

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

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO,
PARA LA TOMA DE DECISIONES”**

TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE
LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

JOSÉ ALBERTO LARA PÉREZ

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO
DE CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADO

Guatemala, diciembre de 2014

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

Decano	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Vocal Segundo	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Tercero	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal Cuarto	P.C. Oliver Augusto Carrera Leal
Vocal Quinto	P.C. Walter Obdulio Chigüichón Boror

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

Área Matemática-Estadística	Lic. Edgar Ranulfo Valdés Castañeda
Área Contabilidad	Lic. Olivio Adolfo Cifuentes Morales
Área Auditoría	Lic. Jorge Luis Monzón Rodríguez

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

Presidente	Lic. Olivio Adolfo Cifuentes Morales
Secretario	Licda. Elda Margarita Gómez de Román
Examinador	Lic. Christian Omar De León Rodríguez

Guatemala, 28 de febrero de 2014

Lic. José Rolando Secaida Morales
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Su despacho


Respetable Decano:

De conformidad con la designación para asesorar al estudiante José Alberto Lara Pérez, quien se identifica con el carné 200512521, en su trabajo de tesis denominado "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, PARA LA TOMA DE DECISIONES", me permito informarle que, de conformidad con la revisión efectuada, el trabajo indicado llena los requisitos que el reglamento establece.

Considero que el presente trabajo constituye una valiosa ayuda para la práctica profesional y personas interesadas en el estudio del estado de flujos de efectivo. Estimo que este trabajo de tesis contribuirá a la enseñanza superior en la carrera del Contador Público y Auditor en nuestro país.

Por lo anterior y con mi opinión favorable, recomiendo que el trabajo de tesis sea aceptado para su discusión en el examen privado de tesis previo a que el estudiante José Alberto Lara Pérez, pueda optar al título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

Atentamente,



Lic. José Alberto Chan Láinez
Colegiado No. 2023



**FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS**

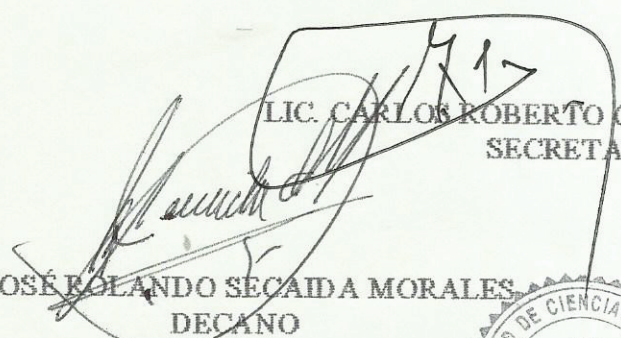
Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,
DIEZ DE NOVIEMBRE DE DOS MIL CATORCE.**

Con base en el Punto cuarto, inciso 4.1, subinciso 4.1.1 del Acta 19-2014 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 4 de noviembre de 2014, se conoció el Acta AUDITORÍA 313-2014 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 17 de septiembre de 2014 y el trabajo de Tesis denominado: "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, PARA LA TOMA DE DECISIONES", que para su graduación profesional presentó el estudiante **JOSÉ ALBERTO LARA PÉREZ**, autorizándose su impresión.

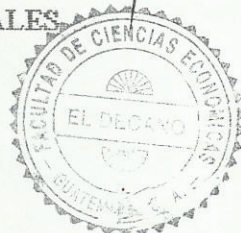
Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"


LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO



LIC. JOSÉ ROLANDO SECAIDA MORALES
DECANO



Smp.

DEDICATORÍA

A DIOS

Por estar conmigo en cada paso que doy por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente ya que Él provee la sabiduría y el conocimiento. Gracias por permitirme llegar a una meta más en mi vida y guiar mis pasos, por tener el control de mi vida con su amor y gracia.

A MIS PADRES

Carlos Enrique Lara Soto y Elsa Genoveva Pérez de Lara que hicieron todo en la vida para que yo pudiera lograr mis sueños, por su amor, motivación y valores, a ustedes por siempre mi corazón y mi agradecimiento.

A MI ESPOSA

Con todo mi amor para Wendy Viviana Espinoza de Lara quien con su gran amor me inspiro a culminar con esta meta, ahora puedo decir que esta tesis lleva mucho de ti, gracias por estar siempre a mi lado, por tu paciencia y comprensión.

A TODA MI FAMILIA

Gracias a esas personas importantes en mi vida, que siempre estuvieron listas para brindarme toda su ayuda, ahora me toca regresar un poquito de todo lo inmenso que me han otorgado. Con todo mi cariño esta tesis se la dedico a mi hermano, suegros, cuñados y demás familia.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

Por darme la oportunidad de desarrollarme profesionalmente y brindarme el privilegio de formar parte de esta casa de estudios.

ÍNDICE

	Página
Introducción	I

CAPÍTULO I EMPRESAS COMERCIALES EN GUATEMALA

1.1	Definición de empresa	1
1.1.1	Finalidades económicas y sociales de las empresas	2
1.2	Clasificación de empresas comerciales	3
1.2.1	Por el origen de su capital	3
1.2.2	Por su ámbito jurídico	4
1.2.2.1	Sociedades colectivas	4
1.2.2.2	Sociedades de responsabilidad limitada	4
1.2.2.3	Sociedades en comandita simple	5
1.2.2.4	Sociedades en comandita por acciones	5
1.2.2.5	Sociedades anónimas	6
1.3	Marco legal de funcionamiento de las empresas	6
1.3.1	Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA)	7
1.3.2	Ley de Actualización Tributaria	8
1.3.3.	Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO)	10
1.3.4	Reglamento de Inscripción de Patronos en el Régimen de Seguridad Social	11
1.3.5	Código de Comercio	12

CAPÍTULO II

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

2.1	Definición de Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES)	13
2.2	Estados financieros	15
2.3	Conjunto completo de estados financieros según NIIF para las PYMES	16
2.3.1	Estado de situación financiera	16
2.3.2	Estado del resultado integral	17
2.3.3	Estado de cambios en el patrimonio	18
2.3.4	Notas a los estados financieros	19
2.4	Estado de flujos de efectivo	19
2.5	Estado de flujos de efectivo según NIIF para las PYMES	20
2.6	Definiciones según NIIF para las PYMES	20
2.6.1	Efectivo	20
2.6.2	Equivalentes al efectivo	20
2.6.3	Flujos de efectivo	21
2.6.4	Actividades de operación	21
2.6.5	Actividades de inversión	21
2.6.6	Actividades de financiación	21
2.7	Presentación de un estado de flujos de efectivo según NIIF para las PYMES	22
2.8	Métodos de presentación del estado de flujos de efectivo según NIIF para las PYMES	23
2.8.1	Método directo	23
2.8.2	Método indirecto	23

CAPÍTULO III
MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

3.1	Análisis e interpretación de estados financieros	25
3.2	Objetivo del análisis e interpretación de los estados financieros	25
3.3	A quien interesa el análisis e interpretación de los estados financieros	26
3.4	Métodos de análisis de estados financieros	27
3.4.1	Método de análisis vertical	27
3.4.2	Método de análisis horizontal	32
3.5	Análisis del estado de flujos de efectivo con otros estados financieros	36
3.5.1	Comparación de actividades de operación con estado de situación financiera y estado de resultado integral	36
3.5.2	Comparación de actividades de inversión con estado de situación financiera y estado de resultado integral	39
3.5.3	Comparación de actividades de financiamiento con estado de situación financiera y estado de resultado integral	40
3.6	Estado de flujos de efectivo y su relación con las razones financieras	42
3.6.1	Comparación de actividades de operación con razones financieras	42
3.6.2	Comparación de actividades de inversión con razones financieras	44
3.6.3	Comparación de actividades de financiamiento con razones financieras	44

CAPÍTULO IV
RAZONES OBTENIDAS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

4.1	Utilización del estado de flujos de efectivo	46
4.2	Definiciones relevantes	46
4.3	Indicadores que se obtienen del estado de flujos de efectivo	48
4.3.1	Índices generales de flujos de efectivo	48
4.3.2	Índices de suficiencia	50
4.3.3	Índices de eficiencia	52
4.4	Elementos importantes del estado de flujos de efectivo	53

CAPÍTULO V
**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO,
PARA LA TOMA DE DECISIONES (CASO PRÁCTICO)**

5.1	Descripción del trabajo	56
5.2	Carta de propuesta de servicios	57
5.3	Carta de aceptación de servicios	62
5.4	Antecedentes de la empresa	63
5.5	Estados de situación financiera comparativos	65
5.6	Estados del resultado integral comparativos	67
5.7	Pasos para elaboración del estado de flujos de efectivo	68
5.7.1	Integraciones de datos utilizados en partidas de reclasificación para el estado de flujos de efectivo del año 2013	68
5.7.2	Partidas de reclasificación – (identificación de partidas no monetarias)	71
5.7.3	Hoja de trabajo para elaborar el estado de flujos de efectivo para el año 2013	73

5.8	Presentación del estado de flujos de efectivo por método directo	74
5.9	Presentación del estado de flujos de efectivo por método indirecto	75
5.10	Análisis vertical del estado de flujos de efectivo para el año 2013	76
5.11	Análisis horizontal del estado de flujos de efectivo para el año 2013	80
5.12	Aplicación de razones al estado de flujos de efectivo para el año 2013	82
5.12.1	Integraciones de datos utilizados en aplicación de razones Al Estado de flujos de efectivo para el año 2013	82
5.12.2	Análisis de razones al estado de flujos de efectivo para el año 2013	89
5.13	Carta de observaciones y recomendaciones por análisis e interpretaciones del estado de flujos de efectivo para el año 2013	96
	Conclusiones	105
	Recomendaciones	106
	Referencias Bibliográficas	107

INTRODUCCIÓN

Las empresas comerciales requieren los servicios del Contador Público y Auditor para una evaluación del desempeño económico y financiero, el sistema informativo contable ofrece a los propietarios y directivos de las empresas la posibilidad de conocer la situación en que se han concretado los resultados del conjunto de operaciones económicas realizadas en un período de tiempo y su efecto acumulado a través de los estados financieros finales, sino también la cuantificación y visualización de los flujos concretos correspondientes a dichas operaciones.

La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer la forma en que éste se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el estado de flujos de efectivo. Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa durante un período determinado de tiempo y por otra parte, que ha hecho con él.

La presente tesis se desarrolló en cinco capítulos como se indica a continuación:

En el Capítulo I aborda aspectos generales sobre las empresas comerciales en Guatemala, como finalidades económicas de las empresas, clasificación de las empresas y leyes que las regulan.

El Capítulo II describe las definiciones de los términos básicos del estado de flujos de efectivo y normas que adoptó el colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala.

En el Capítulo III se dan a conocer enunciados acerca de los métodos de análisis vertical, horizontal y análisis del estado de flujos de efectivo con otros estados financieros.

El Capítulo IV hace referencia a la información proporcionada por las razones obtenidas por el estado de flujos de efectivo.

El Capítulo V se desarrolla un caso práctico relacionado con el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, en la compañía denominada Electronics Guatemala, S.A., ubicada en ciudad de Guatemala, departamento de Guatemala.

Finalmente se presentan las conclusiones, recomendaciones y la referencia bibliográfica de los textos y páginas web consultadas.

CAPÍTULO I

EMPRESAS COMERCIALES EN GUATEMALA

1.1 Definición de empresa

Es una organización o institución, dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales, para satisfacer las necesidades de bienes y/o servicios de los demandantes, a la par de asegurar la continuidad de la estructura productivo-comercial así como sus necesarias inversiones.

Así, se puede considerar que una definición de uso común en círculos comerciales es la siguiente: Una empresa es un sistema que con su entorno materializa una idea, de forma planificada, dan satisfacción a demandas y deseos de clientes, a través de una actividad comercial. Requiere de una razón de ser, una misión, una estrategia, objetivos, tácticas y políticas de actuación. Se necesita de una visión previa, y de una formulación y desarrollo estratégico de la empresa. Se debe partir de una buena definición de la misión. La planificación posterior está condicionada por dicha definición. (21)

La Comisión de la Unión Europea sugiere la siguiente definición: Se considerará empresa toda entidad, independientemente de su forma jurídica, que ejerza una actividad económica. En particular, se considerarán empresas las entidades que ejerzan una actividad artesanal u otras actividades a título individual o familiar, las sociedades de personas, y las asociaciones que ejerzan una actividad económica de forma regular. (21)

Según el artículo 655 del Código de Comercio de Guatemala define a la empresa mercantil como: “se entiende por empresa mercantil el conjunto de

trabajo, de elementos materiales y de valores incorpóreos coordinados, para ofrecer al público, con propósito de lucro y de manera sistemática, bienes y servicios” (2:120)

1.1.1 Finalidades económicas y sociales de las empresas

Finalidad económica externa, que es la producción de bienes o servicios para satisfacer necesidades de la sociedad.

Finalidad económica interna, que es la obtención de un valor agregado para remunerar a los integrantes de la empresa. A unos en forma de utilidades o dividendos y a otros en forma de sueldos, salarios y prestaciones. Esta finalidad incluye la de abrir oportunidades de inversión para inversionistas y de empleo para trabajadores. Se ha discutido mucho si una de estas dos finalidades está por encima de la otra. Ambas son fundamentales, están estrechamente vinculadas y se debe tratar de alcanzarlas simultáneamente. La empresa está para servir a los hombres de afuera (la sociedad) y a los hombres de adentro (sus integrantes). (21)

Finalidad social externa, que es contribuir al pleno desarrollo de la sociedad, tratan que en su desempeño económico no solamente no se vulneren los valores sociales y personales fundamentales, sino que en lo posible se promuevan.

Finalidad social interna, que es contribuir, en el seno de la empresa, al pleno desarrollo de sus integrantes, tratan de no vulnerar valores humanos fundamentales, sino también promoviéndolos. (21)

La empresa, además de ser una célula económica, es una célula social. Está formada por personas y para personas. Está insertada en la comunidad a la que sirve y no puede permanecer ajena a ella. El grupo social le proporciona la paz y el orden garantizados por la ley y el poder público; la fuerza de trabajo y el mercado de consumidores; la educación de sus obreros, técnicos y directivos; los medios de comunicación y la llamada infraestructura económica. La empresa recibe mucho de la sociedad y existe entre ambas una interdependencia inevitable. Por eso no puede decirse que las finalidades económicas de la empresa estén por encima de sus finalidades sociales. Ambas están también indisolublemente ligadas entre sí y se debe tratar de alcanzar unas, sin detrimento o aplazamiento de las otras. (21)

1.2 Clasificación de empresas comerciales

Las empresas se pueden clasificar de la siguiente manera:

1.2.1 Por el origen de su capital

Público: Entidad institucional con personalidad jurídica propia, en la evolución de la empresa tiene un papel importante las empresas, de carácter estatal en las cuales el capital necesario ha sido aportado por el Estado o por un órgano político administrativo del que forma parte el Estado.

Privado: Son aquellas en que el capital proviene de particulares. Se consideran empresas privadas porque el empresario (persona física o jurídica) es un particular con personalidad de derecho privado, con la libertad de realizar determinada actividad económica o social y obtención de fines de (lucro).

Mixta: Son aquellas en que el capital proviene una parte de entidades públicas y la otra de entidades privadas

1.2.2 Por su ámbito jurídico

1.2.2.1 Sociedades colectivas

Sociedad colectiva es la que existe bajo una razón social y en la cual todos los socios responden de modo subsidiario, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales.

La estipulación de la escritura social que exima a los socios de la responsabilidad ilimitada y solidaria no producirá efecto alguno con relación a tercero; pero los socios pueden convenir entre sí que la responsabilidad de alguno o algunos de ellos se limite a una porción o cuota determinada.

La razón social se forma con el nombre y apellido de uno de los socios o con los apellidos de dos o más de ellos, con el agregado obligatorio de la leyenda; y compañía Sociedad Colectiva, leyenda que podrá abreviarse: y Cía S.C. (2:12)

1.2.2.2 Sociedades de responsabilidad limitada

Sociedad de responsabilidad limitada es la compuesta por varios socios que sólo están obligados al pago de sus aportaciones. Por las obligaciones sociales responde únicamente el patrimonio de la sociedad y, en su caso, la suma que a más de las aportaciones convenga la escritura social.

El capital estará dividido en aportaciones que no podrán incorporarse a títulos de ninguna naturaleza ni denominarse acciones. (2:15)

El número de los socios no podrá exceder de veinte. La sociedad girará bajo una denominación o bajo una razón social. La denominación se formará libremente, pero siempre hará referencia a la actividad social principal. La razón social se formará con el nombre completo de uno de los socios o con el apellido de dos o más de ellos. En ambos casos es obligatorio agregar la palabra Limitada o la leyenda: y Compañía Limitada, las que podrán abreviarse: Ltda. o Cía. Ltda., Respectivamente. (2:15)

1.2.2.3 Sociedades en comandita simple

Sociedad en comandita simple, es la compuesta por uno o varios socios comanditados que responden en forma subsidiaria, ilimitada y solidaria de las obligaciones sociales; y por uno o varios socios comanditarios que tienen responsabilidad limitada al monto de su aportación. (2:13)

Las aportaciones no pueden ser representadas por títulos o acciones. La razón social se forma con el nombre de uno de los socios comanditados o con los apellidos de dos o más de ellos si fueren varios y con el agregado obligatorio de la leyenda: y Compañía, Sociedad en Comandita, la que podrá abreviarse: y Cía. S. en C. El capital de la sociedad debe ser aportado íntegramente al constituirse, por uno o más socios comanditarios o por éstos y por socios comanditados. (2:13)

1.2.2.4 Sociedades en comandita por acciones

Sociedad en comandita por acciones, es aquella en la cual uno o varios socios comanditados responden en forma subsidiaria, ilimitada y solidaria por las obligaciones sociales y uno o varios socios comanditarios tienen la

responsabilidad limitada al monto de las acciones que han suscrito, en la misma forma que los accionistas de una sociedad anónima. (2:39)

Las aportaciones deben estar representadas por acciones. La razón social se forma con el nombre de uno de los socios comanditados o con los apellidos de dos o más de ellos, si fueren varios, y con el agregado obligatorio de la leyenda: y Compañía Sociedad en Comandita por Acciones, la cual podrá abreviarse: y Cía., S.C.A. (2:39)

1.2.2.5 Sociedades anónimas

Sociedad anónima es la que tiene el capital dividido y representado por acciones. La responsabilidad de cada accionista está limitada al pago de las acciones que hubiere suscrito. (2:16)

La sociedad anónima se identifica con una denominación, la que podrá formarse libremente, con el agregado obligatorio de la leyenda: Sociedad Anónima, que podrá abreviarse S.A. (2:16)

El capital autorizado de una sociedad anónima es la suma máxima que la sociedad puede emitir en acciones, sin necesidad de formalizar un aumento de capital. El capital autorizado podrá estar total o parcialmente suscrito al constituirse la sociedad y debe expresarse en la escritura constitutiva de la misma. (2:17)

1.3 Marco legal de funcionamiento de las empresas

La empresa privada dedicada a la comercialización está regida por las leyes siguientes:

1.3.1 Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Decreto número 27-92 y sus reformas, dentro de la ley se encuentra regulado lo siguiente: Venta: “todo acto o contrato que sirva para transferir a título oneroso el dominio total o parcial de bienes muebles o inmuebles situados en el territorio nacional, o derechos reales sobre ellos, independientemente de la designación que le den las partes y del lugar en que se celebre el acto o contrato respectivo.” (5:6)

Servicio: “La acción o prestación que una persona hace para otra y por la cual percibe un honorario, interés, prima, comisión o cualquiera otra forma de remuneración, siempre que no sea en relación de dependencia.” (5:6)

“Por la venta o permuta de bienes muebles, en la fecha de la emisión de la factura. Cuando la entrega de los bienes muebles sea anterior a la emisión de la factura, el impuesto debe pagarse en la fecha de la entrega real del bien.” (5:10)

“Por la prestación de servicios, en a la fecha de la emisión de la factura. Si no se ha emitido factura, el impuesto debe pagarse en la fecha en que el contribuyente perciba la remuneración.” (5:11)

La tarifa única aplicable para los contribuyentes afectos a las disposiciones de la ley, “pagarán el impuesto con una tarifa del doce por ciento (12%) sobre la base imponible. La tarifa del impuesto en todos los casos deberá estar incluida en el precio de venta de los bienes, o el valor de los servicios.” (5:25)

1.3.2 Ley de Actualización Tributaria

Principales cambios del impuesto sobre la renta a partir del 1 de enero del 2013: Las nuevas regulaciones se encuentran contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria del Decreto 10-2012, los cuales se detallan a continuación:

“Son contribuyentes las personas individuales, jurídicas y los entes o patrimonios, residentes en el país, que obtengan rentas afectas en este título. Se consideran contribuyentes por las rentas que obtengan los entes o patrimonios siguientes: los fideicomisos, contratos en participación, copropiedades, comunidades de bienes, sociedades irregulares, sociedades de hecho, encargo de confianza, gestión de negocios, patrimonios hereditarios indivisos, sucursales, agencias o establecimientos permanentes o temporales de empresas o personas extranjeras que operan en el país y las demás unidades productivas o económicas que dispongan de patrimonio y generen rentas afectas”. (4:11)

Las rentas de fuente guatemalteca “son rentas de fuente guatemalteca, independientemente de que estén gravadas o exentas, bajo cualquier categoría de renta las siguientes: Rentas de actividades lucrativas, rentas del trabajo y rentas de capital. El impuesto se genera cada vez que se producen rentas gravadas, y se determina de conformidad con lo que establece el presente libro.” (4:2)

El Régimen General del Impuesto Sobre la Renta (pago 5% mensual), se convirtió en el Régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas (ROSSIAL). Los contribuyentes bajo este régimen deben hacer constar en sus facturas la frase sujeto a retención definitiva y transitoriamente el

tipo impositivo se ajustará gradualmente de la forma siguiente: el tipo impositivo será de 6% para el año 2013 y para el año 2014 en adelante el 5% sobre la renta imponible mensual de Q 0.01 a Q 30,000, y 7% sobre el excedente de Q 30,000. (4:92)

El Régimen Optativo del Impuesto Sobre la Renta (pagos trimestrales), se convirtió en el Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas (RESUAL). Para determinar el monto del pago trimestral el contribuyente podrá optar por una de las siguientes fórmulas:

- a) “Efectuar cierres contables parciales o una liquidación preliminar de sus actividades al vencimiento de cada trimestre, para determinar la renta imponible”. (4:26)
- b) “Sobre la base de una renta imponible estimada en 8% del total de las rentas brutas obtenidas por actividades que tributan por este régimen en el trimestre respectivo, excluidas las rentas exentas”. (4:27)

“El pago del impuesto trimestral se efectúa por medio de declaración jurada y debe realizarse dentro de los 10 días siguientes a la finalización del trimestre que corresponda, excepto el cuarto trimestre que se pagará cuando se presente la declaración jurada anual. Los pagos efectuados trimestralmente serán acreditados para cancelar el Impuesto Sobre la Renta de este régimen en el referido período anual de liquidación”. (4:27) Transitoriamente, se reducirá gradualmente el tipo impositivo del Impuesto Sobre la Renta de este régimen de la forma siguiente: para el período de liquidación 2013 será del 31%, para el 2014 será del 28% y para el 2015 del 25% en adelante. (4:92)

1.3.3 Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO)

Decreto número 73-2008 que establece: “Materia del impuesto: Se establece un impuesto de solidaridad, a cargo de las personas individuales o jurídicas, los fideicomisos, los contratos de participación, las sociedades irregulares, las sociedades de hecho, el encargo de confianza, las sucursales, las agencias o establecimientos permanentes o temporales de personas extranjeras que operen en el país, las copropiedades, las comunidades de bienes, los patrimonios hereditarios indivisos y de otras formas de organización empresarial, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y obtengan un margen bruto superior al cuatro por ciento (4%) de sus ingresos brutos.” (6:2)

“El período impositivo es trimestral y se computará por trimestres calendario. Base imponible. La base imponible de este impuesto la constituye la que sea mayor entre:

- La cuarta parte del monto del activo neto; o,
- La cuarta parte de los ingresos brutos.

En el caso de los contribuyentes cuyo activo neto sea más de cuatro (4) veces sus ingresos brutos, aplicarán la base imponible establecida en el segundo inciso del párrafo anterior.” (6:4)

“El Impuesto de Solidaridad y el Impuesto Sobre la Renta podrán acreditarse entre sí. Los contribuyentes podrán optar por una de las formas siguientes:

- El monto del Impuesto de Solidaridad, pagado durante los cuatro trimestres del año calendario, conforme los plazos establecidos en el artículo 10 de esta Ley, podrá ser acreditado al pago del Impuesto Sobre

la Renta hasta su agotamiento durante los tres años calendario inmediatos siguientes, tanto el que debe pagarse en forma mensual o trimestral, como el que se determine en la liquidación definitiva anual, según corresponda.

- Los pagos trimestrales del Impuesto Sobre la Renta, podrán acreditarse al pago del Impuesto de Solidaridad en el mismo año calendario. Los contribuyentes que se acojan a esta forma de acreditación podrán cambiarla únicamente con autorización de la Administración Tributaria.

El remanente del Impuesto de Solidaridad que no sea acreditado conforme lo regulado en este artículo, será considerado como un gasto deducible para efectos del Impuesto Sobre la Renta, del período de liquidación definitiva anual en que concluyan los tres años a los que se refiere la literal a) de este artículo.”
(6:4)

1.3.4 Reglamento de Inscripción de Patronos en el Régimen de Seguridad Social

Acuerdo 1123 que establece: “Todo patrono, persona individual o jurídica que ocupe tres o más trabajadores, está obligado a inscribirse en el régimen de Seguridad Social”. (3:2)

Deberá aplicar el 4.83% de retención a los sueldos ordinarios y remuneraciones extraordinarias devengados por los empleados con excepción de la bonificación incentivo, decreto 78-89. El patrono deberá pagar como contribución el 12.67% de cuota patronal, dentro de esta base se encuentra las cuotas del 1% destinados al Instituto Técnico de Capacitación y Productividad INTECAP y el 1% destinados al Instituto de Recreación de los Trabajadores IRTRA, dichas

cuotas serán canceladas mensualmente a más tardar el 20 del siguiente mes.
(10:6)

1.3.5 Código de Comercio

Decreto número 2-70, en el que se establece: “Los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles, se regirán por las disposiciones de este Código y, en su defecto, por las del Derecho Civil que se aplicarán e interpretarán de conformidad con los principios que inspira el Derecho Mercantil.” (2:1) “Son comerciantes quienes ejercen en nombre propio y con fines de lucro, cualesquiera actividades que se refieren a lo siguiente:

- La industria dirigida a la producción o transformación de bienes y a la prestación de servicios.
- La intermediación en la circulación de bienes y a la prestación de servicios.
- La Banca, seguros y fianzas.
- Las auxiliares de las anteriores.

Las sociedades organizadas bajo forma mercantil tienen la calidad de comerciantes, cualquiera que sea su objeto.” (2:2)

CAPÍTULO II

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

2.1 Definición de Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES)

“La Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – NIIF para las PYMES (En inglés International Financial Reporting Standard for small and medium-size entities – IFRS for SMEs) la emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (En inglés International Accounting Standards Boards – IASB).” (8:4)

El IASB es responsable de la aprobación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyendo las interpretaciones y documentos relacionados, tales como el marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros, proyectos de norma y documentos de discusión. Antes de que el IASB comenzará sus operaciones, las Normas Internacionales de Contabilidad y las interpretaciones relacionadas eran establecidas por el consejo del IASC, que fue creado el 29 de junio de 1973. Por resolución del IASB, las NIC y las interpretaciones relacionadas continúan siendo de aplicación, con la misma autoridad que las NIIF desarrolladas por el IASB, excepto y hasta el momento que sean modificadas o retiradas por el IASB. (8:10)

El IASB consigue sus objetivos fundamentalmente a través del desarrollo y publicación de las NIIF, así como promoviendo el uso de tales normas en los estados financieros con propósito de información general y en otra información financiera. Otra información financiera comprende la información, suministrada fuera de los estados financieros, que ayuda en la interpretación de un conjunto

completo de estados financieros o mejora la capacidad de los usuarios para tomar decisiones económicas eficientes. El término información financiera abarca los estados financieros con propósito de información general y la otra información financiera. (8:10)

“El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), se estableció en 2001, como parte de la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (Fundación IASC)” (8:10)

En Guatemala el artículo 368 del Código de Comercio, establece que “los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados.”. (2:78)

No obstante lo anterior, posteriormente con la creación del Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala (CCPAG), en junio de 2005, asumió la responsabilidad que en su momento estuvo a cargo del IGCPA, por lo tanto actualmente es la entidad rectora de la profesión de Contaduría Pública y Auditoría en Guatemala, es el responsable de promover la investigación permanente de las normas y técnicas de Contabilidad y Auditoría, que deban regir en Guatemala. (19)

Dicho Colegio, el 7 de julio 2010, publicó en el Diario de Centro América la resolución de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, en la cual se adoptan como principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala a que se refiere el Código de Comercio a las Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas entidades NIIF para las PYMES, emitida en julio de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de

Contabilidad. La vigencia de esta resolución es obligatoria a partir de enero 2011 y su aplicación anticipada es permitida. (9:1)

2.2 Estados financieros

Los estados financieros, son informes que utilizan las instituciones para informar de la situación económica, financiera y de los cambios que experimenta la misma, a una fecha o periodo determinado.

Esta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. La contabilidad es llevada adelante por Contadores Públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión. (23)

“El objetivo de los estados financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.” (8:16)

2.3 Conjunto completo de estados financieros según NIIF para las PYMES

“Un conjunto completo de estados financieros de una entidad incluirá todo lo siguiente:

- (a) Un estado de situación financiera a la fecha sobre la que se informa.
- (b) Una u otra de las siguientes informaciones:
 - (i) Un solo estado del resultado integral para el período sobre el que se informa que muestre todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas durante el período incluyendo aquellas partidas reconocidas al determinar el resultado (que es un subtotal en el estado del resultado integral) y las partidas de otro resultado integral, o
 - (ii) Un estado de resultados separado y un estado del resultado integral separado. Si una entidad elige presentar un estado de resultados y un estado del resultado integral, el estado del resultado integral comenzará con el resultado y, a continuación, mostrará las partidas de otro resultado integral.
- (c) Un estado de cambios en el patrimonio del periodo sobre el que se informa.
- (d) Un estado de flujos de efectivo del periodo sobre el que se informa.
- (e) Notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En un conjunto completo de estados financieros una entidad presentará cada estado financiero con el mismo nivel de importancia.” (8:29)

2.3.1 Estado de situación financiera

Se originó de la palabra balanza que muestra precisamente el equilibrio o igualdad que existe entre el total de recursos de la empresa y la suma de las

deudas más las aportaciones de sus propietarios. El balance general también llamado estado de situación financiera, es otro importante estado financiero y tiene por finalidad rendir un informe de la situación patrimonial de la empresa para una fecha determinada; muestra una situación resumida y clasificada del patrimonio activo, pasivo y el capital neto de la empresa para el momento al cual hace referencia. (16)

El activo incluye todas aquellas cuentas que reflejan los valores de los que dispone la entidad. Todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio. Por el contrario, el pasivo muestra todas las obligaciones ciertas del ente y las contingencias que deben registrarse. Estas obligaciones son, naturalmente, económicas: préstamos, compras con pago diferido, entre otras.

El patrimonio neto es el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse. (22)

2.3.2 Estado del resultado integral

Es la cifra del resultado que es a menudo una medida del rendimiento en la actividad de la entidad, 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 gastos. (7:45)

(a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos del valor de

los activos, o bien como decrementos de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, 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 de por la generación o aumento de los pasivos que dan como resultado decrementos en el patrimonio, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio. (9:45)

Una entidad presentará su resultado integral total para un período:

- (a) En un estado del resultado integral, en cuyo caso el estado del resultado integral presentará todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el período.
- (b) En dos estados un estado de resultados y un estado del resultado integral, en cuyo caso el estado de resultados presentará todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el período excepto las que estén reconocidas en el resultado integral total fuera del resultado, tal y como permite o requiere la NIIF para PYMES. (8:35)

2.3.3 Estado de cambios en el patrimonio

“El estado de cambios en el patrimonio presenta el resultado del período sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el período, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el período, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el período por los inversores en patrimonio”. (8:38)

2.3.4 Notas a los estados financieros

“Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos”. (8:46)

Las notas:

- (a) presentarán información sobre las bases para la preparación de los estados financieros, y sobre las políticas contables específicas utilizadas, de acuerdo con los párrafos 8.5 a 8.7 de la NIIF para las PYMES;
- (b) revelarán la información requerida por esta NIIF que no se presente en otro lugar de los estados financieros; y
- (c) proporcionará información adicional que no se presenta en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para la comprensión de cualquiera de ellos. (8:46)

2.4 Estado de flujos de efectivo

“El estado de flujos de efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el período sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.” (8:40)

Uno de los objetivos del sistema de información contable es presentar información en la forma más racional y oportuna a la gerencia de la empresa y que ésta sea útil para la toma de decisiones; ya sea para la gestión propia de la empresa o para terceros interesados en la situación de la misma; este objetivo se cumple a través de la emisión de estados financieros, uno de ellos es el estado de flujos de efectivo. (18)

El propósito principal de un estado de flujos de efectivo es el de proporcionar información relevante sobre la recepción y pagos de efectivo de una entidad durante un período.

Un estado de flujos de efectivo debe explicar los cambios ocurridos durante un período en el efectivo y equivalentes de efectivo. El término efectivo incluye no solamente el dinero en caja general y cajas chicas, sino también los depósitos en bancos; equivalentes de efectivo. (18)

2.5 Estado de flujos de efectivo según NIIF para las PYMES

“Una entidad presentará un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo habidos durante el periodo sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.” (8:40)

2.6 Definiciones según NIIF para las PYMES

2.6.1 Efectivo

“Efectivo en caja y depósitos a la vista.” (8:226)

2.6.2 Equivalentes de efectivo

“Son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo solo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios se

consideran normalmente actividades de financiación similares a los préstamos. Sin embargo, si son reembolsables a petición de la otra parte y forman una parte integral de la gestión de efectivo de una entidad, los sobregiros bancarios son componentes del efectivo y equivalentes de efectivo.” (8:40)

2.6.3 Flujos de efectivo

“Son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.” (8:228)

2.6.4 Actividades de operación

“Las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad, y otras actividades que no son de inversión ni de financiación”. (8:221)

2.6.5 Actividades de inversión

“Las de adquisición y disposición de activos a largo plazo y de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo”. (8:221)

2.6.6 Actividades de financiación

“Actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio aportado y de los préstamos tomados por parte de entidad”. (8:221)

2.7 Presentación de un estado flujos de efectivo según NIIF para las PYMES

“Las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado.” (8:40)

Algunas de las actividades que podrían formar parte de las operacionales son: compra de materia prima, la producción, compra venta de mercancías, prestación y recepción de servicios, el pago de pasivos, y todas aquellas operaciones que participen en la determinación de la utilidad neta. (18)

Las actividades de inversión como su nombre lo indica, en este grupo se incluyen las inversiones realizadas por la empresa, como: la adquisición o venta de instrumentos de deuda y/o acciones de otras entidades y la propiedad planta y equipo u otros activos productivos de la entidad.

Las actividades de financiación dentro de estas se incluye la obtención y pago de recursos, préstamos de los propietarios o de otras entidades, el producto obtenido de la emisión de acciones, el pago de dividendos, etcétera. (18)

“Una entidad excluirá del estado de flujos de efectivo las transacciones de inversión y financiación que no requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo. Una entidad revelará estas transacciones en cualquier parte de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de esas actividades de inversión o financiación.” (8:44)

2.8 Métodos de presentación del estado de flujos de efectivo según NIIF para las PYMES

La presentación del estado de flujos de efectivo existen dos métodos:

2.8.1 Método directo

“En el método directo, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación se presenta revelando información sobre las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Esta información se puede obtener:

- (a) de los registros contables de la entidad; o
- (b) ajustando las ventas, el costo de las ventas y otras partidas en el estado del resultado integral (o el estado de resultados, si se presenta) por:
 - (i) los cambios durante el periodo en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación;
 - (ii) otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
 - (iii) otras partidas cuyos efectos monetarios son flujos de efectivo de inversión o financiación.” (8:43)

También muestra en detalle los ingresos y desembolsos de efectivo en las actividades de operación, inversión y financiación. Cuando se utiliza debe presentarse en un anexo la conciliación entre la utilidad neta y los cargos a resultados que no requieren efectivo. (18)

2.8.2 Método indirecto

“En el método indirecto, el flujo de efectivo neto por actividades de operación se determina ajustando el resultado, en términos netos, por los efectos de:

- (a) los cambios durante el periodo en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación;
- (b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, ingresos acumulados (o devengados) (gastos) no recibidos (pagados) todavía en efectivo, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, y participaciones no controladoras; y
- (c) cualesquiera otras partidas cuyos efectos monetarios se relacionen con inversión o financiación.” (8:42)

Es el que se inicia a partir de la conciliación entre la utilidad neta y los cargos de resultados que no requieren efectivo y a esta conciliación se suman y restan los cambios netos en activos y pasivos por actividades operativas. Cuando se utiliza este método no se muestran a detalle los ingresos y desembolsos por actividades de operación. (18)

CAPÍTULO III

MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

3.1 Análisis e interpretación de estados financieros

Todas las entidades reúnen datos financieros sobre sus operaciones y reportan esta información en los estados financieros para las partes interesadas. Estos estados están ampliamente estandarizados y, por lo tanto, utilizamos los datos incluidos en ellos para realizar comparaciones entre empresas y a través del tiempo. El análisis de ciertos rubros de los datos financieros identifica las áreas donde la entidad sobresale y, además, las áreas de oportunidad para el mejoramiento. (11:40)

3.2 Objetivo del análisis e interpretación de los estados financieros

Describir los acontecimientos que han producido el mayor efecto en la entidad durante el período en curso. (11:40)

Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una entidad. Indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tiene un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de propiedades, planta y equipo y una estructura de capital adecuada, la cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de la entidad. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una empresa en marcha y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos asumidos.

Al realizar un análisis financiero, se descubren áreas problemáticas específicas para emprender acciones correctivas a tiempo. El resultado de los análisis financieros puede indicar ciertos hechos y tendencias útiles para que la administración de la entidad planee o implemente acciones congruentes con la meta de maximizar ganancias. (12:65)

3.3 A quien interesa el análisis e interpretación de los estados financieros

Los asuntos financieros de un negocio pueden ser de interés para un número de grupos diferentes:

A la administración de la empresa: El análisis financiero provee, a quien dirige el negocio, herramientas para determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y de las operaciones. A los inversionistas: Estos tienen un interés en la rentabilidad a largo plazo y en el incremento del valor de la empresa. De igual forma se preocupan por el potencial de utilidad, la estructura de capital y la estabilidad operacional de la compañía. A los bancos y acreedores en general: De acuerdo con los resultados del análisis estos dan importancia a determinados aspectos dependiendo del plazo de los créditos. Cuando la obligación es a largo plazo se enfatiza en la capacidad de generar utilidades y en la estabilidad operativa de la empresa. Si el préstamo es de corto plazo, el aspecto principal es la liquidez de la empresa. A las cámaras de comercio. Estas instituciones recolectan información financiera de sus afiliados, calculan indicadores y suministran información a quienes estén interesados. A las bolsas de valores. Estas realizan una labor similar a la que cumplen las cámaras de comercio en este sentido. A la administración de impuestos. El interés de esta es determinar si la compañía cumple con su deber de contribuyente. (17)

3.4 Métodos de análisis de estados financieros

Los análisis horizontal y vertical con cantidades en monedas y en porcentajes son útiles para evaluar las relaciones y tendencias de las condiciones y operaciones financieras de una empresa. El análisis vertical con cantidades en monedas y en porcentajes también resulta útil para comparar una compañía con otra o con promedios de la industria.

Los estados financieros relativos resultan útiles para comparar el período actual con períodos anteriores con empresas diferentes, o una empresa con los porcentajes de la industria. Los datos de las industrias frecuentemente se encuentran disponibles en las asociaciones comerciales. (20)

3.4.1 Método de análisis vertical

Es el estudio de las relaciones entre los datos de un negocio que corresponde a un mismo ejercicio contable. Con este procedimiento denominado vertical es factible conocer de qué manera está integrado los estados financieros. En el análisis vertical el factor tiempo se considera de mediana importancia y solamente como un elemento de juicio. (15:6)

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el estado de situación financiera, o sobre el total de ventas para el estado de resultados integrales, permitiendo el análisis financiero las siguientes apreciaciones:

a) Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede componerse con la situación del sector económico donde se desenvuelve.

b) Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.

c) Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.

d) Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.

e) Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados financieros.

f) Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios, como también de financiamiento.

g) Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento. (20)

Consiste en conocer la participación de renglón dentro del respectivo estado financiero, establece como base del 100%, la suma de los renglones que participan en el estado. (15:12)

A continuación se presenta un estado de situación financiera comparativo aplicando análisis vertical:

Ejemplo:

Empresa Ejemplo, S.A.				
Estados de Situación Financiera				
Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	2012	%	2011	%
Activo				
Activo corriente	8,000	37.02%	7,000	34.57%
Activo no corriente	13200	61.08%	12700	62.72%
Otros activos	410	1.90%	550	2.72%
Total de Activo	21,610	100.00%	20,250	100.00%
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo corriente	3500	16.20%	3400	16.79%
Pasivo no corriente	6500	30.08%	8000	39.51%
Capital	2950	13.65%	2950	14.57%
Utilidades retenidas	8660	40.07%	5900	29.14%
Total Pasivo y Patrimonio	21,610	100.00%	20,250	100.00%

Fuente: Auditoría Teoría y Práctica 2003 Guatemala

En un análisis vertical del estado del resultado integral, cada partida se expresa como porcentaje de las ventas netas. A continuación se presenta un estado de resultados integral comparativo aplicando análisis vertical.

Ejemplo:

Empresa Ejemplo, S.A.
Estados del Resultado Integral
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	2012	%	2011	%
Ventas Netas	40,000	100.00%	36,000	100.00%
Costo de Ventas	22,000	55.00%	24,000	66.67%
Utilidad Bruta	18,000	45.00%	12,000	33.33%
Gastos de Operación				
Gastos de Ventas	6,000	15.00%	4,800	13.33%
Gastos de Administración	3,350	8.38%	4,000	11.11%
Total Gastos de Operación	9,350	23.38%	8,800	24.44%
Resultado en Operación	8,650	21.63%	3,200	8.89%
Otros Ingresos y Gastos Financieros	(650)	-1.63%	(800)	-2.22%
Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos	8,000	20.00%	2,400	6.67%
Impuesto Sobre la Renta	2,480	6.20%	744	2.07%
Resultado del Ejercicio Después de Impuestos	5,520	13.80%	1,656	4.60%

Fuente: Auditoría Teoría y Práctica 2003 Guatemala

a) Participación de los renglones del estado del resultado integral.

Razón:

El propósito de este análisis es mostrar la participación de cada renglón dentro del estado financiero. (15:12)

Fórmula:

% de Participación por renglón =	Valor de cada renglón del estado de resultados
	Valor de ventas netas

b) Participación de los renglones del activo.

Razón:

Se pretende conocer la participación de cada renglón del activo dentro del activo total o capital en giro. (15:12)

Fórmula:

% de Participación por renglón =	Valor de cada renglón del activo
	Valor del activo total

c) Participación de los Renglones del Pasivo.

Razón:

Se persigue saber la participación de cada renglón del pasivo dentro del pasivo total. (15:12)

Fórmula:

% de Participación por renglón =	Valor de cada renglón del pasivo
	Valor del pasivo total

Complementario a este análisis vertical, se puede obtener la tendencia general de los períodos observados, mediante los promedios simples de los porcentajes o ponderadores, sin que estos constituyan en una estructura vertical ideal, porque siempre se deben comparar los resultados de la gestión con el estándar del sector. (20)

3.4.2 Método de análisis horizontal

Los análisis que se realizan a través de este método, se refieren a la comparación de los estados financieros en varios años, para mostrar el crecimiento o disminución que se han dado en su posición financiera para observar si se ha fortalecido o debilitado. (15:12)

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuentas lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido, que a la postre afecta la rentabilidad general.

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de

un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación. (20)

a) Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un período a otro.

b) Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración de los estados financieros.

c) En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.

d) Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

e) Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

El análisis de las variaciones en valores absolutos y relativos (porcentajes) en los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos relacionadas se llama análisis horizontal.

El análisis horizontal puede incluir una comparación entre dos estados financieros. En este caso, el estado del año anterior, se utiliza como base. En este caso el presente ejercicio puede utilizarse como base para comparar con los períodos anteriores.

Corresponde al análisis financiero, hallar las justificaciones a cada crecimiento en las cuentas de inventarios y cuentas por cobrar, al igual que el crecimiento del activo el cual debe estar financiado por pasivos o capital. (20)

A continuación se presenta un estado de situación financiera comparativo aplicando análisis horizontal:

Ejemplo:

Empresa Ejemplo, S.A.				
Estados de Situación Financiera				
Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	2012	2011	Aumento (Disminución)	%
Activo				
Activo corriente	8,000	7,000	1,000	14.29%
Activo no corriente	13200	12700	500	3.94%
Otros activos	410	550	(140)	-25.45%
Total de Activo	21,610	20,250	1,360	6.72%
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo corriente	3500	3400	100	2.94%
Pasivo no corriente	6500	8000	(1,500)	-18.75%
Capital	2950	2950	0	0.00%
Utilidades retenidas	8660	5900	2,760	46.78%
Total Pasivo y Patrimonio	21,610	20,250	1,360	6.72%

Fuente: Auditoría Teoría y Práctica 2003 Guatemala

A continuación se presenta un estado del resultado integral comparativo aplicando análisis horizontal:

Ejemplo:

Empresa Ejemplo, S.A.
Estados del Resultado Integral
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2012 y 2011
(Cifras Expresadas en Quetzales)

	2012	2011	Aumento (Disminución)	%
Ventas Netas	40,000	36,000	4,000	11.11%
Costo de Ventas	22,000	24,000	(2,000)	-8.33%
Utilidad Bruta	18,000	12,000	6,000	50.00%
Gastos de Operación				
Gastos de Ventas	6,000	4,800	1,200	25.00%
Gastos de Administración	3,350	4,000	(650)	-16.25%
Total Gastos de Operación	9,350	8,800	550	6.25%
Resultado en Operación	8,650	3,200	5,450	170.31%
Otros Ingresos y Gastos				
Financieros	(650)	(800)	150	-18.75%
Resultado del Ejercicio Antes de Impuestos	8,000	2,400	5,600	233.33%
Impuesto Sobre la Renta	2,480	744	1,736	233.33%
Resultado del Ejercicio Después de Impuestos	5,520	1,656	3,864	233.33%

Fuente: Auditoría Teoría y Práctica 2003 Guatemala

3.5 Análisis del estado de flujos de efectivo con otros estados financieros

3.5.1 Comparación de actividades de operación con estado de situación financiera y estado de resultado integral

Las actividades de operación se relacionan con el estado de resultados a través de las transacciones de no requieren efectivo. Explicar la variación de las transacciones que no representan efectivo tales como: amortizaciones, estimaciones y pérdida en venta de activo fijo y como afectan a la utilidad o pérdida del periodo. Esto es requerido para conocer el efectivo generado por las operaciones antes de la inversión de activos y pasivos corrientes. Las actividades de operación se pueden relacionar con el Balance General al analizar la variación en las siguientes cuentas: (14:76)

Cuentas por cobrar: Si la variación de las cuentas por cobrar que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe evaluar:

- a) Si las ventas al crédito han aumentado o disminuido en la misma proporción que las cuentas por cobrar, producto de una buena o mala gestión de cobros.
- b) Si el aumento o disminución de las ventas al crédito obedece al aumento o disminución de las unidades vendidas o a un aumento o disminución en los precios.
- c) Cuál es la concentración de los clientes.
- d) Qué porcentaje de las cuentas por cobrar debe de pagarlas un cliente importante.
- e) El impacto que tendría sobre la situación financiera el incumplimiento de algún cliente importante.

- f) La antigüedad de las cuentas por cobrar, la razonabilidad de la estimación para cuentas incobrables y la proporción en que las cuentas por cobrar antiguas afectan las cifras.

De no existir una variación proporcional se debe analizar la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar, los descuentos, rebajas y devoluciones sobre ventas, para explicar el origen de las variaciones. Para el analista financiero es importante analizar si las cuentas por cobrar son recuperables y el impacto que estas representan en los ingresos, ya que estos tienen una incidencia importante en los flujos de efectivo. (14:77)

Inventario: Si la variación de los inventarios que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe verificar:

- a) Si las compras han sido mayores que las ventas, en caso de un aumento, o si las compras son menores que las ventas, en caso de una disminución.
- b) Si el aumento o disminución del inventario obedece al aumento o disminución de las unidades compradas o a un aumento o disminución en los precios de compra.
- c) La integridad y existencia de los inventarios.
- d) La proporción que representan los productos obsoletos en los inventarios y las causas que originaron dicha obsolescencia.
- e) Si los inventarios están valorados al costo o valor de mercado el que sea más bajo y las consecuencias en los resultados.
- f) La existencia de niveles máximos y mínimos

Si el aumento o disminución no tiene relación con las compras debe verificarse la existencia de inventarios obsoletos, lento movimiento, devoluciones de

mercaderías u otras razones que lo afecten. Para el analista financiero es importante analizar si los inventarios son realizables y el impacto que estos representan en los resultados de operaciones y la generación de flujos de efectivo. (14:78)

Gastos pagados por anticipado: Si la variación de los gastos pagados por anticipado que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe verificar:

- a) Si se han pagado en efectivo gastos que deben cargarse a periodos futuros.
- b) Si los pagos anticipados se exceden a las amortizaciones.
- c) Si algunos gastos de la cuenta de resultado se pagaron en periodos anteriores por lo que no requieren una salida de efectivo.

Si el aumento o disminución no corresponde a las anteriores debe revisar si las primas de seguros han sido renovadas o si existen otras operaciones que afecten estas cuentas. (14:79)

Cuentas por pagar y gastos acumulados: Si la variación de las cuentas por pagar y gastos acumulados que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe revisar:

- a) Si las compras al crédito del periodo no han sido pagadas.
- b) Si hay gastos del periodo pendientes de pago.
- c) Si los pagos en efectivo a los proveedores son mayores a las compras del periodo o si probablemente se pagaron cuentas de otros periodos.

Las cuentas por pagar son obligaciones que representan una reclamación contra los activos y recursos presentes y futuros de la compañía, por lo que el analista debe evaluar:

- a) Que estos se declaren en su totalidad y de acuerdo a su importe.
- b) Las fechas de vencimiento y la capacidad de pago para esos periodos.
- c) Las condiciones, cargas y limitaciones a las que se encuentran sujetas
- d) La capacidad para acceder a mayor financiamiento de los proveedores.
- e) La probabilidad de existencia de descapitalización por deudas. (14:79)

3.5.2 Comparación de actividades de inversión con estado de situación financiera y estado de resultado integral

Las actividades de inversión se pueden relacionar con el balance general a través de las siguientes cuentas:

Propiedad planta y equipo: identificar las razones por las cuales se adquirió o se vendió propiedad, planta y equipo, y su relación con los pasivos a largo plazo, es decir, préstamos a largo plazo para la adquisición o el pago mediante la venta. (14:80)

Investigar y analizar los motivos que originaron la compra o venta de los activos fijos. En caso de existir ventas de activos redundantes identificar las razones que la originaron y su relación con el aumento o no de su capacidad productiva. Así mismo explicar la variación de los saldos a través de los años analizados.

Inversiones: identificar las razones por las cuales se adquirieron o se vendieron inversiones y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente. Así mismo el analista debe evaluar los siguientes aspectos:

- a) La valoración, para determinar si esta se encuentran sobre o subvaluadas y su incidencia en los estados financiero.
- b) Si la compañía tiene liquidez o no para invertir
- c) La tendencia de los saldos a través de los años analizados.
- d) Con el objeto de conocer si la empresa cuenta con la capacidad de invertir o si el rendimiento a obtener es mayor al de las tasas pasivas bancarias. (14:80)

3.5.3 Comparación de actividades de financiamiento con estado de situación financiera y estado de resultado integral

Las actividades de financiamiento se pueden relacionar con el balance general a través de las siguientes cuentas:

Préstamos bancarios: los préstamos bancarios se analizarán desde el corto y largo plazo. Si la variación de los préstamos bancarios a corto plazo que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe revisar la tendencia de la cuenta en el balance general la cual debe seguir el mismo comportamiento. Por lo general, un aumento o disminución en los préstamos bancarios a corto plazo implica que la contratación ha sido mayor que el pago, o que el pago es mayor que los préstamos contratados.

A largo plazo: identificar las razones por las cuales se contrataron o se pagaron préstamos bancarios a largo plazo y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente. Así mismo explicar la tendencia de los saldos a través de los años analizados. (14:81)

En ambos casos tenemos que analizar la capacidad financiera de la empresa y la facilidad de la administración para obtener préstamos de las instituciones financieras, determinar si dispone de:

- a) Línea de crédito abierta, la empresa recibe el préstamo hasta un máximo en un periodo determinado como en un año.
- b) Línea de crédito rotativa, la empresa recibe el efectivo en un momento que lo solicita, resulta útil en el caso que las necesidades del efectivo de la empresa sean difíciles de prever.
- c) Préstamos para capital de trabajo, se utilizan para financiar el inventario y las cuentas por cobrar, por lo general es con garantía y a corto plazo.
- d) Préstamos hipotecarios, son a plazos largos, requieren la amortización periódica del saldo de préstamo, son utilizados para necesidades a largo plazo y a menudo se garantizan con activos a largo plazo como activo fijo.
- e) La proporción entre la contratación y el pago, analizar porque se contrató más que el que se pagó y viceversa.
- f) El beneficio de contratar un préstamo a corto o largo plazo. (14:82)

Capital Social: Analizar el importe que constituye el capital social, permitirá evaluar la capacidad en que la empresa puede ser sujeto de crédito y así mismo evaluar si esta es capaz de cubrir sus obligaciones. Determinar las aportaciones de capital en efectivo que representen un aumento o disminución en el capital social, por ejemplo la venta de acciones, aportaciones de accionistas, retiro de accionistas o disminución de capital. (14:82)

Evaluar si el capital social es suficiente para hacerle frente a las operaciones. De existir pérdidas en el ejercicio o acumuladas en la compañía se debe verificar que el importe de estas no supere el 60% del capital pagado, ya que afectaría el negocio en marcha por una quiebra legal, según lo establece el inciso 4 del

artículo 237 del Código de Comercio. Así mismo explicar la tendencia de los saldos a través de los años analizados. (14:83)

3.6 Estado de flujos de efectivo y su relación con las razones financieras

El análisis de la relación entre los estados financieros es esencial para la interpretación de los datos financieros, de operación y flujos de efectivo; por lo tanto, además de usar los estados comparativos al igual que los datos de la tendencia, el analista encontrará diversas razones financieras que reforzarán el análisis e interpretación desde la perspectiva de generación y uso de efectivo. (14:84)

3.6.1 Comparación de actividades de operación con razones financieras.

Comparación de ventas netas con rotación de activos totales: El análisis de la rotación de activos se hace necesario ya que mide la intensidad en que los activos han sido utilizados para la generación de las ventas, las cuales son el primer paso para la generación de utilidades.

Existen diversas relaciones que debemos considerar entre las ventas y los componentes de los activos, entre las que encontramos, cuentas por cobrar, inventarios, otros activos. (14:84)

Comparación de cuentas por cobrar con rotación de cuentas por cobrar y periodo promedio de recuperación: Al relacionar la variación de cuentas por cobrar con los índices de rotación de cuentas por cobrar, periodo promedio de recuperación y la política de crédito de la compañía se puede comprobar si la variación de las cuentas por cobrar en el estado de flujo de efectivo se debe a:

- a) El resultado de una buena gestión del departamento de crédito para su recuperación.
- b) Malos resultados de cobros.
- c) Excesiva concesión de créditos.
- d) Incapacidad de pago de los clientes.
- e) Política estricta de concesión de créditos.
- f) El grado en que los clientes pagan puntualmente.
- g) Dificultades para obtener el pago puntual de los clientes a pesar de la diligencia de los esfuerzos de cobros.

Comparación de los inventarios con rotación de inventarios y periodo promedio de realización: La variación de los inventarios con el índice de rotación de inventarios y periodo promedio de realización permite comprobar:

- a) La adecuada administración de la compañía en la compra y venta de mercaderías.
- b) Si la compañía posee artículos de difícil realización es decir, que no tienen demanda o no se venden por ser obsoletos, averías o alguna otra razón.
- c) Exceso de inventarios.
- d) La inversión en inventarios es insuficiente, lo que conllevará a una mala atención al cliente y reducción de las ventas. (14:85)

Comparación de las cuentas por pagar con rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago: Al relacionar la variación de las cuentas por pagar con el índice de rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago permite evaluar:

- a) La capacidad con que la compañía administra sus cuentas por pagar.

- b) La puntualidad con que la compañía hace frente a sus obligaciones a corto plazo.(14:86)

3.6.2 Comparación de actividades de inversión con razones financieras

La comparación de adquisiciones y/o ventas de activos de largo plazo con rendimiento sobre los activos: En este apartado se sugiere analizar las razones por las cuales se adquirieron o vendieron activos de largo plazo, las conclusiones obtenidas se pueden verificar con la razón rendimiento de los activos, la cual sirve para comprobar la razón del rendimiento del capital invertido. (14:87)

3.6.3 Comparación de actividades de financiamiento con razones financieras

Comparación de préstamos a corto y largo plazo con razón pasivo a capital contable: Si la variación de los préstamos a corto y largo plazo aumenta o disminuye, año con año la razón pasivo capital contable refleja el grado en que la empresa utiliza el financiamiento de deuda, en relación con el financiamiento de capital contable. (14:87)

Deuda de activos totales: Nos muestra la relación de la deuda contraída con los activos totales de la compañía. Usualmente un resultado mayor de 1 a 1 indica una participación de deuda más alta frente a los activos totales de ésta.

Comparación de préstamos a largo plazo con capitalización a largo plazo: La adquisición o pago de préstamos a largo plazo se refleja en la razón capitalización a largo plazo, la cual nos muestra el grado de dependencia de la empresa con relación a los préstamos.

Comparación de préstamos a corto plazo con apalancamiento financiero: La variación de los préstamos a corto y largo plazo lo podemos relacionar con la razón de apalancamiento financiero con el fin de ilustrar la capacidad de la empresa para contratar nueva deuda. (14:88)

Comparación de la razón de cobertura de intereses sobre la base del flujo de efectivo: La razón de cobertura de intereses sobre la base del flujo de efectivo se obtiene:

- a)
$$\frac{\text{Efectivo previsto por operaciones} - \text{gastos financieros}}{\text{Intereses pagados}}$$

En esta razón mide la capacidad de la empresa para generar efectivo y cubrir sus gastos por intereses, luego de la inversión en activos y pasivos corrientes. Al comparar la razón anterior con la razón cobertura de intereses determinamos la capacidad que tiene la compañía para cubrir su carga financiera con los flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas. (14:88)

CAPÍTULO IV

RAZONES OBTENIDAS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

4.1 Utilización del estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo, está orientado principalmente a informar las variaciones del ciclo financiero durante un período contable, muestra la afluencia y salida de efectivo y efectivo equivalente de la compañía durante el período. (13:138)

En este capítulo, se orienta a potenciar el conocimiento, la comprensión y el uso del estado de flujos de efectivo por parte de los usuarios de estados financieros, de modo que puedan incorporar al proceso de evaluación financiera que habitualmente efectúan sobre las compañías, la información relevante sobre el nivel y afectación del efectivo y equivalentes que el nuevo estado financiero proporciona. (13:137)

4.2 Definiciones relevantes

Índice financiero: es la relación entre dos números. Son el resultado de relacionar dos cuentas de los estados financieros. Los índices proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, etcétera. Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. (1:15)

Razón financiera: parámetro estadístico que relaciona dos cifras tomadas comúnmente de los estados financieros de una compañía. (12:771)

Rotación de activos: indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. (11:55)

Plazo: término de tiempo estipulado para cumplir con una obligación, es una fecha en que finaliza un período de tiempo.

Análisis del estado de flujos de efectivo: el efectivo es la parte vital de la empresa, es el enfoque principal del financiero, tanto en la administración de las finanzas diarias como en la planificación y la toma de decisiones estratégicas que se centran en la creación de valor para los socios de las empresas. La interpretación del estado de flujos de efectivo puede usarse para evaluar el progreso de metas o disminuir ineficiencias. (11:92)

Análisis financiero: empleo de un conjunto de técnicas analíticas que incluyen el análisis de razones financieras, para determinar las fortalezas, debilidades y dirección del desempeño de una empresa. (12:763)

Interpretación financiera: es la opinión del analista respecto del análisis realizado a los estados financieros de una entidad. Es la explicación de las cifras reflejadas en los estados financieros de acuerdo al juicio profesional. Permite detectar posibles problemas que puedan surgir en el futuro.

4.3. Indicadores que se obtienen del estado de flujos de efectivo

4.3.1 Índices generales de flujos de efectivo

Para facilitar el análisis de la información proporcionada por el estado de flujos de efectivo, es factible identificar algunos ponderadores, los que podrán ser obtenidos depende del método de preparación del estado financiero que haya adoptado la empresa informante. Recuerde que un análisis tendencial del comportamiento de los flujos de efectivo a través de un período representativo de tiempo resulta ser más eficaz que la revisión de la información referida a un solo período. (13:155)

Fórmula:

Contribución de la operación al flujo de efectivo total =	Flujos de efectivo operacional positivo
	Flujos de efectivo total positivo

Muestra la contribución de los ingresos operacionales al total de ingresos generados en el período. En condiciones de normalidad en el nivel de actividades de la compañía, es deseable un indicador cercano a uno, pues reflejaría una escasa necesidad de recurrir a fuentes no operacionales para generar los flujos de ingresos, concentrándose éstos mayoritariamente en aquellas actividades del giro.

En cambio, en etapas de expansión, necesariamente tomarán importancia los flujos de financiamiento.

Fórmula:

Relación de los flujos de inversión y financiamiento =	Flujos de efectivo neto negativo por actividades de inversión
	Flujos de efectivo neto positivo por actividades de financiamiento

El ponderador muestra el nivel de correlación entre las actividades de financiamiento e inversión en términos de flujos de efectivo netos. (13:155)

Un valor próximo a uno representa que los flujos de efectivo derivados por actividades de financiamiento tiene su contrapartida en importes de inversión, no utiliza flujos operacionales.

Un ponderador superior a uno, conlleva necesariamente a que los planes de inversión son financiados en parte por flujos de efectivo operacionales. En cambio, un valor menor que uno refleja que parte del nuevo financiamiento neto obtenido se destinó a financiar a las actividades del giro. Es deseable, por tanto, un valor resultante mayor que la unidad. (13:155)

Fórmula:

Cobertura de inversiones =	Flujos de efectivo neto positivo operacional
	Flujos de efectivo neto negativo por actividades de inversión

El ponderador representa el aporte del flujo neto de efectivo operacional a los desembolsos de inversión. Un valor resultante igual o superior a la unidad,

permite a la empresa no tener que recurrir al financiamiento adicional externo para cubrir sus planes de inversión.

En el ejemplo, el ponderador pierde significado, toda vez que el flujo neto de efectivo operacional resulta ser un valor deficitario o negativo. (13:156)

Fórmula:

Liquidez del resultado neto del período =	Resultado neto positivo convertible en flujos operacionales
	Resultado neto positivo del período

Refleja la cuantía del resultado neto positivo imputado al período que se espera se transforme en flujo de efectivo operacional en el presente o en próximos períodos.

Un valor cercano o superior a uno, representa una condición deseable de observar, equivale a que el resultado neto contable obtenido está influenciado mayoritariamente por conceptos convertibles en efectivo, tiene escasa relevancia cargos y abonos imputados a los resultados que no implican movimientos de efectivo (depreciaciones, ajustes por inflación, provisiones, entre otras). (13:156)

4.3.2 Índices de suficiencia

Evalúan la habilidad de la empresa para generar efectivo en operaciones, suficiente para cubrir sus necesidades de inversión y financiamiento, como pagar sus deudas, reinvertir en activo fijo y pagar dividendos. Como su nombre lo indica, la suficiencia del efectivo generado para efectuar nuevas inversiones

que permitan mantener el negocio en marcha y suficiencia para servir la deuda y remunerar a los accionistas. Los principales ejemplos de este tipo de índices son los siguientes: (24)

Fórmulas:

Adecuación del Flujo de Efectivo =	Efectivo generado por operaciones
	Compras Activos Fijos + Pago Deudas + Pago de Dividendos

Pagos deuda largo plazo =	Pagos de deudas largo plazo
	Efectivo generado por operaciones

Inversión =	Nuevas inversiones en activo fijo
	Efectivo generado por operaciones

Pago de Dividendos	Pago de dividendos
	Efectivo generado por operaciones

Cobertura de deuda	Total de Deuda
	Efectivo generado por operaciones

Impacto depreciación y amortización	Depreciación + Amortización
	Efectivo generado por operaciones

4.3.3 Índices de eficiencia

Evalúan que tan buena es la empresa para generar efectivo, en comparación con otros años o con otras empresas. Los índices se determinan a partir de la comparación del efectivo generado por las ventas, por la utilidad operativa o por los activos y luego se comparan con el índice interno o externo que se haya tomado como base. Los principales ejemplos de este tipo de índices son los siguientes: (24)

Fórmulas:

Aporte del efectivo de clientes al Flujo de Operaciones	Efectivo recibido de clientes
	Efectivo pagado a proveedores y empleados

Capacidad de generación de recursos en actividades operativas	Efectivo recibido de clientes
	Ingreso por ventas

Efectivo generado por ventas	Efectivo generado por operaciones
	Ingreso por ventas

Índice de operaciones	Efectivo generado por operaciones
	Utilidad operativa

Efectivo generado por activos	Efectivo generado por operaciones
	Activo total

Productividad	Efectivo recibido de clientes
	Activo fijo neto

Reinversión	Inversiones de capital en activo fijo
	Precio de venta de activo fijo + depreciación

Rentabilidad	Efectivo generado por operaciones
	Patrimonio

4.4 Elementos importantes del estado de flujos de efectivo

En el proceso de evaluación financiera de las compañías, es importante que los usuarios tengan en consideración los siguientes elementos, entre otros,

relacionados con la utilización de la información contenida en el estado de flujos de efectivo.

- a) La profundidad y amplitud de los análisis sobre el efectivo debe guardar relación con la importancia, cuantía, plazos y naturaleza de la evaluación financiera practicada.
- b) El usuario es un receptor de la información contenida en los estados financieros. Depende en su gestión, por tanto, de la correcta preparación y presentación del universo de transacciones que afectaron al efectivo y equivalentes en forma directa o indirecta. (13:157)
- c) El usuario debe partir por revisar las notas a los estados financieros, donde la empresa define la política de efectivo equivalente y de actividades operacionales, informa de cambios en dichas políticas respecto al período anterior y muestra las transacciones no operacionales que no afecta los flujos de efectivo del período, sí lo harán en los siguientes. (13:158)
- d) Resulta importante resolver si la evaluación privilegiará el análisis del estado de flujos de efectivo del consolidado o de alguna empresa del holding en forma individual. Ello dependerá de los objetivos de la evaluación practicada y de la adecuada estructuración operacional del holding. Si éste incorpora a empresas de distinta naturaleza, los flujos operacionales consolidados tenderán a desvirtuarse.
- e) El usuario debe partir por comprender las transacciones típicas que generan flujos de efectivo operacionales, de inversión y de financiamiento de la empresa. Ello le permite indagar sobre criterios de imputación

contable de las principales transacciones que podrían afectar los flujos de efectivo de la compañía, de forma de visualizar eventuales mejorías en la presentación de los flujos de efectivo operacionales.

- f) La evaluación financiera que se practique sobre el efectivo a una fecha determinada, o de su comportamiento durante un período, resulta generalmente ser insuficiente para sustentar conclusiones válidas. Para el análisis del efectivo y sus variaciones, en especial derivado de actividades operacionales, el usuario debe privilegiar la revisión de las tendencias experimentadas en un tramo de tiempo representativo. El análisis tendencial de los flujos de efectivo se transforman así en una importante herramienta para ponderar riesgos futuros de liquidez de la compañía.

- g) Para el análisis de tendencias del efectivo y sus variaciones, el usuario debe adecuadamente seleccionar los períodos bajo revisión, de modo de anular los eventuales efectos distorsionadores de estacionalidades y desfases entre ingresos y egresos operacionales, que cuestionen las conclusiones a que llegue. Algunas industrias presentan en su operación los problemas enunciados, como por ejemplo, empresas de los sectores agrícola, minero, construcción y educación. (13:158)

- h) Seleccionado el intervalo de tiempo que empleará el usuario para realizar el análisis tendencial del efectivo, sus componentes y variaciones, debe determinar además si las actividades operacionales de la empresa se enmarcan dentro de actividades estables o si existen procesos de crecimiento o declinación. En el caso de existir éstos, debe ponderar sus efectos y anularlos en el proceso de evaluación sobre los flujos de efectivo operacionales permanentes de la empresa. (13:158)

CAPÍTULO V

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, PARA LA TOMA DE DECISIONES (CASO PRÁCTICO)

5.1 Descripción del trabajo

En el presente capítulo se desarrollará procedimientos para la elaboración del análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo desde el punto de vista de índices financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de una empresa comercializadora de electrodomésticos, denominada Electronics Guatemala, S.A.

La entidad contrató los servicios profesionales de auditoría externa de la firma “Lara Pérez & Asociados, S.C.”, la entidad evaluada proporciono el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales, el desarrollo del trabajo comprende desde el contacto inicial con el cliente, hasta la elaboración de la carta de observaciones y recomendaciones por análisis e interpretaciones del estado de flujos de efectivo para el año 2013.

Por confidencialidad de la entidad, los datos proporcionados son ficticios cualquier similitud, es pura coincidencia.

5.2 Carta de propuesta de servicios

Lara Pérez & Asociados, S.C.

Lara Pérez & Asociados, S.C.
1ra. Avenida 11-10 zona 15 Ciudad Guatemala
Teléfono: 2345-6789

Guatemala, 17 de enero de 2014

Licenciado

César Muñiz

Presidente Junta General Accionistas

Electronics Guatemala, S.A.

Presente

Estimado Licenciado Muñiz:

Hemos elaborado nuestra propuesta de los servicios que como firma podemos proporcionarles y, además, para comunicarles nuestro firme deseo de proporcionarles servicios de calidad y con valor agregado.

Existe un fuerte compromiso por parte de cada miembro de nuestro equipo para proveer a Electronics Guatemala, S.A., los servicios que ustedes esperan y desean. Nuestros profesionales están reconocidos dentro de la comunidad guatemalteca por su demostrada experiencia, en cada uno de los campos de su especialización.

Por otra parte, comprendemos que los servicios profesionales de todo tipo son

un costo importante para la empresa que usted dirige, en tal sentido, deseamos reiterarle nuestro interés de ayudarlo a alcanzar sus objetivos de rentabilidad y crecimiento. Una de las formas de hacerlo es proporcionarles un servicio efectivo a un costo razonable.

Una vez más, permítanos expresarle nuestro sincero agradecimiento por la oportunidad que nos brinda para presentarle nuestra propuesta de servicios. Estamos a su completa disposición de proveerle cualquier información adicional que estime conveniente.

Atentamente,

Lara Pérez & Asociados, S.C.

José Alberto Lara Pérez
Socio de Auditoría

II SERVICIOS

A) PROCESO DE PLANEACION:

Inmediatamente después de nuestro nombramiento iniciaremos el proceso de planeación de nuestro trabajo. Este proceso comienza con la preparación de un plan para el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo, detallado y a la medida de las operaciones, mediante el desarrollo de un entendimiento completo de las necesidades de la compañía, para estructurar nuestro enfoque

que responda a todas esas necesidades.

B) PLAN DE AUDITORIA:

Conforme al conocimiento que documentemos de sus operaciones, realizaremos nuestro plan para el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo, tomando en cuenta los componentes más significativos. Una vez que el proceso de planeación ha sido apropiadamente completado iniciaremos el proceso de análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de Electronics Guatemala, S.A.

C) ENFOQUE DE LA REVISIÓN:

El personal que asignaremos para el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de la compañía será el que más entrenamiento y el que ha acumulado la mayor experiencia con éxito en la aplicación de esta nueva estrategia y metodología.

D) ENTENDIMIENTO DEL TRABAJO A SER DESARROLLADO:

1. Objetivo del Trabajo:

Nuestro trabajo está dirigido para el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de Electronics Guatemala, S.A. Nuestros servicios tendrán un enfoque integrado y serán diseñados de acuerdo a los factores de riesgo y éxito de la Compañía.

2. Alcance del Trabajo:

Aun cuando utilizamos técnicas de análisis asistidas por computadoras, muestreo estadístico y nuestra capacidad instalada de especialistas en evaluación de sistemas de computación, nuestro enfoque se basa principalmente en el juicio y experiencia del equipo de auditores asignados al trabajo.

Le recordamos que la responsabilidad por la preparación de los estados financieros incluyendo la adecuada revelación, corresponde a la administración de la empresa. Esperamos una cooperación total con su personal y confiamos en que ellos pondrán a nuestra disposición todos los registros, documentación y otra información requerida en relación con nuestro análisis.

III INFORMES:

Como resultado de nuestro trabajo emitiremos lo siguiente:

1. Carta de observaciones y recomendaciones por análisis e interpretaciones del estado de flujos de efectivo del Contador Público y Auditor Independiente a Electronics Guatemala, S.A. al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

IV VALOR DE NUESTROS SERVICIOS:

Nuestra filosofía es brindar servicios profesionales de la más alta calidad. Nuestros clientes esperan que desarrollemos nuestro trabajo en forma eficiente y efectiva. El valor de nuestros servicios se fija con base en el tiempo invertido por nuestro personal. Conforme a lo anterior hemos estimado el valor de

nuestros honorarios para la revisión de los estados financieros de la Electronics Guatemala, S.A., por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 en Q. 50,000.00, más el Impuesto al Valor Agregado.

Nuevamente agradecemos la oportunidad que nos brinda de presentar nuestra propuesta de servicios profesionales. Cualquier informaron adicional con mucho gusto le atenderemos.

Lara Pérez & Asociados, S.C.

José Alberto Lara Pérez
Socio de Auditoría

5.3 Carta de aceptación de servicios

Electronics Guatemala, S.A.	Electronics Guatemala, S.A. Avenida Reforma 15-15 de la Zona 09 Ciudad Guatemala Teléfono: 1987-6543
<p>Guatemala, 24 de enero de 2014</p> <p>Licenciado José Lara Socio de Auditoría Lara Pérez & Asociados, S.C. Presente</p> <p>Estimado Lic. Lara</p> <p>En respuesta a la solicitud que nos hiciera relacionada con su propuesta de servicios profesionales del 18 de enero de 2014, por este medio le informamos que con todo gusto aceptamos la propuesta en nombre de la empresa Electronics Guatemala, S.A., y declaró que como presidente de la Junta General de Accionistas estoy autorizado para aceptar estos términos en su nombre.</p> <p>Por lo que procederemos a preparar la documentación necesaria para el trabajo de análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo y les indicaremos quien sera el funcionario asignado para atender al personal de su firma.</p>	

Esperando que los términos acordados del trabajo cumplan con nuestras expectativas, para obtener beneficios en la dirección de la empresa.

Atentamente,

César Muñiz
Presidente Junta General Accionistas
Electronics Guatemala, S.A.

5.4 Antecedentes de la empresa

La estructura organizacional de la compañía es la siguiente:

La máxima autoridad lo constituye la Junta General de Accionistas, misma que se reúne una vez por año, a ésta le sigue la Junta Directiva, integrada por miembros de la asamblea de accionistas, elegidos por períodos de uno a tres años, con derecho de reelección. Cuenta con un Gerente General y en los mandos medios un Gerente de Operaciones y Gerente Financiero, además cuenta con personal operativo, actualmente cuenta con aproximadamente 78 empleados.

Constitución y Operaciones:

Electronics Guatemala, S.A., fue constituida en la República de Guatemala el día 20 de febrero de 1985 como una sociedad anónima por un plazo indefinido, de acuerdo con las leyes de Guatemala. Su actividad principal es la distribución y venta de todo tipo de electrodomésticos, línea blanca, equipo de cómputo, equipo de audio, y accesorios para los equipos que distribuyen.

La Compañía tiene su sede localizada en Avenida Reforma 15-15 de la Zona 09, Ciudad de Guatemala.

Bases de Preparación:

- a) Unidad Monetaria: Las operaciones de Electronics Guatemala, S.A. son registradas contablemente en la moneda de curso legal en Guatemala, el Quetzal. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala de relación del Quetzal al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) era de Q 7.84137 y Q 7.9023 por US\$ 1.00 respectivamente.
- b) Bases de Preparación: Los estados financieros de Electronics Guatemala, S.A., al 31 de diciembre de 2013, se han preparado de acuerdo a NIIF para las PYMES.
- c) Base de Registro: La base de registro contable utilizada por la Compañía es el método de lo devengado, mediante el cual se registran tanto los ingresos como los egresos en el momento en que se conocen o devengan.

5.5 Estados de situación financiera comparativos

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.			
Estados de Situación Financiera			
Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012			
(Cifras Expresadas en Quetzales)			
Activo	2013		2012
Activo corriente			
Bancos	2,725,137		3,593,115
Caja general	4,500		5,000
Caja chica	800		1,000
Caja y Bancos		2,730,437	3,599,115
Cuentas por cobrar a clientes	5,930,274		4,226,162
Reserva de cuentas incobrables	(172,726)		(123,092)
Cuentas Por Cobrar (Neto)		5,757,548	4,103,070
Anticipos a proveedores	3,404,691		1,602,556
Impuesto Sobre la Renta trimestral	2,819,647		909,516
Impuesto de Solidaridad	1,867,301		930,397
Impuesto al Aalor Agregado	1,452,346		744,318
Anticipos sobre sueldos	829,912		465,199
Otras cuentas por cobrar		10,373,897	4,651,986
Refrigeradores	5,699,992		5,008,093
Lavadoras	4,331,994		4,206,798
Estufas	3,875,995		3,205,179
Computadoras	3,191,995		3,419,995
Microondas	2,507,997		2,051,997
Otros	3,191,996		2,140,308
Inventarios		22,799,969	20,032,370
Total activo corriente		41,661,851	32,386,541
Activo no corriente			
Edificios	2,372,375		2,372,375
Mobiliario y equipo	1,267,047		1,213,773
Equipo de cómputo	1,158,013		1,103,430
Vehículos	472,572		827,572
Propiedades, planta y equipo		5,270,007	5,517,150
Depreciación acumulada edificios	(1,028,802)		(910,183)
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	(592,380)		(465,675)
Depreciación acumulada equipo de cómputo	(448,933)		(333,132)
Depreciación acumulada vehículos	(141,772)		(407,715)
(-) Depreciación acumulada		(2,211,887)	(2,116,705)
Total propiedad, planta y equipo (Neto)		3,058,120	3,400,445
Arrendamientos pagados por anticipado	500,000		399,077
Otros activos		500,000	399,077
Total Activo no corriente		3,558,120	3,799,522
Total del activo		45,219,971	36,186,063

(Continúa)

Fuente: Información proporcionada por el cliente

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.				
Estados de Situación Financiera				
Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
Pasivo y patrimonio	2013		2012	
<u>Pasivo corriente</u>				
Proveedores	9,629,700		9,444,899	
Proveedores		9,629,700		9,444,899
Cartas de Crédito Banco Primero, S.A.	3,226,390		1,519,016	
Cartas de Crédito Banco Segundo, S.A.	3,943,365		1,856,576	
Banco Tercero, S.A.	400,000		400,000	
Préstamos a corto plazo		7,569,755		3,775,592
Impuesto Sobre la Renta por pagar	1,982,328		568,314	
Prestaciones laborales	83,300		66,640	
Anticipos de clientes	4,185,775		2,776,918	
Otras cuentas por pagar		6,251,403		3,411,872
Total pasivo corriente		23,450,858		16,632,363
<u>Pasivo no corriente</u>				
Banco Tercero, S.A.	1,200,000		1,600,000	
Préstamos a largo plazo		1,200,000		1,600,000
Total pasivo no corriente		1,200,000		1,600,000
<u>Patrimonio</u>				
Capital social	5,000,000		5,000,000	
Reserva legal	1,186,378		993,976	
Utilidades retenidas	10,727,089		11,156,052	
Utilidad del ejercicio	3,655,646		803,672	
Patrimonio		20,569,113		17,953,700
Total patrimonio		20,569,113		17,953,700
Total del pasivo y patrimonio		45,219,971		36,186,063

(Concluye)

Fuente: Información proporcionada por el cliente

5.6 Estados del resultado integral comparativos

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.		
Estados del Resultado Integral		
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2013 y 2012		
(Cifras Expresadas en Quetzales)		
	2013	2012
<u>Ingresos</u>		
Ventas al contado	76,507,757	67,122,683
Ventas al crédito	35,703,620	31,323,919
Devoluciones y rebajas sobre ventas	<u>(10,201,034)</u>	<u>(8,949,691)</u>
Ventas netas	102,010,343	89,496,911
Total ingresos	<u>102,010,343</u>	<u>89,496,911</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Saldo inicial de inventarios	20,032,370	18,765,483
Compras de mercadería	81,628,813	72,811,060
Saldo final de inventarios	<u>(22,799,969)</u>	<u>(20,032,370)</u>
Costo de ventas	78,861,214	71,544,173
Utilidad bruta	<u>23,149,129</u>	<u>17,952,738</u>
<u>Gastos de operación</u>		
Mantenimiento y reparaciones	5,387,493	4,375,292
Comisiones sobre ventas	3,060,310	2,684,907
Sueldos	250,000	200,000
Arrendamientos	250,000	199,539
Depreciaciones	204,191	183,772
Cuentas incobrables	49,634	26,590
Otros gastos de ventas	<u>8,113,059</u>	<u>8,362,808</u>
Gastos de ventas	17,314,687	16,032,908
Servicios de terceros	770,103	694,969
Sueldos	250,000	200,000
Arrendamientos	250,000	199,539
Depreciaciones	204,191	183,772
Otros gastos de administración	<u>347,505</u>	<u>789,811</u>
Gastos de administración	1,821,799	2,068,091
Total gastos de operación	<u>19,136,486</u>	<u>18,100,999</u>
Resultado en operación	<u>4,012,643</u>	<u>(148,261)</u>

(Continúa)

Fuente: Información proporcionada por el cliente

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.			
Estados del Resultado Integral			
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2013 y 2012			
(Cifras Expresadas en Quetzales)			
	2013	2012	
Resultado en operación	4,012,643	(148,261)	
<u>Otros ingresos y gastos financieros</u>			
Diferencial cambiario ingreso	2,156,168	1,795,199	
Intereses bancarios ganados	84,091	43,568	
Ganancia en negociacion de activos	58,200	0	
Otros ingresos	2,298,459	1,838,767	
Intereses bancarios	216,327	124,299	
Comisiones bancarias	144,218	82,867	
Diferencial cambiario gasto	120,181	69,055	
Otros gastos	480,726	276,221	
Total otros ingresos y gastos financieros	1,817,733	1,562,546	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5,830,376	1,414,285	
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328	568,314	
Reserva legal	192,402	42,299	
Utilidad neta	3,655,646	803,672	

(Concluye)

Fuente: Información proporcionada por el cliente

5.7 Pasos para elaboración del estado de flujos de efectivo

5.7.1 Integraciones de datos utilizados en partidas de reclasificación para el estado de flujos de efectivo del año 2013

A continuación se presenta las integraciones de los saldos utilizados para las partidas de reclasificación que se utilizarán en la hoja de trabajo para la elaboración del estado de flujos de efectivo del año 2013.

A/ Saldo extraído de la utilidad después de impuestos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la cual se presenta a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5,830,376		
Impuesto Sobre la Renta	<u>1,982,328</u>		
Utilidad despues de impuestos	3,848,048	A/	Página 72
Reserva legal	<u>192,402</u>	K/	Página 72
Utilidad neta	3,655,646		

B/ El saldo es tomado del registro de la reserva de cuentas incobrables del período 2013, la cual se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Saldo inicial reserva de cuentas incobrables	(123,092)		
Aumentos de la reserva	(49,634)	B/	Página 72
Disminuciones	<u>0</u>		
Saldo final reserva de cuentas incobrables	(172,726)		

C/ Dato tomado de los gastos del período los cuales se detallan a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Mantenimiento y reparaciones	5,387,493		
Comisiones sobre ventas	3,060,310		
Sueldos	250,000		
Arrendamientos	250,000		
Depreciaciones	204,191	I/	Página 72
Cuentas incobrables	49,634	C/	Página 72
Otros gastos de ventas	<u>8,113,059</u>		
Gastos de ventas	17,314,687		

Los montos reflejados en la partida tres se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Propiedades, planta y equipo	355,000	D/	Página 72
Depreciación acumulada	<u>(313,200)</u>	G/	Página 72
Valor en libros	41,800		
Precio venta	<u>100,000</u>	F/	Página 72
Ganancia en venta (otros ingresos)	58,200	E/	Página 72

H/ Saldo extraído del registro de las depreciaciones acumuladas del período:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Depreciación acumulada edificios	(118,619)		
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	(126,705)		
Depreciación acumulada equipo de cómputo	(115,801)		
Depreciación acumulada vehículos	<u>(47,257)</u>		
Total de depreciaciones acumuladas	(408,382)	H/	Página 72

I/, J/ Los gastos de operación reflejados en la partida cuatro se detallan a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Mantenimiento y reparaciones	5,387,493		
Comisiones sobre ventas	3,060,310		
Sueldos	250,000		
Arrendamientos	250,000		
Depreciaciones	204,191	I/	Página 72
Cuentas incobrables	49,634	C/	Página 72
Otros gastos de ventas	8,113,059		
Gastos de ventas	<u>17,314,687</u>		
Servicios de terceros	770,103		
Sueldos	250,000		
Arrendamientos	250,000		
Depreciaciones	204,191	J/	Página 72
Otros gastos de administración	347,505		
Gastos de administración	<u>1,821,799</u>		

K/ El saldo es tomado del registro de la reserva de legal del período 2013, la cual se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Ajustes
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5,830,376		
Impuesto Sobre la Renta	<u>1,982,328</u>		
Utilidad despues de impuestos	3,848,048	A/	Página 72
Reserva legal	<u>192,402</u>	K/	Página 72
Utilidad neta	<u>3,655,646</u>		

5.7.2 Partidas de reclasificación – (identificación de partidas no monetarias)

Para preparar el estado de flujos de efectivo primero se debe de identificar las partidas que serán objeto de reclasificación, estas partidas son todas aquellas

que no requieren efectivo pero que afectan el resultado del período, las cuales se detallan a continuación:

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.
Ajustes y Eliminaciones
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre 2013
(Cifras Expresadas en Quetzales)

Pda. 1	31 de diciembre de 2013		Ref. Integración
	Utilidades retenidas	3,848,048	
	Resultado del período	3,848,048	A/ Página 69
	Registro de la ganancia a resultados acumulados	<u>3,848,048</u> <u>3,848,048</u>	
Pda. 2	31 de diciembre de 2013		Ref. Integración
	Reserva para cuentas incobrables	49,634	B/ Página 69
	Cuentas incobrables	49,634	C/ Página 69
	Registro de reserva para cuentas incobrables	<u>49,634</u> <u>49,634</u>	
Pda. 3	31 de diciembre de 2013		Ref. Integración
	Propiedad planta y equipo	355,000	D/ Página 70
	Otros ingresos	58,200	E/ Página 70
	Otras cuentas por cobrar	100,000	F/ Página 70
	Depreciacion acumulada	313,200	G/ Página 70
	Registro de venta de activo fijo	<u>413,200</u> <u>413,200</u>	
Pda. 4	31 de diciembre de 2013		Ref. Integración
	Depreciacion acumulada	408,382	H/ Página 70
	Depreciacion gasto	408,382	I/, J/ Página 71
	Registro de depreciaciones del período 2013	<u>408,382</u> <u>408,382</u>	
Pda. 5	31 de diciembre de 2013		Ref. Integración
	Reserva legal	192,402	K/ Página 71
	Utilidades retenidas	192,402	
	Registro de la Reserva Legal 2013	<u>192,402</u> <u>192,402</u>	

5.7.3 Hoja de trabajo para elaborar el estado de flujos de efectivo para el año 2013

Concepto	Año 2013	Eliminación de Movimientos que no son Efectivo		Ref	Saldo Ajustado 2013	Año 2012	Variación	Efecto	Operación			Inversión	Financiamiento	Neto
		Debe	Haber						Reclasificación Clientes	Pago de Proveedores	Otros			
ACTIVO														
Caja y bancos	2,730,437				2,730,437	3,599,115	(868,678)							(868,678)
Cuentas por cobrar (neto)	5,930,274				5,930,274	4,226,162	1,704,112	(1,704,112)	(1,704,112)					
Reserva ctas. Incobrables	(172,726)	49,634		2	(123,092)	(123,092)	0							
Otras cuentas por cobrar	10,373,897		100,000	3	10,273,897	4,651,986	5,621,911	(5,621,911)			(5,621,911)			
Inventarios	22,799,969				22,799,969	20,032,370	2,767,599	(2,767,599)	(2,767,599)					
Otros activos	500,000				500,000	399,077	100,923	(100,923)			(100,923)			
Propiedad, planta y equipo	5,270,007	355,000		3	5,625,007	5,517,150	107,857	(107,857)			(107,857)			
(-) Depreciación acumulada	(2,211,887)	408,382	313,200	3, 4	(2,116,705)	(2,116,705)	0	0						
Proveedores	(9,629,700)				(9,629,700)	(9,444,899)	184,801	184,801		184,801				
Préstamos a corto plazo	(7,569,755)				(7,569,755)	(3,775,592)	3,794,163	3,794,163					3,794,163	
Otras cuentas por pagar	(6,251,403)				(6,251,403)	(3,411,872)	2,839,531	2,839,531			2,839,531			
Préstamos a largo plazo	(1,200,000)				(1,200,000)	(1,600,000)	(400,000)	(400,000)					(400,000)	
Capital	(5,000,000)				(5,000,000)	(5,000,000)	0	0						
Reserva legal	(1,186,378)	192,402		5	(993,976)	(993,976)	0	0						
Utilidades retenidas	(14,382,735)	3,848,048	192,402	1, 5	(10,727,089)	(11,959,724)	(1,232,635)	(1,232,635)					(1,232,635)	
Ventas netas	(102,010,343)				(102,010,343)		102,010,343	102,010,343	102,010,343					
Costo de ventas	78,861,214				78,861,214		(78,861,214)	(78,861,214)		(78,861,214)				
Gastos de ventas	17,314,687				17,314,687		(17,314,687)	(17,314,687)			(17,314,687)			
Gastos de administración	1,821,799		458,016	2, 4	1,363,783		(1,363,783)	(1,363,783)			(1,363,783)			
Otros gastos	480,726				480,726		(480,726)	(480,726)			(480,726)			
Otros ingresos	(2,298,459)	58,200		3	(2,240,259)		2,240,259	2,240,259			2,240,259			
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328				1,982,328		(1,982,328)	(1,982,328)			(1,982,328)			
Resultado del período	3,848,048		3,848,048	1	0		0	0						
Sumas Iguales	0	4,911,666	4,911,666		0	0								
Flujos de efectivo operación									100,306,231	(81,444,012)	(21,784,568)			(2,922,349)
Flujos de efectivo de inversión											(107,857)			(107,857)
Flujos de efectivo de financiamiento												2,161,528		2,161,528
Flujos neto														(868,678)
Flujos de efectivo inicial del período														3,599,115
Flujos de efectivo final del período														2,730,437

Fuente: Elaboración propia con la investigación realizada

5.8 Presentación del estado de flujos de efectivo por método directo

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A. Estado de Flujos de Efectivo Por los Años Terminados el 31 de Diciembre 2013 y 2012 (Método Directo) (Cifras Expresadas en Quetzales)		
Flujos de efectivo por actividades de operación	2013	2012
Saldos pendiente de cobrar a clientes	(2,767,599)	(362,643)
Cobros realizados a clientes	100,306,231	89,283,089
Pagos de impuestos crédito	(5,621,911)	(1,879,589)
Gastos pagados por anticipado	(100,923)	(399,077)
Otros ingresos recibidos	2,240,259	1,810,138
Pagos pendientes a proveedores	184,801	879,682
Compras canceladas de inventario	(78,861,214)	(71,544,173)
Pagos pendientes de otras cuentas por pagar	2,839,531	585,705
Gastos de operación pagados	(18,678,470)	(17,776,319)
Otros Gastos pagados	(480,726)	(276,221)
Impuesto Sobre la Renta pagado	(1,982,328)	(568,314)
Efectivo neto obtenido por actividades de operación	(2,922,349)	(247,722)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos fijos	(107,857)	(1,500,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(107,857)	(1,500,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pagos pendientes de préstamos corto plazo	3,794,163	911,010
Pagos realizados de préstamos largo plazo	(400,000)	1,600,000
Pagos de dividendos	(1,232,635)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	2,161,528	2,511,010
(Disminución) neto del efectivo	(868,678)	763,288
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del año	3,599,115	2,835,827
Saldo del efectivo y equivalentes al final del año	2,730,437	3,599,115

(Concluye)

Fuente: Elaboración propia con la investigación realizada

5.9 Presentación del estado de flujos de efectivo por método indirecto

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A. Estado de Flujos de Efectivo Por los Años Terminados el 31 de Diciembre 2013 y 2012 (Método Indirecto) (Cifras Expresadas en Quetzales)		
Flujos de efectivo por actividades de operación	2013	2012
Resultado del Ejercicio Después de Impuestos	3,655,646	803,672
Conciliación del flujo de efectivo neto por actividades de operación		
Gastos que no requirieron efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	95,182	218,452
Reserva para cuentas incobrables	49,634	6,228
Baja de activos fijos	355,000	246,371
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328	568,314
Reserva por capitalizar	192,402	42,299
Cambios netos en cuentas de activo y de pasivo:		
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(1,704,112)	(213,822)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(5,721,911)	(2,054,589)
Aumento en inventarios	(2,767,599)	(362,643)
Aumento en otros activos	(100,923)	(399,077)
Aumento en proveedores	184,801	879,682
Aumento en otras cuentas por pagar	857,203	17,391
Efectivo neto obtenido por actividades de operación	(2,922,349)	(247,722)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	(107,857)	(1,500,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(107,857)	(1,500,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos a corto plazo	3,794,163	911,010
(Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)	1,600,000
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	(1,232,635)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	2,161,528	2,511,010
(Disminución) neto del efectivo	(868,678)	763,288
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del año	3,599,115	2,835,827
Saldo del efectivo y equivalentes al final del año	2,730,437	3,599,115

(Concluye)

Fuente: Elaboración propia con la investigación realizada

5.10 Análisis vertical del estado de flujos de efectivo para el año 2013

Para la realización del análisis vertical del estado de flujos de efectivo procedemos a determinar el total neto de aumentos y disminuciones de flujos en el período 2013, el monto total neto será utilizado para calcular el análisis porcentual para los aumentos y disminuciones según lo que reflejan en el estado de flujos de efectivo, los cuales se detallan a continuación:

Aumentos de flujos de efectivo	2013	%
Resultado del ejercicio después de impuesto:	3,655,646	-420.83%
Depreciaciones y amortizaciones	95,182	-10.96%
Reserva para cuentas incobrables	49,634	-5.71%
Baja de activos fijos	355,000	-40.87%
Impuesto sobre la renta	1,982,328	-228.20%
Reserva por capitalizar	192,402	-22.15%
Aumento en proveedores	184,801	-21.27%
Aumento en otras cuentas por pagar	857,203	-98.68%
Aumento en préstamos a corto plazo	3,794,163	-436.77%
Total de aumentos de flujos de efectivo	11,166,359	-1285.44%

Disminuciones de flujos de efectivo	2013	%
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(1,704,112)	196%
Aumento en otras cuentas por cobrar	(5,721,911)	659%
Aumento en inventarios	(2,767,599)	319%
Aumento en otros activos	(100,923)	12%
Aumento en propiedades, planta y equipo	(107,857)	12%
(Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)	46%
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	(1,232,635)	142%
Total de disminuciones de flujos de efectivo	(12,035,037)	1385.44%

Descripción	Montos Q	%
Total de aumentos de flujos de efectivo	11,166,359	-1,285.44%
Total de disminuciones de flujos de efectivo	(12,035,037)	1,385.44%
(Disminución) Neto del efectivo	(868,678)	100%

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.		
Estado de Flujos de Efectivo		
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre 2013		
(Método Indirecto)		
(Cifras Expresadas en Quetzales)		
<u>Flujos de efectivo por actividades de operación</u>	2013	%
Resultado del Ejercicio Después de Impuestos	3,655,646	-420.83%
<u>Conciliación del flujo de efectivo neto por actividades de operación</u>		
<u>Gastos que no requirieron efectivo:</u>		
Depreciaciones y amortizaciones	95,182	-10.96%
Reserva para cuentas incobrables	49,634	-5.71%
Baja de activos fijos	355,000	-40.87%
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328	-228.20%
Reserva por capitalizar	192,402	-22.15%
<u>Cambios netos en cuentas de activo y de pasivo:</u>		
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(1,704,112)	196.17%
Aumento en otras cuentas por cobrar	(5,721,911)	658.69%
Aumento en inventarios	(2,767,599)	318.60%
Aumento en otros activos	(100,923)	11.62%
Aumento en proveedores	184,801	-21.27%
Aumento en otras cuentas por pagar	857,203	-98.68%
Efectivo neto obtenido por actividades de operación	(2,922,349)	336.41%
<u>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</u>		
Aumento en propiedades, planta y equipo	(107,857)	12.42%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(107,857)	12.42%
<u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</u>		
Aumento en préstamos a corto plazo	3,794,163	-436.77%
(Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)	46.05%
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	(1,232,635)	141.90%
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	2,161,528	-248.83%
(Disminución) neto del efectivo	(868,678)	100.00%
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del año	3,599,115	
Saldo del efectivo y equivalentes al final del año	2,730,437	

Fuente: Elaboración propia con la investigación realizada

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:

Aumentos:

Aumentos de flujos de efectivo	2013	%
Depreciaciones y amortizaciones	95,182	-10.96%
Reserva para cuentas incobrables	49,634	-5.71%
Baja de activos fijos	355,000	-40.87%
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328	-228.20%
Reserva por capitalizar	<u>192,402</u>	<u>-22.15%</u>
	<u>2,674,546</u>	<u>-307.89%</u>

Se observó un incremento correspondiente a las partidas no monetarias ascienden a un total Q 2,674,546, las cuales representan un -307.89% de Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo.

Disminuciones:

Disminuciones de flujos de efectivo	2013	%
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(1,704,112)	196.17%
Aumento en otras cuentas por cobrar	(5,721,911)	658.69%
Aumento en inventarios	(2,767,599)	318.60%
Aumento en otros activos	<u>(100,923)</u>	<u>11.62%</u>
	<u>(10,294,545)</u>	<u>1185.08%</u>

Se determinó que las disminuciones de efectivo en los cambios netos en cuentas de activos y pasivos asciende a Q (10,294,545), los cuales representa el 1185.08% de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo.

Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión:

Disminuciones

Disminuciones de flujos de efectivo	2013	%
Aumento en propiedades, planta y equipo	<u>(107,857)</u>	<u>12.42%</u>
	(107,857)	12.42%

Se determinó que las disminuciones de flujos de efectivo pertenecen a la adquisición de mobiliario y equipo de cómputo que representa el 12.42%, de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo.

Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento:

Aumentos

Aumentos de flujos de efectivo	2013	%
Aumento en préstamos a corto plazo	<u>3,794,163</u>	<u>-436.77%</u>
	3,794,163	-436.77%

Se verificó que los aumentos de flujos de efectivo corresponde a la adquisición de cartas de crédito que se utilizaron para cancelación de facturas de proveedores del exterior que representan el 436.77% de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo.

Disminuciones

	2013	%
Disminuciones de flujos de efectivo (Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)	46.05%
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	<u>(1,232,635)</u>	<u>141.90%</u>
	(1,632,635)	187.94%

Se observó que las disminuciones de flujos de efectivo son afectados por los pagos de préstamo a largo plazo por un 46.05% y por los pagos de dividendos por un 141.90%, de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo.

5.11 Análisis horizontal del estado de flujos de efectivo para el año 2013

Para la elaboración del análisis horizontal del estado de flujos de efectivo se determinó de la siguiente manera:

- a) Se determinó las variaciones de cada una de las cuentas del estado financiero entre el año 2013 y 2012.
- b) El resultado de la variación entre el año 2013 y 2012 de cada cuenta se utilizó como numerador y se dividió con el saldo de cada cuenta del período más reciente.
- c) Por medio de este resultado se calculó el análisis porcentual de las variaciones de cada cuenta del estado de flujos de efectivo.

ELECTRONICS GUATEMALA, S.A.				
Estado de Flujos de Efectivo				
Por los Años Terminados el 31 de Diciembre 2013 y 2012				
(Método Indirecto)				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
Flujos de efectivo por actividades de operación	2013	2012	Variación	%
Resultado del Ejercicio Después de Impuestos	3,655,646	803,672	2,851,974	78%
Conciliación del flujo de efectivo neto por actividades de operación				
Gastos que no requirieron efectivo:				
Depreciaciones y amortizaciones	95,182	218,452	(123,270)	-130%
Reserva para cuentas incobrables	49,634	6,228	43,406	87%
Baja de activos fijos	355,000	246,371	108,629	31%
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328	568,314	1,414,014	71%
Reserva por capitalizar	192,402	42,299	150,103	78%
Cambios netos en cuentas de activo y de pasivo:				
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(1,704,112)	(213,822)	(1,490,290)	87%
Aumento en otras cuentas por cobrar	(5,721,911)	(2,054,589)	(3,667,322)	64%
Aumento en inventarios	(2,767,599)	(362,643)	(2,404,956)	87%
Aumento en otros activos	(100,923)	(399,077)	298,154	-295%
Aumento en proveedores	184,801	879,682	(694,881)	-376%
Aumento en otras cuentas por pagar	857,203	17,391	839,812	98%
Efectivo neto obtenido por actividades de operación	(2,922,349)	(247,722)	(2,674,627)	92%
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:				
Aumento en propiedades, planta y equipo	(107,857)	(1,500,000)	1,392,143	-1291%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(107,857)	(1,500,000)	1,392,143	-1291%
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:				
Aumento en préstamos a corto plazo	3,794,163	911,010	2,883,153	76%
(Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)	1,600,000	(2,000,000)	500%
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	(1,232,635)	0	(1,232,635)	100%
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	2,161,528	2,511,010	(349,482)	-16%
(Disminución) neto del efectivo	(868,678)	763,288	(1,631,966)	188%
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del año	3,599,115	2,835,827	763,288	21%
Saldo del efectivo y equivalentes al final del año	2,730,437	3,599,115	(868,678)	-32%

(Concluye)

Fuente: Elaboración propia con la investigación realizada

5.12 Aplicación de razones al estado de flujos de efectivo para el año 2013

5.12.1 Integraciones de datos utilizados en aplicación de razones al estado de flujos de efectivo para el año 2013

1/ Efectivo generado por operaciones:

El efectivo neto obtenido por actividades de operación es determinado en el estado de flujos de efectivo el cual asciende a Q. 2,922,349, (Ver páginas de la 89 a la 95).

2/ Flujos de efectivo total positivo por actividades de operación asciende a Q. 105,570,822, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Cobros realizados a clientes	100,306,231		
Otros ingresos recibidos	2,240,259		
Pagos pendientes a proveedores	184,801		
Pagos pendientes de otras cuentas por pagar	<u>2,839,531</u>		
	105,570,822	2/	Página 89

3/ Efectivo generado por actividades de inversión

El efectivo neto utilizado en actividades de inversión es determinado en el estado de flujos de efectivo el cual asciende a Q. 107,857, (Ver página 89, 90, 91, 95).

4/ Efectivo generado por actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento es determinado en el estado de flujos de efectivo el cual asciende a Q. 2,161,528, (Ver página 89).

5/ Resultado del ejercicio y operaciones que no representan flujos ascienden a Q. 6,330,192, que se integra de la siguiente manera:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Utilidad neta	3,655,646	6/	Página 90
Depreciaciones y amortizaciones	95,182		
Reserva para cuentas incobrables	49,634		
Baja de activos fijos	355,000		
Impuesto Sobre la Renta	1,982,328		
Reserva por capitalizar	192,402		
	<u>6,330,192</u>	5/	Página 90

6/ El saldo es tomado de la utilidad neta del ejercicio la cual se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5,830,376		
Impuesto Sobre la Renta	<u>1,982,328</u>		
Utilidad despues de impuestos	3,848,048		
Reserva legal	192,402		
Utilidad neta	<u>3,655,646</u>	6/	Página 90

7/ El total de compras activo fijos, Pago Deudas y Pago de Dividendos realizados durante el período ascienden a Q. 1,740,492, como se desglosa a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Aumento en propiedades, planta y equipo	(107,857)		
(Disminución) en préstamos largo plazo	(400,000)		
(Disminución) en utilidades por pago de dividendos	<u>(1,232,635)</u>		
	(1,740,492)	7/	Página 91

8/ El total de pagos de deuda a largo plazo realizados durante el período 2013 asciende a Q. 400,000, los cuales fueron registrados en las actividades de financiación como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Banco Tercero, S.A. al 31/12/2013	1,200,000		
Banco Tercero, S.A. al 31/12/2012	<u>(1,600,000)</u>		
	(400,000)	8/	Página 91

9/ El total de pagos de dividendos realizados durante el período 2013 asciende a Q. 1,232,635, los cuales fueron registrados en las actividades de financiación, como se muestra a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Utilidades retenidas al 31/12/2012	11,156,052		
Utilidad neta al 31/12/2012	803,672		
Pago de dividendos	<u>1,232,635</u>	9/	Página 92
Utilidades retenidas al 31/12/2013	10,727,089		

10/ El total del incremento de deuda a corto plazo asciende a Q. 3,794,163, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Cartas de crédito Banco Primero, S.A.	3,226,390		
Cartas de crédito Banco Segundo, S.A.	3,943,365		
Banco Tercero, S.A. al 31/12/2013	<u>400,000</u>		
Total al 31/12/2013		7,569,755	
	2012		
Cartas de crédito Banco Primero, S.A.	1,519,016		
Cartas de crédito Banco Segundo, S.A.	1,856,576		
Banco Tercero, S.A. al 31/12/2012	<u>400,000</u>		
Total al 31/12/2012		3,775,592	
Total de movimiento de deuda		<u>3,794,163</u>	10/ Página 92

11/ Las depreciaciones netas del período 2013 ascienden a Q. 95,182, como se muestra a continuación:

Depreciaciones Acumuladas	Adquisiciones	Ventas	Saldo Final	Ref.	Razones
Depreciación acumulada edificios	(118,619)		(118,619)		
Depreciación acumulada mobiliario y	(126,705)		(126,705)		
Depreciación acumulada equipo de	(115,801)		(115,801)		
Depreciación acumulada vehículos	<u>(47,257)</u>	313,200	<u>265,943</u>		
Total de depreciaciones acumuladas	(408,382)	313,200	(95,182)	11/	Página 92

12/ El efectivo recibido de clientes al 31 de diciembre de 2013, asciende a Q. 100,306,231, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Total de ventas	102,010,343	14/	
(-) Cuentas por cobrar por ventas al crédito	(35,703,620)		
(+) Cobros a clientes	<u>33,999,508</u>		
Efectivo recibido de clientes	100,306,231	12/	Página 93, 94

13/ El efectivo cancelado a proveedores y empleados al 31 de diciembre de 2013, asciende a Q. 97,282,951, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Costo de ventas	(78,861,214)		
Inventarios al 31/12/13	(22,799,969)		
Inventarios al 31/12/12	<u>20,032,370</u>		
Movimiento inventarios	(2,767,599)		
Proveedores al 31/12/13	9,629,700		
Proveedores al 31/12/12	<u>(9,444,899)</u>		
Movimiento de proveedores	<u>184,801</u>		
Efectivo pagado a proveedores	(81,444,012)		
Gastos de Ventas	(17,314,687)		
Gastos de administración	(1,821,799)		
Cuentas incobrables	49,634		
Depreciacion gasto	<u>408,382</u>		
Gastos de administración	(1,363,783)		
Otras cuentas por pagar al 31/12/13	6,251,403		
Otras cuentas por pagar al 31/12/12	<u>(3,411,872)</u>		
Movimiento otras cuentas por pagar	<u>2,839,531</u>		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15,838,939)		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(97,282,951)</u>	13/	Página 93

14/ Las ventas netas de la compañía ascienden a Q. 102,010,343, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Ventas al contado	76,507,757		
Ventas al crédito	35,703,620		
Devoluciones y rebajas sobre ventas	<u>(10,201,034)</u>		
Ventas netas	<u>102,010,343</u>	14/	Página 93

15/ La utilidad operativa de la compañía al 31 de diciembre de 2013, asciende a Q. 4,012,643, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Ventas netas	102,010,343	14/	Página 93
Costo de ventas	(78,861,214)		
Gastos de venta	(17,314,687)		
Gastos de administración	<u>(1,821,799)</u>		
	4,012,643	15/	Página 94

16/ El total de activos de la compañía al 31 de diciembre de 2013, se conforma de la siguiente manera:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Caja y bancos	2,730,437		
Cuentas por cobrar (neto)	5,757,548		
Otras cuentas por cobrar	10,373,897		
Inventarios	<u>22,799,969</u>		
Total activo corriente	41,661,851		
Propiedades, planta y equipo	5,270,007		
(-) Depreciación acumulada	(2,211,887)		
Otros activos	<u>500,000</u>		
Total activo no corriente	3,558,120		
Total de activos	<u>45,219,971</u>	16/	Página 94

17/ El total de propiedades, planta y equipo neto de la compañía al 31 de diciembre de 2013, se conforma de la siguiente manera:

Propiedades, planta y equipo	2013	Ref.	Razones
Edificios	2,372,375		
Mobiliario y equipo	1,267,047		
Equipo de cómputo	1,158,013		
Vehículos	<u>472,572</u>		
Total de activos fijos	5,270,007		
Depreciación acumulada edificios	(1,028,802)		
Depreciación acumulada mobiliario y equipo	(592,380)		
Depreciación acumulada equipo de cómputo	(448,933)		
Depreciación acumulada vehículos	<u>(141,772)</u>		
Total de depreciaciones acumuladas	(2,211,887)		
Propiedades, planta y equipo (neto)	<u>3,058,120</u>	17/	Página 94

18/ La depreciación acumulada de los activos fijos vendidos y el precio de venta de los mismos ascienden a Q. 413,200, como se muestra a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Depreciación acumulada de activos fijos vendidos	313,200		
Precio venta	<u>100,000</u>		
	413,200	18/	Página 95

19/ El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre de 2013, asciende a Q. 20,569,113, como se detalla a continuación:

Descripción	2013	Ref.	Razones
Capital social	5,000,000		
Reserva legal	1,186,378		
Utilidades retenidas	10,727,089		
Utilidad del ejercicio	<u>3,655,646</u>		
	20,569,113	19/	Página 95

5.12.2 Análisis de razones al estado de flujos de efectivo para el año 2013

1. Índices Generales

1.1 Contribución de la operación al flujo de efectivo total=

		Ref.	Integraciones	
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 0.03
Flujos de efectivo total positivo por actividades de operación	105,570,822	2/	Página 82	

Un indicador del 3% refleja que la compañía tiene necesidad de recurrir a la venta de sus activos fijos o adquirir préstamos para generar los flujos de ingresos para mantener sus operaciones, debido a que es menor al 100%.

1.2 Relación de los flujos de inversión y financiamiento=

		Ref.	Integraciones	
<u>Efectivo generado por actividades de inversión</u>	<u>107,857</u>	3/	Página 82	= 0.05
Efectivo generado por actividades de financiamiento	2,161,528	4/	Página 83	

Un índice con valor del 5% refleja que los préstamos a corto plazo obtenidos en el período se destinó en mayor proporción a financiar a las actividades del giro

del negocio, como pagos a proveedores del exterior o compras al contado de inventario, debido a que no supera el índice no supera el 100%.

1.3 Cobertura de inversiones=

			Ref. Integraciones	
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 27.09
Efectivo generado por actividades de inversión	107,857	3/	Página 82	

El ponderador representa el aporte del flujo neto por actividades de operación a los desembolsos realizados por inversiones, se utilizó 2709% más en actividades de operación en relación a los desembolsos de actividades de inversión.

1.4 Liquidez del resultado neto del período=

			Ref. Integraciones	
<u>Resultado del ejercicio + Resultados que no representan flujos</u>	<u>6,330,192</u>	5/	Página 83	= 1.73
Resultado neto del período	3,655,646	6/	Página 83	

Un valor de 173% representa una condición que equivale a que el resultado neto obtenido está influenciado en mayor proporción por conceptos que no requirieron efectivo durante el período, debido a que supera el 100%.

2. Índices de Suficiencia:

2.1 Adecuación del flujo de efectivo =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 1.68
Compras Activo Fijos + Pago deudas + Pago de dividendos	1,740,492	7/	Página 84	

Un valor de 168% indica que los flujos de efectivo generado por actividades de operación fue suficiente para cubrir los pagos de compras de activos fijos, cancelación de deudas a largo plazo y pagos de dividendos realizados en el período 2013 debido a que supera el 100%.

2.2 Pago de deuda a largo plazo =

		Ref. Integraciones		
<u>Pago de deudas largo plazo</u>	<u>400,000</u>	8/	Página 84	= 0.14
Efectivo generado por operaciones	2,922,349	1/	Página 82	

El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto se utilizó el 14% para cancelar los pagos de deuda a largo plazo durante el período 2013.

2.3 Inversión =

		Ref. Integraciones		
<u>Nuevas inversiones en activo fijo</u>	<u>107,857</u>	3/	Página 82	= 0.04
Efectivo generado por operaciones	2,922,349	1/	Página 82	

El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto se utilizó el 4% para adquirir inversiones en activos fijos durante el período 2013.

2.4 Pago de dividendos =

		Ref. Integraciones		
<u>Pago de dividendos</u>	<u>1,232,635</u>	9/	Página 84	= 0.42
Efectivo generado por operaciones	2,922,349	1/	Página 82	

El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto se utilizó el 42% para realizar pagos de dividendos a los socios de la compañía durante el período 2013.

2.5 Cobertura de deuda =

		Ref. Integraciones		
<u>Total deuda</u>	<u>3,794,163</u>	10/	Página 85	= 1.30
Efectivo generado por operaciones	2,922,349	1/	Página 82	

Un índice con valor de 130% indica que la entidad no tiene la capacidad de liquidar inmediatamente sus deudas adquiridas corto plazo únicamente con sus actividades de operación debido a que supera el índice el 100%.

2.6 Impacto depreciación y amortización =

		Ref. Integraciones		
<u>Depreciación + Amortización</u>	<u>95,182</u>	11/	Página 85	= 0.03
Efectivo generado por operaciones	2,922,349	1/	Página 82	

El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto el 3% corresponde a gastos no desembolsables por concepto de depreciación y amortización durante el período 2013.

3. Índices de Eficiencia

3.1 Aporte del efectivo de clientes al Flujo de Operaciones =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo recibido de clientes</u>	<u>100,306,231</u>	12/	Página 85	= 1.03
Efectivo pagado a proveedores y empleados	97,282,951	13/	Página 86	

Un índice de 103% nos muestra que la entidad captó más efectivo por cobros a clientes que los desembolsos realizados por pagos a proveedores y empleados, obteniendo un excedente de Q. 0.03 de cobros por cada Q 1.00 cancelado.

3.2 Capacidad de generación de recursos en actividades operativas =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo recibido de clientes</u>	<u>100,306,231</u>	12/	Página 85	= 0.98
Ingreso por ventas	102,010,343	14/	Página 86	

Un índice del 98% refleja que la entidad realizó con buen desempeño la labor de cobros a clientes por concepto de las ventas realizadas al crédito y cobros por ventas al contado, debido a que el ponderador es muy cercano al 100%.

3.3 Efectivo generado por ventas =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 0.03
Ingreso por ventas	102,010,343	14/	Página 86	

Un valor cercano a 0% indica que el efectivo generado por actividades de operación es muy escaso comparado con las ventas realizadas durante el período, por cada unidad monetaria de ventas se generó 3% de efectivo

3.4 Índice de operaciones =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 0.73
Utilidad operativa	4,012,643	15/	Página 87	

Un índice del 73% refleja que el efectivo generado por actividades de operación tiene un bajo rendimiento el cual se tiene que trabajar para que este índice sea superior al 100%.

3.5 Efectivo generado por activos =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 0.06
Activo total	45,219,971	16/	Página 87	

Un valor cercano a 0% indica que la compañía genera muy poco efectivo por concepto de actividades de operación en relación al total de activos que posee. Por cada Q 1 del total de activos se generó un 6% en actividades del giro de la compañía.

3.6 Productividad =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo recibido de clientes</u>	<u>100,306,231</u>	12/	Página 85	= 32.80
Activo fijo neto	3,058,120	17/	Página 88	

Por cada unidad monetaria invertida en activos fijos produjo un ingreso efectivo de 3280% por concepto de cobros realizados a los clientes.

3.7 Reinversión =

		Ref. Integraciones		
<u>Inversiones de capital en activo fijo</u>	<u>107,857</u>	3/	Página 82	= 0.26
Precio de venta de activo fijo + depreciación	413,200	18/	Página 88	

Un valor cercano a 0% refleja que se vendió más activos fijos de lo que se invirtió en la adquisición de nuevos activos fijos, se repuso el 26% del total de los activos fijos vendidos durante el período 2013.

3.8 Rentabilidad =

		Ref. Integraciones		
<u>Efectivo generado por operaciones</u>	<u>2,922,349</u>	1/	Página 82	= 0.14
Patrimonio	20,569,113	19/	Página 89	

Un índice cercano a 0 muestra que las actividades de operación generan poco efectivo en relación al patrimonio. Por cada unidad monetaria de patrimonio se generó un 14% de efectivo en el flujo de actividades de operación.

5.13 Carta de observaciones y recomendaciones por análisis e interpretaciones del estado de flujos de efectivo para el año 2013

Lara Pérez & Asociados, S.C.

Lara Pérez & Asociados, S.C.
1ra. Avenida 11-10 zona 15 Ciudad Guatemala
Teléfono: 2345-6789

Junta General Accionistas
Electrónicos Guatemala, S.A.
Presente:

Por medio de la presente, me permito darle a conocer los resultados obtenidos de la aplicación de los métodos de análisis al estado de flujos de efectivo respecto de las operaciones que la entidad realizó, por el período terminado el 31 de diciembre de 2013.

1. Análisis vertical

Se realizó análisis vertical en el cual se observó lo siguiente:

1.1 Actividades de operación

Disminuciones:

Observación: Se determinó que las disminuciones de efectivo en los cambios netos en cuentas de activos y pasivos asciende a Q 10,294,545 el cual representa el 1185.08% de los Q. (868,678), correspondiente al total de disminución neta de efectivo. La entidad incremento sus derechos de cobros sobre clientes como a terceros y aumento su disponibilidad de inventarios para la venta durante el período 2013. (Ver página 78)

Riesgo: Un crecimiento de los activos debe de evaluar si existe una mala gestión de cobros a clientes o si existe una concentración del saldo en un cliente

especifico. También debe de evaluarse la posibilidad de inventarios de baja rotación en la compañía.

Recomendación: Implementar y cumplir política de análisis de cobrabilidad a clientes de forma mensual, determinar si existen clientes morosos y dar seguimiento a la recuperación del efectivo pendiente de cobro. Identificar inventarios obsoletos o de baja rotación y de existir un saldo material realizar promociones de venta para los mismos.

1.2 Actividades de inversión

Disminuciones

Observaciones: Los desembolsos por concepto de inversiones ascienden a Q 107,857 las cuales representan el 12.42% del total de disminución neta del efectivo. Por lo que el efectivo disponible fue utilizado en otras actividades como pagos de dividendos y pagos de préstamos. (Ver página 79)

Riesgo: El realizar pocas inversiones en activos fijos conlleva a la posibilidad de que los activos fijos existentes estén en malas condiciones para continuar siendo utilizados por la compañía

Recomendación: Realizar un levantamiento de inventario físico de activos fijos y evaluar el deterioro de los mismos, la administración debe establecer si es necesario invertir en nuevos activos fijos para obtener beneficios a futuro.

1.3 Actividades de Financiamiento

Aumentos

Observaciones: Los aumentos de flujos de efectivo corresponde a la adquisición de efectivo por medio de cartas de crédito que se utilizaron para cancelación de facturas de proveedores del exterior que representan el 436.77% de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo. (Ver página 79)

Riesgo: Que los préstamos solicitados sean mayores a los pagos realizados durante el período, esta situación implica que la compañía tiene serios problemas para autofinanciarse.

Recomendación: Estudiar proyectos que les permita la generación de más efectivo en actividades operación, como: incrementar sus ventas al contado, reducir plazos de crédito a clientes, disminuir descuentos y devoluciones sobre ventas, con el fin de evitar solicitar préstamos para obtener efectivo que posteriormente por los cuales se cancelen intereses.

Disminuciones

Observación: Las disminuciones de flujos de efectivo corresponden a los pagos de préstamo a largo plazo por un 46.05% y por los pagos de dividendos por un 141.90%, de los Q (868,678), correspondiente al total de disminución neta del efectivo. (Ver página 80)

Riesgo: Que los pagos excesivos de dividendos ocasione que la compañía cuente con un capital social insuficiente para hacerle frente a las operaciones. Así como de existir pérdidas en el ejercicio o acumuladas en la compañía, esta no disponga con los recursos para continuar como negocio en marcha.

Recomendación: La compañía debe evaluar otorgar una menor cantidad de pagos a los accionistas para que la entidad disponga de efectivo para inversión y no se comprometa a deudas en las que tenga que desembolsar recursos para cancelar intereses.

2. Análisis horizontal

Se realizó análisis horizontal en el que se determinó lo siguiente:

2.1 Actividades de operación

Observación: El flujo de efectivo neto obtenido por actividades de operación obtuvo una disminución de Q. 2,674,627, con respecto el año anterior. Se debe evaluar si este es una disminución global en la compañía o si existe alguna clase de baja rotación de clientes, inventarios y cuentas por pagar. (Ver página 81)

Riesgo: Un crecimiento de los activos debe evaluar si las ventas al crédito han aumentado en la misma proporción que las cuentas por cobrar, producto de una mala gestión de cobros. Evaluar si existe el incumplimiento de algún cliente importante que está ocasionando un impacto en la situación financiera.

Recomendación: Mantener un equilibrio entre las ventas, cobros a clientes y el movimiento del inventario de la compañía, para que constantemente se genere efectivo con las operaciones del giro del negocio. Para acelerar el ingreso de efectivo se debe de ofrecer descuentos por pronto pago a los clientes o implementar una alternativa opuesta de penalización por pagos tardíos.

2.2 Actividades de inversión:

Observación: Las inversiones en activos fijos durante el período 2013 disminuyeron en Q. 1,392,143, respecto del año anterior. Verificamos que existió un crecimiento en operaciones de resultados que afecta el deterioro de sus activos fijos. (Ver página 81)

Riesgo: El incremento de las operaciones del giro del negocio de la compañía, ocasiona un mayor desgaste y deterioro de los activos fijos utilizados, por lo que estos disminuirá el tiempo de vida útil.

Recomendación: Realizar estudio de deterioro de los activos fijos y establecer la vida útil de los mismos, debido al crecimiento de las transacciones se debe contar en óptimas condiciones los activos fijos necesarios para realizar las operaciones de la empresa.

2.3 Actividades de financiamiento

Observación: Se verificó que el pago por concepto de dividendos asciende a Q. 1,232,635, el cual tuvo un impacto significativo en la disminución del flujo de efectivo del período 2013. (Ver página 81)

Riesgo: Que en una eventual baja de flujos de ingresos durante el período la compañía no posea la capacidad de cancelar sus deudas con terceros, cayendo en recargos de intereses, multas e intereses.

Recomendación: Que la compañía realice pagos por concepto de dividendos en menor cantidad con la finalidad de mantener disponibilidad de efectivo en una eventual contingencia.

3. Índices generales

Baja generación de flujos de ingresos

Observación:

- a) Contribución de la operación al flujo de efectivo total: Un indicador menor al 100% refleja que la compañía tiene necesidad de recurrir a la venta de sus activos fijos o adquirir préstamos para generar los flujos de ingresos. (Ver página 89)
- b) Relación de los flujos de inversión y financiamiento: Un índice con valor menor al 100% refleja que los préstamos a corto plazo obtenidos en el período se destinó a financiar a las actividades del giro, como los pagos a proveedores del exterior. (Ver página 89)

Riesgo: Un bajo flujo de ingresos generado por actividades de operación incrementa las posibilidades de que la compañía en un futuro no pueda continuar como negocio en marcha.

Recomendación: Efectuar el ciclo financiero de la compañía de una forma eficaz, incrementando sus ventas, enfocarse principalmente a los clientes más rentables y mejorar las políticas de crédito cobrando a clientes de manera oportuna e invertir los excedentes de efectivo en activos fijos, acciones de otras entidades, o equivalentes de efectivo.

4. Razones de suficiencia

4.1 Desembolsos en actividades de financiación

Observación:

- a) El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto se utilizó el 14% para cancelar los pagos de deuda a largo plazo durante el período 2013. (Ver página 91)
- b) El total de flujos de efectivo generado por actividades de operación asciende a Q. 2,922,349, de este monto se utilizó el 42% para realizar pagos de dividendos a los socios de la compañía durante el período 2013. (Ver página 92)

Riesgo: El realizar pagos de sus obligaciones sin haber captado suficientes ingresos de efectivo, ocasiona que la compañía no disponga de recursos suficientes para mantener sus operaciones de manera óptima.

Recomendación: La compañía debe procurar en su ciclo financiero obtener ingresos de efectivo y posteriormente realizar desembolsos por préstamos y pagos de dividendos. Los pagos de dividendos se deben de decretar en menores cantidades para que la compañía disponga de recursos para su funcionamiento. Se debe desarrollar un plan de crecimiento en el que se incluya un presupuesto y establecer metas a corto y largo plazo.

4.2 Cobertura de deuda

Observación: Un índice con valor de 130% indica que la entidad no tiene la capacidad de liquidar inmediatamente sus deudas adquiridas corto plazo únicamente con sus actividades de operación debido a que no supera el índice el 100%. (Ver página 92)

Riesgo: El no contar con recursos suficientes inmediatamente para cubrir sus obligaciones origina la posibilidad de recurrir a la venta de activos fijos o solicitar más préstamos que únicamente perjudicará más la solvencia de la entidad.

Recomendación: Establecer un plan en que permita a la compañía conocer de dónde se obtendrán flujos de efectivo y evaluar los plazos de crédito que se están manejando con los clientes. Solicitar a los proveedores un margen de tiempo de crédito más amplio para que la compañía disponga de mayores recursos en caso de un eventual problema.

5. Razones de eficiencia

5.1 Recuperación de efectivo

Observación:

- a) Efectivo generado por ventas: Un valor cercano a 0% indica que el efectivo generado por actividades de operación es muy escaso comparado con las ventas realizadas durante el período, por cada unidad monetaria de ventas se generó 3% de efectivo. (Ver página 93)
- b) Índice de operaciones: Un índice del 73% refleja que el efectivo generado por actividades de operación tiene un bajo rendimiento el cual se tiene que trabajar para que este índice sea superior a 100%. (Ver página 94)

Riesgo: Que la entidad no disponga la capacidad para generar efectivo por medio de sus operaciones, no permite determinar, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera.

Recomendación: Utilizar de la forma más eficiente según permita las leyes de Guatemala los créditos fiscales disponibles con la finalidad de acreditarlos a otros impuestos debido a que se dispone de un valor significativo de estos en los estados financieros de la compañía.

6. Conclusión: Los resultados obtenidos del análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de Electronics Guatemala, S.A., muestran que la entidad no está en capacidad de generar flujos de efectivo positivos con las operaciones del giro del negocio.

7. Recomendación: Para que la compañía genere flujos de efectivo positivos con las operaciones del giro del negocio debe de: a) Implementar programas para incrementar las ventas al contado. b) Establecer política de crédito en la que se otorgue 30 días máximo para cancelar, con el propósito de obtener más disponibilidad de efectivo en corto plazo. c) Ofrecer descuentos por pagos anticipados de los clientes. d) Obtener por parte de los proveedores significativos más tiempo para pago de las deudas adquiridas.

José Lara

Lara Pérez & Asociados, S.C.

31 de marzo de 2014

CONCLUSIONES

1. Por medio del estudio y análisis de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, y el correcto análisis e interpretación de las cifras reflejadas en el estado de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de la empresa para generar efectivo, por medio de la investigación se determinó cuáles han sido las principales fuentes de dinero y que han hecho con el mismo.
2. El estado de flujos de efectivo es la mejor herramienta de administración de recursos monetarios, ya que busca dar valor agregado, permitiendo diseñar y ejecutar una planificación de efectivo, basada en factores de riesgos que puedan afectar en forma severa a la entidad.
3. En el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo, se obtiene información financiera que permite conocer que el proceso de cobros de la entidad es ineficiente debido a que no se está obteniendo ingresos de efectivo inmediatos, causando una disminución para generar efectivo en actividades de operación de Electronics Guatemala, S.A.
4. Los resultados obtenidos del análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo de Electronics Guatemala, S.A., muestran que la entidad no está en capacidad de generar flujos de efectivo positivos en actividades de operación, por lo que debe mantener un equilibrio en su ciclo financiero, para que constantemente se genere efectivo con las operaciones del giro del negocio.

RECOMENDACIONES

1. La elaboración del análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo es preciso realizarlo por medio de análisis vertical, horizontal y de razones y posteriormente, para tener un mejor panorama al momento de realizar la interpretación de los resultados obtenidos.
2. Implementar el análisis e interpretación del estado de flujos de efectivo como una herramienta financiera porque es útil para la administración en la toma de decisiones estratégicas y crea un valor a los que emplean su utilización.
3. Efectuar el ciclo financiero de la compañía de una forma eficaz, incrementando sus ventas, enfocarse principalmente a los clientes más rentables y mejorar las políticas de crédito cobrando a clientes de manera oportuna e invertir los excedentes de efectivo en activos fijos, acciones de otras entidades, o equivalentes de efectivo.
4. Mantener un equilibrio entre las ventas, cobros a clientes y el movimiento del inventario de la compañía, para que constantemente se genere efectivo con las operaciones del giro del negocio. Para acelerar el ingreso de efectivo se debe de ofrecer descuentos por pronto pago a los clientes o implementar una alternativa opuesta de penalización por pagos tardíos. Y solicitar a los proveedores un margen de tiempo de crédito más amplio para que la compañía disponga de mayores recursos en caso de un eventual problema.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Aching Guzmán César. Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Prociencia y Cultura, S.A. Año 2006. Perú. 96 Páginas.
2. Congreso de la República de Guatemala. Código de Comercio de Guatemala. Decreto 2-70. Año 1971. Guatemala. 187 Páginas.
3. Congreso de la República de Guatemala. Ley Orgánica del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. Decreto Número 295. Año 1946. Guatemala. 44 Páginas.
4. Congreso de la República de Guatemala. Ley de Actualización Tributaria. Decreto Número 10-2012. Año 2012. Guatemala. 95 Páginas.
5. Congreso de la República de Guatemala. Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Decreto Número 27-92 y sus Reformas. Año 1992. Guatemala. 105 Páginas.
6. Congreso de la República de Guatemala. Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO). Decreto Número 73-2008. Año 2008. Guatemala. 6 Páginas.
7. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Marco Conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera. Año 2013. Gran Bretaña 53 Páginas.
8. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. Año 2009. Gran Bretaña 245 Páginas.
9. Diario de Centroamérica, Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala. Publicación de Adopción de Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES. Año 2010. 1 Página
10. Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. Instructivo para la Aplicación del Reglamento sobre Recaudación de Contribuciones al Régimen de Seguridad Social. Acuerdo 36-2003. Año 2003 Guatemala. 27 Páginas.

11. Lawrence J. Gitman. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson Educación. Año 2007. México 694 Páginas.
12. Moyer Charles, McGuigan James y Kretlow William. Administración Financiera Contemporánea. Editorial Thompson. Año 2005. México. 819 Páginas.
13. Opazo, Jorge. Estado de Flujos de Efectivo: Bases para su Preparación y Utilización. Julio Pesce. Editorial McGraw Hill. Año 1999. Chile. 263 Páginas.
14. Romero Rosa Emilia Emperatriz 2005 Guía de procedimientos técnicos para la toma de decisiones aplicado al sector comercio tomando como base la norma internacional de contabilidad flujo de efectivo (Tesis de Licenciatura) Universidad de Oriente 119 Páginas
15. Universidad San Carlos de Guatemala. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Contaduría Pública y Auditoría. Material de Apoyo Finanzas I Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Guatemala 71 Páginas.

Webgrafía

16. Admonturis (en línea) Estado de situación financiera. Consultado 13 de diciembre de 2012. <http://admonturis.blogspot.com/2011/06/importancia-del-estado-de-situacion.html>
17. Análisis Financiero (en línea) A quien interesa el análisis financiero. Consultado 15 de diciembre de 2012
<http://analisisfinancierocotecnova.blogspot.com/>
18. Galeon (en línea) Flujos de efectivo. Consultado el 6 de abril 2013
www.galeon.com/contausac/descarga1/TEORIAFLUJO.doc
19. Portal SAT (en línea) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera Consultado 15 de julio de 2013.
http://portal.sat.gob.gt/sitio/index.php/descargas/doc_view/1261-aplicacion-de-pcga-o-normas-nic-niif-en-guatemala.raw?tmpl=component

20. Universidad José Carlos Mariategui (en línea) Método horizontal y vertical.
Consultado 23 de septiembre de 2014
http://www.ujcm.edu.pe/bv/links/cur_comercial/AnaliEstaFinan-03.pdf
21. Wikipedia (en línea) Empresa. Consultado 10 de diciembre de 2012.
<http://es.wikipedia.org/wiki/Empresa>
22. Wikipedia (en línea) Estado de situación financiera. Consultado 13 de diciembre de 2012.
http://es.wikipedia.org/wiki/Estado_de_situaci%C3%B3n_patrimonial
23. Wikipedia (en línea) Estados financieros. Consultado 14 de diciembre de 2012
http://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros
24. Wikispaces (en línea) Índices aplicables al estado del flujo del efectivo.
Consultado 10 de diciembre de 2012.
<https://estados-financieros.wikispaces.com/Indices+Aplicables+al+Estado+del+Flujo+del+Efectivo>