. El reconocimiento y medida de los ingresos y gastos, y por tanto del resultado, dependen en parte de los conceptos de capital y mantenimiento del capital usado por la empresa al elaborar los estados financieros.” **(10:30)**

A continuación se definen los elementos denominados ingresos y gastos:

- a. Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.
- b. Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien como surgimiento de obligaciones, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

“Las definiciones de ingresos y gastos identifican sus características esenciales, pero no pretenden especificar las condiciones a cumplir para que tales elementos se reconozcan en el estado de resultados.” **(10:31)**

Los ingresos y gastos pueden presentarse de diferentes formas, en el estado de resultados, con el objeto de suministrar información relevante para la toma de decisiones económicas. Por ejemplo, es una práctica común distinguir entre aquellas partidas de ingresos y gastos que surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa y aquellas otras que no.

Realizar distinciones entre partidas de ingresos y gastos, y combinarlas de diferentes formas, también permite que se presenten diversas medidas del resultado. Estas medidas se diferencian en cuanto a las partidas que incluyen. Por ejemplo, el estado de resultados puede presentar el margen bruto, la ganancia de operación antes de impuestos, la ganancia de operación después de impuestos y la ganancia neta.

2.10.6 Ingresos

La definición de ingresos incluye tanto a los ingresos ordinarios como las ganancias. Los ingresos ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa, y corresponden a una variada gama de denominaciones, tales como ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías.

Son ganancias otras partidas que, cumpliendo la definición de ingresos, pueden o no surgir de las actividades ordinarias llevadas a cabo por la empresa. Las ganancias suponen incrementos en los beneficios económicos y, como tales, no son diferentes en su naturaleza de los ingresos ordinarios. Por tanto, en este Marco Conceptual no se considera que constituyan un elemento diferente.

Entre las ganancias se encuentran, por ejemplo, las obtenidas por la venta de activos no corrientes. La definición de ingresos incluye también las ganancias no realizadas; por ejemplo aquellas que surgen por la revalorización de los títulos cotizados o los incrementos de valor en libros de los activos a largo plazo. Si las ganancias se reconocen en los estados de resultados, es usual presentarlas por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para los propósitos de toma de decisiones económicas. Las ganancias suelen presentarse netas de los gastos relacionados con ellas.

Al generarse un ingreso, pueden recibirse o incrementar su valor diferentes tipos de activos; como ejemplos pueden mencionarse el efectivo, las cuentas por cobrar y los bienes y servicios recibidos a cambio de los bienes o servicios suministrados. Los ingresos pueden también producirse al ser canceladas obligaciones. Por ejemplo, una empresa puede suministrar bienes y servicios a un prestamista, en pago por la obligación de reembolsar el capital vivo de un préstamo.

2.10.7 Gastos

La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran, por ejemplo, el costo de las ventas, los salarios y la depreciación. Usualmente, los gastos toman la forma de una salida o depreciación de activos, tales como efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo, inventarios o propiedades, planta y equipo.

Son pérdidas otras partidas que, cumpliendo la definición de gastos, pueden o no surgir de las actividades ordinarias de la empresa. Las pérdidas representan decrementos en los beneficios económicos y, como tales, no son diferentes en su naturaleza de cualquier otro gasto. Por tanto, en este marco conceptual no se considera que constituyan un elemento diferente.

Entre las pérdidas se encuentran, por ejemplo, las que resultan de siniestros tales como el fuego o las inundaciones, así como las obtenidas por la venta de activos no corrientes. La definición de gastos también incluye a las pérdidas no realizadas, por ejemplo aquéllas que surgen por el efecto que los incrementos en la tasa de cambio de una determinada divisa tienen, sobre los préstamos tomados por la empresa en esa moneda. Si las pérdidas se reconocen en los estados de resultados, es usual presentarlas por separado, puesto que el conocimiento de las mismas es útil para los propósitos de toma de decisiones económicas. Las pérdidas suelen presentarse netas de los ingresos relacionados con ellas.

2.10.8 Ajustes por mantenimiento del capital

“La revaluación o reexpresión del valor de los activos y pasivos da lugar a incrementos o decrementos en el patrimonio neto. Aún cuando tales incrementos y decrementos cumplan la definición de ingresos y gastos, respectivamente, no son incluidos, dentro del estado de resultados, bajo ciertos conceptos de mantenimiento del capital.” **(10:38)**

2.11 Medición de los elementos de los estados financieros

“Medición es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el balance de situación general y el estado de resultados.

Para realizar dicha inclusión es necesario seleccionar una base o método particular de medición.

En los estados financieros se emplean diferentes bases de medición, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Tales bases o métodos son los siguientes:

- a. Costo histórico: Los activos se registran por el importe de efectivo y otras partidas pagadas, o por el valor razonable de la contrapartida entregada a cambio en el momento de la adquisición. Los pasivos se registran por el valor del producto recibido a cambio de incurrir en la deuda o, en algunas circunstancias (por ejemplo en el caso de los impuestos), por las cantidades de efectivo y otras partidas equivalentes que se espera pagar para satisfacer la correspondiente deuda, en el curso normal de la operación.

- b. Costo corriente: Los activos se llevan contablemente por el importe de efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo, que debería pagarse si se adquiriese en la actualidad el mismo activo u otro equivalente. Los pasivos se llevan contablemente por el importe sin descontar de efectivo u otras partidas de efectivo que se precisaría para pagar el pasivo en el momento presente.

- c. Valor realizable (o de liquidación): Los activos se llevan contablemente por el importe de efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo que podrían ser obtenidos, en el momento presente, por la venta no forzada de los mismos. Los pasivos se llevan por sus valores de liquidación, esto es, los importes sin descontar de efectivo u otros equivalentes al efectivo, que se espera puedan satisfacer las deudas, en el curso normal de la operación.

- d. Valor presente: Los activos se llevan contablemente al valor presente, descontando las entradas netas de efectivo que se espera genere la partida en el curso normal de la operación. Los pasivos se llevan por el valor presente, descontando las salidas netas de efectivo que se espera necesitar para pagar las deudas, en el curso normal de la operación.

La base o método de medición más comúnmente utilizado por las empresas, al preparar sus estados financieros, es el costo histórico. Éste se combina, generalmente, con otras bases de medición. Por ejemplo, los inventarios se llevan

contablemente al menor valor entre el costo histórico y el valor neto realizable, los títulos cotizados pueden llevarse al valor de mercado, y las obligaciones por pensiones se llevan a su valor presente. Además, algunas empresas usan el costo corriente como respuesta a la incapacidad del modelo contable del costo histórico para tratar con los efectos de los cambios en los precios de los activos no monetarios.” (10:40)

2.12 Norma Internacional de Contabilidad No. 1 Presentación de los estados financieros

2.12.1 Objetivo

El objetivo de esta Norma es establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general con el fin de asegurar la comparabilidad de los mismos, tanto con respecto a los estados publicados por la misma empresa en períodos anteriores, como con respecto a los de otras empresas diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, la norma establece, en primer lugar, consideraciones generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece guías para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre el contenido de los estados a publicar por las empresas. Tanto el reconocimiento como la medición y presentación de las transacciones y sucesos particulares, se dan a conocer en otras Normas Internacionales de Contabilidad.

2.12.2 Alcance

Esta Norma será de aplicación para la presentación de todo tipo de estados financieros, con propósitos de información general, que sean elaborados y presentados conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad.

Los estados financieros con propósitos de información general son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Son estados financieros con propósitos de información general los que se presentan de forma separada, o dentro de otro documento de carácter público, tal como el informe anual o un folleto o prospecto de información bursátil. Esta Norma no es de aplicación a la información intermedia que se presente de forma abreviada o condensada. Las reglas fijadas en esta Norma se aplican igualmente a los estados financieros de un empresario individual o a los consolidados de un grupo de empresas. Sin embargo, esto no excluye la posibilidad de presentación de estados financieros consolidados, que cumplan con las Normas Internacionales de Contabilidad, en el mismo documento que contiene los estados individuales de la empresa controladora, si ello es contemplado por las normas nacionales, siempre que las bases de preparación de cada uno de los tipos de estados financieros queden claramente establecidos en la nota sobre políticas contables utilizadas.

2.12.3 Finalidad de los estados financieros

Los estados financieros constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo. El objetivo de los estados financieros, con propósitos de información general, es suministrar información acerca de la situación y desempeño financieros, así como de los flujos de efectivo, que sea útil a un amplio espectro de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos:

- a. Activos;
- b. Pasivos;
- c. Patrimonio neto;
- d. Ingresos y gastos, en los cuales se incluyen las pérdidas y ganancias, y
- e. Flujos de efectivo.

“Esta información, junto con la contenida en las notas a los estados financieros, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros, particularmente en lo que se refiere a la distribución temporal y grado de certidumbre de la generación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.” **(10:41)**

2.12.4 Componentes de los estados financieros

Un conjunto completo de estados financieros incluye los siguientes componentes:

- a. Balance de situación general;
- b. Estado de resultados;
- c. Un estado que muestre: todos los cambios habidos en el patrimonio neto, o bien los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las operaciones de aportación y reembolso de capital, así como de la distribución de dividendos a los propietarios;
- d. Estado de flujos de efectivo;
- e. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas.

2.13 Presentación Razonable y Cumplimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad

“Los estados financieros deben presentar fielmente la situación y desempeño financieros de la Cooperativa, así como sus flujos de efectivo. La aplicación correcta de las Normas Internacionales de Contabilidad, acompañada de

informaciones adicionales cuando sea preciso, dará lugar, en la práctica totalidad de los casos, a estados financieros que proporcionen esa presentación razonable.”

(10:43)

“Toda entidad cuyos estados financieros sigan las Normas Internacionales de Contabilidad, debe dar cuenta de este hecho. No debe declararse que los estados financieros siguen las Normas Internacionales de Contabilidad, a menos que aquéllos cumplan con todos los requisitos de cada Norma que les sea de aplicación, así como las interpretaciones pertinentes que sobre las mismas haya emitido el Comité de Interpretaciones.” **(10:43)**

Los tratamientos contables inadecuados no quedan justificados ni dando información acerca de las políticas contables seguidas, ni por la inclusión de notas u otro material explicativo al respecto.

En la extremadamente rara circunstancia de que la gerencia llegue a la conclusión de que el cumplimiento de un requisito exigido por una Norma podría confundir, y por tanto que es preciso abandonarlo para lograr una presentación razonable, la empresa debe informar sobre los siguientes extremos:

- a. Que la gerencia ha llegado a la conclusión de que los estados financieros que se presentan constituyen la presentación razonable de la situación y desempeño financieros, así como los flujos de efectivo de la empresa;
- b. Que la empresa ha cumplido, en todos sus extremos significativos, con las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables, salvo en lo que respecta a la Norma que ha abandonado para lograr la presentación razonable;
- c. La Norma que la empresa ha dejado de cumplir, la naturaleza de la disensión sobre la misma, con el tratamiento que la Norma requeriría, las razones del abandono de este tratamiento en las circunstancias actuales y el tratamiento alternativo adoptado, y

- d. El impacto financiero que ha supuesto el abandono descrito en los resultados netos, en los activos, pasivos, patrimonio neto y flujos de efectivo para cada período sobre el que se presente información.

2.14 Balance de situación general

La distinción entre corriente y no corriente

“Cada quien deberá determinar, considerando la naturaleza de sus actividades, si presenta o no sus activos corrientes y sus pasivos corrientes como categorías separadas dentro del balance de situación general. Cuando la empresa opte por no realizar la clasificación mencionada, los activos y pasivos deben presentarse utilizando como criterio genérico su grado de liquidez.” **(10:50)**

“Sea cual fuere el método de presentación adoptado, cada quien deberá revelar, para cada activo o pasivo, en el que se combinen cantidades que se esperan recuperar o pagar antes y después de los doce meses siguientes desde la fecha del balance, el importe esperado a cobrar o pagar, respectivamente, después de este período.” **(10:51)**

Cuando la empresa suministre al mercado bienes o servicios, dentro de un ciclo de explotación claramente identificable, la separación entre partidas corrientes y no corrientes, tanto en el activo como en el pasivo del balance de situación general, supone una información útil al distinguir los activos netos que están circulando continuamente como capital de trabajo, de los utilizados a plazo más largo por parte de la entidad. Esta distinción también sirve para poner de manifiesto tanto los activos que se esperan realizar en el transcurso del ciclo normal de la explotación, como los pasivos que se deben liquidar en el mismo período de tiempo.

La información sobre las fechas de vencimiento de los activos y pasivos es útil para evaluar la liquidez y la solvencia de la empresa. La NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar, exige información acerca de las fechas de vencimiento tanto de los activos como de los pasivos de tipo financiero. Entre los activos financieros se encuentran las cuentas de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y entre los pasivos financieros se encuentran las cuentas de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. También es útil la información acerca de las fechas de recuperación y vencimiento de los activos y pasivos no monetarios, tales como inventarios y provisiones, con independencia de si en el balance se realiza distinción entre partidas corrientes y no corrientes. Este puede ser el caso, por ejemplo, cuando la empresa informa sobre los saldos de inventarios que espera realizar en un plazo mayor de doce meses desde la fecha de cierre del balance.

2.14.1 Activos corrientes

Un activo debe clasificarse como corriente cuando:

- a. Su saldo se espera realizar, o se tiene para su venta o consumo, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la empresa, o
- b. Se mantiene fundamentalmente por motivos comerciales, o para un plazo corto de tiempo, y se espera realizar dentro del período de doce meses tras la fecha del balance, o
- c. Se trata de efectivo u otro medio líquido equivalente, cuya utilización no esté restringida.

Todos los demás activos deben clasificarse como no corrientes.

En esta Norma, el término "no corriente" incluye activos tangibles o intangibles, de operación o financieros, ligados a la empresa a largo plazo. No está prohibido el

uso de descripciones alternativas siempre que su significado quede claro.

El ciclo normal de la operación es el período de tiempo entre la adquisición de los materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de tesorería o mediante un instrumento financiero fácilmente convertible en efectivo. El activo corriente incluye inventarios y deudores comerciales que se van a vender, consumir y realizar, dentro del ciclo normal de operación, incluso cuando los mismos no se esperen realizar dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance. Los valores negociables se clasifican como corrientes si se esperan realizar dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance, y en otro caso se clasifican como no corrientes.

2.14.2 Pasivos Corrientes

Un pasivo debe clasificarse como corriente cuando:

- a. Se espera liquidar en el curso normal de la operación, o bien
- b. Debe liquidarse dentro del período de doce meses desde la fecha del balance.

Todos los demás pasivos deben clasificarse como no corrientes.

“Las reglas para calificar como corrientes a los pasivos son similares a las descritas para los activos. Algunos pasivos corrientes, tales como los acreedores comerciales y los pasivos acumulados por costos de personal y otros costos de operación, forman parte del capital de trabajo utilizado en el ciclo normal de la operación. Tales partidas relacionadas con la operación se clasificarán como corrientes incluso si su vencimiento se va a producir más allá de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.” **(10:52)**

“Otros tipos de pasivos corrientes no proceden del ciclo normal de la operación, pero deben ser atendidos porque vencen dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance. Son ejemplos de este tipo de pasivos la parte corriente de los préstamos a largo plazo con intereses, los sobregiros bancarios, los dividendos a pagar, los impuestos sobre las ganancias y otras cuentas por pagar no comerciales. Los préstamos que financian el capital de trabajo a largo plazo, siempre que no deban liquidarse antes de doce meses, se clasificarán como pasivos no corrientes.” **(10:52)**

La empresa debe continuar clasificando como no corrientes sus préstamos a largo plazo con intereses, incluso si deben liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance, siempre que se den todas las condiciones siguientes:

- a. El plazo original de los mismos fue por un período mayor de doce meses;
- b. La empresa tiene la intención de refinanciar los préstamos a largo plazo, y
- c. Tal intención se apoya en un acuerdo para la refinanciación o para la reestructuración de los pagos, que se ha concluido antes de la aprobación de los estados financieros para su emisión.

En las notas al balance debe revelarse el importe de cualesquiera obligaciones que hayan sido excluidas de los pasivos corrientes, en función de lo establecido en este párrafo, junto con la información que apoye la nueva forma de presentación.

2.14.3 Información a revelar dentro del cuerpo del balance

Como mínimo, en el cuerpo del balance se deben incluir líneas con los importes que correspondan a las siguientes partidas:

- a. Propiedades, planta y equipo;
- b. Activos intangibles;
- c. Inversiones financieras (excluidas las mencionadas en los apartados d, f y g posteriores);
- d. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación;
- e. Inventarios;
- f. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar;
- g. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes;
- h. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar;
- i. Pasivos y activos de naturaleza fiscal, según exige la NIC 12, Impuesto sobre las Ganancias;
- j. Provisiones;
- k. Pasivos no corrientes con intereses;
- l. Intereses minoritarios, y
- m. Capital emitido y reservas.

Se deben presentar también, en el cuerpo del balance, líneas adicionales con las partidas, grupos o clases de partidas y subtotales cuando sean exigidas por alguna Norma Internacional de Contabilidad, o bien si tal tipo de presentación es necesaria para presentar razonablemente la posición financiera de la empresa.

2.14.4 Información a revelar dentro del cuerpo del balance o en las notas

La Cooperativa debe proceder a revelar, ya sea en el cuerpo principal del balance de situación general o en las notas que se refieran al mismo, subdivisiones más detalladas de las partidas que componen las líneas del balance, clasificadas de una forma apropiada a las operaciones llevadas a cabo por la entidad. Cada partida debe ser subdividida, cuando sea apropiado, según su naturaleza, tamaño o función. Además, deben ser presentadas por separado las porciones de cada partida relativas a cantidades a pagar o cobrar de la empresa controladora, de las

demás entes que sean subsidiarias de la controladora, de las subsidiarias propias, de las empresas asociadas y de otros que tengan la consideración de partes relacionadas con la entidad.

Se debe revelar, ya sea en el cuerpo principal del balance de situación general o en las notas, lo siguiente:

- a. Para cada una de las clases de capital aportado:
 1. El número de acciones autorizadas para su emisión;
 2. El número de acciones emitidas y pagadas totalmente, así como las emitidas pero aún no pagadas en su totalidad;
 3. El valor nominal de las acciones, o el hecho de que no poseen valor nominal;
 4. Una conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del período;
 5. Los derechos, preferencias y restricciones correspondientes a las acciones, incluyendo los que corresponden a la percepción de dividendos y al reembolso del capital;
 6. Las acciones que son poseídas por la misma empresa, o bien por sus subsidiarias o asociadas, y
 7. Las acciones reservadas para emisión por causa de la existencia de opciones o contratos de venta, describiendo las condiciones e importes correspondientes;
- b. Una descripción de la naturaleza y destino de cada partida de reservas que figure en el patrimonio neto;
- c. En el caso de que se haya propuesto el pago de dividendos, pero no se haya aprobado todavía el reparto, los importes que se hayan incluido (o que no se

hayan incluido) entre los pasivos por este motivo, y

- d. El importe de cualesquiera dividendos preferidos acumulados, todavía no reconocidos a los poseedores de los correspondientes títulos.

Las empresas que no tengan dividido el capital en acciones, tales como las sociedades colectivas, deben dar una información que sea equivalente a la exigida en este párrafo, mostrando los movimientos habidos, durante el período, en cada categoría de las que componen el patrimonio neto, así como informando sobre los derechos, preferencias y restricciones que le son aplicables.

2.15 Estado de resultados

2.15.1 Información a revelar dentro del cuerpo del estado de resultados

Como mínimo, en el cuerpo del estado de resultados se deben incluir líneas con los importes que correspondan a las siguientes partidas:

- a. Ingresos;
- b. Resultado de la operación;
- c. Gastos financieros;
- d. Participación en las pérdidas y ganancias de las empresas asociadas y negocios conjuntos que se lleven contablemente por el método de la participación;
- e. Gasto por el impuesto sobre las ganancias;
- f. Pérdidas o ganancias por las actividades de operación;
- g. Resultados extraordinarios;
- h. Intereses minoritarios, y
- i. Ganancia o pérdida neta del período.

“Se deben presentar también, en el cuerpo principal del estado de resultados, líneas adicionales con las partidas, grupos o clases de partidas y subtotales, cuando sean exigidas por alguna Norma Internacional de Contabilidad, o bien si tal forma de presentación es necesaria para representar fielmente la posición financiera.” **(10:56)**

2.15.2 Información a revelar dentro del cuerpo del estado de resultados o en las notas

“Se debe revelar, ya sea en el cuerpo principal del estado de resultados o en las notas al mismo, un desglose de los gastos, utilizando para ello una clasificación basada en la naturaleza de los mismos o en la función que vienen a desempeñar dentro de la empresa.” **(10:56)**

“Las partidas de gastos se subdividen al objeto de revelar por separado la gama de componentes, relativos al desempeño financiero, que pueden diferir en cuanto a su estabilidad, potencial de beneficios o pérdidas y capacidad de predicción. Esta información se podrá suministrar en cualquiera de las dos formas alternativas descritas a continuación.” **(10:56)**

La primera forma se denomina método de la naturaleza de los gastos. Los gastos se agrupan en el estado de resultados de acuerdo con su naturaleza (por ejemplo depreciación, compras de materiales, costos de transporte, sueldos y salarios, costos de publicidad) y no se redistribuyen atendiendo a las diferentes funciones que se desarrollan en el seno de la empresa. Este método resulta simple de aplicar en muchas empresas pequeñas, puesto que no es necesario proceder a distribuir los gastos de la operación entre las diferentes funciones llevadas a cabo dentro de la Cooperativa. Un ejemplo de clasificación utilizando el método de la naturaleza de los gastos es el siguiente:

Ingresos	X
Otros ingresos de la operación	X
Variación de las existencias de productos terminados y en proceso	X
Consumos de materias primas y materiales secundarios	X
Gastos de personal	X
Gastos por depreciación y amortización	X
Otros gastos de operación	X
Total gastos de operación	<u>(X)</u>
Resultado de operación	<u>X</u>

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No.1

“La variación de los inventarios de productos terminados y en proceso durante el período, representa un ajuste de los gastos de producción, para reflejar el hecho de que la actividad productiva ha hecho aumentar el importe de esta partida, o bien que las ventas por encima del volumen producido han hecho disminuir el saldo de inventarios. En algunos países, que utilizan esta forma de desglose, se presentan los aumentos de las existencias de productos terminados y en proceso inmediatamente después de los ingresos. No obstante, esta forma de presentación no debe implicar que tales partidas representen ingresos.” **(10:57)**

“La segunda forma se denomina como método de la función de los gastos o método del "costo de las ventas", y consiste en clasificar los gastos de acuerdo con su función como parte del costo de las ventas o de las actividades de distribución o administración. Frecuentemente, este tipo de presentación suministrará, a los usuarios, información más relevante que la ofrecida por la naturaleza de los gastos, pero hay que tener en cuenta que la distribución de los gastos por función puede resultar arbitraria, e implicar la realización de juicios subjetivos. Un ejemplo de clasificación que utiliza el método de gastos por función es la siguiente:” **(10:57)**

Ingresos	X
Costo de las ventas	(X)
Margen bruto	<u>X</u>
Otros ingresos de operación	X
Gastos de distribución	(X)
Gastos de administración	(X)
Otros gastos de operación	(X)
Resultado de operación	<u>X</u>

Todos aquellos que clasifiquen sus gastos por función deberán presentar información adicional sobre la naturaleza de tales gastos, dónde incluirán al menos el monto de los gastos por depreciación y amortización y los gastos de personal.

2.16 Cambios en el patrimonio neto

Se debe presentar, como un componente separado de sus estados financieros, un estado que muestre:

- La ganancia neta o pérdida neta del período;
- Cada una de las partidas de gastos, ingresos, pérdidas o ganancias que, según lo requerido por otras Normas, se cargue o abone directamente al patrimonio neto, así como el total de esas partidas, y
- El efecto acumulado de los cambios en las políticas contables y en la corrección de errores fundamentales, según lo requiere el tratamiento por punto de referencia de la NIC 8, Ganancia o pérdida neta del período, errores fundamentales y cambios en las políticas contables.

Además, debe presentar, ya sea dentro de este estado o en las notas:

- d. Las operaciones de capital con los propietarios, así como los beneficios distribuidos a los mismos;
- e. El saldo de las ganancias o pérdidas acumulados al principio del período y en la fecha de cierre del balance, así como los movimientos de los mismos durante el período, y
- f. Una conciliación entre el valor en libros y final de cada tipo de capital social, prima de emisión y reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

2.17 Estado de flujo de efectivo

La NIC 7, Estado de flujo de efectivo, establece ciertos requisitos para la presentación de este documento financiero, así como otras informaciones relacionadas con él. Allí se afirma que la información sobre flujos de efectivo resulta útil al suministrar a los usuarios una base para la evaluación de la capacidad que se tiene para generar efectivo y otros medios líquidos equivalentes, así como las necesidades para la utilización de esos flujos de efectivo.

2.18 Notas a los estados financieros

Estructura

En las notas a los estados financieros, se debe:

- a. Presentar información acerca de las bases para la elaboración de los estados financieros, así como las políticas contables específicas seleccionadas y aplicadas para las transacciones y sucesos significativos;

- b. Incluir la información que, siendo exigida por las Normas Internacionales de Contabilidad, no ha sido incluida en los demás componentes de los estados financieros;
- c. Suministrar información adicional que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros, pero resulta necesaria para la presentación razonable de la actividad y la situación de la empresa.

“Las notas a los estados financieros deben presentarse de una forma sistemática. Cada partida del balance de situación general, del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo que esté relacionada con una nota debe contener una referencia cruzada para permitir su identificación.” **(10:59)**

“Las notas a los estados financieros comprenden descripciones narrativas y análisis detallados de las partidas que se encuentran en el cuerpo principal del balance, del estado de resultados, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, así como informaciones de carácter adicional, tales como las relativas a las obligaciones contingentes o a los compromisos. En las notas se incluye información que las Normas Internacionales de Contabilidad exigen o aconsejan presentar a las empresas, así como otro tipo de datos necesarios para conseguir una presentación razonable.” **(10:59)**

Las notas se pueden presentar en el siguiente orden, con el fin de ayudar a los usuarios a comprender los estados financieros y compararlos con los presentados por otras empresas:

- a. Una declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Contabilidad.
- b. Una declaración sobre la base o bases de medición usadas en los estados financieros, así como las políticas contables aplicadas;

- c. Información de apoyo para las partidas presentadas en el cuerpo principal de cada uno de los estados financieros, en el mismo orden en que figuran éstos y, dentro de cada uno, las líneas que los componen, y
- d. Otras informaciones, entre las que se pueden incluir:
 - 1. Contingencias, compromisos y otras informaciones de carácter financiero, y
 - 2. Revelaciones de carácter no financiero.

2.19 Revelación de las políticas contables

La sección relativa a las políticas contables incluida entre las notas a los estados financieros, debe contener las siguientes descripciones:

- a. La base o bases de medición utilizadas al preparar los estados financieros, y
- b. Cada una de las políticas contables específicas utilizadas, que resulten necesarias para una comprensión apropiada del contenido de los estados financieros.

“Además de las políticas específicas utilizadas al elaborar los estados financieros, es importante para los usuarios tomar conciencia de la base o bases de medición utilizadas (costo histórico, valor realizable, valor razonable o valor presente), puesto que son el fundamento para la preparación de los estados financieros en su conjunto. Cuando se haya usado más de una base de medición al preparar los estados financieros, por ejemplo si se han revaluado ciertos activos no corrientes, será suficiente con suministrar una indicación respecto a las categorías de activos y pasivos a los cuales se ha aplicado esta otra base de valoración.” **(10:60)**

“Al decidir si una determinada política contable debe ser revelada en las notas, la gerencia considerará si este dato puede ser de utilidad a los usuarios para comprender la forma en la que las transacciones y otros sucesos se verán reflejados al informar de la rentabilidad y la situación financiera. Las políticas contables que la empresa puede considerar para informar al respecto incluyen, pero no se restringen a, los siguientes:” **(10:60,61)**

- a. Reconocimiento de ingresos;
- b. Principios de consolidación, tanto para las empresas subsidiarias como para las asociadas;
- c. Combinaciones de negocios;
- d. Negocios conjuntos;
- e. Reconocimiento, depreciación y deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles;
- f. Capitalización de costos financieros y otros gastos;
- g. Contratos de construcción;
- h. Inversiones inmobiliarias;
- i. Inversiones e instrumentos financieros;
- j. Arrendamientos financieros;
- k. Costos de investigación y desarrollo;
- l. Inventarios;
- m. Impuestos, incluyendo los diferidos;
- n. Provisiones;
- o. Costos por beneficios para empleados;
- p. Conversión de moneda extranjera y cobertura de las operaciones;

- q. Definición de segmentos del negocio y segmentos geográficos, así como las bases para el reparto de los costos entre los segmentos;
- r. Definiciones de efectivo y otros medios líquidos equivalentes;
- s. Contabilidad en épocas de inflación, y
- t. Subvenciones del gobierno.

Otras Normas Internacionales de Contabilidad exigen información sobre políticas contables específicos en muchas de esas áreas.

Cada ente habrá de considerar la naturaleza de sus operaciones, así como los principios y políticas que el usuario desea conocer, a través de la información financiera, sobre tal tipo de empresa. Por ejemplo, de todas las empresas del sector privado se espera que revelen las políticas que siguen respecto al impuesto sobre las ganancias, incluyendo activos y pasivos por impuestos diferidos. Cuando una empresa tiene un número significativo de operaciones o transacciones en moneda extranjera, puede esperarse de ella que informe acerca de las políticas contables seguidas para el reconocimiento de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio, así como acerca de la cobertura de las mismas. En los estados financieros consolidados, se habrán de revelar las políticas utilizadas para la determinación de la plusvalía comprada y los intereses minoritarios.

Una determinada política contable puede ser significativa incluso cuando los importes a los que afecta en el período son de cuantía insignificante. También será apropiado informar de las políticas contables que corresponden a cada área sobre la que no existe una Norma Internacional de Contabilidad, seleccionando las áreas y cumpliendo el deber de información sobre ellas.

2.20 Otras informaciones a revelar

La empresa debe informar de lo siguiente, siempre que no se haya cubierto con la información incluida en otro lugar dentro de los estados financieros:

- a. El domicilio y forma legal de la Cooperativa, así como el país en que se constituyó y la gerencia de su sede social (o el domicilio principal dónde desarrolle sus actividades, si es diferente de la sede social);
- b. Una descripción de la naturaleza de las operaciones de la Cooperativa, así como de sus principales actividades;
- c. El nombre de la empresa controladora directa y de la controladora última del grupo al que, eventualmente, pertenezca, y
- d. El número de trabajadores al final del período, o la cifra media habida en el mismo.

2.21 Ilustraciones Sobre la Estructura de los Estados Financieros

“Este Apéndice no forma parte de la Norma, es meramente ilustrativo acerca de la aplicación de la misma, con la finalidad de ayudar a clarificar su significado.”

“La Norma establece los componentes de los estados financieros y los requisitos mínimos de presentación en el cuerpo del balance de situación general y del estado de resultados, así como para la presentación de los cambios en el patrimonio neto. También establece otras partidas que pueden ser presentadas ya sea en el cuerpo de los estados financieros principales o en las notas a los mismos. El propósito de este Apéndice es suministrar ejemplos de la forma en que estas informaciones mínimas requeridas para los resultados, el balance y los cambios en el patrimonio neto pueden ser presentadas en los estados financieros

principales. El orden de presentación y las descripciones utilizadas para las partidas deberán ser cambiados, cuando sea necesario, para lograr una presentación razonable, según las circunstancias particulares de cada ente. “

“Se contemplan, sólo con propósitos ilustrativos, dos tipos de estados de resultados, dónde se contienen las dos formas alternativas de clasificación de los ingresos y gastos, esto es, por naturaleza y por función. También se ofrecen dos ilustraciones diferentes para presentar los cambios en el patrimonio neto.” **(10:60)**

**BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL DEL GRUPO XYZ, AL 31 DE DICIEMBRE
DE 20X2**

(en miles de unidades monetarias)

	20X2	20X2	20X1	20X1
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	X		X	
Plusvalía comprada	X		X	
Licencias de fabricación	X		X	
Inversiones en empresas asociadas	X		X	
Otros activos financieros	X	X	X	X
Activos corrientes				
Inventarios	X		X	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	X		X	
Anticipos	X		X	
Efectivo y otros medios líquidos	X	X		X
Total activo		X		X
Pasivo y patrimonio (NETO)				
Capital y reservas				
Capital emitido	X		X	
Reservas	X		X	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	X	X	X	X
Intereses minoritarios		X		X
Pasivo no corriente				
Préstamos con interés	X		X	
Impuestos diferidos	X		X	
Obligaciones por beneficio de retiro	X	X	X	X
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	X			
Préstamos a corto plazo	X			
Porción de los préstamos a corto plazo con vencimiento a corto plazo	X			
Provisión para garantías	X	X		
Total pasivo y patrimonio neto		X		X

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad, página 61

**ESTADO DE RESULTADOS DEL GRUPO XYZ PARA EL PERÍODO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2**

**(Ilustración que contiene una clasificación por función de los gastos)
(en miles de unidades monetarias)**

	20x2	20x1
Ingresos	X	X
Costo de las ventas	(X)	(X)
Margen bruto	X	X
Otros ingresos de operación	X	X
Gastos de distribución	(X)	(X)
Gastos de administración	(X)	(X)
Otros gastos de operación	(X)	(X)
Resultados de operación	X	X
Gastos financieros	(X)	(X)
Participación en los resultados de las asociadas	X	X
Ganancia o pérdida antes de impuestos	X	X
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	(X)	(X)
Ganancia o pérdida después de impuestos	X	X
Intereses minoritarios	(X)	(X)
Ganancia o pérdida neta de las actividades ordinarias	X	X
Partidas extraordinarias	X	X
Ganancia neta del período	X	X

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad, página 62

**ESTADO DE RESULTADOS DEL GRUPO XYZ PARA EL PERÍODO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2**

**(Ilustración que contiene una clasificación por la naturaleza de los gastos)
(en miles de unidades monetarias)**

	20X2	20X1
Ingresos	X	X
Otros ingresos de operación	X	X
Variación en inventarios de productos terminados y en proceso	(X)	X
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	(X)	(X)
Materias primas e insumos utilizados	(X)	(X)
Gastos de personal	(X)	(X)
Gastos por depreciación y amortización	(X)	(X)
Otros gastos de la operación	(X)	(X)
Resultado de la operación	X	X
Gastos financieros	(X)	(X)
Participación en los resultados de las asociadas	X	X
Ganancia o pérdidas antes de impuestos	X	X
Impuestos sobre las ganancias	(X)	(X)
Ganancia o pérdida después de impuestos	X	X
Intereses minoritarios	(X)	(X)
Ganancia o pérdida neta de las actividades ordinarias	X	X
Partidas extraordinarias	X	X
Ganancia neta del período	X	X

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad, página 63

**GRUPO XYZ - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL
PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2
(en miles de unidades monetarias)**

	Capital en acciones	Prima de emisión de acciones	Reserva de revaluación	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 20XD	x	x	x	(x)	X	x
Cambios en las políticas contables					(x)	(x)
Saldo re-expresado	x	x	x	(x)	X	x
Superávit de revaluación de propiedades			x			x
Déficit de revaluación de inversiones			(x)			(x)
Diferencias de conversión				(x)		
Pérdidas y ganancias netas no reconocidas en el estado de resultados			x	(x)		x
Ganancia neta de periodo					x	x
Dividendos					(x)	(x)
Acciones	x	x				x
Saldo al 31 de diciembre de 20X1	x	x	x	(x)	X	x
Superávit de revaluación de propiedades			(x)			(x)
Excedente de revaluación de inversiones			x			x
Diferencias de conversión				(x)		(x)
Pérdidas y ganancias netas no reconocidas en el estado de resultados			(x)	(x)		(x)
Ganancia neta del periodo					x	x
Dividendos					(x)	(x)
Emisión de capital en acciones	x	x				X
Saldo al 31 de diciembre de 20X2	x	x	x	(x)	X	X

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad, página 64

En esta página se ilustra un método alternativo para presentar los cambios habidos en el patrimonio neto.

**GRUPO XYZ - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL
PERÍODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2
(en miles de unidades monetarias)**

	20X2	20X1
Superávit (déficit) de revaluación de propiedades	(X)	X
Superávit (déficit) de revaluación de inversiones	X	(X)
Diferencias de conversión en los estados financieros de entidades extranjeras	(X)	(X)
Ganancias netas no reconocidas en el estado de resultados	X	X
Ganancia neta del período	X	X
Total ganancias y pérdidas reconocidas	X	X
Efecto de los cambios en las políticas contables		(X)

Fuente: Normas Internacionales de Contabilidad, página 64

Este ejemplo recoge una metodología que presenta los cambios en el patrimonio neto, que son pérdidas y ganancias, en un componente separado de los estados financieros. Si se escoge esta forma de presentación, se ha de ofrecer además, a través de las notas a los estados financieros la conciliación de los saldos iniciales y finales del capital emitido, reservas y ganancias acumuladas, tal y como se ilustra en la página anterior.

CAPÍTULO III

MÉTODOS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis financiero comprende por lo menos dos aspectos principales:

- El análisis financiero que se ocupa de los valores monetarios y de créditos, es decir lo que se debe y lo que se tiene por cobrar.

- El análisis de resultados o de rentabilidad, que estudia los estados de variación del capital administrado a través de los gastos, costos, presupuestos, ganancias y pérdidas y que se ocupa también de las aplicaciones del dinero y sus consecuencias en base al resultado del negocio. Independientemente del tipo de análisis es necesario observar entre otros:
 - a. El tipo de empresa, en cuanto a su objeto, forma administrativa, régimen jurídico, etc.
 - b. Tamaño de la empresa.
 - c. Clase o tipo del negocio o industria.

Después de determinar el fin y el tipo de análisis, el analista deberá buscar el método que utilizará, siendo los más comunes:

1. Verticales

- Reducción de Estados Financieros a por cientos
 - Totales
 - Parciales

2. Método de Razones

- Simples
- Estándar

3. Horizontales

- De aumentos o disminuciones
 - Estados financieros comparativos
 - Estados de flujos de efectivo

4. Métodos de tendencia

5. Punto de Equilibrio

6. Control presupuestal

3.1 Análisis Vertical

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados.

Por esta técnica pueden analizarse la composición del activo total, activo y pasivo corriente y capital, así mismo se determina el porcentaje específico de cada partida del estado de resultados en relación con las ventas. El método se emplea para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical. Se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados. Para esto es necesario convertir los estados financieros a porcentajes analíticos, o sea, porcentajes integrales de los conceptos del activo considerando este igual a 100 y porcentajes integrales de los conceptos del pasivo y capital considerando estos iguales a 100. De la misma forma, el estado de ingresos y gastos se convierte a porcentajes considerando las ventas iguales a 100. A estos estados se les designa con el nombre de estados con base común o estados de por ciento integral o ciento por ciento.

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse

el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo compone, comparada con el rubro de ventas.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

3.1.1 Procedimiento de porcentajes integrales

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas.

Este método de análisis debe utilizarse cuando se desee conocer la magnitud relativa de cada uno de las cifras que se muestran en los estados financieros.

$$\text{Porcentaje integral} = (\text{Valor parcial} / \text{valor base}) \times 100$$

3.1.2. Técnica de razones simples

“El procedimiento de razones financieras es la relación que existe al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que conforman el contenido de los estados financieros de una entidad dada, para evaluar el resultado de sus operaciones pasadas, presentes y futuras.” **(1:58)**

Las razones son relaciones que hay entre dos variables y han sido diseñadas para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

Por lo tanto, se pueden correlacionar partidas, subgrupos o grupos de un mismo estado financiero o de estados financieros diferentes; pero al aplicar esta técnica, hay que tener presente lo siguiente:

- Se deben relacionar partidas que sus resultados tengan un significado económico lógico y relevante.
- Las razones deben ser utilizadas para proyectar la situación financiera deseada.
- Cerciorarse de que los activos hayan sido determinados utilizando los mismos métodos.
- Es de gran importancia el conocimiento y la experiencia del analista.
- Cuando se toman las razones financieras estándar como medio para efectuar la comparación, se debe tener precaución porque los negocios no tienen las mismas características.

3.2 Análisis Horizontal

En el método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

La aplicación de este método se fundamenta en la técnica de aumentos y disminuciones basadas en la comparación de las partidas de un estado financiero entre dos fechas dadas con el propósito de conocer si hubo un incremento o una disminución entre ambas y en que medida.

Las variaciones entre ambas fechas serán calculadas de la forma siguiente:

1. Aumento y disminuciones en valores absolutos.
2. Aumento y disminuciones en valores relativos.

Para demostrar la aplicación de esta técnica, por ejemplo, se compara el estado financiero del año corriente con el año base y el año corriente con respecto al presupuesto. Ejemplo No.1 en Capítulo IV.

1. El cálculo de las variaciones en valores absolutos se obtiene mediante la diferencia del importe del año corriente y el año base.
2. El cálculo de las variaciones en valores relativos se determina mediante la división de la variación entre ambos años (corriente – base) entre el importe del año base y este resultado se multiplica por 100.

3.3 Punto de Equilibrio

Toda empresa a través de sus principales ejecutivos necesita hacer planes y adoptar decisiones de políticas sabiendo cuáles han de ser los resultados con el fin de mantenerse dentro de ciertas normas de costos y utilidades. Uno de los medios más útiles para conocer esas situaciones es el control del punto de equilibrio. Este no es un concepto nuevo, a principios del presente siglo, C. E. Knoeppel, llamado a menudo el padre del control del punto de equilibrio, desarrolló la distinción fundamental entre gastos fijos y gastos variables en relación con el volumen.

El punto de equilibrio puede definirse como el nivel de operaciones en que no hay utilidad ni pérdidas netas. La existencia de un punto de equilibrio en toda empresa mercantil no es cuestión de una teoría; es más bien factor muy práctico en análisis de las operaciones, no solamente por parte de la gerencia activa, sino también de otros interesados ajenos al negocio. Esta información puede examinarse mejor en un diagrama o gráfico que muestre la relación entre las ventas netas y la utilidad en operaciones antes de los impuestos.

Tal diagrama es de valor considerable al analizar experiencias pasadas y en la proyección de hechos para hacer resaltar el efecto sobre las operaciones futuras inmediatamente. De modo más específico, puede usarse el gráfico para comparar ventas netas, gastos y utilidades en operaciones con presupuestos, para determinar el probable costo por unidad a varios niveles de producción, para determinar el efecto de una reorganización o un cambio en la política operativa, para comparar las probables utilidades en operaciones de diferentes empresas a distintos niveles de volumen, para determinar el aumento en ventas netas es necesario justificar cierta expansión en las instalaciones fabriles o para equilibrar cierta reducción dada en el precio de venta, y para determinar el efecto sobre las utilidades en operaciones de algún cambio en el gasto de los salarios o los materiales.

El diagrama de estas características se conoce como gráfico del punto de equilibrio. El valor real de tal diagrama consiste en su capacidad de hacer visible la relación entre los gastos fijos y los gastos variables y las utilidades. De cualquier manera que se presente o dibuje muestra el punto o zona en que la utilidad y los desembolsos se equilibran. Este es el punto en que cesan las pérdidas y más allá del cual se realizan utilidades. Se convierte en medio mecánico de medir el efecto de niveles variados de ventas garantizados a niveles variables de costos de venta y fabricación. Ese diagrama puede elaborarse de formas diferentes lo que depende de la información que se desee; algunos son bastante sencillos y consisten en una o dos líneas; y otros son bastantes complejos, con muchos trazos y leyendas o explicaciones.

La determinación convencional del punto de equilibrio se basa en el supuesto de que los gastos que se aceptan para fines de contabilidad pueden clasificarse en dos categorías. Estas son:

- Aquellos cuyos importes no resultan significativamente afectados por el nivel de actividad a corto plazo, denominados gastos fijos.
- Aquellos cuyos importes fluctúan en función de la actividad y aumentan en la misma dirección y en la misma proporción general que la actividad, denominados gastos variables.

La fórmula para obtener el punto de equilibrio es:

$$\text{P.E. U} = \frac{\text{GF}}{\text{P} - \text{V}} \quad (\text{unidades})$$

$$\text{P.E. E} = \frac{\text{GF}}{1 - \frac{\text{GV}}{\text{v}}} \quad (\text{quetzales})$$

Simbología:

P.E. U = Punto de equilibrio en unidades

P.E. E = Punto de equilibrio en quetzales

GF = Gastos fijos

P = Precio de venta unitario

V = Costos variable unitario

GV = Gastos variables

v = Ventas

Gastos fijos

Son aquellos que se originan independientemente del porcentaje de capacidad a que la fábrica funcione. Representan un cargo casi constante de mes en mes, sin tener en cuenta cual sea el volumen de producción.

El seguro de incendio, los impuestos sobre la propiedad, algunos cargos por depreciación y sueldos de funcionarios cuya presencia en la empresa se pueda tomar como imprescindible son ejemplos de esta clase.

Algunos de estos gastos son necesarios, aunque la empresa, dejara de funcionar durante algunos meses, por lo que no pueden dejarse de considerar. Si se examinan detenidamente los gastos fijos, se observará que en su mayor parte son en función del tiempo, es decir que se generan, como ya se anotó anteriormente mes a mes, sin que tengan ninguna relación íntima con la cantidad real de artículos terminados o fabricados.

Sin embargo, por el hecho de llamarse fijos no debe interpretarse que nunca tendrán variación a través del tiempo, pero las variaciones no están directamente o proporcionalmente relacionadas con la producción.

Gastos variables

Estos gastos comprenden las partidas de la fábrica que tiene variación en su valor, en relación directa con la producción de las mismas.

El término variable por si mismo da la indicación de las clases de partidas comprendidas dentro de su grupo, es decir que las cantidades que diariamente, por semana o por mes no serán las mismas a menos que el volumen de producción permanezcan fijas.

Los gastos variables que se consideran son los siguientes:

1. Materiales directos
2. Mano de obra directa y sus recargos (si se remunera por número de piezas)
3. Energía eléctrica
4. Comisiones
5. Regalías
6. Etc.

Como estos gastos están en función directa de la producción, la determinación del costo de cada unidad producida no presenta mayor dificultad.

Ventas netas o ingreso netos

El complemento de la función producción que constituye la razón de ser de la empresa, es la actividad que se denomina "VENDER", si no hay mercado que cubrir la producción no tiene objeto.

El ingreso neto por concepto de ventas, es el resultado de multiplicar el precio de venta neto por la cantidad de unidades vendidas.

Gastos unitarios

Los gastos fijos totales permanecen constantes, a cualquier nivel de producción, en cambio los gastos variables totales aumentan en la medida que aumente la producción.

Pero en relación a los gastos unitarios, los conceptos se invierten, los gastos fijos unitarios disminuyen y los costos variables unitarios permanecen constantes

Costos semi-variables o semi-fijos

“En la producción además de los costos fijos y los variables, se incluyen algunos otros que varían solo parcialmente en relación directa con el volumen de la producción, pero que también por su naturaleza pueden tener una parte fija.

La depreciación de la maquinaria, puede estimarse variable según sea el volumen de la producción, mientras que otro cargo por este mismo concepto debido a la obsolescencia o deterioro por elementos físicos podría considerarse como una porción fija al momento de su registro

Las partidas que se cuentan dentro del grupo de semi -variables suelen aumentar a media que la producción crece. Por ejemplo solo se podría emplear nuevos supervisores cuando la producción de la fábrica hubiera sobrepasado los límites establecidos.

Se puede afirmar que estos gastos por su calidad de gastos indirectos son muy difíciles de prorratear para obtener su valor unitario considerándose una situación de mucho criterio dentro del estudio de los gastos indirectos de fabricación.

La clasificación de estos gastos puede ser:

1. Materiales indirectos
2. Mano de obra indirecta
3. Accesorios
4. Luz
5. Teléfono

Estos dos últimos gastos merecen apreciación en el criterio al aplicarlos ya que también pueden ser realmente fijos.” **(18:92)**

3.4 Control Presupuestario

El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero estimado para las operaciones de un período futuro; establece claramente un plan definido mediante el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la realización de las utilidades que es la finalidad preponderante de toda empresa.

3.4.1 Objetivos e importancia

El propósito del presupuesto es obtener un mejor control en la dirección de la empresa en virtud de que:

- Establece una meta definida y formula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones. La realización de este plan puede ser modificado o impedido por circunstancias imprevistas, asimismo, proporciona los métodos que para ello han de seguirse.
- Coordina las actividades promoviendo la cooperación para que la política general de la empresa sea acertada y se ejecute conforme los plazos trazados.
- Determina los medios de control a través de las comparaciones que comprueba los resultados e indica cuándo y dónde deben hacerse cambios en las operaciones actuales para que los objetivos planeados pueden ser realizados.

El control presupuestal es una herramienta útil para desarrollar el trabajo de acuerdo al plan general y permite adoptar medidas y decisiones anticipadas y

juzgar los acontecimientos con perspectiva adecuada. Evalúa la eficiencia de los departamentos y jefes responsables imponiendo responsabilidad financiera.

Los presupuestos flexibles, probablemente sean más importantes para fines de control, puesto que muestran los costos esperados a diferentes niveles de actividades.

Los presupuestos se usan para planeación, control y coordinación. Los principios en los presupuestos, son de tipo psicológicos y semejantes a los que ya se mencionaron en relación con el proceso de control

Los pasos importantes en el proceso de presupuestos, son cronológicamente: establecimiento de lineamientos generales, preparación del presupuesto de ventas, elaboración de otros presupuestos de operación, coordinación de los presupuestos parciales, revisión y aprobación.

Elegir el tiempo de duración óptimo de un presupuesto para una empresa, dependerá naturalmente de las características de dicha empresa. Pero se pueden citar como factores que determinan la duración de un presupuesto, los siguientes:

- El ciclo de producción.
- Las necesidades de temporada
- La velocidad de rotación de las existencias
- La duración del ejercicio social
- En general, los datos más o menos adecuados o completos que la empresa haya acumulado de operaciones anteriores.

3.5 Razones Simples

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo un número básico entre la otra cifra. Un porcentaje o tanto por ciento es un tipo de razón en la que la base es igual a 100 y el cociente se expresa como tanto por ciento de la base.

Se concibe fácilmente que con los datos de los estados financieros pueden calcularse docenas de razones, pero generalmente solo unas cuantas de ellas son útiles para resolver una situación dada; así, a pesar de que más adelante se describen las razones de uso más frecuente, se debe hacer notar que no tiene objeto buscar la solución de un problema computando inicialmente todas estas razones, sino que primero debe decidirse cuáles razones son significativas en el tipo de investigación que se haga y entonces calcular únicamente las que consideran útiles.

3.6 Razones Standard

Cada tipo de análisis financiero tiene un propósito o uso que determina las diferentes relaciones importantes. El analista puede, por ejemplo, ser un banquero que considere conceder o no un préstamo a corto plazo a una empresa. Los banqueros se interesan principalmente en la posición a corto plazo, o liquidez, de la empresa, por tanto, resaltan las razones que miden la liquidez. En contraste, los acreedores a largo plazo dan un énfasis mucho mayor al poder para generar utilidades y a la eficiencia en operación; saber que las operaciones improductivas erosionan los valores de los activos y que una fuerte posición actual no es una garantía de que los fondos estarán disponibles para rembolsar una emisión de bonos a 20 años. Los inversionistas de capital contable se interesan similarmente en la rentabilidad y en la eficiencia a largo plazo. Desde luego, la administración está relacionada con todos estos aspectos del análisis financiero: debe ser capaz

de rembolsar sus deudas a los acreedores a corto y largo plazo, así como obtener utilidades para los accionistas.

Es útil clasificar las razones financieras dentro de seis tipos fundamentales:

3.6.1 Razones de liquidez

Son las que miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

3.6.2 Razones de apalancamiento

Que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

3.6.3 Razones de actividad

Estas miden el grado de efectividad con el que la empresa está usando sus recursos.

3.6.4 Razones de rentabilidad

Que miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

3.6.5 Razones de crecimiento

Este tipo de razón es utilizada para medir la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

3.6.6 Razones de valuación

Que miden la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión. Las razones de valuación son las medidas mas completas del desempeño que ya reflejan las razones de riesgo (liquidez y apalancamiento) y las razones de rendimiento (actividad, rentabilidad y crecimiento). Las razones de valuación son de gran importancia, puesto que se relacionan con la meta de maximizar el valor de la empresa y la riqueza de los accionistas.

El objeto de comparar, es precisar las analogías y diferencias de lo comparado: el método comparativo es tan antiguo como la división del tiempo hecha por la humanidad, cuya naturaleza es inherente al deseo continuo de obtener el mayor provecho con el menor esfuerzo posible.

En virtud de lo anterior la función de las razones estándar en las empresas son servir como medida de control y de eficiencia para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser; es decir las medidas estándar o datos predeterminados sobre bases de eficiencia, con los datos reales. Por tanto siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en si un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: MAYOR EFICIENCIA.

En la técnica contable, la adopción de las medidas de eficiencia, es motivada por la necesidad imperativa de tener una base de comparación, que sirva como índice de eficiencia y como punto de partida para posteriores investigaciones para que la administración pueda formarse un juicio satisfactorio sobre los resultados obtenidos, en virtud de que la introducción de las razones estándar en la administración de los negocios la capacita para comparar lo que debe ser con lo que es. Estas razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se

desean comparar, en la misma forma como se hace en las razones simples, con la diferencia de que siendo las razones estándar una medida básica de comparación al hacer su cálculo debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio.

3.7 Sobre bases históricas

Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.

3.8 Notas a los Estados Financieros

Las notas a los estados financieros se preparan de manera comparativa del año actual con el año anterior, de manera que se refleja el aumento o disminución en el rubro del estado financiero.

3.9 Otros Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

3.9.1 Valor económico agregado –EVA-

“El EVA es un concepto que se ha conocido en Latinoamérica en la década de los años noventa, a pesar que las teorías económicas y financieras desarrollaron elementos aproximados desde hace algo más de un siglo.”

“Alfred Marshall fue el primero que expresó una noción de EVA, en 1980, en su obra capital *The Principles of Economics*: "Cuando un hombre se encuentra

comprometido con un negocio, sus ganancias para el año son el exceso de ingresos que recibió del negocio durante al año sobre sus desembolsos en el negocio. La diferencia entre el valor de la planta, los inventarios, etc., al final y al comienzo del año, es tomada como parte de sus entradas o como parte de sus desembolsos, de acuerdo a si se ha presentado un incremento o un decremento del valor. Lo que queda de sus ganancias después de deducir los intereses sobre el capital a la tasa corriente es llamado generalmente su beneficio por emprender a administrar".

“La idea del beneficio residual apareció en la literatura de la teoría contable en las primeras décadas de este siglo; se definía como el producto de la diferencia entre la utilidad operacional y el costo de capital. La empresa General Electric lo estuvo utilizando a partir de los años veinte. Posteriormente, en los 70, algunos académicos finlandeses lo estuvieron usando y, entre ellos, Virtanen lo define como un complemento del retorno sobre la inversión (Return Over Investment, ROI) para la toma de decisiones.”

“Peter Drucker en un artículo para Harvard Business Review se aproxima al concepto de creación de valor cuando expresa lo siguiente: "Mientras que un negocio tenga un rendimiento inferior a su costo de capital, operará a pérdidas", no importa que pague un impuesto como si tuviera una ganancia real. La empresa aun deja un beneficio económico menor a los recursos que devora mientras esto sucede no crea riqueza, la destruye".

“Teniendo en cuenta estos antecedentes, por qué la aparición de EVA sólo en los años recientes? Simplemente porque la compañía consultora estadounidense Stern Stewart & Co. ha desarrollado una metodología sobre el tema y patentado ese producto denominado EVA como marca registrada, pero que es un concepto general basado en la teoría financiera y económica de muchos años.” **(23:1,5)**

EVA resume las iniciales en inglés de las palabras Economic Value Added o Valor Económico Agregado en español.

EVA es también llamado EP (Economic Profit) o utilidad económica, término usado por otra firma consultora, Mc Kinsey & Co.. Otros términos derivados del Ingreso Residual son aproximados a EVA, aunque no tengan las características de la marca registrada por Stern Stewart. Simplemente cada consultora ha desarrollado su propio concepto, aunque todos se refieren a aspectos semejantes.

La metodología de EVA supone que el éxito empresarial está relacionado directamente con la generación de valor económico, que se calcula restando a las utilidades operacionales el costo financiero por poseer los activos que se utilizaron en la generación de dichas utilidades.

El modelo del EVA

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero. A continuación se enuncian los más importantes:

1. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este objetivo incluye las siguientes metas:

- Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.
- Lograr el mínimo costo de capital.

2. Trabajar con el mínimo riesgo, para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas:

- Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.

- Proporción equilibrada entre obligaciones financieras de corto plazo y las de largo plazo.
- Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, de intereses del crédito y de los valores bursátiles.

3. Disponer de niveles óptimos de liquidez, para ello se tienen las siguientes metas:

- Financiamiento adecuado de los activos corrientes.
- Equilibrio entre el recaudo y los pagos.

Explicación de concepto

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA. Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

Es decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio (UEN)

debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

Esto obliga a un análisis más profundo que el desarrollado por los indicadores tradicionales de crecimiento en ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación del desempeño. Esto, además, obliga a una presentación más clara de los balances para establecer los diferentes recursos, bienes y derechos empleados por cada unidad estratégica de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja.

La toma de decisiones puede ser influida por el tipo de indicadores seleccionados para medir el desempeño.

Empresas dirigidas hacia el uso de parámetros como la utilidad neta, los diferentes márgenes de ganancias o el crecimiento de las ventas pueden desarrollar un punto de vista miope e ignoran otros elementos de análisis como la racionalización del capital de trabajo o la productividad derivada del uso de la capacidad instalada.

La evaluación de dichas oportunidades solo puede basarse en el uso de indicadores enfocados en el concepto de valor.

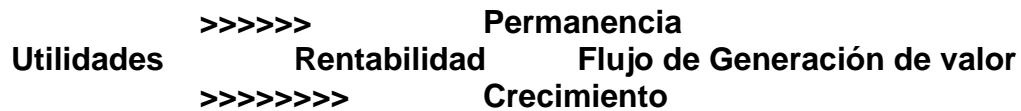
Factores que influyen en el valor de la empresa

Las utilidades solas no son suficientes para los resultados de una empresa, es necesario, además, que al ser comparadas con los activos utilizados para generarlas muestren una atractiva rentabilidad.

También es necesario que tanto utilidades como rentabilidad estén acompañadas de altos flujos de caja libre (FCL) si la empresa no inmoviliza recursos en capital de trabajo o en inversiones en activos fijos improductivos.

Los tres elementos, utilidades, rentabilidad y flujo de caja libre garantizan la permanencia y el crecimiento empresariales y todo ello permite crear valor.

Gráfico: PROCESO DE LA CREACIÓN DE VALOR



Entre los factores que influyen en el proceso de creación de valor, se encuentran:

Política de dividendos

Si se obtienen grandes utilidades y se reparten pocos dividendos, los propietarios en busca de ganancias inmediatas se desestimularán por su inversión al no tener resultados atractivos.

Tipos de actividad de la empresa

Las operaciones empresariales se relacionan con el riesgo, por lo tanto a un mayor riesgo deben esperarse mayores resultados para lograr una adecuada rentabilidad.

Perspectivas futuras del negocio

Se deben considerar aspectos económicos, políticos, socio-culturales, tecnológicos y ambientales.

El Flujo de caja

En el punto anterior se describió cómo las utilidades, la rentabilidad y el flujo de caja libre, permiten en forma inmediata, la permanencia de la empresa.

En el largo plazo la combinación de los tres elementos deja a la organización alcanzar sus objetivos de crecimiento.

Teniendo en cuenta que los dos primeros elementos, utilidades y rentabilidad, son suficientemente conocidos por el lector, a continuación se analiza el término Flujo de Caja Libre (FCL), a partir de un ejemplo sencillo.

El Flujo de caja libre

El Flujo de Caja Libre (FCL) es la cantidad que queda disponible para atender los compromisos con los proveedores de capital de la empresa: acreedores financieros y propietarios o socios. A los acreedores financieros se les cumple con el servicio de la deuda (capital e intereses) y a los propietarios con la cantidad sobrante y sobre la cual los socios toman decisiones sobre su uso, una de ellas se refiere al monto que decidan repartir como utilidades o dividendos.

La información de los estados financieros nos permite determinar el valor del FCL, así:

$$\mathbf{FCB = UN + D + I (1)}$$

Dónde, **FCB** = Flujo de caja bruto

UN = Utilidad Neta

D = Gastos de depreciación y amortización de diferidos

I = Gastos de intereses

Una vez determinado el FCB, se procede al cálculo del FCL:

$$\mathbf{FCL = FCB - Variación KTNO - Variación AF (2)}$$

Dónde, **FCL** = flujo de caja libre

KTNO = capital de trabajo neto operacional

AF = activos fijos

El Capital de trabajo

El capital de trabajo puede entenderse como los recursos que una empresa utiliza para llevar a buen fin sus actividades operacionales.

Los recursos con que cuenta la gerencia son el disponible, las cuentas por cobrar y los inventarios, es decir, en términos contables, corresponden al activo corriente. Bajo la misma óptica contable, estos recursos se disminuyen por todo tipo de obligaciones de corto plazo que los comprometen, es decir, por los pasivos corrientes.

La diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes es los que, en términos de contabilidad, se denomina capital de trabajo.

$$\mathbf{KT = AC - PC (3)}$$

Dónde, **KT** = capital de trabajo

AC = activo corriente

PC = pasivo corriente

En resumen, se tienen dos perspectivas del capital de trabajo. La contable o diferencia entre AC y PC que puede denominarse capital de trabajo neto contable y la gerencial en la que el capital de trabajo (KT) lo constituyen los recursos que una empresa requiere para realizar sus operaciones sin problemas.

Sin embargo el KT olvida que el efectivo es una cantidad momentánea, que no es un producto directo de las operaciones de la empresa. Además, dentro de una gestión financiera óptima el disponible, como tal, debe tender a cero. Por lo tanto, de ahora en adelante, en este texto su valor no se incluye en el KT.

Por el contrario, las cuentas por cobrar y los inventarios si tienen una relación directa con las operaciones. En la medida que el volumen operacional se incrementa necesariamente la compañía requerirá una mayor inversión en dichos rubros. Entonces, existe un flujo de causa - efecto entre la cantidad de los ingresos operacionales y los inventarios y las cuentas por cobrar.

Lo anterior permite afirmar que desde el punto de vista operativo, el KT es la suma del inventario y las cuentas por cobrar.

De otra parte, los inventarios tienen una relación directa con las cuentas de proveedores y cuentas por pagar, por lo tanto las operaciones afectan el volumen de estos pasivos, lo que hace que el cálculo del KT deba tener en cuenta la parte de los proveedores de bienes y servicios.

Teniendo en cuenta lo anterior, si al KT se le denomina capital de trabajo operativo (KTO) y se le disminuye en el monto de las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios se obtiene el capital de trabajo neto de operación (KTNO) o cantidad del flujo de caja que la empresa se apropia con el fin de reponer el capital de trabajo.

Entonces:

$$\mathbf{KTO = INV + CxC (4)}$$

Dónde, **KTO** = capital de trabajo de operación

INV = Inventarios

CxC = cuentas por cobrar y

$$\mathbf{KTNO = KTO - CxP (5)}$$

Dónde, **KTNO** = capital de trabajo neto de operación

CxP = cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios.

EVA: FACTORES PARA SU CÁLCULO Y EVALUACIÓN

Aquí se busca analizar las medidas para calcular el EVA, los elementos o factores que lo determinan y, por lo tanto, lo afectan.

Cálculo del EVA

Anteriormente se estableció que el valor económico agregado o ganancia residual representa la riqueza generada para los propietarios y se calcula restándole a la utilidad operacional los gastos de impuestos y el costo financiero producido por tener activos.

Por lo tanto:

$$\text{EVA} = \text{UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE IMPUESTOS} - \text{COSTO POR EL USO DE ACTIVOS (6)}$$

El costo por el uso de los activos es igual al valor de los activos netos de operación multiplicado por su costo de capital (CK).

Entonces:

$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{ACTIVOS} * \text{CK}) (7)$$

De Dónde:

UODI = Utilidad operacional después de impuestos

CK = Costo de capital

EVA se basa en el siguiente principio: los recursos empleados por una empresa y una unidad estratégica de negocio deben producir una rentabilidad superior a su costo.

Activos utilizados en el cálculo del EVA

La claridad de la información financiera presentada en el balance general y el estado de resultados se hace necesaria para un adecuado cálculo del EVA.

Un primer problema que se presenta para la determinación del valor se presenta en la definición de los activos que se deben tener en cuenta.

Los recursos que se emplean en el proceso de creación de valor, son los activos netos de operación, y son aquellos que participan directamente en la generación de la utilidad operacional. Por tal razón, además de los bienes y derechos que se presentan en el balance dentro del grupo de otros activos deben excluirse: las inversiones temporales y las de largo plazo y cualquier activo corriente o fijo que no tenga relación directa de causalidad con las utilidades operacionales.

Además se habla de activos netos de operación porque al total de los activos de operación se le deducen las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios.

De otra parte, si los activos corrientes de operación se han definido como la suma de las cuentas por cobrar y los inventarios, entonces al restar de dicha sumatoria las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios lo que se obtiene es el capital de trabajo neto operacional (KTNO), explicado en el capítulo anterior.

Por lo tanto los activos netos de operación serían igual al KTNO más el valor de mercado de los activos fijos de operación.

Otros tipos de ajuste a los activos mostrados en el balance para mejorar el cálculo del EVA tienen que ver, por ejemplo, con el sistema de valoración de inventarios (UEPS, PEPS, promedio); los contratos leasing registrados en el activo con la porción capitalizada, en el pasivo con el valor presente de lo adeudado y el respectivo ajuste en el estado de resultados por los intereses implícitos en los cánones de arriendo; los gastos de investigación y desarrollo; y las amortizaciones del good - will.

La rentabilidad del activo

La rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en una unidad estratégica de negocios (UEN) y desde el punto de vista del largo plazo, dónde lo que prima es la permanencia y el crecimiento y, por consecuencia, el incremento de su valor, es el factor más importante a tener en cuenta.

La importancia de la rentabilidad radica en que los problemas de rendimiento son de carácter estructural que se resuelven con decisiones estratégicas cuyo resultado se produce en el largo plazo.

De otra parte, no hay que olvidar el elemento riesgo cuando se emita un concepto o se vaya a tomar una decisión en base a indicadores relacionados con rentabilidad. Debe mantenerse presente el principio: a mayor riesgo mayor rentabilidad.

La rentabilidad operacional del activo (ROA) expresada porcentualmente como la relación entre la utilidad operacional y los activos de operación.

ROA =	UAI	X 100%	(8)
	ACTIVOS		

Dónde:

ROA = Rentabilidad operacional del activo

UAI = utilidad antes de impuestos e intereses

El cálculo del ROA implica el uso de los activos operacionales; es decir, se excluyen los que no se utilizan en la actividad principal del negocio y que normalmente aparecen como otros activos. Además, el cálculo del indicador debe considerar el valor de mercado de los activos al comienzo del periodo, pues ese monto es la inversión requerida para generar las utilidades operacionales.

Utilizar la UAI o utilidad operacional para el cálculo de ROA, proporciona una idea de la eficiencia con que se están aprovechando los recursos para generar un volumen de utilidades que sea suficiente para cubrir el costo de los pasivos y dejar un remanente a los socios que sea atractivo.

Si la utilidad operacional producida por la empresa se compara con los intereses que produce una inversión financiera, entonces se puede afirmar que dicha utilidad representa los intereses que produce la inversión en unos bienes y derechos o activos que adoptan la forma de empresa.

Al relacionar la utilidad operacional con los activos que la producen, se tiene una tasa que es, por lo tanto, el interés que producen los activos de la empresa o tasa de interés que gana la empresa, y que como indicador financiero es la operacional del activo.

Rentabilidad del patrimonio

Si a la Utilidad operacional (UAI) se le hace el descuento de los intereses, se obtiene la utilidad antes de impuestos o valor disponible para los socios y si se

relaciona con el patrimonio obtenemos otra tasa que es el interés que ganan los propietarios y equivale al indicador llamado rentabilidad del patrimonio antes de impuestos.

El gráfico siguiente muestra las tasas de interés relacionados con el balance.

ACTIVOS UAI ACTIVOS	= %	PASIVOS i = %	p	Tasa de interés que ganan los acreedores de capital COSTO PROMEDIO DE DEUDA
		PATRIMONIO UAI PATRIMONIO		= %
Tasa de interés que producen los activos RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL ACTIVO				

Tasas de Interés Implícitas en el Balance General

Qué relación tienen entre sí estas tasas de interés?

Al comparar la que ganan los acreedores con la de los propietarios, se concluye necesariamente que la tasa de estos últimos necesariamente debe ser mayor a la de los primeros, porque los propietarios asumen más riesgo y porque de no ser así, sería preferible para ellos liquidar su inversión y convertirse en acreedores de la empresa. Por tal razón:

UAI	i%
PATRIMONIO	

Ahora, si se comparan la rentabilidad del activo con lo que ganan los acreedores o costo de deuda, necesariamente el rendimiento del activo deberá ser superior pues en caso contrario la empresa estaría contratando recursos de capital a un

costo superior al rendimiento que producen las inversiones en activos realizados con esos dineros lo que no tiene lógica; los pasivos se asumen con el propósito de ponerlos a generar una tasa de interés superior a su costo. Por lo tanto, la situación ideal sería:

UAI	i%
ACTIVOS	

Finalmente, al comparar entre sí las rentabilidades del activo y del patrimonio, necesariamente la tasa de interés de los propietarios debe ser mayor que la producida por los activos. Entonces:

UAI	UAI
PATRIMONIO	ACTIVOS

Si los activos producen una tasa superior al costo de la deuda, sobre el valor de esta se genera un remanente que corresponde al premio que los propietarios ganan por asumir el riesgo de endeudarse. Así mismo, mientras mayor sea la deuda, mayor remanente y por lo tanto mayor rentabilidad para los propietarios.

Sin embargo, lo anterior no significa que si la rentabilidad del activo (ROA) es superior al costo de deuda ($i\%$) se debe buscar el mayor endeudamiento posible.

Un alto nivel de deuda puede no ser viable por limitantes en la capacidad de pago, así ello implique alta rentabilidad para los propietarios.

Si los activos rinden a una tasa inferior al costo de la deuda, los propietarios trabajan para los acreedores.

Esencia de los negocios

La desigualdad expresada al final del punto anterior, no tiene en cuenta la tasa mínima del rendimiento requerida (TMRR) que se espera recibir por el riesgo asumido en las inversiones de los socios.

Por lo tanto la desigualdad anotada será en la medida que exprese esa demanda de los propietarios.

Entonces,

TMRR	UAI	>	UAI	>	i%	(10)
<	PATRIMONIO		ACTIVOS			

Esta desigualdad llamada la esencia de los negocios, resume la situación ideal de una empresa en lo que a rentabilidad se refiere.

El Costo de capital

Es el costo que a la empresa le implica poseer activos y se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación de largo plazo que esta utiliza para financiar sus activos.

El costo de capital (CK) también se define como lo que le cuesta a la empresa, cada quetzal que tiene invertido en activos; afirmación que supone dos cosas: a) todos los activos tienen el mismo costo, y b) todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio.

El costo de financiarse con el crédito de los proveedores es el costo de oportunidad que implica no tener los descuentos por pronto pago que estos ofrecen.

El patrimonio es la fuente más costosa para la empresa. Dicho costo es implícito y está representado por el costo de oportunidad del propietario.

En el cálculo del costo de capital (CK) no se consideran los pasivos corrientes. Se calcula con base a la estructura de largo plazo o estructura de capital.

Generalmente el CK se calcula como un costo efectivo después de impuestos.

Rentabilidad del activo y costo de capital

El costo de capital (CK) es la otra tasa que debe tenerse en cuenta en la desigualdad de la esencia de los negocios.

Si una empresa genera sobre sus activos una rentabilidad superior a su CK, los propietarios obtienen una rentabilidad sobre su patrimonio mayor a la esperada y por lo tanto se les está generando valor agregado con lo que el valor de la empresa (percibido por ellos) se aumenta, cumpliéndose así el objetivo financiero fundamental.

La rentabilidad operacional del activo (ROA) es la medida a confrontar contra el costo de capital (CK), de tal forma que la esencia de los negocios también se podría determinar mediante el análisis de una relación como la siguiente:

UAI	CK
ACTIVOS	

Esencia de los negocios

Los siguientes argumentos permiten estudiar por qué ambas desigualdades explican la esencia de los negocios.

Si el patrimonio siempre es más costoso de la deuda y el CK es un promedio ponderado del costo de ambas fuentes, siempre el CK será mayor que el costo de la deuda y menor que el costo del patrimonio.

Si una empresa alcanza una rentabilidad del activo mayor que el CK, es decir, cumple la segunda desigualdad, es porque dicha rentabilidad es necesariamente mayor que el costo de la deuda ($i\%$) con lo que se cumple la porción derecha de la primera desigualdad.

Si una empresa alcanza una rentabilidad del activo mayor que el CK el propietario obtiene una rentabilidad sobre su patrimonio por encima de su TMRR esperada, tal como se acaba de explicar. Esto supone el cumplimiento de la porción izquierda de la primera desigualdad.

Rentabilidad del patrimonio

Ya se definió la rentabilidad del patrimonio como la relación $UAI / PATRIMONIO$, la cantidad en el denominador se expresa a valores de mercado para determinar el costo de oportunidad del dinero invertido en la actividad y se determina así:

$$\text{Valor de mercado patrimonio} = \text{valor de mercado activo} - \text{pasivos}$$

Se tiene entonces:

$$\begin{aligned} \text{RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO} &= \text{ROA} + \text{CONTRIBUCIÓN FINANCIERA} \\ \text{CONTRIBUCIÓN FINANCIERA} &= (\text{ROA} - i\%) \times \text{Deuda} \quad (12) \end{aligned}$$

Patrimonio

Dónde: **ROA** = rentabilidad operacional del activo

i% = costo de la deuda

En conclusión, la expectativa de rentabilidad de los propietarios (TMRR) se descompone en dos elementos: la compensación esperada por el riesgo financiero y la compensación esperada por el riesgo operativo, de tal forma que mientras más alta sea la participación de la deuda en la estructura financiera, mayor deberá ser la TMRR esperada.

Esto permite evitar el error que se comete al evaluar proyectos bajo la perspectiva del flujo de caja de los inversionistas, en dónde se toma una misma TMRR independientemente del nivel de deuda.

Árboles de rentabilidad

La descomposición de la rentabilidad en los índices de margen y rotación por medio del método de árboles permite establecer claramente las relaciones de los diferentes factores que contribuye a afectar la rentabilidad, que según todo lo expuesto en este capítulo, constituye con el flujo de caja libre los dos grandes promotores de valor de la empresa y por tanto los esfuerzos gerenciales deben dirigirse hacia su permanente mejora.

3.9.2 Normas de Calidad ISO 9,000

La Organización Internacional de Normalización (International Standards Organization) es una organización que desarrolla diversos tipos de normas.

La norma ISO 9000 se refiere a una serie de criterios que definen un sistema de garantía de calidad. La norma especifica los requisitos para el sistema. Los criterios han sido determinados por un grupo internacional de profesionales del área de negocios y calidad.

Estos criterios son fundamentales para contar con óptimas prácticas comerciales, como por ejemplo:

- Establecer metas de calidad
- Garantizar que los requerimientos del cliente se entiendan y satisfagan
- Capacitar a los empleados
- Controlar los procesos de producción
- Recurrir a proveedores que puedan ofrecer un producto de calidad
- Corregir los problemas y garantizar que no vuelvan a ocurrir.

Una vez puesto en práctica el sistema de calidad, un Registrador hará una auditoría de la empresa. Si se cumplen todos los criterios, la empresa recibirá su registro de calidad ISO 9000.

Las empresas registradas pueden colocar el sello de Registro de Calidad en sus materiales de mercadeo. Así, podría ofrecerles a los clientes la certeza de que su empresa tiene definido un buen Sistema de Administración de Calidad.

Los beneficios del registro incluyen:

- Expansión en el mercado
- Reconocimiento externo
- Mejores operaciones
- Mayores ganancias
- Mejor comunicación

¿Quién necesita las normas?

La mayoría de las empresas que producen artículos para su venta en el mundo desarrollado, enfrentan la posibilidad hoy en día o en el futuro próximo de que deban pasar por una certificación independiente para demostrar sus sistemas de administración de calidad que se ajustan a ISO 9000.

Entre las empresas que cada vez más exigen las normas porque el cliente así lo demanda se incluyen:

- Todas aquellas empresas que venden un servicio, sin importar cuál, en grandes empresas sofisticadas, en particular fabricantes o empresas importantes de servicios.
- Todas aquellas empresas que venden un servicio que involucra requerimientos estrictos de calidad.
- Todas aquellas empresas que venden un servicio en un área altamente regulada: hospitales, supermercados, restaurantes, líneas aéreas, etc.

Los impulsores iniciales de los sistemas de administración de la calidad y del entorno, representados por las normas ISO 9000 que son voluntarias e ISO 14000, que son para cumplir con una legislación.

El impulsor para ISO 9000 en Europa y el resto del mundo es el cliente o el mercado y, como tal, es “voluntario”.

El impulsor para ISO 14000 es el cumplimiento con la legislación. Sin embargo, la naturaleza voluntaria del primero se extiende sólo a aquellas empresas que son tan grandes que venden a los mercados de consumo mundiales, pero aún en ese

caso, tales empresas fueron las primeras en adoptarlo. Cuando un gran comprador lo exige, la naturaleza voluntaria es académica y significa sólo que no lo requiere la ley. Si bien el mercado es el impulsor inicial para ISO 9000, también tiene ciertos aspectos que son impulsados por el cumplimiento, en particular en las áreas de responsabilidad de producto e información a los clientes.

Quienes la necesitan con desesperación, pero no saben qué hacen mal

En ausencia de lo que los ingenieros llaman “retroalimentación negativa”, que permite saber que anda mal, una ausencia provocada por el hecho de que nadie le diga a una empresa nada sobre su mal servicio, ésta podrá deslizarse hacia abajo al ignorar las razones.

Los ejemplos incluyen teléfonos no contestados, dejar en la línea a quienes llaman, la no devolución de las llamadas, excusas como “no podemos transportarlo ese día, o ningún otro día de esa semana, porque estamos manejando la mudanza de otra empresa importante”. Todas estas situaciones generan pérdidas a la empresa, por cuanto no esta está prestando un servicio eficiente.

La empresa debe adoptar políticas eficaces y eficientes que permitan evaluar el servicio que está prestando y si lo está haciendo bien.

3.10 Ventajas y desventajas de los métodos de análisis e interpretación de Estados Financieros

Aunque las razones financieras son realmente herramientas excepcionalmente útiles, tienen ciertas limitaciones y deben ser usadas con precaución.

Primero, las razones son elaboradas partiendo de datos contables, los cuáles están sujetos a diferentes interpretaciones y aún a manipulaciones. Por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o valuación de inventarios, según los procedimientos seguidos, las utilidades informadas aumentarán o disminuirán. Se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en los costos de los planes de pensiones, en las fusiones, en las garantías de los productos y en las reservas por cuentas malas.

Además si las empresas se basan en diferentes años fiscales, y si los factores estacionales son importantes, esto puede influir en las razones comparativas. De este modo si las razones de dos empresas han de ser comparadas, es importante:

1. Analizar los datos contables básicos sobre los cuáles se basaron las razones y
2. Reconciliar las diferencias significativas.

También se debe de tener precaución, al juzgar si una razón en particular es razonable o no, así como formarse un criterio informado acerca de una empresa sobre la base de un conjunto de razones. Por ejemplo, una alta razón de rotación de inventarios podría indicar una administración eficiente del inventario, pero también podría indicar serios faltantes de inventario y sospechar la probabilidad de que la empresa se quede sin algunos de los artículos que actualmente tienen mayor demanda. De igual modo, cuando el análisis de razones financieras indica

que los patrones de una empresa se apartan de sus normas en la industria, ello no es una indicación absolutamente cierta de que algo anda mal en la empresa. Sin embargo, tales desviaciones proporcionan una base para cuestionamientos y mayores investigaciones y análisis.

Además el analista debe poner en práctica su sexto sentido acerca de lo que está sucediendo en la empresa. Algunas veces esta clase de juicio empresarial descubre los puntos débiles de la empresa. En síntesis el analista no debe dejarse llevar por razones financieras que parezcan reflejar un estado de normalidad.

Como se dijo anteriormente todos los métodos de análisis parten de la información contable, la cual debe ser revisada con mucho cuidado para no reflejar algo que está siendo mal aplicado.

CAPÍTULO IV

EJEMPLOS DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

“Debido a que el análisis financiero emplea datos cuantitativos provenientes del balance general y del estado de resultados, es útil empezar con una revisión de estos reportes contables. Con propósitos ilustrativos, utilizaré los datos de Jhonny Walker Manufacturing Company, un productor de maquinaria especializada que se usa en la reparación de vehículos, Habiéndose formado en 1990, cuando Charles Jhonny y Ben Walker establecieron una pequeña planta para la producción de ciertas herramientas que habían ideado durante el tiempo que estuvieron en el ejército. Jhonny Walker creció uniformemente y obtuvo la reputación de ser una de las mejores empresas pequeñas dentro de su línea de negocios. En diciembre de 2002, Jhonny y Walker perdieron la vida en un accidente de su propio avión, y durante los dos años siguientes la empresa fue administrada por el contador de Jhonny Walker.” **(18:57)**

“En 2004 las viudas, que son las principales accionistas de Jhonny Walker, actuando según el consejo de los banqueros y abogados de la empresa, contrataron a Michael Thompson como presidente y gerente general. Aunque Thompson tiene mucha experiencia en el negocio de maquinaria, especialmente en producción y ventas, no tiene un conocimiento detallado de su nueva empresa, por tanto decidió llevar a cabo una cuidadosa evaluación de la posición de la empresa y, según ella, diseñar un plan para las operaciones futuras.” **(18:58)**

4.1 Método Vertical

Balance de Situación General

El balance de situación general, que presento a continuación en el cuadro 4-1 siguiente, muestra el valor de los activos de la empresa y los derechos sobre estos activos en dos puntos particulares de tiempo, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009.

Los activos son ordenados de arriba hacia abajo por orden de liquidez decreciente, es decir, los activos de la parte superior de la columna serán convertidos en efectivo más rápido que aquellos que se encuentran en la parte inferior. Se espera que los activos del grupo superior (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) se conviertan en efectivo dentro de un año y se definan como **activos corrientes**. Los activos que se encuentran en la parte inferior del estado (propiedad, planta y equipo) no se espera que se conviertan en efectivo dentro de un año y se definen como **activos no corrientes**.

La sección de pasivos o derechos sobre los activos del balance han sido puestos en forma similar a la del activo. Aquellas partidas que se encuentran en la parte superior de la columna de pasivos vencerán y tendrán que ser liquidadas relativamente pronto; aquellas que se encuentran debajo de la columna vencerán en un futuro más distante. Los pasivos corrientes son aquellos que deben ser pagados dentro de un año. Ya que la empresa nunca tiene que pagarles a los accionistas del capital común.

Cuadro 4-1. Jhonny Walker Company, Balance de Situación General ilustrativo

Balance de Situación General ilustrativo
Jhonny Walker Company
Al 31 de Diciembre de 2008 y 2009
Cifras en miles de quetzales

Cuentas	Año 2008	Año 2009
Activos		
Activos no corrientes		
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	1,210	1,376
Activos corrientes		
Inventarios	355	300
Cuentas por cobrar (netas)	250	200
Valores negociables	175	150
Caja y Bancos	52	50
Total activos corrientes	832	700
Total activo	2,042	2,076
Pasivo y patrimonio neto		
Capital		
Acciones Comunes (200,000 acciones)	600	600
Utilidades retenidas	380	476
Total capital	980	1,076
Pasivos no corrientes		
Bonos de primera hipoteca (al 8%)	520	500
Bonos sin garantía hipotecaria (al 10%)	200	200
Total pasivo no corriente	720	700
Pasivos corriente		
Cuentas por pagar	87	60
Documentos por pagar	110	100
Impuestos por pagar	135	130
Pasivos acumulados	10	10
Total pasivo corriente	342	300
Total pasivo y patrimonio neto	2,042	2,076

Aplicación del Método Vertical en porcentajes integrales

Cuadro 4-2. Jhonny Walker Company, Análisis Vertical

Balance de Situación General Jhonny Walker Company Al 31 de Diciembre de 2008 y 2009 Cifras en miles de quetzales				
Cuentas	Año 2008	%	Año 2009	%
Activos				
Activos no corrientes				
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	1,210	59.26	1,376	66.28
Activos corrientes				
Inventarios	355	17.38	300	14.45
Cuentas por cobrar (netas)	250	12.24	200	9.63
Valores negociables	175	8.57	150	7.23
Caja y Bancos	52	2.55	50	2.41
Total activos corrientes	832	40.74	700	33.72
Total activo	2,042	100.00	2,076	100.00
Pasivo y patrimonio neto				
Capital				
Acciones Comunes (200,000 acciones)	600	29.38	600	28.90
Utilidades retenidas	380	18.61	476	22.93
Total capital	980	47.99	1,076	51.83
Pasivos no corrientes				
Bonos de primera hipoteca (al 8%)	520	25.47	500	24.08
Bonos sin garantía hipotecaria (al 10%)	200	9.79	200	9.63
Total pasivo no corriente	720	35.26	700	33.72
Pasivos corriente				
Cuentas por pagar	87	4.26	60	2.89
Documentos por pagar	110	5.39	100	4.82
Impuestos por pagar	135	6.61	130	6.26
Pasivos acumulados	10	0.49	10	0.48
Total pasivo corriente	342	16.75	300	14.45
Total pasivo y patrimonio neto	2,042	100.00	2,076	100.00

Estado de resultados

El estado de resultados de Jhonny Walker Company, se presenta en el siguiente cuadro. Las ventas se encuentran en la parte superior del estado. Diversos costos, incluyendo impuestos, son deducidos para llegar el ingreso neto disponible para los accionistas comunes. La cifra que se encuentra en la última línea representa las utilidades por acción, la cual se calcula dividiendo el ingreso neto entre el número de acciones en circulación.

Cuadro 4-3. Jhonny Walker Company, Estado de Resultados ilustrativo

Estado de Resultados ilustrativo	
Jhonny Walker Company	
Para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009	
Cifras en quetzales	
Ingresos	3,000,000
Costo de las ventas	2,555,000
Margen bruto	445,000
Otros ingresos de operación	15,000
Gastos de Operación	
Gastos de distribución	122,000
Gastos de administración	68,000
Resultado de operación	270,000
Gastos financieros	70,000
Ganancia antes de impuestos	200,000
Impuesto sobre la renta	80,000
Ganancia del ejercicio	120,000
 Utilidad por accion	 0.60

Aplicación del Método Vertical en porcentajes integrales

Cuadro 4-4. Jhonny Walker Company, Estado de Resultados ilustrativo

Estado de Resultados ilustrativo Jhonny Walker Company Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2009			
Cifras en quetzales			%
Ingresos		3,000,000	100.00
Costo de las ventas		2,555,000	85.17
Margen bruto		445,000	14.83
Otros ingresos de operación		15,000	0.50
Gastos de Operación			
Gastos de distribución	122,000		
Gastos de administración	68,000	190,000	6.33
Resultado de operación		270,000	9.00
Gastos financieros		70,000	2.33
Ganancia antes de impuestos		200,000	6.67
Impuesto sobre la renta		80,000	2.67
Ganancia del ejercicio		120,000	4.00
Utilidad por acción		0.60	

El Estado de utilidades retenidas

Las utilidades pueden ser pagadas a los accionistas como dividendos o pueden ser retenidas y reinvertidas en el negocio. Desde luego, a los accionistas les gusta recibir dividendos, pero si las ganancias son reinvertidas en el negocio, aumenta el valor de la posición de los accionistas dentro de la empresa. Ahora nos enfocaremos en el efecto de los dividendos y las utilidades retenidas sobre el balance general. Para este propósito los contadores usan el estado de utilidades retenidas el cual se ilustra para Jhonny Walker en el siguiente cuadro, Jhonny Walker gano Q.120,000 durante el año, pago Q.24,000 en dividendos a los accionistas, y reinvirtió Q.96,000 dentro del negocio. Por tanto, las utilidades retenidas al final del 2009, tal como se muestra en el balance general y en el estado de utilidades retenidas, es de Q.476,000, que supera en Q.96,000 a la cifra del año 2008.

Cuadro 4-5. Jhonny Walker Company, Estado de Utilidades Retenidas

**Estado de Utilidades Retenidas ilustrativo
Jhonny Walker Company
Al 31 de Diciembre de 2009
Cifras en quetzales**

Saldo en utilidades retenidas, 31 de diciembre de 2008	380,000.00
Mas: Ingreso neto, 2009	120,000.00
Menos: dividendos para los accionistas	(24,000.00)
Saldo en utilidades retenidas, 31 de diciembre de 2009	476,000.00

Aplicación del Método Vertical en porcentajes integrales

Cuadro 4-6. Jhonny Walker Company, Estado de Utilidades Retenidas

**Estado de Utilidades Retenidas ilustrativo
Jhonny Walker Company
Al 31 de Diciembre de 2009
Cifras en quetzales**

		%
Saldo en utilidades retenidas, 31 de diciembre de 2008	380,000.00	79.83
Mas: Ingreso neto, 2009	120,000.00	25.21
Menos: dividendos para los accionistas	(24,000.00)	(5.04)
Saldo en utilidades retenidas, 31 de diciembre de 2009	476,000.00	100.00
Las utilidades retenidas crecieron en un 20.17% al 31-12-2009	96,000.00 476,000.00	20.17

4.2 Análisis Horizontal

Cuadro 4-7. Jhonny Walker Company, Análisis Horizontal

Balance de Situación General				
Jhonny Walker Company				
Al 31 de Diciembre de 2008 y 2009				
Cifras en miles de quetzales				
Cuentas	Año 2008	Año 2009	Diferencia	%
Activos				
Activos no corrientes				
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	1,210	1,376	166	8.00
Activos corrientes				
Inventarios	355	300	(55)	(2.65)
Cuentas por cobrar (netas)	250	200	(50)	(2.41)
Valores negociables	175	150	(25)	(1.20)
Caja y Bancos	52	50	(2)	(0.10)
Total activos corrientes	832	700	(132)	(6.36)
Total activo	2,042	2,076	34	1.64
Pasivo y patrimonio neto				
Capital				
Acciones Comunes (200,000 acciones)	600	600	0	0.00
Utilidades retenidas	380	476	96	4.62
Total capital	980	1,076	96	4.62
Pasivos no corrientes				
Bonos de primera hipoteca (al 8%)	520	500	(20)	(0.96)
Bonos sin garantía hipotecaria (al 10%)	200	200	0	0.00
Total pasivo no corriente	720	700	(20)	(0.96)
Pasivos corriente				
Cuentas por pagar	87	60	(27)	(1.30)
Documentos por pagar	110	100	(10)	(0.48)
Impuestos por pagar	135	130	(5)	(0.24)
Pasivos acumulados	10	10	0	0.00
Total pasivo corriente	342	300	(42)	(2.02)
Total pasivo y patrimonio neto	2,042	2,076	34	1.64

Los valores entre parentesis reflejan una disminución

Como se refleja en este cuadro, el año actual 2009 se compara con el histórico 2008, para establecer los aumentos o disminuciones.

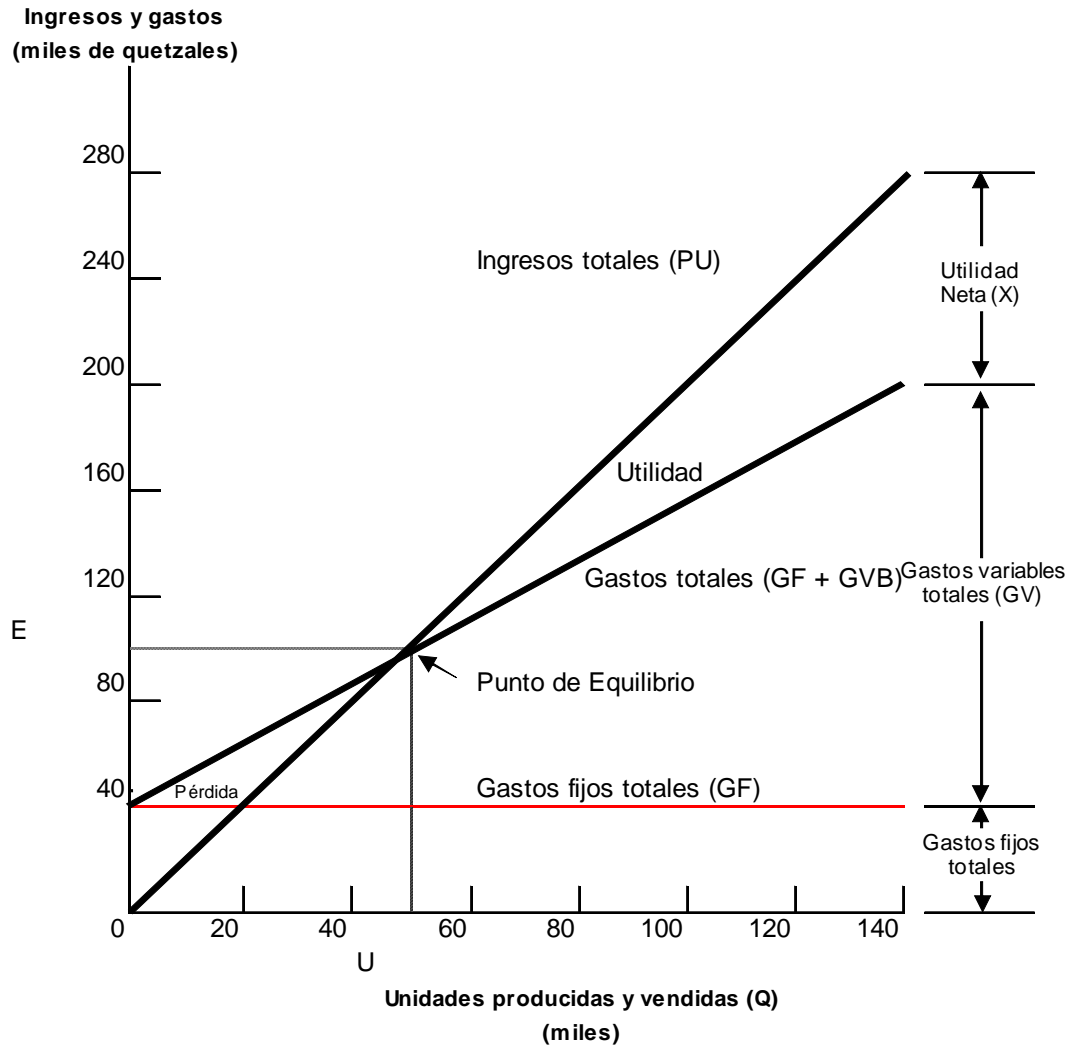
4.3 Punto de Equilibrio

La naturaleza del análisis de punto de equilibrio se describe en la gráfica básica del punto de equilibrio. Aquí las unidades producidas y vendidas se muestran en el eje horizontal, y los ingresos y los costos se miden en el eje vertical.

Los gastos fijos Q.40,000 se representan mediante una línea horizontal; son los mismos (fijos) independientemente del número de unidades producidas. Se supone que los gastos variables son de Q.1.20 por unidad, por lo tanto 1) los costos totales variables se encuentran multiplicando Q.1.20 por el número de unidades vendidas, y 2) la línea de gastos totales se eleva a una tasa de 1.20 quetzales por cada aumento de una unidad en las unidades producidas y vendidas. Por consiguiente la función de costo total, que es igual a los gastos fijos más los gastos variables totales, se muestran en la gráfica como una línea recta con una ordenada en el origen de Q.40,000 y una pendiente de Q.1.20

Se supone que todas las unidades producidas se venden a Q.2 cada una. Por tanto, una segunda línea recta, con una pendiente de Q.2, se usa para representar los ingresos totales. La pendiente de la línea de ingresos totales es más inclinada que la línea de gastos totales, porque la empresa está ganando Q.2 de ingresos por cada Q.1.20 que debe pagar de mano de obra y materiales a medida que cada nueva unidad es producida y vendida. En el punto en el que la línea de ingresos totales se cruza con la línea de gastos totales, y a ese volumen la empresa recupera sus gastos. Antes de que se alcance el volumen de punto de equilibrio, la empresa sufre pérdidas, pero en los niveles de ventas superiores a ese punto, la empresa obtiene utilidades.

Cuadro 4-8. Jhonny Walker Company, Gráfica del punto de equilibrio



P.E. E = Ventas en quetzales = punto de equilibrio en quetzales de ventas

P.E. U = Ventas de unidades = punto de equilibrio en unidades de ventas

GF = Gastos fijos = Q.40,000

V = Gastos variables por unidad = Q.1.20

P = Precio por unidad = Q.2

4.4 Razones financieras

Las razones que se citan a continuación fueron tomadas del libro Fundamentos de Administración Financiera F.J Weston y E.F. Brigham y se cambian los términos de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad uno NIC 1, Presentación de Estados Financieros.

4.4.1 Razones de liquidez

La primera preocupación del analista financiero es la liquidez: Es la empresa capaz de satisfacer su pasivo corriente al 31-12-2009. Jhonny Walker tiene deudas que ascienden a un total de Q. 300,000 y que deben ser pagadas dentro del año siguiente. Podrán satisfacerse estas obligaciones, eso lo sabremos al aplicar la razón de liquidez.

Al relacionar la cantidad de efectivo y otros activos corrientes con las obligaciones corrientes, proporcionan una medida de liquidez rápida y de fácil aplicación. A continuación se presentan dos razones de liquidez que se usan con mucha frecuencia.

Razón de solvencia

La razón de solvencia se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes. Los activos corrientes normalmente incluyen efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos corrientes se forman en cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados (sobre todo sueldos y salarios). La razón de solvencia es la que se usa más comúnmente para medir la solvencia a corto plazo e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que

se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

Cálculo de la razón de solvencia de Jhonny Walker, al final del 31-12-2009

$$\text{Razón de solvencia} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q. 700,000}}{\text{Q. 300,000}} = 2.3 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Jhonny Walker se encuentra en una situación parecida a la de la mayoría de las demás empresas dentro de esta línea particular de negocios. A menos que los contadores hayan dejado de reconocer las cuentas malas probables o los inventarios obsoletos, es altamente probable que los activos corrientes sean liquidados a un valor aproximado al de su valor en libros. Con una razón de 2.3, Jhonny Walker podría liquidar sus activos corrientes tan solo a un 43% de su valor en libros, e incluso podría pagar totalmente a sus acreedores corrientes.

Si las razones de una empresa se encuentran bien alejadas de lo normal, el analista debe investigar detalladamente la razón de esta variación

Razón rápida o prueba ácida

La razón rápida se calcula deduciendo los inventarios de los activos corrientes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos corrientes. Los inventarios son por lo general, los que tienen menor liquidez, de los activos corrientes de una empresa y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en el caso de liquidación. Por tanto, ésta es una “prueba ácida” acerca de habilidad de una empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q. 400,000}}{\text{Q. 300,000}} = 1.3 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

La relación sugerida para la prueba ácida es de 1; por tanto, la razón 1.3 de Jhonny Walker es mínimamente superior a lo sugerido. Si los valores negociables pueden ser vendidos a la par y si la compañía puede cobrar sus cuentas por cobrar, puede también liquidar sus pasivos corrientes sin tener que vender su inventario.

4.4.2 Razones de apalancamiento

En la práctica, el apalancamiento puede enfocarse de dos formas:

1. Se examinan las razones del balance general para determinar el grado en el cual los fondos solicitados en préstamo han sido usados para financiar la empresa.
2. Se examinan las razones del estado de resultados para determinar hasta que punto están siendo cubiertos los cargos fijos por las utilidades en operación.

Estos conjuntos de razones son complementarios, la mayoría de analistas examinan ambos.

Deuda total o activos totales

La razón de deuda total a activos totales, generalmente denominada razón de endeudamiento, mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. La deuda incluye pasivos circulantes y todos los bonos. Los

acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que cuanto más baja sea esta razón, mayor será el margen de protección contra pérdidas de los acreedores en el caso de liquidación. En contraste con la preferencia de los acreedores por una baja razón de endeudamiento, los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento, ya sea para aumentar las utilidades o porque la obtención de nuevo capital contable significa ceder algún grado de control. Nótese que si la razón de endeudamiento es demasiado elevada, existe peligro de irresponsabilidad por parte de los propietarios. La participación de los propietarios puede ser tan pequeña que la actividad especulativa, en caso de tener éxito, les proporcionará un porcentaje substancial de rendimiento; sin embargo, si la empresa no tiene éxito, incurrirán tan sólo en una pérdida moderada, ya que su inversión es muy pequeña.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Q.1,000,000}}{\text{Q.2,076,000}} = 48\%$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

La razón de endeudamiento de Jhonny Walker es de 48%; esto significa que los acreedores han proporcionado casi la mitad del financiamiento total de la empresa.

Rotación del interés ganado

La razón de rotación del interés ganado se determina dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos, entre los cargos por intereses. Esta razón mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras resultantes para la empresa, debido a una inhabilidad para satisfacer los cargos anuales de intereses. El incumplimiento de las obligaciones de intereses puede desencadenar una acción legal por parte de los acreedores, lo cual posiblemente traerá como consecuencia la quiebra. Nótese que la cifra de utilidades antes de

impuestos se usa en el numerador: ya que los impuestos sobre ingresos se calculan después de que los gastos por intereses han sido deducidos, la capacidad de pagar el interés actual no se ve afectada por los impuestos sobre ingresos.

$$\text{Rotación del interés ganado} = \frac{\text{Ganancia antes de impuestos}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{\text{Q.200,000}}{\text{Q.70,000}} = 2.85 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Los cargos por intereses de Jhonny Walker suman un total de Q. 70,000. el ingreso bruto de la empresa disponible para atender estos cargos es de Q. 270,000, por lo que el interés queda cubierto 2.85 veces. La compañía cubre sus cargos por intereses en un margen mínimo.

Cobertura de los cargos fijos

La razón de cobertura de los cargos fijos es similar a la razón de rotación de interés ganado, pero es un tanto más inquisitiva, pues reconoce que muchas empresas arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo, bajo contratos de arrendamiento. El arrendamiento se ha convertido en una práctica muy difundida en años recientes; con ello, esta razón se usa con mayor frecuencia que la razón de rotación del interés ganado, en la mayoría de los análisis financieros. Los cargos fijos se definen como los cargos por intereses más las obligaciones anuales de arrendamiento a largo plazo, y la razón de cobertura de los cargos fijos se define de la siguiente manera:

$$\text{Cobertura de los cargos fijos} = \frac{\text{Ganancia antes Impuestos} + \text{Cargos financieros} + \text{Obligaciones arrendamiento}}{\text{Cargos financieros} + \text{Obligaciones de arrendamiento}}$$

$$\begin{aligned}
 &= \frac{Q.200,000 + Q. 70,000 + Q. 28,000}{Q. 70,000 + Q. 28,000} = \\
 &= \frac{Q. 298,000}{Q. 98,000} = 3.0 \text{ veces}
 \end{aligned}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Los cargos fijos de Jhonny Walker quedan cubiertos 3 veces. Una vez más, esto indica que la empresa es un tanto más débil de lo que los acreedores preferirían, y pone de relieve las dificultades que probablemente encontraría Thompson si tratara de obtener préstamos adicionales.

Cobertura del flujo de efectivo

Supóngase que Jhonny Walker:

1. Emitiera acciones preferentes que requirieran un pago de Q. 12,000 en dividendos por año y
2. Que también tuviera que hacer reembolsos anuales de principal (pagos de fondos de amortización) sobre sus obligaciones de endeudamiento de Q. 42,000 por año; y
3. Que el flujo de efectivo fuera de Q.398,000.00

Al numerador de la razón anterior se le añade la depreciación, que no es un cargo que presente salidas de efectivo, y al denominador se le añade las dos partidas adicionales sobre una base antes de impuestos, dividiendo cada una entre (1 - T), ya que ninguna es un gasto deducible para propósitos fiscales. Estos ajustes producen una razón que muestra el margen en el cual los flujos de efectivos en operación cubren los requerimientos financieros.

Cobertura

$$\begin{aligned} \text{Del Flujo de Efectivo} &= \frac{\text{Entradas de Efectivo}}{\text{Dividendos de Cargos fijos} + \frac{\text{acciones preferentes}}{(1 - T)} + \frac{\text{Reembolso de deuda}}{(1 - T)}} = \\ &= \frac{Q.398,000}{Q.98,000 + Q.12,000/0.6 + Q.42,000/0.6} = \frac{Q. 398,000}{Q. 188,000} = 2.1 \text{ veces} \end{aligned}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Aunque generalmente no existen estándares publicados sobre esta razón, una norma empírica común es aquella que dice que una razón de cobertura de efectivo, de por lo menos dos veces, debe ser obtenida en épocas “normales”. Esto permitirá una disminución sustancial en los flujos de entrada de efectivo antes de que surjan problemas de solvencia. Jhonny Walker satisface este estándar en forma mínima.

4.4.3 Razones de actividad

Las razones de actividad miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo, para determinar que existe un saldo “adecuado” entre las ventas y las distintas cuentas de activo (inventarios, cuentas por cobrar, activos fijos y otros).

Rotación de inventarios

La rotación del inventario, que se define como las ventas divididas entre el inventario, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Ingreso}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{Q. 3,000,000}}{\text{Q. 300,000}} = 10 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Esto indica que la compañía no mantiene niveles excesivos de inventario; los excesos de inventarios son, desde luego, improductivos y representan una inversión con una tasa de rendimiento muy pequeña o igual a cero. La alta rotación de inventarios de la compañía refuerza la fe de Thompson en la razón de solvencia. Si la rotación fuera de 3 o 4 veces, Thompson debería investigar si la empresa mantiene materiales dañados u obsoletos que en realidad no representan su valor registrado.

Dos problemas surgen al calcular y analizar la razón de rotación de los inventarios. Primero, las ventas están registradas a precios de mercado; si los inventarios se llevan al costo, como suele suceder, sería más apropiado usar el costo de ventas, en lugar de las ventas, en el numerador de la fórmula.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\text{Q. 2,555,000}}{\text{Q. 300,000}} = 8.5166 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Segundo, las ventas ocurren a lo largo de todo el año, pero la cifra de inventarios se refiere a un punto en el tiempo. Esto significa que conviene usar un inventario promedio, que se calcula añadiendo los inventarios iniciales y finales y dividiéndolos entre 2, o mejor aún, un promedio de los saldos mensuales o trimestrales de inventarios, a lo largo del año anterior, si se dispone de tales datos. Thompson decidió no usar la cifra de inventarios promedio.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{\text{Q. 2,555,000}}{\text{Q. 327,500}} = 7.8015 \text{ veces}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Período promedio de cobranza

El período promedio de cobranza, que es una medición de la rotación de las cuentas por cobrar, se calcula dividiendo el promedio de las ventas diarias entre las cuentas por cobrar para encontrar el número de días de ventas invertidas en cuentas por cobrar. Esto se define como el período promedio de cobranza o algunas veces como los días de ventas pendientes de cobro, ya que representa el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de hacer una venta.

$$\begin{aligned} \text{Período promedio de cobranza} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ingreso por día}} = \frac{\text{Q. 200,000}}{\text{Q.3,000,000/360}} = \\ &= \frac{\text{Q. 200,000}}{\text{Q. 8,333}} = 24 \text{ días} \end{aligned}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Los cálculos para Jhonny Walker muestran un período promedio de cobranza 24 días.

Esta razón también puede ser evaluada mediante una comparación con los términos en los cuales la empresa vende sus bienes. Por ejemplo, los términos de ventas de Jhonny Walker exigen el pago después de 20 días; por tanto, el período de cobranza de 24 días indica que los clientes, en promedio, no están pagando sus cuentas a tiempo. Si el período promedio de cobranza fuera alto a lo largo de los últimos años y la política de crédito no hubiera cambiado, esto sería una evidencia aún mas clara de que se deberían tomar medidas especiales para acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar.

Debe mencionarse una herramienta financiera adicional, en conexión con el análisis de las cuentas por cobrar (el informe de antigüedad de los saldos), la cual divide las cuentas por cobrar de acuerdo con la cantidad de tiempo que han estado vencidas y pendientes de cobro. El informe de antigüedad de los saldos de Jhonny Walker, es como sigue:

Antigüedad de la cuentas (días)	Porcentaje del total de los Saldos
0-20	50%
21-30	20%
31-45	15%
46-60	3%
Más de 60	12%
Total	100%

El período de cobranza de 24 días se ve mal en comparación con el plazo de ventas de 20 días. El informe de antigüedad de los saldos muestran que este promedio es en realidad un tanto engañoso y que la posición de la empresa es en realidad peor de lo que indica el período promedio de cobranza, ya que muestra serios problemas de cobranza con algunas de sus cuentas. El promedio ha disminuido hasta 24 días porque algunos clientes pagan rápidamente. Sin embargo, la mitad de las cuentas se encuentran vencidas, muchas por más de un mes, lo cual indica problemas de cobranza más serios de los que sugiere el período promedio de cobranza.

Rotación de los activos totales

La razón final de activada, mide la rotación de todos los activos de la empresa, se calcula dividiendo los ingresos entre los activos totales.

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Q. 3,000,000}}{\text{Q. 2,076,000}} = 1.4 \text{ veces}$$

$$\frac{365 \text{ días}}{1.4} = 260.71 \text{ días}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

La rotación de los activos totales de Jhonny Walker es bastante. La compañía sencillamente no está generando un volumen suficiente de ingresos para el tamaño de la inversión en activos. Las ventas deben aumentarse, se debe disponer de algunos activos, o ambas cosas.

4.4.4 Razones de rentabilidad

Las razones examinadas hasta este momento proporcionan algunas claves útiles en cuanto a la forma en la que está operando la empresa, pero las razones de rentabilidad dan respuestas más completas a la pregunta de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa.

Margen de utilidad sobre de ingresos

El margen de utilidad sobre ingresos, que se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre los ingresos, da la utilidad por quetzal en ventas.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Ingresos}} = \frac{\text{Q. 120,000}}{\text{Q. 3,000,000}} = 4\%$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

El margen de utilidad de Jhonny Walker es un tanto inferior, lo cual indica que los precios de la empresa son relativamente bajos, que sus costos son relativamente altos, o ambas cosas.

Capacidad básica de generación de utilidades

La razón de capacidad básica de generación de utilidades se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos, entre los activos totales.

$$\begin{aligned} \text{Capacidad básica generación de utilidades} &= \frac{\text{Ganancia antes de impuestos}}{\text{Activos totales}} = \\ &= \frac{\text{Q. 200,000}}{\text{Q. 2,076,000}} = 9.63 \% \end{aligned}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

Jhonny Walker no obtiene tanto ingreso en operación de sus activos, esto ocurre a consecuencia de sus bajas razones de rotación y de su bajo margen de utilidad sobre las ventas.

Rendimiento sobre los activos totales

La razón de ingreso neto después de impuestos a activos totales mide el rendimiento sobre todo el capital invertido dentro de la empresa y frecuentemente se le denomina ROI, o rendimiento sobre la inversión

$$\begin{aligned} \text{Rendimiento sobre los activos totales} &= \\ &= \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Q.120,000}}{\text{Q.2,076,000}} = 5.8\% \end{aligned}$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

El rendimiento de 5.8 % de Jhonny Walker es muy inferior. Este porcentaje tan bajo resulta del pequeño margen de utilidad sobre las ventas y de la deficiente rotación de los activos totales.

Rendimiento sobre el capital contable

La razón de utilidad neta después de impuestos a capital contable, frecuentemente denominada ROE, del inglés return on equity, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

Rendimiento sobre el capital contable =

$$= \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Capital contable}} = \frac{\text{Q. 120,000}}{\text{Q. 600,000}} = 20\%$$

Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J. Weston y E.F. Brigham

El rendimiento sobre el capital contable es de 20% para Jhonny Walker es inferior, pero no es tan inferior como el rendimiento sobre los activos totales.

Cuadro 4.9 Resumen de análisis de razones financieras

Razón	Fórmula para el cálculo	Cálculo
Liquidez		
Solvencia	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	$\frac{700,000}{300,000} = 2.3$
Razón de rapidez o prueba de ácido	$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$	$\frac{400,000}{300,000} = 1.3$
Apalancamiento		
Deudas totales a activos totales	$\frac{\text{Deudas totales}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{1,000,000}{2,076,000} = 48\%$
Rotación del interés ganado	$\frac{\text{Ganancia bruta en operación} + \text{otros ingresos}}{\text{Cargos por interés}}$	$\frac{270,000}{70,000} = 3.9$
Cobertura de los cargos fijos	$\frac{\text{Ganancia bruta en operación} + \text{otros ingresos} + \text{Cargo por intereses} + \text{Obligaciones de arrendamiento}}{\text{Cargos por interés} + \text{Obligaciones de arrendamiento}}$	$\frac{298,000}{98,000} = 3.0$
Actividad		
Rotación del inventario	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Inventario}}$	$\frac{3,000,000}{300,000} = 10.0$
Período promedio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{200,000}{8,333} = 24 \text{ días}$
Rotación de los activos totales	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{3,000,000}{2,076,000} = 1.4$
Rentabilidad		
Margen de utilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Ingresos}}$	$\frac{120,000}{3,000,000} = 4.0\%$
Capacidad básica de generación de utilidades	$\frac{\text{Ganancia antes de impuestos}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{270,000}{2,076,000} = 13.0\%$
Rendimiento sobre los activos totales	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{120,000}{2,076,000} = 5.8\%$
Rendimiento sobre el capital contable	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Capital contable}}$	$\frac{120,000}{1,000,000} = 12.0\%$

*Fuente: Fundamentos de Administración Financiera F.J Weston y E.F. Brigham

CAPÍTULO V

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA COOPERATIVA PRODUCTORA Y EXPORTADORA DE CAFÉ ORO

5.1 Antecedentes de la Cooperativa Productora y Exportadora de Café Oro

5.1.1 Generalidades y operaciones

- La Cooperativa del Bosque, R.L., de Santa Cruz Naranjo, Santa Rosa, se dedica a la producción y exportación de café oro, quien realiza sus operaciones con el trabajo de todos sus asociados, quienes aportan su cosecha y la mano de obra necesaria para cumplir con sus objetivos.
- Opera en el territorio de la República de Guatemala y realiza la totalidad de sus transacciones en forma individual. Existe desde el 07 de octubre de 2003, siendo ya 7 años y se encuentra ubicada en la aldea el Bosque, Municipio de Santa Cruz Naranjo, del Departamento de Santa Rosa.
- Se encuentra legalmente inscrita en el Instituto Nacional de Cooperativas, según resolución RES.06-2004-CD.
- Para el registro de sus ingresos, utiliza el método de lo devengado el cual constituye un principio contable de aceptación general.
- La capacidad de producción de la cooperativa es de 750 quintales de café oro, el cual es producido y transformado dentro de la cooperativa.
- Cuenta con un total de 34 asociados, que son lo que cultivan y producen el café, para luego aportarlo desde la etapa de café maduro, llevándolo a pergamino, hasta transformarlo en oro.

5.1.2 Régimen Tributario

Actualmente se encuentra legalmente inscrita en la Superintendencia de Administración Tributaria de la siguiente forma:

Se encuentra afecta al pago de Impuesto al Valor Agregado, en cuanto a las operaciones realizadas con terceros, y en cuanto a la adquisición de bienes y servicios que efectúe, considerándose como CONSUMIDOR FINAL, de dicho impuesto.

Cuando realice prestación de servicios, que no se relacionen con la naturaleza no lucrativa de la entidad o realice operaciones de venta, deberá emitir factura y pagar el Impuesto al Valor Agregado correspondiente en la declaración respectiva

Se encuentra afecta al pago de Impuesto sobre la Renta, sobre rentas, intereses y ganancias de capital provenientes de operaciones efectuadas con terceros.

Queda sujeta a presentar la declaración anual del Impuesto Sobre la Renta, la cual según el artículo 54 reformado por dicha ley, deberá hacerlo dentro de los tres primeros meses del año calendario; y cuando proceda actuar como agente retenedor, según lo establece el artículo 63 del decreto 26-02 del Congreso de la República.

Queda prohibida la distribución de beneficios, utilidades, o bienes entre sus integrantes. En caso de incumplimiento de lo indicado anteriormente, inmediatamente dejará de gozar de la exención y se considerará como contribuyente afecto del Impuesto de Solidaridad.

Exenciones otorgada la Cooperativa del Bosque, R.L.

Ley del Impuesto al Valor Agregado, decreto 27-92 del Congreso de la República de Guatemala.

- En importación de maquinaria, equipo y otros bienes de capital exclusivamente relacionado con las actividades o servicios de la cooperativa.
- Operaciones que efectúe de venta y prestación de servicios de la cooperativa.

Ley del Impuesto sobre la Renta, decreto 26-92 del Congreso de la República de Guatemala.

- En todas aquellas operaciones que realice con sus asociados, por ser una entidad no lucrativa y reunir los requisitos establecidos en la ley.

Ley del Impuesto al Timbre Fiscal y Papel Sellado especial para Protocolos, decreto 37-92 del Congreso de la República de Guatemala.

- En todos aquellos actos y contratos que realicen con sus asociados

Ley del Impuesto de Solidaridad, decreto 73-2008 del Congreso de la República de Guatemala.

- Exento de pago por cumplir con los requisitos establecidos en la ley.

Documentos contables y administrativos habilitados para su funcionamiento:

No.	NOMBRE	FOLIOS	SAT	INGECOP
1	Libro de Compras 1/	50	SI	SI
2	Libro de Ventas 1/	50	SI	SI
3	Libro de Diario	50	SI	SI
4	Libro de Mayor	50	SI	SI
5	Libro de Inventario	50	SI	SI
6	Libro de Estados Financieros	50	SI	SI
7	Libro de Caja	100	N/A	SI
8	Libro de Actas Varias	60	SI	SI
9	Libro de Consejo Administrativo	100	SI	SI
10	Libro de Actas Comisión de Vigilancia	200	N/A	SI
11	Libro de Actas de Comisión de Educación	200	N/A	SI
12	Facturas	200	SI	N/A
13	Recibo de Ingresos	1000	N/A	SI
14	Recibo de Egresos	1000	N/A	SI

1/Se habilitan los libros de compras y ventas como requisitos en la inscripción, o si tuviera que efectuar un servicio o venta con un tercero.

5.1.3 Controles Gerenciales

Se hará una investigación para determinar si han existido revisiones financieras en años anteriores, y comprobar que existen controles internos adecuados y una supervisión constante a todos los niveles.

Guatemala 02 de Enero de 2010

Señores
García Calderón & Asociados CPA
Su Despacho

Estimados señores:

De manera atenta, reciban un cordial saludo, deseando éxitos en sus labores y en el ejercicio de la profesión.

El motivo de la presente, es para solicitar una propuesta de servicios profesionales, con respecto al análisis e interpretación de la situación financiera de la Cooperativa del Bosque, R.L., por el año terminado al 31-12-2009, con el propósito de conocer la situación financiera de la Cooperativa.

Sin otro particular me suscribo,

Atentamente

Juan Pablo Márquez
Presidente Consejo de Administración

PROPUESTA DE SERVICIOS PROFESIONALES

Guatemala, 15 de Enero de 2010

Señores
Consejo de Administración
Cooperativa del Bosque, R.L.
Presente

Estimados Señores:

De acuerdo a la solicitud enviada a mi despacho, someto a su consideración el trabajo profesional que llevaré a cabo, según la necesidad, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2009, de la Cooperativa del Bosque, R.L.

Esta propuesta se basa en la investigación preliminar que se llevó a cabo en la Cooperativa recientemente.

He dividido en varias secciones que indican los diferentes aspectos de información que consideramos de interés para ustedes.

Agradezco la confianza depositada en mi despacho, al permitirme someter a su consideración esta propuesta, la que de ser aceptada, merecerá mi mejor esfuerzo y dedicación.

Atentamente,

García Calderón & Asociados CPA
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

Lic. Miguel Ángel García Calderón
Socio-Director
No. 777

I. Servicios Financieros

Efectuaré este trabajo de Análisis e Interpretación de Estados Financieros de la Cooperativa del Bosque, R.L., por el año terminado al 31 de diciembre de 2009.

El enfoque de este trabajo es analizar e interpretar los Estados Financieros de la Cooperativa del Bosque, para darle un resultado profesional de cómo se encuentra financieramente la Cooperativa, al 31-12-2009.

II. Cooperación deseada

El trabajo a desarrollar y el tiempo a emplear por personal de este Despacho, dependerá en forma significativa de la cooperación que tengamos por parte del personal de la Cooperativa, incluyendo la localización de la documentación contable y financiera y la preparación de algunos análisis que estimamos no justifiquen inversión de tiempo por nuestra parte.

En su oportunidad fijaré de común acuerdo con el Contador la forma y plazo, en que nos sean proporcionados los asuntos señalados en el párrafo anterior, así como otros datos e información necesarios para el desarrollo del análisis financiero, con el objeto de estar en condición de entregar a ustedes el informe respectivo, con la mayor oportunidad posible

III. Época de presentación de nuestros servicios profesionales

El plan de trabajo para la ejecución del análisis financiero, en lo concerniente al trabajo de campo será desarrollado en dos etapas de la manera siguiente:

Primera Etapa: La efectuaré a partir del 20 de enero de 2010, tomando como base la Información Financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2009.

En esta etapa, evaluaré con el método horizontal las alzas y bajas en los diferentes rubros del estado financiero y poder determinar los rubros significativos en los que pondremos más énfasis. Así mismo efectuaremos el análisis de porcentos integrales parciales y totales para de ahí partir al análisis a través de razones financieras.

Segunda Etapa: La efectuaré a partir del 15 de febrero de 2010, con el fin de representar la situación financiera por medio del uso de razones financieras y realizar el análisis a través de la gráfica del punto de equilibrio de la Cooperativa.

IV. Plan de Trabajo Relativo al Trabajo de Gabinete y Presentación de Informe

El trabajo de gabinete y lo referente a la elaboración del Informe se desarrollará en dos etapas así:

Primera Etapa: lo concerniente a gabinete se realizará del 20 de enero al 12 de febrero de 2010 y durante la misma, se analizará toda la información financiera proporcionada por la cooperativa durante el trabajo de campo y se desarrollarán los análisis de resultados.

Segunda Etapa: Durante ésta etapa se discutirán con el cliente los resultados obtenidos, tanto a nivel de análisis, como interpretación de la información financiera. Finalmente, se procederá a elaborar el Informe definitivo del trabajo desarrollado.

V. Informes a presentar

Presentaremos como resultado del trabajo realizado los siguientes productos el 15 de marzo de 2010.

1. Informe del análisis e interpretación de Estados Financieros, así como su posición para continuar como Cooperativa productora exportadora dentro del mercado nacional.

VI. Honorarios profesionales

Basado en la definición de actividades a realizar y en el alcance del trabajo, he considerado el valor del servicio profesional en tres mil quetzales Exactos (Q 3,000.00), más el Impuesto al Valor Agregado – IVA, los cuales deberán ser cancelados contra presentación de nuestras facturas de la siguiente manera:

1. 25% al ser aceptada la presente propuesta.
2. 50% al iniciar la primera etapa de nuestro trabajo.
3. 25% al momento de entregar el informe respectivo

Además se estima que se gastará en viáticos y pasajes una cantidad de Q. 800.00, los cuáles correrán por cuenta de la Cooperativa.

Es importante hacer notar que para poder cumplir con los objetivos trazados, se debe contar con la colaboración del personal del área administrativa-financiera, Contador General y el Presidente del Consejo de Administración. Esto en atención a que los registros contables, los informes financieros y la documentación de soporte, se nos deben hacer llegar con la prontitud que cada caso amerite, para efectuar cada una de las pruebas previamente planificadas.

Agradezco, la oportunidad de presentar esta propuesta de servicios profesionales.

Para poder brindar una atención personalizada y como se merecen, es importante la aprobación de esta propuesta mediante la firma al pie de esta carta y su envío al fax 22556251, o confirmar a kmiguel1977@hormail.com

Si fuera necesario ampliar el contenido de la presente, estoy en la disposición de discutirlo, solicitando que ésta propuesta sea aceptada favorablemente.

Atentamente,

García Calderón & Asociados CPA
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

Lic. Miguel Ángel García Calderón
Socio-Director
No. 777

Propuesta aceptada por: _____ Fecha: _____

5.2 Estados financieros a una fecha determinada

Cuadro 5-1. Balance General de los años 2008, 2009

BALANCE DE SITUACION GENERAL		
Cooperativa del Bosque, R.L.		
Al 31 de diciembre		
Cifras en Quetzales		
Descripción	2008	2009
Activo		
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo	414,017.02	332,624.21
Total activo no corriente	414,017.02	332,624.21
Activos corrientes		
Anticipo asociados	25,250.00	85,000.00
Cuentas por cobrar	73,317.75	0.00
Bancos	131,308.37	398,778.72
Total activo corriente	229,876.12	483,778.72
Total activo	643,893.14	816,402.93
Pasivo y patrimonio neto		
Capital y reservas		
Aporte de capital, asociados	32,509.24	41,831.62
Resultado del Ejercicio	39,197.01	94,280.22
Total capital y reservas	71,706.25	136,111.84
Pasivo corriente		
Préstamo extranjero	397,668.26	280,291.09
Anticipos de clientes	174,518.63	400,000.00
Total pasivo corriente	572,186.89	680,291.09
Total pasivo y patrimonio neto	643,893.14	816,402.93

Guatemala, 31 de Diciembre de 2009

Contador	Representante Legal
----------	------------------------

Cuadro 5-2. Estado de Resultados de los años 2008, 2009

ESTADO DE RESULTADOS
Cooperativa del Bosque, R.L.
Del 01 de enero al 31 de diciembre
Cifras en quetzales

CONCEPTO	700 qq 2008	750 qq 2009
Ingresos	760,306.96	905,000.00
Costo de las ventas	601,395.34	678,750.00
Margen bruto	158,911.62	226,250.00
Gastos de Operación		
Gastos de distribución	27,281.10	31,848.00
Gastos de administración	74,823.26	57,764.00
Resultado de operación	56,807.26	136,638.00
Impuesto sobre la renta	17,610.25	42,357.78
Resultado del ejercicio	39,197.01	94,280.22

Guatemala, 31 de Diciembre de 2009

Contador

**Representante
Legal**

5.3 Análisis e interpretación de Estados Financieros aplicando los diferentes Métodos

5.3.1 Análisis Horizontal

5-3. Análisis Horizontal en Balance de Situación General

BALANCE DE SITUACION GENERAL

Cooperativa del Bosque, R.L.

Al 31 de diciembre

Cifras en Quetzales

ACTIVO	2008	2009	Diferencia	%
Activo				
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo	414,017.02	332,624.21	(81,392.81)	(19.66)
Total activo no corriente	414,017.02	332,624.21	(81,392.81)	(19.66)
Activos corrientes				
Anticipo asociados	25,250.00	85,000.00	59,750.00	236.63
Cuentas por cobrar	73,317.75	-	(73,317.75)	(100.00)
Bancos	131,308.37	398,778.72	267,470.35	203.70
Total activo corriente	229,876.12	483,778.72	253,902.60	110.45
Total activo	643,893.14	816,402.93	172,509.79	26.79
Pasivo y patrimonio neto				
Capital y reservas				
Aporte de capital, asociados	32,509.24	41,831.62	9,322.38	28.68
Resultado del Ejercicio	39,197.01	94,280.22	55,083.21	140.53
Total capital y reservas	71,706.25	136,111.84	64,405.59	89.82
Pasivo corriente				
Préstamo extranjero	397,668.26	280,291.09	(117,377.17)	(29.52)
Anticipos de clientes	174,518.63	400,000.00	225,481.37	129.20
Total pasivo corriente	572,186.89	680,291.09	108,104.20	18.89
Total pasivo y patrimonio neto	643,893.14	816,402.93	172,509.79	26.79

Análisis del Balance de Situación General del Método Horizontal

Como se puede observar en el balance general, al comparar el año 2009 con el 2008, se determinan aumentos en los rubros de los activos corrientes siguientes: bancos con un 203.70% y anticipo asociados con un 236.63%.

En el pasivo corriente se determina aumentos en: anticipo de clientes con 129.20%, derivado a que en el año 2009, se recibió la cancelación del 50% de anticipo de 750 quintales de café oro y una disminución de un 29.52% en préstamos al extranjero.

5-4. Análisis Horizontal en Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS
Cooperativa del Bosque, R.L.
 Del 01 de enero al 31 de diciembre

Cifras en Quetzales

CONCEPTO	700 qq 2008	750 qq 2009	Diferencia	%
Ingresos	760,306.96	905,000.00	144,693.04	19.03
Costo de las ventas	601,395.34	678,750.00	77,354.66	12.86
Margen bruto	158,911.62	226,250.00	67,338.38	42.37
Gastos de Operación				
Gastos de distribución	27,281.10	31,848.00	4,566.90	16.74
Gastos de administración	74,823.26	57,764.00	(17,059.26)	(22.80)
Resultado de operación	56,807.26	136,638.00	79,830.74	140.53
Impuesto sobre la renta	17,610.25	42,357.78	24,747.53	140.53
Ganancia del ejercicio	39,197.01	94,280.22	55,083.21	140.53

Análisis del Estado de Resultados del Método Horizontal

Al comparar el año 2009, con el año 2008, se determina un aumento de un 19.03% en los ingresos, derivado a que se incrementó la venta de café para el 2009.

Se pueden observar aumentos en el costo de ventas de 12.86%, así mismo en la ganancia del ejercicio de un 140.53%.

5.3.2 Análisis Vertical

5-5. Análisis Vertical en Balance de Situación General

BALANCE DE SITUACION GENERAL				
Cooperativa del Bosque, R.L.				
Al 31 de diciembre				
Cifras en Quetzales				
Descripción	2008	%	2009	%
Activo				
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo	414,017.02	100.00	332,624.21	100.00 1/
Total activo no corriente	414,017.02	64.30	332,624.21	40.74 2/
Activos corrientes				
Anticipo asociados	25,250.00	10.98	85,000.00	17.57 1/
Cuentas por cobrar	73,317.75	31.89	-	- 1/
Bancos	131,308.37	57.12	398,778.72	82.43 1/
Total activo corriente	229,876.12	35.70	483,778.72	59.26 2/
Total activo	643,893.14	100.00	816,402.93	100.00 2/
Pasivo y patrimonio neto				
Capital y reservas				
Aporte de capital, asociados	32,509.24	0.45	41,831.62	0.31 1/
Resultado del Ejercicio	39,197.01	0.55	94,280.22	0.69 1/
Total capital y reservas	71,706.25	11.14	136,111.84	16.67 2/
Pasivo corriente				
Préstamo extranjero	397,668.26	69.50	280,291.09	41.20 1/
Anticipos de clientes	174,518.63	30.50	400,000.00	58.80 1/
Total pasivo corriente	572,186.89	88.86	680,291.09	83.33 2/
Total pasivo y patrimonio neto	643,893.14	100.00	816,402.93	100.00 2/

Guatemala, 31 de Diciembre de 2008

1/ Se refiere a un análisis en porcentos parciales.

2/ Se refiere a un análisis en porcentos totales.

Se observa un aumento en los activos corrientes, ya que en el 2008 ascendía a un 35.70% y para el 2009 un 59.26%.

Así también se observa una disminución de los pasivos corrientes, ya que en el 2008 ascendía a un 88.86% y para el 2009 un 83.33%.

Cuadro 5-6. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
Cooperativa del Bosque, R.L.				
Del 01 de enero al 31 de diciembre				
Cifras en Quetzales				
CONCEPTO	700 qq 2008	%	750 qq 2009	%
Ingresos	760,306.96	100.00	905,000.00	100.00 2/
Costo de las ventas	601,395.34	79.10	678,750.00	75.00 2/
Margen bruto	158,911.62	20.90	226,250.00	25.00 2/
Gastos de Operación				
Gastos de distribución	27,281.10	3.59	31,848.00	3.52 2/
Gastos de administración	74,823.26	9.84	57,764.00	6.38 2/
Resultado de operación	56,807.26	7.47	136,638.00	15.10 2/
Impuesto sobre la renta	17,610.25	2.32	42,357.78	4.68 2/
Resultado del ejercicio	39,197.01	5.16	94,280.22	10.42 2/

Guatemala, 31 de Diciembre de 2008

2/ Se refiere a un análisis en porcentos totales.

Se puede observar que aumentó el margen bruto que para el año 2008 era de 20.90% y para el 2009, 25%.

Así mismo en el resultado del ejercicio para el año 2008 fue de 5.16% y para el 2009 fue de 10.42%, registrando un aumento.

5.3.3 Razones de liquidez

Cálculo de la razón de solvencia de la Cooperativa del Bosque, R.L., al 31-12-2009

$$\text{Razón de solvencia} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q. } 483,778.72}{\text{Q. } 680,291.08} = 0.7111 \text{ veces}$$

Análisis de la razón

La razón de solvencia se encuentra en un nivel bajo, la Cooperativa del Bosque, R.L., debe trabajar para que esta razón no baje de este punto, sino se logre elevar. Con una razón de 0.7111, La Cooperativa del Bosque, R.L. podría liquidar sus activos corrientes a su valor en libros y cubrir el 71.11% de los pasivos corrientes, le restaría pagar un 28.89%.

Razón rápida o prueba ácida

Esta es una “prueba ácida” acerca de habilidad de una empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo:

Razón rápida o prueba ácida =

$$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q. } 483,778.72}{\text{Q. } 680,291.09} = 0.7111 \text{ veces}$$

Análisis de la razón

Según la práctica del análisis financiero el resultado para la prueba acida debería ser de 1.0; por tanto, la razón 0.7111 de la Cooperativa del Bosque, R.L., no es

tan inferior, pero no alcanza a cubrir la totalidad del pasivo corriente. En este caso la Cooperativa del Bosque, R.L., no maneja inventario, por lo que no dispone de algo más para cubrir sus pasivos corrientes.

5.3.4 Razones de apalancamiento

Deuda total o activos totales

Nótese que si la razón de endeudamiento es demasiado elevada, hay que empezar a tomar medidas de control y presupuesto para rebajar el endeudamiento.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Q. 680,291.09}}{\text{Q.816,402.93}} = 83.32\%$$

Análisis de la razón

La razón de endeudamiento de la Cooperativa del Bosque, R.L. es de 83.32%; esto significa que los acreedores han proporcionado el 83.32% del financiamiento total de la Cooperativa. La Cooperativa del Bosque, R.L., se encuentra en una situación aceptable, para continuar funcionando en el mercado.

5.3.5 Razones de actividad

Las razones de actividad miden la efectividad con que la empresa emplea los recursos de que dispone. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo. Se supone que existe un saldo “adecuado” entre las ventas y las distintas cuentas de activo (inventarios, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo y otros).

Período promedio de cobranza

$$\begin{aligned} \text{Período promedio de cobranza} &= \frac{\text{Anticipo clientes}}{\text{Promedio ventas por día}} = \frac{Q.85,000.00}{Q.905,000/360 \text{ días}} = \\ &= \frac{Q. 85,000.00}{Q. 2513.88} = 33.81 \text{ días} \end{aligned}$$

Análisis de la razón

Los cálculos para la Cooperativa del Bosque, muestran un período promedio de cobranza 33.81 días, en lo que respecta a las transacciones locales, en lo que respecta a las ventas el período promedio de cobranza es de 0 días.

Cabe indicar que la Cooperativa del Bosque recibe un 50% de anticipo en el mes de diciembre de cada año por la venta, y el producto lo entrega en abril, 30 días después reciben el otro 50%.

El riesgo inmerso en esta razón es que la Cooperativa del Bosque solo tiene un cliente activo.

El informe de antigüedad del saldo de la Cooperativa del Bosque es como sigue:

Antigüedad de la cuentas (días)	Porcentaje del total de los Saldos
0-30	100%
Total	100%

El período de cobranza es de 30 días, tomando en cuenta que la Cooperativa solo tiene un cliente.

Rotación de los activos totales

La razón final de actividad, mide la rotación de todos los activos de la empresa, se calcula dividiendo los ingresos entre los activos totales.

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Q. 905,000.00}}{\text{Q. 816,402.93}} = 1.1085 \text{ veces}$$

Análisis de la razón

La rotación de los activos totales de la Cooperativa del Bosque, R.L., es bastante satisfactoria. La cooperativa está generando un volumen suficiente de ventas para el tamaño de la inversión en activos.

5.3.6 Razones de Rentabilidad

Las razones examinadas hasta este momento proporcionan algunas claves útiles en cuanto a la forma en la que está operando la cooperativa, pero las razones de rentabilidad dan respuestas más completas a la pregunta de qué tan efectivamente está siendo manejada la Cooperativa.

Margen de utilidad sobre de ventas

El margen de utilidad sobre ventas, que se calcula dividiendo el resultado de operación entre los ingresos, da la utilidad por quetzal en ventas.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Ingresos}} = \frac{\text{Q.94,280.22}}{\text{Q.905,000.00}} = 10.4177\%$$

Análisis de la razón

El margen de utilidad de la Cooperativa del Bosque, R.L., da un resultado positivo de 10.4177%.

Capacidad básica de generación de utilidades

La razón de capacidad básica de generación de utilidades se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos, entre los activos totales.

$$\begin{aligned} \text{Capacidad básica de generación de utilidades} &= \frac{\text{Resultado de operación}}{\text{Activos totales}} = \\ &= \frac{\text{Q.136,638.00}}{\text{Q. 816,402.93}} = 16.73 \% \end{aligned}$$

Análisis de la razón

La Cooperativa del Bosque, obtiene un resultado positivo a consecuencia de sus altas razones de rotación y de su alto margen de utilidad sobre las ventas.

Rendimiento sobre los activos totales

Esta razón se basa en tomar el resultado de operación dividido los activos totales y mide el rendimiento sobre todo el capital invertido dentro de la empresa y frecuentemente se le denomina ROI, o rendimiento sobre la inversión.

$$\begin{aligned} \text{Rendimiento sobre los activos totales} &= \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Activos totales}} = \\ &= \frac{\text{Q.94,280.22}}{\text{Q. 816,402.93}} = 11.5482 \% \end{aligned}$$

Análisis de la razón

El rendimiento de 11.5482% de la Cooperativa del Bosque, R.L., es positiva. Este porcentaje es satisfactorio sobre las ventas, derivado de una buena rotación de los activos totales.

Rendimiento sobre el capital contable

La razón de utilidad neta después de impuestos a capital contable, frecuentemente denominada ROE, del inglés return on equity, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

$$\begin{aligned} \text{Rendimiento sobre el capital contable} &= \frac{\text{Ganancia del Ejercicio}}{\text{Capital contable}} = \\ &= \frac{-\text{Q. } 94,280.22}{\text{Q. } 41,831.62} = 225.38\% \end{aligned}$$

Análisis de la razón

El rendimiento sobre el capital contable es de 225.38% para la Cooperativa del Bosque, R.L.

Análisis Final de las Razones Financieras

Todos los datos utilizados para el cálculo de las razones se utilizaron del balance general al 31 de diciembre de 2009

Cuadro 5.7 Resumen de análisis de razones financieras de la Cooperativa del Bosque, R.L.

Razón	Fórmula para el cálculo	Cálculo
Liquidez		
Solvencia	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	$\frac{483,778.72}{680,291.09} = 0.71$
Razón de rapidez o prueba de ácido	$\frac{\text{Activo corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{483,778.72}{680,291.09} = 0.71$
Apalancamiento		
Deudas totales a activos totales	$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{680,291.09}{816,402.93} = 83\%$
Actividad		
Período promedio de cobranza	$\frac{\text{Anticipo asociados}}{\text{Ventas por día}}$	$\frac{85,000.00}{2,513.88} = 33.81 \text{ días}$
Rotación de los activos totales	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{905,000.00}{816,402.93} = 1.11$
Rentabilidad		
Margen de utilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Ventas}}$	$\frac{94,280.22}{905,000.00} = 10\%$
Capacidad básica de generación de utilidades	$\frac{\text{Resultado de operación}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{136,638.00}{816,402.93} = 16.7\%$
Rendimiento sobre los activos totales	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{94,280.22}{816,402.93} = 11.5\%$
Rendimiento sobre el capital contable	$\frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Capital contable}}$	$\frac{94,280.22}{41,831.62} = 225\%$

5-8. Cooperativa del Bosque, R.L., Estado de Flujos de Efectivo, 2008

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Cooperativa del Bosque, R.L.
Al 31-12-2009
Cifras en Quetzales

Flujos de efectivo de las actividades de operación	2009	
Ganancias de las actividades de operación antes de impuestos y partidas extraordinarias	94,280.22	
Ajustes por:		
Depreciaciones	81,392.81	
Pérdidas de cambio	-	
Ingresos financieros	-	
Gastos financieros	-	
Ganancia ordinaria antes de cambios en el capital de trabajo	175,673.03	
Incremento en deudores comerciales y otros	318,980.10	
Disminución de inventarios		
Disminución de acreedores comerciales	(73,317.75)	
Efectivo generado por las operaciones	421,335.38	
Intereses pagados		
Impuestos sobre las ganancias pagados		
Flujos de efectivo antes de operaciones extraordinarias		
Indemnizaciones del seguro contra terremotos		
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		421,335.38
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	-	
Cobros por venta de equipos	-	
Intereses cobrados	-	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		421,335.38
Flujos de efectivo usados en actividades de financiación		
Disminución capital y reservas	45,760.83	
Cobros anticipos de cosecha	225,481.37	
Pagos de préstamos tomados a largo plazo	(117,377.17)	
Incremento de mercaderías en consignación		
Dividendos pagados a los propietarios (*)		
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación		153,865.03
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		267,470.35
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (nota A)		131,308.37
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (nota A)		398,778.72

5-9. Cooperativa del Bosque, R.L., Nota A

Descripción	2008	2009
Efectivo en caja y bancos	131,308.37	398,778.72
Inversiones a corto plazo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo según figuran en cuentas	131,308.37	398,778.72
Efectos de las diferencias en las tasas de cambio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo reexpresados	131,308.37	398,778.72

En el cuadro 5-8 se incluye, el estado de flujos de efectivo al 31-12-2009, con los cambios netos en cada partida, se clasifican de acuerdo al tipo que se realizó.

Se puede ver que en las actividades de operación existió un aumento considerable en el rubro de deudores comerciales por un valor de Q.318,980.10.

En el pasivo corriente, existió un aumento por actividades de financiación, por un valor de Q.225,481.37, así como una disminución de préstamo extranjero por valor de Q.117,377.17.

Punto de equilibrio de la Cooperativa del Bosque, R.L.

En este punto se analizará una proyección para el año 2010, estimando un número de unidades para la venta.

Simbología:

P.E. U = Punto de equilibrio en unidades

P.E. E = Punto de equilibrio en quetzales

GF = Gastos fijos

P = Precio de venta unitario

V = Costos variable unitario

GV = Gastos variables

v = Ventas

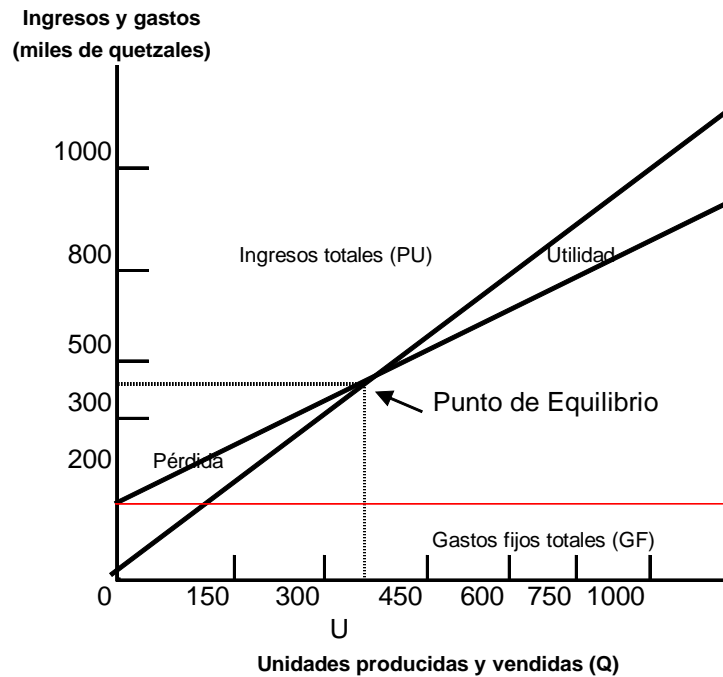
$$\text{P.E. U} = \frac{\text{GF}}{\text{P} - \text{V}} \quad (\text{unidades})$$

$$\text{P.E. U} = \frac{154,809}{1180 - 743.11} = \frac{154,809}{436.89} = 334.34$$

$$\text{P.E. E} = \frac{\text{GF}}{1 - \frac{\text{GV}}{v}} \quad (\text{quetzales})$$

$$\begin{aligned}
 \text{P.E. E} &= \frac{154,809}{1 - \frac{557,331.50}{944,000.00}} = \frac{154,809}{1 - 0.590393} = \frac{154,809}{0.409606} = \text{Q. } 377,945.70
 \end{aligned}$$

Cuadro 5-10. Cooperativa del Bosque, R.L., Gráfica del punto de equilibrio



Para el 2010 se planea vender 800 quintales a un precio de Q.1,180

V = Ventas en quetzales	944,000.00
GF = Gastos fijos	154,809.00
GV = Gastos variables	557,331.50
P = Precio por unidad	1,180.00
P.E. U = Punto de equilibrio en unidades	334.00
P.E. E = Punto de equilibrio en quetzales	377,945.70

Análisis del Punto de Equilibrio

En la gráfica básica del punto de equilibrio se describe la naturaleza de este análisis. Las unidades producidas y vendidas se muestran en el eje horizontal, y los ingresos y los costos se miden en el eje vertical.

Los gastos fijos Q.154,809 se representan mediante una línea horizontal; son los mismos (fijos) independientemente del número de unidades producidas. Los gastos variables son de Q.743.11 por unidad, por lo tanto 1) los gastos totales variables se encuentran multiplicando Q.743.11 por el número de unidades vendidas, y 2) la línea de costos totales se eleva a una tasa de 743.11 quetzales por cada aumento de una unidad en las unidades producidas y vendidas. Por consiguiente la función de costo total, que es igual a los gastos fijos más los costos variables totales.

Todas las unidades producidas se venden a Q.1,180 cada una, por tanto, una segunda línea recta, con una pendiente de Q.1,180, se usa para representar los ingresos totales.

La pendiente de la línea de ingresos totales es más inclinada que la línea de gastos totales, porque la empresa está ganando Q.436.89 ($Q.1,180 - 743.11$) de ingresos por cada Q.743.11, que debe pagar de mano de obra y materiales a medida que cada nueva unidad es producida y vendida.

El punto de equilibrio es aquel, cuando la línea de ingresos totales crea un punto de intersección con la línea de gastos totales, en dicho punto recupera sus gastos.

Antes de que se alcance el volumen del punto de equilibrio, la empresa sufre pérdidas, pero en los niveles de ventas superiores al punto de equilibrio, la empresa obtiene utilidades.

**INFORME FINANCIERO
GARCIA CALDERON & ASOCIADOS**

Guatemala 15 de Marzo de 2010

Señores

Consejo de Administración
Cooperativa del Bosque R.L.
Presente

Estimados señores:

De manera atenta me dirijo a ustedes, deseándoles éxitos en sus labores diarias.

El día de hoy presento el informe financiero, de acuerdo a la propuesta de servicios presentada, con respecto a un Análisis e Interpretación de Estados Financieros de la Cooperativa del Bosque, R.L., con el fin de que conozcan la situación financiera al 31-12-2009.

Resumen de las Razones Financieras

Las razones financieras individuales, que se resumen en el cuadro 5.7, proveen al analista una idea razonablemente buena, de los principales puntos débiles y fuertes de la Cooperativa del Bosque, R.L. Primero, la liquidez de la cooperativa es de un 71.11%; la razón rápida o prueba de ácido también nos da un 71.11%, debido a que no maneja inventarios. Segundo, las razones de apalancamiento indican que la Cooperativa se encuentra en una posición de endeudamiento de un 83.33%, respecto a sus activos totales.

En cuanto a las razones de actividad, el periodo promedio de cobranza indica que los activos corrientes de la cooperativa se encuentran en un equilibrio razonable.

El margen de utilidad sobre los ingresos venta es positivo 10.42%, lo cual indica que han sabido manejar los costos.

La razón de capacidad básica de generación de utilidades, así como los rendimientos sobre la inversión total y sobre el capital contable, se encuentran positivos. Estos resultados eficientes son directamente atribuibles al buen manejo del margen de utilidad sobre las ventas.

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusión No.1

Se concluye que la Cooperativa del Bosque, R.L., se encuentra financieramente razonable, ya que las razones financieras no reflejan niveles para preocuparse al 31-12-2009.

Recomendación No.1

Se recomienda incrementar el nivel de ventas, y un mejor control en los costos y gastos para que la razón de liquidez pueda estar a 1, o sea que los activos tengan la capacidad de cubrir la totalidad de los pasivos.

Conclusión No.2

Es necesario que la Cooperativa del Bosque, R.L., considere realizar proyecciones de tipo financiero como la del Punto de Equilibrio, a través de un profesional

especializado en esta área, para poder manejar de forma efectiva y eficiente sus costos y así poder maximizar su ganancia.

Recomendación No.2

Se recomienda tomar muy en serio la proyección de los Estados Financieros para el año 2010, ya que la Cooperativa del Bosque, pretende vender 800 quintales de café oro con lo cual obtendría una ganancia considerable, la cual representaría mejorar en el pago de sus pasivos corrientes.

Como se muestra en el cuadro 5.10 la gráfica del punto de equilibrio, la Cooperativa del Bosque, R.L., se mantendría en una posición financiera estable con producir 334 quintales de café oro y colocarlos en el mercado, aunque claro está, que es una base, no quiere decir que deba conformarse solo con esta producción.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,

García Calderón & Asociados CPA
Contadores Públicos y Consultores Gerenciales

Lic. Miguel Ángel García Calderón
Socio-Director
No. 777

CONCLUSIONES

Al realizar el presente trabajo de investigación se llegó a las conclusiones siguientes:

1. El análisis e interpretación de estados financieros es una de las herramientas más sólidas con que cuenta el Contador Público y Auditor en el ejercicio de la profesión, para conocer el desenvolvimiento que haya tenido una empresa, ya sea dentro de un ejercicio determinado o en términos comparativos, o en varios ejercicios.

El informe del trabajo realizado debe hacerse con independencia de criterio para que sea aceptado por los interesados, con la confianza de que está presentando la imagen financiera de la empresa y los resultados de la eficiencia de los administradores.

2. La interpretación de las razones financieras constituye una labor profesional que se debe confiar al Contador Público y Auditor, basado en la experiencia que posee en la técnica contable, con la cual se logra obtener el mejor provecho de dichas razones, ya que de otra manera, los interesados en estos análisis, observarán con precaución los productos obtenidos, ya que las razones financieras, no son suficientes para formarse el criterio adecuado sobre la empresa; se necesita de la información complementaria obtenida en la propia empresa, la cual el Contador Público y Auditor deberá analizar detalladamente, para arribar a conclusiones razonables.
3. El análisis e interpretación de Estados Financieros rinde mejores resultados cuando existe un profesional especializado dentro de la empresa, para desarrollar este trabajo, porque permite analizar toda la información que se

va generando y recomendar las medidas necesarias, para la consecución de los objetivos trazados en la empresa.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la comunidad del Bosque, aprovechar el sistema de Cooperativas, ya que trae un beneficio social a la comunidad y personas que se involucran, así también para aprovechar los beneficios que el Gobierno de Guatemala les otorgan.
2. Es indispensable que la Administración de la Cooperativa del Bosque, R.L., en la preparación de los estados financieros, verifique la utilización correcta de la técnica contable adecuada, para representar la situación real de la Cooperativa, cumpliendo con las Normas Internacionales de Contabilidad, así como las normativas vigentes en Guatemala.
3. Que el Contador Público y Auditor, requiera de una actualización permanente en el área financiera, como tal debe tener competencia profesional y capacidad para ejecutarla, cualidades que deberá mantener durante el desarrollo y práctica de la actividad profesional y responder a los requerimientos de las entidades en la toma de decisiones en el área financiera.
4. Se recomienda a la Administración de la Cooperativa del Bosque, R.L., que contrate la participación del Contador Público y Auditor, para el Análisis e Interpretación de Estados Financieros, ya que es el profesional indicado para llevar a cabo este tipo de trabajo, por el conocimiento que posee.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

1. Calvo Lenganca, Cesar. – Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Editorial PAC, S.A. México 2001. – 125 p.
2. Constitución Política de la República de Guatemala, Asamblea Nacional Constituyente. /Guatemala; Ediciones Alenro, 2008. – 136 p.
3. Decreto 73-08 del Congreso de la República de Guatemala.--Ley del Impuesto de Solidaridad. / Guatemala 2009. (6 páginas)
4. Decreto 26-92 del Congreso de la República de Guatemala,--Ley del Impuesto sobre la Renta. / Guatemala 2009. (47 páginas).
5. Decreto 27-92 del Congreso de la República de Guatemala, Ley del Impuesto al Valor Agregado. /Guatemala 2009. (46 páginas)
6. Decreto 32-92 del Congreso de la República de Guatemala, Ley del Timbre y Papel Sellado especial para Protocolos. / Guatemala 2009. (21 páginas)
7. Decreto 6-91 del Congreso de la República de Guatemala. Código Tributario. /Guatemala 2009. (72 páginas)
8. Decreto Legislativo numero 82-78. Ley General de Cooperativas y su Reglamento: / 17 de Diciembre de 1978. – 75 p.
9. García Mendoza, Alberto. -- Análisis e Interpretación de la Información Financiera: Ediciones MacGraw-Hill / México. 2001 (4ra. Edición).-- 152 p.
10. Normas Internacionales de Contabilidad: Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores / Comisión de Principios y Normas de Auditoría. 2ª. Edición México. 2000. 722 p.
11. Roy A. Foulke. – Análisis Práctico de Estados Financieros: Unión Tipográfica Editorial Hispanoamérica. UTHEA, México. 2001. –125 p.
12. Sebastián Irvretagoyena Celaya, Análisis de los Estados Financieros de la Empresa. Editorial Donostiarria, S.A, Año 2002.
13. Van Horne, James C. – Administración Financiera Tomo II: Prentice-Hall. Hispanoamericana, S.A. México / 11ª. Edición 2003. --134 p.

14. Van Horne y Wueston .Fred Wueston y James C. Van Horne. “Administración financiera” “Fundamentos de administración financiera”. “Guía para la formulación y evaluación de proyectos de inversión”. Editorial Nacional Financiera. 2001. México.
15. Vásquez, Juan Antonio. – Administración Financiera II: Inversiones Educativas. –Litografía Orión, Guatemala, 2003. – 221p.
16. Visiones, Jerry A. – Análisis Financiero Principios y Métodos: Editorial Limosa Noriega, 3ª. Edición. México.2001. -- 160 p.
17. Weston, Brigham, Fundamentos de Administración Financiera / J. Fred Weston y Eugene F. Brigham; Traducción por Jaime Gómez-Mont. McGRAW-HILL, México; 2001, 11ª. Edición. – 813 p.
18. Zamorano García, Enrique. – Equilibrio Financiero en las Empresas: Instituto Mexicano de Contadores Públicos y Auditores. 3ª. Edición. México. 2000. – 254 p.
19. www.buenosenlaces.com/analisis_financiero.htm>
20. ciberconta.unizar.es/lección/analfin/INICIO.HTML
21. www.incae.ac.er/es. Análisis e Interpretación de Estados Financieros
22. www.gestiopolis.com. Punto de Equilibrio.html
23. www.gestiopolis.com. Valor Económico Agregado. 2008.(25 páginas)
24. www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no11/eva4.htm
25. www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm>
26. www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no12/admonactfijo.htm
27. www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/adefeccoad.htm
28. www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%204/origenyaplicacion
29. www.elprisma.com/apuntes/administraciondeempresas/razonesfinancieras/
30. www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas
31. www.monografias.com – Noviembre/2003. Lefcovich, Mauricio L.; “Análisis Financiero” (20 páginas)
32. www.monografias.com/trabajos27/analisis_financiero. (12 páginas)
33. www.monografias.com/trabajos23/razones_financieras. (20 páginas)