

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

“EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA”

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

LUIS FERNANDO VELÁSQUEZ NATARENO

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

GUATEMALA, AGOSTO DE 2015.

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

DECANO	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
SECRETARIO	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
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. José Luis Reyes Donis
Área Contabilidad	Lic. Gaspar Humberto López Jiménez
Área Auditoría	M.Sc. Albaro Joel Girón Barahona

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

PRESIDENTE	Lic. Gaspar Humberto López Jiménez
SECRETARIO	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
VOCAL	Lic. Jennifer Lucrecia Mancilla Romero

Guatemala, 18 de Julio de 2014

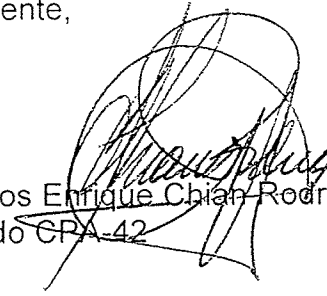
Licenciado  
José Rolando Secaida Morales  
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad de San Carlos de Guatemala

Respetable Señor Decano:

De conformidad con la providencia DIC.AUD. 213-2012 de fecha diecinueve de julio de dos mil doce, emitida por la Decanatura de la Facultad de Ciencias Económicas, fui designado como asesor de tesis del alumno Luis Fernando Velásquez Natareno, quien efectuó la investigación del punto de tesis titulado EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA, el cual deberá presentar para poder someterse al examen de graduación profesional, previo a optar al título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

En mi opinión, el trabajo presentado por el alumno Luis Fernando Velásquez Natareno reúne los requisitos profesionales exigidos por la Universidad de San Carlos de Guatemala.

Atentamente,

  
Lic. Carlos Enrique Chán Rodríguez.  
Colegiado CPA-42



FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS

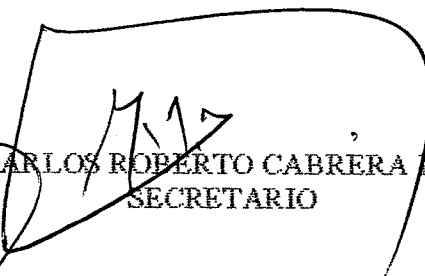
Edificio "S-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,  
VEINTE DE MAYO DE DOS MIL QUINCE.**

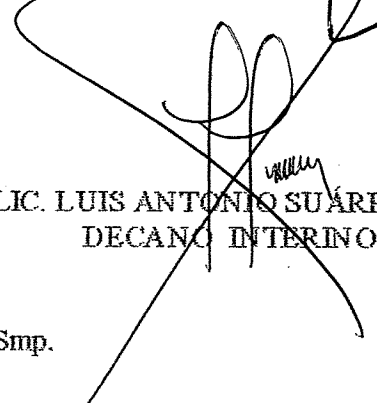
Con base en el Punto cuarto, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 10-2015 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 14 de abril de 2015, se conoció el Acta AUDITORIA 421-2014 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 17 de noviembre de 2014 y el trabajo de Tesis denominado: "EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA", que para su graduación profesional presentó el estudiante LUIS FERNANDO VELÁSQUEZ NATARENO, autorizándose su impresión.

Atentamente,

*"ID Y ENSEÑAD A TODOS"*

  
LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES  
SECRETARIO



  
LIC. LUIS ANTONIO SUÁREZ ROLDÁN  
DECANO INTERINO



*Ingrid*  
REVISADO

Smp.

## DEDICATORIA

- A DIOS: Por bendecirme con el regalo de la vida y brindarme la sabiduría, fortaleza e inteligencia necesaria para culminar con éxito la carrera de Contaduría Pública y Auditoría.
- A MIS PADRES: Antonio Velásquez López y Sara Natareno Gómez, por su inmenso apoyo espiritual, moral y económico así como el amor y paciencia que me han brindado durante todo el trayecto de mi educación.
- A MIS HERMANOS: Enma Beatriz, Carlos Enrique, Josué Antonio, Denis Alexander, Quevin Estuardo, Madelyne Saraí y David Emanuel, por su cariño y apoyo brindado a mi persona para el logro de ésta meta.
- A MI ESPOSA: Evelin Yesenia Arias Monterroso  
Por su inmenso amor, su incondicional apoyo, y la paciencia que me ha brindado en este camino, así como servir de fuente de inspiración en mi vida.
- A MIS SUEGROS: Alfonso Arias Mayen  
Juana Monterroso de Arias (Q.E.P.D)  
Por sus virtudes y apoyo brindado.
- A TODA MI FAMILIA: Con todo mi cariño y aprecio.
- A MI ASESOR Lic. Carlos Enrique Chian Rodríguez, por su valiosa experiencia, profesionalidad y apoyo brindado para el desarrollo de mi investigación
- A MI SUPERVISOR Lic. M.A. Jorge Alberto Trujillo Corzo, que con sus enseñanzas, experiencias compartidas y paciencia me orientó en el sendero correcto para el éxito de este trabajo.
- A Gloriosa y Tricentenaria Universidad de San Carlos de Guatemala, por permitirme ser parte de tan prestigiosa casa de estudios y contribuir con mi desarrollo profesional
- A USTED: Por compartir este triunfo conmigo.

## ÍNDICE

	Página
Introducción	i

### CAPÍTULO I

#### EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA

1.1	Empresa	1
1.1.1	Clasificaciones de empresa	2
1.1.1.1	Por el fin que persiguen	2
1.1.1.2	Por la actividad que realizan	2
1.1.1.3	Por su capital	4
1.1.1.4	Por su tamaño:	5
1.2	Empresa comercial que se dedica al servicio de transporte de carga por carretera.	6
1.2.1	Naturaleza	6
1.2.2	Organización	6
1.2.3	Funciones	7
1.2.4	Servicios que presta	9
1.2.5	Legislación legal aplicable	10
1.2.6	Normativa financiera aplicable	13

### CAPÍTULO II

#### SERVICIOS PROFESIONALES QUE PRESTA EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

2.1	Definición de Contador Público y Auditor	14
2.1.1	Características y habilidades	14

	Página	
2.1.2	Requisitos específicos de la profesión	16
2.1.2.1	Ley de Colegiación profesional	16
2.1.2.2	Estatutos del Colegio de economistas, contadores públicos y auditores y administradores de empresas	17
2.1.2.3	Estatutos del Colegio de contadores públicos y auditores	20
2.1.2.4	Estatutos del Instituto guatemalteco de contadores públicos y auditores	23
2.1.2.5	Código de ética	26
2.2	Los servicios del profesional como CPA	34
2.2.1	Área de administración y sistemas	34
2.2.2	Área de recursos humanos	35
2.2.3	Área de contabilidad y auditoría	35
2.2.4	Área de asesoría fiscal	35
2.2.5	Área de finanzas	35
2.3	Finanzas	36
2.4	El Contador Público y Auditor como gerente financiero	36
2.4.1	Características del gerente financiero	36
2.4.2	Funciones	37
2.5	Finanzas empresariales	37
2.6	Carta propuesta de servicios profesionales	39
2.6.1	Contenido de la carta propuesta de servicios profesionales	39
2.6.1.1	Oferta técnica	39
2.6.1.2	Oferta económica	40
2.6.1.3	Aspectos a considerar para la presentación de una propuesta de servicios profesionales	40

**CAPÍTULO III**  
**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON BASE EN LA NORMA**  
**INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA**  
**PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES (NIIF para las PYMES)**

	Página
3.1 Estados financieros	41
3.1.1 Objetivos de los estados financieros	41
3.1.2 Características	42
3.1.3 Estado de situación financiera, sección 4	43
3.1.4 Estado del resultado integral, sección 5	45
3.1.5 Estado de cambios en el patrimonio, sección 6	46
3.1.6 Estado de flujos de efectivo, sección 7	47
3.1.7 Notas a los estados financieros, sección 8	50
3.2 Análisis e interpretación de los estados financieros	50
3.2.1 Definición	50
3.2.2 Importancia	51
3.2.3 Tipos de análisis:	51
3.2.4 Ventajas del análisis financiero	52
3.3 Usuarios de la información	52
3.4 Etapas del análisis financiero	53
3.4.1 Etapa preliminar	53
3.4.2 Etapa formal	54
3.4.3 Etapa real	54

**CAPÍTULO IV**  
**INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO**

4.1 Técnicas	55
4.1.1 Análisis horizontal	55



	Página	
4.1.1.1	Procedimiento de aumentos y disminuciones	56
4.1.1.2	Método de tendencias	59
4.1.2	Análisis vertical	60
4.1.2.1	Importancia	60
4.1.2.2	Procedimiento para convertir las cifras a porcentajes	60
4.1.2.3	Porcentajes integrales totales	61
4.1.2.4	Porcentajes integrales parciales.	61
4.1.3	Razones financieras	65
4.2	Instrumentos analíticos	65
4.2.1	Razones de solvencia	66
4.2.1.1	Razón de solvencia corriente	67
4.2.2	Razones o índices de actividad	67
4.2.2.1	Rotación de inventarios	68
4.2.2.2	Rotación de cuentas por cobrar	69
4.2.2.3	Rotación de cuentas por pagar	70
4.2.2.4	Rotación de activos totales	70
4.2.3	Razones de endeudamiento	71
4.2.3.1	Índice de endeudamiento total	71
4.2.3.2	Razón de patrimonio a activo total:	72
4.2.3.3	Razón de deuda a capital	72
4.2.3.4	Razón de cargos de interés fijo	72
4.2.4	Índices de rentabilidad	72
4.2.4.1	Margen de utilidad bruta	73
4.2.4.2	Margen de utilidad neta	73
4.2.4.3	Ganancias por acción	74
4.2.4.4	Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	74
4.2.4.5	Retorno sobre el patrimonio (ROE)	74

**CAPÍTULO V**  
**EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN**  
**LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS**  
**ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E**  
**INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA**  
**EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE**  
**CARGA POR CARRETERA.**  
**(CASO PRÁCTICO)**

	Página	
5.1	Etapa preliminar	72
5.1.1	Nombramiento, alcance y responsabilidad del gerente financiero del análisis a realizar	75
5.1.2	Organización.	77
5.1.3	Objetivos del análisis a realizar	77
5.1.4	Estados financieros	78
5.2	Etapa formal	89
5.2.1	Análisis horizontal del estado de situación financiera	89
5.2.2	Análisis horizontal del estado integral del resultado	91
5.2.3	Análisis vertical del estado de situación financiera.	92
5.2.4	Análisis vertical del estado integral del resultado	95
5.2.5	Análisis vertical del estado de flujos de efectivo	97
5.3	Razones financieras:	99
5.4	Etapa real	105
5.4.1	Carta a la gerencia sobre el análisis realizado	105
	CONCLUSIONES	113
	RECOMENDACIONES	115
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	116

## INTRODUCCIÓN

Los estados financieros en si constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad; su principal objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera a una amplia gama de usuarios para tomar decisiones económicas.

Dentro de una economía en constante expansión, para las empresas es imperante tomar decisiones acertadas que le permitan alcanzar la rentabilidad deseada y saber si los resultados de sus operaciones y flujos de efectivos han sido los adecuados, es por eso que adicional a la elaboración de los estados financieros, es necesario realizar un análisis financiero que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los mismos para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

El análisis e interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, debido a que por medio de éstas, se pueden crear distintas políticas de financiamiento externo, así como enfocarse en la solución de problemas específicos que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar. A través del análisis de la información financiera se pueden moldear las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, políticas de pago a proveedores, determinación de la rotación de inventarios, entre otras.

Uno de los problemas que actualmente existen en las empresas, es que no realizan estos análisis, o los realizan empíricamente, así mismo, no cuentan con las herramientas adecuadas que les permitan tomar decisiones orientadas a la obtención de los resultados esperados, lo que en determinado momento ocasiona serios problemas de liquidez, solvencia, estabilidad, financiamiento e inclusive el cierre de una empresa.

Ante la necesidad de analizar la información financiera, el rol del Contador Público y Auditor como gerente financiero, juega un papel importante dentro de la administración eficiente de los recursos de la empresa, así como su adecuado análisis que contribuyan con los objetivos de la misma.

El Contador Público y Auditor (CPA), es un profesional de las ciencias económicas con conocimientos en el área de contabilidad, costos, auditoría, finanzas, derecho tributario, sistemas de información, que posee valores, características y habilidades que los distinguen como un profesional capaz de realizar los trabajos confiados dentro del sector público y privado.

El conocimiento técnico, el adiestramiento y la experiencia de un CPA lo capacitan para ayudar a los dueños de negocios a encontrar las soluciones a sus problemas cotidianos.

En virtud de lo anterior, se presenta la siguiente investigación titulada **“EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA”** como aporte para profesionales y estudiantes de las ciencias económicas interesados en conocer y realizar de una forma adecuada la evaluación financiera de una empresa.

La presente investigación se realizará en una empresa mercantil 100% guatemalteca dedicada a la recolección y distribución de mensajería, paquetería y carga a nivel nacional, clasificada como mediana empresa.

En el capítulo I se define en forma general que es una empresa, las formas de constituirse así como su clasificación, adicional se define la empresa objeto de estudio, su naturaleza, organización, los servicios que presta y la normativa fiscal y financiera aplicable a la misma.

El capítulo II trata sobre las características y habilidades que debe poseer el contador Público y Auditor como gerente financiero, continúa con las funciones que puede realizar en la administración de las finanzas y finaliza con los requisitos específicos a la profesión con los que debe cumplir como profesional.

El capítulo III inicia con la definición y presentación de los estados financieros de acuerdo a la Norma Internacional de Información para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), posterior a ello se define el análisis e interpretación de estados financieros, la importancia y las ventajas de su aplicación, también se describen las fases del análisis así como los métodos aplicables.

En el capítulo IV se presentan las técnicas e instrumentos analíticos más utilizados para el análisis financiero, tales como los son el análisis horizontal, análisis vertical y las razones financieras agrupadas por su solvencia, actividad, rentabilidad, utilización de activos, y utilización de deuda.

En el capítulo V, se desarrolla un caso práctico aplicando las técnicas e instrumentos descritos en la teoría, con el objeto de comprender de una mejor manera, como se efectúa un análisis de la información financiera obtenida por la empresa objeto de estudio.

La investigación finaliza con las conclusiones y recomendaciones a las que se llegó derivado del estudio realizado.

# CAPÍTULO I

## EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA

### 1.1 Empresa

En la actualidad, existen diversos conceptos de empresa, el diccionario de la Real Academia Española en una de sus definiciones menciona que "es una unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos". (28)

Otros autores como Julio García y Cristóbal Casanueva, autores del libro "Prácticas de la Gestión Empresarial", definen la empresa como una "entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados" (22:3)

La empresa es una "unidad económica de producción, transformación o prestación de servicios, cuya razón de ser es satisfacer una necesidad existente en la sociedad"(14:110)

### Definición

De los conceptos anteriores, se puede definir a la empresa como una entidad económica social conformada por elementos humanos, materiales, técnicos y financieros; destinados a la producción de bienes y servicios que cubran las necesidades existentes en la sociedad, con el objetivo de generar recursos que le permitan realizar sus operaciones y obtener utilidades.

## **1.1.1 Clasificaciones de empresa**

Las empresas tienen numerosas clasificaciones, sin embargo se tratarán las que se consideran más importantes como los son:

- a) por el fin que persiguen
- b) por la actividad que se realizan
- c) por su capital
- d) por su forma jurídica
- e) por su tamaño

### **1.1.1.1 Por el fin que persiguen**

#### **Lucrativas:**

“Las empresas lucrativas buscan beneficios económicos, se crean para producir bienes y servicios rentables y están constituidas por personas que desean multiplicar su capital y obtener beneficios o utilidades denominadas dividendos. “ (22:105)

#### **No lucrativas:**

Son las que no persiguen fines de lucro. Manejan recursos, obtienen beneficios pero no obtienen utilidades. Su finalidad es comúnmente asistencial, educativa, cultural, intelectual, social o recreativa sin fines lucrativos.

### **1.1.1.2 Por la actividad que realizan**

#### **a) Industriales:**

“Son las que realizan actividades de transformación reciben insumos o materias primas y les agregan valor, al incorporarles procesos. La industria tiene numerosas actividades de acuerdo con sus procesos de transformación.” (29)

## b) Comerciales:

“Son intermediarias entre productor y consumidor; su función primordial es la compra-venta de productos terminados.” (29) Pueden clasificarse en:

- **“Mayoristas:** Son aquellos que efectúan ventas en gran escala a otras empresas tanto al menudeo como al detalle.
- **Menudeo:** Son los que venden productos tanto en grandes cantidades como por unidad ya sea para su reventa o para uso del consumidor final.
- **Minoristas o detallistas:** Son los que venden productos en pequeñas cantidades al consumidor final.
- **Comisionistas:** Se dedican a vender mercancías que los productores dan en consignación, percibiendo por esta función una ganancia o comisión.” (24:19)

## c) Servicios

“Son aquellas que ofrecen bienes intangibles o servicios a la comunidad mediante el cobro de mano de obra u otros servicios prestados, pueden ser lucrativas o no.” (30)

Se pueden clasificar en:

- Servicios públicos (energía, agua, comunicaciones)
- Servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo)
- Transporte (colectivo o de mercancías)
- Turismo
- Instituciones financieras
- Educación
- Finanzas y seguros
- Salud



### 1.1.1.3 Por su capital

Dependiendo del origen de las aportaciones de su capital y del carácter a quien se dirijan sus actividades, las empresas pueden clasificarse en:

#### a. Públicas

En este tipo de empresas el capital pertenece al Estado y generalmente su finalidad es satisfacer necesidades de carácter social. Las empresas públicas pueden ser las siguientes:

- **Centralizadas:** Cuando los organismos de las empresas se integran en una jerarquía que encabeza directamente el presidente de la república, con el fin de unificar las decisiones, el mando y la ejecución.
- **Descentralizadas:** Son aquellas en las que se desarrollan actividades que competen al estado y que son de interés general, pero que están dotadas de personalidad, patrimonio y régimen jurídico propio.

#### b. Privadas:

Lo son cuando el capital es propiedad de inversionistas privados y su finalidad es 100% lucrativa.

- **Nacionales:** Cuando los inversionistas son 100% del país.
- **Extranjeras:** Cuando los inversionistas son nacionales y extranjeros.
- **Transnacionales:** Cuando el capital es preponderantemente (que tiene más importancia) de origen extranjero y las utilidades se reinvierten en los países de origen.

### 1.1.1.4 Por su forma jurídica:

Atendiendo a la titularidad de la empresa y la responsabilidad legal de sus propietarios se pueden distinguir las siguientes:

**Empresas individuales:** El Código de Comercio define a los comerciantes individuales a quienes ejercen en nombre propio y con fines de lucro, cualesquiera actividades que se refieren a lo siguiente:

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

**Las cooperativas** u otras organizaciones de economía social.

**Sociedades mercantiles:** Son las constituidas por varias personas, organizados bajo forma mercantil. Dentro de esta clasificación están: la sociedad anónima, la sociedad colectiva, la sociedad en comandita, la sociedad de responsabilidad limitada y la sociedad en comandita por acciones.

#### **1.1.1.5 Por su tamaño:**

La clasificación de las empresas por su tamaño, es un punto de constante discusión a nivel internacional, pues resulta difícil y complejo, dada la diversidad y heterogeneidad de las empresas, el lograr una definición única utilizando los mismos criterios. Incluso a nivel nacional, no existen definiciones únicas, ya que cada mercado toma en cuenta sus propios criterios con base a sus condiciones, así por ejemplo, el Ministerio de Economía toma en cuenta la cantidad de empleados, la Cámara de Industria empleados y monto de ventas anuales, la Asociación guatemalteca de exportadores (Agexport) el monto de los activos y la Súper Intendencia de Administración Tributaria (SAT) el monto de los impuestos pagados, entre otros.

Indistintamente de los criterios adoptados las empresas se clasifican en:

- a) Grandes
- b) Medianas
- c) Pequeñas

## **1.2 Empresa comercial que se dedica al servicio de transporte de carga por carretera.**

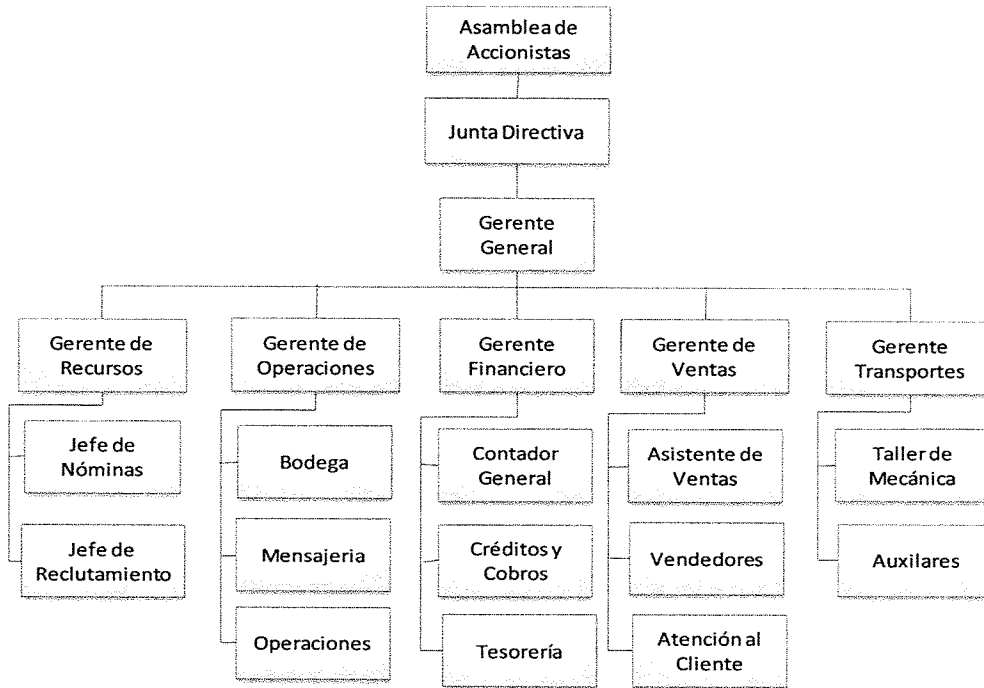
La empresa objeto de estudio se dedica al servicio de mensajería y envío de documentos o paquetes de un tamaño y/o peso limitado a un determinado costo, que puede ser distribuido a nivel nacional coloquialmente conocido como courier, así como; el transporte de carga por carretera, con más de 10 años de experiencia en el mercado. Cuenta con una red de agencias ubicadas estratégicamente en toda la república para poder brindar la mayor cobertura en el menor tiempo posible. Posee una moderna y eficiente flota de vehículos para las operaciones de recolección y distribución de sus envíos. Cuenta con la experiencia y colaboración de personal altamente calificado que está comprometido 100% en el servicio y satisfacción de sus clientes.

### **1.2.1 Naturaleza**

La empresa es una entidad lucrativa, que se encuentra dentro del sector de servicios y que por sus operaciones se clasifica como mediana empresa.

### **1.2.2 Organización**

La empresa se encuentra constituida en el Registro Mercantil de Guatemala como una sociedad anónima. Su organización actual se muestra a continuación:



Fuente: Información presentada por la empresa Transvelsa, S.A.

### 1.2.3 Funciones

#### Asamblea de accionistas

Está integrada por los accionistas mayoritarios y minoritarios de la sociedad, quienes tienen como función principal decidir sobre los aspectos más importantes de la empresa, también son los beneficiarios directos de las utilidades que se obtengan en la operación de la empresa, las cuales se reciben a través de dividendos decretados en asamblea general de accionistas, éste órgano es el que establece las directrices principales para los órganos inferiores de la entidad.

#### Junta directiva

Elegida en consejo de accionistas, tiene la responsabilidad de ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o contrato comprendido dentro del objeto social y para tomar las determinaciones necesarias en orden a que la sociedad cumpla sus fines tales como convocar las reuniones extraordinarias de la asamblea general de accionistas cuando ocurran situaciones imprevistas o urgentes que puedan

afectar la sociedad, así mismo es quien genera la estrategia social, controla su ejecución y define la estrategia y las políticas relativas al sistema de control interno, establece los mecanismos para la evaluación de la gestión de los administradores, vela por el funcionamiento del sistema de control interno, y promueve y protege siempre los derechos de los accionistas.

### **Gerencia general**

Su misión fundamental consiste en ejercer las funciones de planeación, dirección, gestión, supervisión y coordinación de las demás gerencias que conforman la organización de la empresa.

### **Gerencia de recursos humanos**

Sus funciones principales consisten en diseñar las políticas a seguir en el reclutamiento, selección, formación, desarrollo, promoción y desvinculación, del personal, así mismo determinar una política de retribuciones que sea coherente, equiparativa, competitiva y que motive al personal, colaborando con la cultura empresarial, controlando las comunicaciones a nivel interno y facilitando la creación de valores apropiados en cada momento.

Coordinar las relaciones laborales en representación de la empresa cumpliendo con la normativa legal vigente.

### **Gerencia de operaciones**

Se encarga de impulsar las acciones estratégicas que permitan lograr las metas propuestas de distribución. Está conformada por las agencias departamentales, personal de bodega, pilotos y auxiliares de ruta, quienes a través de la dirección de los jefes y supervisores de área hacen posible el cumplimiento de la entrega de mercadería.

## **Gerencia financiera**

Se encarga de la eficiente administración de los recursos económicos y financieros de la organización, orienta la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de las fuentes de financiamiento de manera eficiente. Así mismo, tiene a su cargo elaborar los procedimientos de control interno adecuados para reducir los riesgos de la empresa. Está conformado por el departamento de contabilidad, créditos y cobros.

## **Gerencia de ventas**

Tiene bajo su responsabilidad la promoción del servicio en el ámbito nacional, determina el tamaño y la estructura de la fuerza de ventas, da seguimiento y brinda asesoramiento a los clientes. Esta gerencia administra los departamentos de: ventas, mensajería, servicio al cliente y call center.

## **Gerencia de transportes**

Es el departamento responsable de administrar adecuadamente los recursos relacionados con la flota de vehículos que posee la empresa, así mismo, realizar el mantenimiento preventivo y reparaciones mecánicas necesarias para el funcionamiento óptimo de los vehículos. Cuenta con un equipo de mecánicos y auxiliares en los talleres centrales y departamentales.

### **1.2.4 Servicios que presta**

Dentro de los principales servicios que presta se encuentran los siguientes:

- a) Servicio de recolección y entrega puerta a puerta de paquetería y mensajería, tanto en el área local como departamental.

- b) Rutas dedicadas que comprenden el alquiler del vehículo para uso exclusivo del cliente, que puede ser por viaje, diario, semanal o mensual.
- c) Traslado de correspondencia y paquetería desde Guatemala hacia Estados Unidos, ya que cuenta con una alianza estratégica con una empresa de courier internacional.

Sus envíos viajan en vehículos propios, con personal debidamente uniformado y capacitado para el manejo de los mismos.

### **1.2.5 Legislación legal aplicable**

Esta empresa se encuentra regulada bajo las leyes tributarias guatemaltecas vigentes siguientes:

#### **Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Impuesto Sobre la Renta, Decreto 10-2012 y su Reglamento según Acuerdo Gubernativo 213-2013**

La empresa está afiliada al régimen sobre utilidades de actividades lucrativas, realizando pagos de ISR como se detalla a continuación:

#### **ISR Anual**

La empresa realiza cierres anuales, aplicando sobre la renta imponible la tarifa del 31% para 2013, 28% para 2014 y 25% 2015 en adelante.

#### **ISR Trimestral:**

Para el cálculo de este impuesto trimestral se utiliza la fórmula sobre la base de una renta imponible estimada en ocho por ciento (8%) del total de las rentas brutas obtenidas por actividades que tributan por este régimen en el trimestre respectivo, excluidas las rentas exentas.

## **Ley del Impuesto al Valor Agregado, Decreto 27-92 y sus reformas**

Como persona jurídica que realiza compras y ventas gravadas en el territorio nacional y el exterior, según lo establecido en la Ley del Impuesto al valor Agregado (IVA) Decreto 27-92 y sus reformas, aplica el 12% sobre las base de compras y ventas realizando mensualmente una declaración para determinar el pago del impuesto resultante entre el IVA cobrado e IVA pagado.

## **Ley del Impuesto de Solidaridad, Decreto 73-2008**

Para el cálculo del Impuesto de Solidaridad, se establecen dos métodos:

### **1. Sobre la base del monto del activo neto:**

Ésta se realiza aplicando el 1% sobre la base total del activo neto.

### **2. Sobre la base de la renta bruta:**

Inicialmente se debe establecer que el margen bruto sea mayor o igual que el 4%, en caso contrario no se aplicará dicho impuesto.

Una vez determinada la obligación del pago de este impuesto, se procede a aplicar el 1% sobre la renta bruta realizada durante el período inmediato anterior.

El pago del impuesto se realizará sobre la base que genere mayor impuesto.

Para la empresa objeto de estudio, derivado del que los ingresos son mayores al total de sus activos netos, se utiliza el método de la renta bruta.

## **Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado especial para Protocolo, Decreto 37-92 y sus reformas Decreto 4-2012.**

Este impuesto se aplicará en las empresas que emitan, suscriban u otorguen documentos que contengan actos o contratos objeto del impuesto como: Los contratos civiles y mercantiles. Los documentos públicos o privados cuya finalidad sea la comprobación del pago con bienes o sumas de dinero. Los comprobantes de pago emitidos por las aseguradoras o afianzadoras, por concepto de primas



pagadas o pagos de fianzas correspondientes a pólizas de toda clase de seguro o de fianza.

Recibos o comprobantes de pago por retiro de fondos de las empresas o negocios, para gastos personales de sus propietarios o por viáticos no comprobables. Los recibos, nóminas u otro documento que respalde el pago de dividendos o utilidades, tanto en efectivo como en especie, etc.

### **Impuesto Sobre Circulación de Vehículos, Decreto 70-94 y sus reformas Decreto 10-2012.**

Por el giro de la empresa, cuenta con una flotilla de vehículos terrestres, sobre los que paga el impuesto de circulación de vehículos de forma anual, según el impuesto asignado con base en el modelo de los vehículos.

### **Código de Comercio, Decreto 2-70 y sus reformas**

El Código de Comercio es aplicable a todos los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles.

### **Código de Trabajo, Decreto 14-41 y sus reformas, Decreto 13-2001**

Cumpliendo con la normativa laboral vigente en el país, la empresa unidad de análisis, practica los estatutos contenidos en dicho Decreto, en el cual se establecen los derechos y obligaciones de los patronos y colaboradores de una empresa. Así mismo, realiza el pago de las prestaciones laborales de acuerdo a la normativa siguiente:

- Ley reguladora de la prestación del aguinaldo para los trabajadores del sector privado, Decreto 76-78.
- Ley de bonificación anual para trabajadores del sector privado y público, Decreto 42-92, así como, la Ley de Bonificación Incentivo Decreto 37-2001.
- Código de Trabajo, Decreto 14-41, Art. 82, pago de indemnización a los trabajadores del sector privado.

- Código de Trabajo, Decreto 14-41, Art. 130, derecho a vacaciones remuneradas a trabajadores del sector privado.

### **Código Tributario, Decreto 6-91 y sus reformas**

Este código administra las relaciones jurídicas que se originan de los tributos establecidos por el Estado a las empresas guatemaltecas, con excepción de las relaciones tributarias aduaneras y municipales, a las que se aplicarán en forma supletoria.

### **Ley Orgánica del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, Decreto 295**

La empresa se encuentra debidamente registrada ante el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social como órgano rector, que establece con carácter de obligatoriedad la inscripción en el régimen de seguridad social, a todos los patronos que en sus empresas ocupen el número mínimo de trabajadores que establece el reglamento de dicha ley, estableciendo los derechos y obligaciones que los patronos y empleados deben cumplir.

#### **1.2.6 Normativa financiera aplicable**

Por ser una mediana empresa, para efectos de la información financiera, la empresa utiliza como marco de referencia la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitida en el mes de julio de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la Junta Directiva de Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala (CCPAG) según publicación en el Diario de Centro América el 13 de Julio de 2010, obligatorias a partir de enero de dos mil once, permitiendo su aplicación anticipada.

## **CAPÍTULO II**

### **SERVICIOS PROFESIONALES QUE PRESTA EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR**

#### **2.1 Definición de Contador Público y Auditor**

El Contador Público y Auditor (CPA), es un profesional de las ciencias económicas con conocimientos en el área de contabilidad, costos, auditoría, finanzas, derecho tributario, sistemas de información, que posee valores, características y habilidades que los distinguen como un profesional capaz de realizar los trabajos confiados dentro del el sector público y privado.

El conocimiento técnico, el adiestramiento y la experiencia de un CPA lo capacitan para ayudar a los dueños de negocios a encontrar las soluciones a sus problemas cotidianos.

##### **2.1.1 Características y habilidades**

Las características del Contador Público y auditor pueden variar de acuerdo a cada profesional, sin embargo, como parte de su formación profesional y para desempeñar de una manera eficiente sus funciones, es necesario que posea las siguientes características:

###### **a. Personales**

- ✓ Experiencia
- ✓ Responsabilidad
- ✓ Transparencia.
- ✓ Ética
- ✓ Estabilidad emocional

- ✓ Objetividad
- ✓ Credibilidad
- ✓ Lealtad
- ✓ Creatividad
- ✓ Mente analítica
- ✓ Capacidad de negociación
- ✓ Claridad de expresión verbal y escrita
- ✓ Capacidad de observación

#### **b. Intelectuales**

- ✓ Capacidad de análisis, investigación, reflexión lógica abstracta, razonamiento inductivo y análisis crítico.
- ✓ Capacidad para identificar, plantear y resolver problemas en situaciones complejas.
- ✓ Capacidad para organizar el trabajo, seleccionar y asignar prioridades con los recursos disponibles, ya sean estos financieros, físicos o humanos.
- ✓ Capacidad de reaccionar frente a situaciones nuevas, adaptarse a los cambios y prever las necesidades inherentes a ellos.
- ✓ Capacidad de aplicar su criterio profesional frente a problemas no previstos por los conocimientos teóricos.

#### **c. Capacidades directivas**

- ✓ Capacidad para trabajar en equipo, en procesos de consulta, para organizar y delegar tareas, para motivar y formar profesionalmente otras personas.
- ✓ Capacidad para relacionarse con personas de diversa formación cultural e intelectual.
- ✓ Capacidad para negociar soluciones y acuerdos.

- ✓ Capacidad para trabajar en un contexto multicultural.
- ✓ Capacidad para transmitir y compartir experiencias.

## **2.1.2 Requisitos específicos de la profesión**

El Contador Público y Auditor, debe guardar su comportamiento profesional bajo ciertos lineamientos y requisitos específicos a la profesión entre los que se tienen:

### **2.1.2.1 Ley de Colegiación profesional**

El CPA de conformidad con lo establecido en el Decreto 72-2001 “Ley de Colegiación Profesional” tiene la obligación de colegiarse en el Colegio de Contadores Públicos y Auditores.

**Quienes deben colegiarse:** Todos los profesionales egresados de las distintas universidades debidamente autorizadas para funcionar en el país y que hubieren obtenido el título en el grado de licenciatura.

- a) Los profesionales incorporados a la Universidad de San Carlos de Guatemala.
- b) Los profesionales graduados en las distintas universidades del extranjero, cuyos títulos sean reconocidos en Guatemala en virtud de tratados y convenios internacionales aceptados y ratificados por el Estado y que deseen ejercer su profesión en el país.
- c) Los profesionales universitarios graduados en el extranjero que formen parte de programas de postgrado, entrenamiento u otras actividades organizadas para desarrollarse en el territorio de la República por las distintas universidades del país instituciones no estatales o internacionales o instituciones del Estado, autónomas o semiautónomas y las municipalidades, que por tal motivo deban ejercer la profesión en Guatemala, durante un lapso de tiempo máximo de dos años, no prorrogables, podrán hacerlo por el tiempo que dure la actividad respectiva,

para lo cual se inscribirán en el registro de colegiados temporales que deberá llevar cada colegio profesional.

**Periodo para colegiarse:**

Todos los profesionales graduados en cualquier universidad del país, deberán colegiarse dentro de los seis meses posteriores a la fecha de su graduación, debiendo presentar el título profesional que lo acredita como egresado de la universidad correspondiente, en el grado de licenciado. El incumplimiento de lo estipulado en este párrafo, será sancionado con multa acordada y revisada por la Junta Directiva del colegio profesional que corresponda, la cual no podrá ser mayor de un mil quetzales (Q.1, 000.00). Cada colegio establecerá reglamentariamente los requisitos que debe de llenar cada solicitante a la colegiación, atendiendo a la naturaleza y características de la profesión.

**2.1.2.2 Estatutos del Colegio de economistas, contadores públicos y auditores y administradores de empresas**

Conocido como el Colegio de Profesionales de las Ciencias Económicas, está integrado por todos los profesionales con grado de licenciado en las carreras de Administración de Empresas, Contaduría Pública y Auditoría, Economía, Mercadotecnia, Informática, Ecoturismo y otras que sean afines a esta Institución, que se encuentran inscritos en el Libro de Registro.

Fundado en el año de 1951, se formó con 20 profesionales egresados de la Facultad de Ciencias Económicas o incorporados a la Universidad de San Carlos; dándose lectura a un proyecto de Estatutos, los que fueron aprobados el 10 de julio de 1951, por el Consejo Superior Universitario de la Universidad San Carlos de Guatemala, iniciándose las actividades del Colegio el 11 de julio de ese mismo año.

En el artículo 46 de los estatutos se presentan los derechos de los colegiados activos entre los que se mencionan:

- a) Intervenir con voz y voto en las deliberaciones y decisiones de la Asamblea General.
- b) Elegir y ser electos para cualquier cargo de la Junta Directiva y del Tribunal de Honor y de aquellos otros que corresponda, siempre que llenen los requisitos que para el efecto exige la ley.
- c) Apelar las resoluciones de la Asamblea General, de la Junta Directiva y del Tribunal Electoral, ante la Junta Directiva de cada colegio, para el solo efecto de calificación de admisibilidad en cuanto a si a la apelación está presentada en el plazo correspondiente, debiendo previa notificación al o a los impugnantes, notificándoseles la admisión o no admisión si fuese presentada fuera del plazo que la ley le confiere, debiendo la Junta Directiva, de inmediato y bajo responsabilidades penales y civiles que correspondieren, elevar dicha apelación o apelaciones al Tribunal Electoral o a la Asamblea de Presidentes de los Colegios Profesionales de Guatemala, según corresponda, dentro del plazo de tres (3) días de la notificación de la resolución, acompañando a los antecedentes el informe circunstanciado.
- d) Ser defendidos en el ejercicio de sus derechos profesionales y gremiales, incluyendo el cobro de sus honorarios y apoyados en sus justas demandas.
- e) Participar en los actos culturales, científicos, sociales y deportivos, así como en las diferentes comisiones que sean creadas por la Junta Directiva.
- f) Hacer uso de su calidad de miembro del Colegio, en su actividad profesional.
- g) Hacer uso de las instalaciones y servicios que establezca el Colegio, de conformidad con el reglamento respectivo.
- h) Disfrutar de los auxilios y servicios de previsión social del Colegio, de conformidad con el reglamento respectivo.

- i) Los demás que se establezcan en estos estatutos, siempre que no sean contrarios a lo establecido en el Decreto 72-2001 del Congreso de la República que contiene la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria.

En su artículo 47 se establecen las siguientes obligaciones de los colegiados:

- a) Cumplir y velar por el cumplimiento de la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria, así como de los Estatutos y reglamentos del Colegio.
- b) Ajustar su conducta a las normas de la ética profesional, conforme al Código respectivo.
- c) Cumplir con las disposiciones emanadas de la Asamblea General y de la Junta Directiva, siempre que éstas no contravengan lo dispuesto en el Decreto 72-2001 del Congreso de la República que contiene la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria, las leyes de la República y en los Estatutos del Colegio.
- d) Mantener el prestigio de la profesión.
- e) Observar las leyes y exigir su cumplimiento tanto en el ejercicio de la profesión como en el desempeño de cargos o empleos públicos.
- f) Procurar que las relaciones entre los colegiados se distinguan por su lealtad y respeto.
- g) Asistir a las sesiones a las que fuere convocado y efectuar con puntualidad el pago de los impuestos, cuotas y contribuciones gremiales, que por ley le corresponden.
- h) Representar dignamente al Colegio en las actividades y comisiones que le sean asignadas.
- i) Poner en conocimiento del Colegio, por medio de su Junta Directiva, la falta de ética profesional de cualquiera de sus miembros.
- j) Las demás que se establezcan en estos estatutos siempre que no sean contrarias a las disposiciones de la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria, Decreto 72-2001 del Congreso de la República.
- k) Pagar puntualmente sus cuotas y obligaciones al Colegio.



### **2.1.2.3 Estatutos del Colegio de contadores públicos y auditores**

A partir del año 2005, el colegio al cual deben colegiarse los Contadores Públicos y Auditores es El Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, (CCPAG), integrado por los profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría, egresados de las diferentes Universidades legalmente autorizadas para funcionar en el país, los incorporados y aquellos otros Contadores Públicos y Auditores graduados en universidades extranjeras cuyo ejercicio en el país está previsto en la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria.

El colegio cuenta con sus propios estatutos, dentro del que se establece la colegiación obligatoria de los profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría

Es importante tener presente que para ser colegiado activo, se deben cumplir los requisitos siguientes:

- a. Haber satisfecho las normas de inscripción y registro establecidas en las leyes, los estatutos y reglamentos de este Colegio.
- b. No estar sujeto a sanción por resolución de autoridad judicial competente que lo inhabilite para el ejercicio legal de la profesión.
- c. Estar solvente en el pago de sus cuotas universitarias y gremiales, tanto ordinarias como extraordinarias, de acuerdo con lo establecido en los estatutos y reglamentos del Colegio. La insolvencia durante tres meses consecutivos determina, sin necesidad de declaratoria previa, la pérdida de la calidad de colegiado activo, la que se recobrará automáticamente al pagar las cuotas caídas en mora.

Dentro de dichos estatutos, también se establecen los requisitos para ser miembro de la Junta Directiva o del Tribunal de Honor.

## **Derechos y obligaciones de los colegiados**

El artículo 39 de los estatutos establece los derechos de los colegiados, entre los que se mencionan:

- a) Intervenir con voz y voto en las deliberaciones y decisiones de la Asamblea General.
- b) Elegir y ser electos para cualquier cargo de la Junta Directiva, del Tribunal de Honor, del Tribunal Electoral, de las Comisiones de Trabajo y de aquellos otros que corresponda, siempre que llenen los requisitos que exige la Ley y estos Estatutos.
- c) Apelar las resoluciones de la Junta Directiva o de la Asamblea General, ante la Asamblea de Presidentes de los Colegios Profesionales, o los tribunales de justicia según proceda.
- d) Ser defendidos en el ejercicio de sus derechos profesionales y gremiales y apoyados en sus justas demandas.
- e) Participar en los actos culturales, científicos, sociales y deportivos, así como en las diferentes comisiones que sean creadas por la Junta Directiva.
- f) Hacer uso de su calidad de miembro del Colegio en su actividad profesional.
- g) Hacer uso de las instalaciones y servicios que establezca el Colegio, de conformidad con el reglamento respectivo.
- h) Disfrutar de los auxilios y servicios de previsión social del Colegio de conformidad con el reglamento respectivo.
- i) Someter a estudio del Colegio cualquier asunto relacionado con las finalidades del mismo.
- j) Los demás que se establezcan en estos Estatutos, siempre que no sean contrarios a lo establecido en la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria.

El artículo 40 de los estatutos establece las obligaciones de los colegiados, entre las que se mencionan:

- a) Velar por el cumplimiento de la ley de Colegiación Profesional Obligatoria, así como de los estatutos y reglamentos del Colegio.
- b) Ajustar su conducta a las normas de la ética profesional, conforme al Código respectivo.
- c) Cumplir con las disposiciones emanadas de la Asamblea General y de la Junta Directiva, siempre que éstas no contravengan lo dispuesto en la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria y en las demás Leyes de la República y en los estatutos del Colegio.
- d) Preservar el prestigio de la profesión.
- e) Observar las leyes y exigir su cumplimiento tanto en el ejercicio de la profesión como en el desempeño de cargos o empleos públicos.
- f) Procurar que las relaciones entre los colegiados se distingan por su lealtad y respeto en el desarrollo de su actividad profesional.
- g) Asistir a las sesiones a las que fuere convocado y efectuar con puntualidad el pago de las cuotas correspondientes.
- h) Representar dignamente al Colegio en las actividades y comisiones que le sean asignadas.
- i) Poner en conocimiento de la Junta Directiva del Colegio, los actos u omisiones de sus miembros que pudieren constituir faltas al Código de ética Profesional.
- j) Desempeñar con diligencia los cargos y comisiones de trabajo encomendadas por la Junta Directiva.
- k) Las demás que se establezcan en estos estatutos siempre que no sean contrarias a las disposiciones de la Ley de Colegiación Profesional Obligatoria.

## **Sanciones:**

“Las sanciones que las autoridades del Colegio pueden imponer, por medio de sus órganos competentes, son las siguientes: Sanción pecuniaria, amonestación privada, amonestación pública, suspensión temporal en el ejercicio de su profesión y suspensión definitiva. La suspensión temporal en el ejercicio de su profesión, en ningún caso puede ser menor de seis meses ni mayor de dos años. La suspensión definitiva implica la pérdida de la condición de colegiado activo; se impondrá cuando el hecho conocido sea tipificado como delito por los tribunales competentes, siempre que se relacione con la profesión, y la decisión sea tomada por las dos terceras partes de los miembros del Tribunal de Honor y ratificada en Asamblea General, con el voto de por lo menos el diez por ciento del total de colegiados activos. Las sanciones acordadas por el Tribunal de Honor son definitivas y únicamente apelables ante la Asamblea de Presidentes de los Colegios Profesionales, de conformidad con el Reglamento de Apelaciones de dicho órgano.”

### **2.1.2.4 Estatutos del Instituto guatemalteco de contadores públicos y auditores**

El Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores es una institución de servicio gremial, fundada el 7 de noviembre de 1968, integrada por contadores públicos y auditores egresados de las distintas universidades del país y se dedica a promover la superación personal y profesional de sus asociados, mediante la capacitación continua, contando con estatutos y personería jurídica. Es además miembro patrocinador de la Asociación Interamericano de Contabilidad –AIC- y de la International Federation of Accounts –IFAC-.

La adhesión a este instituto es de carácter opcional para los profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría.

Dentro de sus estatutos en los artículos 16, 17 y 18 se establecen los siguientes derechos para sus asociados:

**Derechos de los asociados titulares:**

- a) Asistir con voz y voto a las Asambleas Generales que se celebren.
- b) Elegir a los miembros de la Junta Directiva, Comité Asesor, Tribunal de Honor, Comité de Evaluación y al Auditor Titular y Suplente.
- c) Ser electos para cargos de la Junta Directiva, Comité Asesor, Tribunal de Honor, Comité de Evaluación, Auditor Titular y Suplente, siempre que llenen los requisitos exigidos por éstos estatutos.
- d) Presentar a la Junta Directiva iniciativas y estudios realizados con las finalidades del Instituto o con el interés general de la profesión.
- e) Usar los emblemas y distintivos que pertenezcan al Instituto que apruebe la Junta Directiva.
- f) Anunciarse como Asociado Titular del Instituto.
- g) Ser representados y defendidos por el Instituto, en el ejercicio de sus derechos y en sus justas demandas en toda clase de gestiones oficiales o privadas en las que el Instituto decida intervenir.
- h) Presentar a Junta Directiva propuestas para asociados Honorarios de conformidad con el Reglamento que emita la Junta Directiva.
- i) Presentar a Junta Directiva propuestas para Profesionales Destacados del año, de conformidad con el Reglamento que emita la Junta Directiva.

**Derechos de los asociados adherentes:**

- a) Asistir con voz y voto a las Asambleas Generales que se celebren.
- b) Elegir a los miembros de la Junta Directiva, Tribunal de Honor, Comité de Evaluación, Comité Asesor y el Auditor Titular y Auditor Suplente.
- c) Presentar a la Junta Directiva, iniciativas o estudios relacionados con las finalidades del Instituto o con el interés general de la profesión.
- d) Usar los emblemas y distintivos que pertenezcan al Instituto, que apruebe la Junta Directiva.

- e) Anunciarse como Asociado adherente del Instituto.
- f) Ser representados y defendidos por el Instituto, en el ejercicio de sus derechos y en sus justas demandas en toda clase de gestiones oficiales o privadas en las que el Instituto decida intervenir.

### **Derechos de los asociados honorarios**

- a) Asistir con voz y voto a las Asambleas Generales que se celebren.
- b) Presentar a la Junta Directiva, iniciativas o estudios relacionados con las finalidades del Instituto o con el interés general de la profesión.
- c) Usar los emblemas y distintivos que pertenezcan al Instituto, que apruebe la Junta Directiva.
- d) Anunciarse como asociado Honorario del Instituto.

Así mismo, en los artículos 19, 20 y 21 se establecen las siguientes obligaciones para sus asociados:

### **Obligaciones de los asociados titulares y adherentes**

Los asociados deben cumplir con los estatutos, reglamentaciones, resoluciones y disposiciones emanadas de la Asamblea General o de la Junta Directivo así como:

- a) Asistir con puntualidad a las Asambleas Generales y demás sesiones para las que sean citados.
- b) Pagar con puntualidad las cuotas que se fijen para el funcionamiento del Instituto y la realización de sus fines.
- c) Acatar las Normas de Ética Profesional, Normas de Auditoria, Pronunciamientos de Contabilidad, Acuerdos y Resoluciones emitidas por el Instituto.
- d) Cumplir las comisiones que se le encarguen y desempeñar los puestos para los cuales se les elija o designe.

- e) Cooperar al logro de los fines del Instituto, presentando la colaboración necesaria y rindiendo en su oportunidad los estudios o informes de interés general que se les requiera, y
- f) Velar por la defensa gremial y la superación de la Contaduría Pública y Auditoría.

#### **Obligaciones de los asociados honorarios:**

- a) Asistir con puntualidad a las asambleas generales y las demás sesiones para las que sean citados.
- b) Acatar las Normas de Ética Profesionales, Normas de Auditoría, Pronunciamientos de Contabilidad, Acuerdos y resoluciones emitidas por el Instituto, si le es aplicable.
- c) Cumplir las comisiones que se le encarguen.
- d) Cooperar al logro de los fines del Instituto, prestando la colaboración necesaria y rindiendo en su oportunidad los estudios o informes de interés general que se les requieran, y.
- e) Velar por la defensa gremial y la superación de la Contaduría Pública y Auditoría.

#### **2.1.2.5 Código de ética**

Como profesional, el Contador Público y Auditor debe actuar con responsabilidad social ajustándose a claras normas éticas y morales que le sirvan de guía de acción moral.

En el ámbito laboral de un CPA, siempre existirán situaciones que pueden poner en juicio sus propios valores morales, es por ello que se hace necesario un código de ética que establezca la normativa sobre el comportamiento moral del profesional.

El Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala, en sesión celebrada el 24 de agosto de 2012 resolvió adoptar el Código de Ética elaborado por el comité de ética de la Federación Internacional de Contadores IFAC por sus siglas en inglés (International Federation of Accountants), como normas que garanticen el actuar moral y profesional de los Contadores Públicos y Auditores activos.

Como parte de las normas que regulan la actividad del contador Público y Auditor, a continuación se resume dicho código de ética:

**El código se divide en tres partes fundamentales:**

- A. Aplicación general a todos los profesionales contadores públicos.
- B. Aplicación a los contadores públicos en la actividad pública
- C. Aplicación a contadores públicos profesionales en relación de dependencia.

**2.1.2.5.1 Parte A: Aplicación general a todos los profesionales contadores públicos.**

**Introducción y Principios Fundamentales**

Los principios fundamentales de ética profesional para los contadores públicos necesitan de un marco conceptual para ser aplicados, ya que éste proporciona las guías para poder identificar los riesgos y aplicar los procedimientos necesarios para eliminarlos o reducirlos



## **Principios fundamentales:**

- ✓ **Integridad** (actuar correctamente y ser honesto)
- ✓ **Objetividad** (no tener influencia alguna que conlleve a ignorar criterios profesionales).
- ✓ **Competencia profesional y el debido cuidado** (Tener adecuados conocimientos y habilidades profesionales actuando acuciosamente).
- ✓ **Confidencialidad** (No revelar información del cliente, salvo mandato legal).
- ✓ **Conducta profesional** (El Contador debe actuar de manera consistente cuidando la buena reputación de la profesión y abstenerse de cualquier comportamiento que pudiera desacreditar a la profesión).

## **Enfoque del marco conceptual**

Se refiere a que el código de ética profesional proporciona un marco conceptual con el objetivo de ayudar al contador público a identificar, evaluar y responder a las amenazas que atentan contra las normas internacionales de información financiera (NIIF). Por las amenazas identificadas se deben aplicar procedimientos para eliminarlas o reducirlas a un nivel aceptable.

## **Las amenazas a los principios éticos se dividen en las siguientes categorías:**

- a) Amenazas de interés propio.
- b) Amenazas de auto-evaluación
- c) Defensa de amenaza, cuando un contador profesional fomenta una opinión al punto que puede comprometer la objetividad.
- d) Amenazas del conocimiento, por ejemplo cuando el contador público profesional es demasiado compasivo respecto a los intereses de otros.
- e) Amenazas de insinuación, cuando un contador público profesional impide actuar de manera objetiva ante las amenazas.

**Las defensas que pueden eliminar o reducir estas amenazas se dividen en dos categorías:**

- a) Defensas creadas por la profesión, legislación o norma; (Requerimientos educacionales, capacitación continua y experiencia para el ingreso a la profesión.
- b) Defensas en el ambiente laboral.

Las partes B y C del código respectivamente, consideran las defensas en el ambiente laboral para los contadores públicos profesionales en la práctica y a aquellos contadores públicos en relación de dependencia.

### **Resolución del conflicto ético**

Cuando existan conflictos éticos se debe considerar lo siguiente:

- ✓ Hechos importantes;
- ✓ Asuntos éticos implicados;
- ✓ Principios fundamentales relacionados al asunto en cuestión;
- ✓ Procedimientos internos establecidos; y
- ✓ Alternativas de acción.

En el caso de no resolverse el conflicto se necesitará la asesoría de un profesional de la especialidad pertinente. Si no se resuelve el conflicto es conveniente retirarse del compromiso.

### **Decisiones sobre la aceptación, retención y retiro de clientes**

Estas decisiones, se encuentran a cargo de los Socios y Gerentes y se hace tomando en consideración la independencia y capacidad profesional para prestarles servicios apropiadamente, así como la integridad de los directivos del cliente.

Para todo trabajo solicitado a la firma y sobre la base del resultado de la evaluación del riesgo de su ejecución los socios y gerentes son quienes deciden finalmente si se acepta o no el trabajo.

Para decidir si se continúa una relación con un cliente se consideran asuntos importantes que deben ser detallados, tales como: Información Financiera, Indagación sobre la reputación del prospecto y de sus Directivos Se deben investigar antecedentes sobre posibles clientes confrontándola con la información de terceros.

También se debe solicitar al posible cliente la memoria del período a examinar y de períodos previos, coordina con los Auditores anteriores y realiza indagaciones sobre la integridad y reputación de la entidad (abogados, entidades gremiales y otros).

Si la evaluación del riesgo resulta ser de un nivel en que la firma se encuentra dispuesta a asumir se efectúa el trabajo, caso contrario no se debe realizar.

#### **2.1.2.5.2 Parte B: Aplicación a los contadores públicos en la actividad pública**

##### **Conflictos de Interés**

Significa que en donde se presume una amenaza de conflicto de intereses a uno o más de los principios fundamentales, incluyendo la objetividad, confidencialidad o comportamiento profesional, que no se pueden eliminar o reducir a un nivel aceptable, el contador público debe rechazar el compromiso.

##### **Segundas opiniones**

Cuando ocurran situaciones en la que se solicita una segunda opinión a un contador público en la práctica sobre la aplicación de algún tema contable o legal sobre una entidad que no es un cliente actual puede originar amenazas ya que la

segunda opinión no está basada en el mismo conjunto de hechos que fueron disponibles al contador actual.

### **Honorarios y otros tipos de remuneración**

Un profesional de contabilidad debe cobrar lo justo y no debería pagar o recibir un pago o comisión por obtener un cliente.

### **Servicios profesionales de marketing**

El contador público en la práctica debe ser honesto y veraz y no debe mercadearse con publicidad que no es cierta.

### **Regalos y hospitalidad**

El contador público en la práctica no debe recibir regalos de clientes, salvo que el valor sea insignificante o intrascendente.

### **Custodia de los activos de los clientes**

Un contador público en la práctica no debería asumir la custodia del dinero del cliente u otros haberes. (Conflicto de interés propio).

### **Objetividad en todos los servicios**

La existencia de las amenazas a la objetividad al prestar cualquier servicio profesional depende de las circunstancias y la naturaleza del trabajo que está efectuando. Un contador público en la práctica debe evaluar la importancia de las amenazas identificadas y, si no son de importancia, se deben eliminarlas o reducirlas a un nivel aceptable. Esta salvaguarda generalmente se efectúan con las siguientes acciones:

- ✓ El retiro del equipo de compromiso.
- ✓ Procedimientos de supervisión.
- ✓ El término de la relación financiera o de negocio que da origen a la amenaza.

- ✓ El discutir el tema con niveles más altos de administración dentro de la firma.
- ✓ El discutir el tema con autoridad del cliente.

### **Independencia**

El contador debe tener Independencia mental que viene a ser el estado de la mente que permite la expresión de una conclusión sin dejarse afectar por las influencias que compromete el criterio profesional, permitiendo a un individuo actuar con integridad, y emplear su objetividad y escepticismo profesional. El contador debe ser Independiente y también parecerlo.

### **Conflictos potenciales**

Un contador profesional debe oponerse cuando tiene presiones como:

- ✓ Actuar en contra de la ley o reglamento.
- ✓ Actuar en contra de las normas técnicas o profesionales.
- ✓ Facilitar las estrategias no éticas o estrategias de administración de ganancias ilegales.
- ✓ Mentir a los auditores de la organización o auditores externos.
- ✓ Falsear información financiera

### **2.1.2.5.3 Parte C: Aplicación a contadores públicos profesionales empleados**

#### **Preparación y reporte de la información**

Un contador público profesional es responsable al emitir información contable de la empresa que:

- a) Describa claramente la verdadera naturaleza de las transacciones de negocio, activos o pasivos; y
- b) Clasifica y registra la información en una manera oportuna y apropiada; y

- c) Representa los hechos de manera precisa y completa en todos los aspectos importantes.

### **Actuando con la suficiente experiencia**

Se refiere principalmente a que el contador público no debe comprometerse a efectuar un trabajo en el que:

- ✓ El tiempo es insuficiente para llevarlo a cabo.
- ✓ Cuando no se le proporciona información completa, restringida o por otro lado inadecuada para llevar a cabo los deberes de manera apropiada.
- ✓ Cuando no posee experiencia suficiente, capacitación y/o educación.
- ✓ Cuando no cuenta con los recursos adecuados para el rendimiento apropiado de los deberes.

### **Intereses financieros**

En general, significa que un contador público profesional no debería manipular la información ni usar la información confidencial para obtener intereses financieros propios.

### **Incentivos**

Donde se hayan hecho incentivos inmediatamente se debe hacer lo siguiente:

- ✓ Informarse a los niveles más altos de la administración o a aquellos encargados de la forma de gobierno corporativo de la organización de empleo.
- ✓ Se debe informar a terceros del ofrecimiento.
- ✓ Se debe asesorar a los miembros familiares cercanos de las amenazas y defensas relevantes donde están en situaciones potenciales que pueden resultar en ofrecimientos de incentivos.
- ✓ Informar a los altos niveles de administración o a aquellos encargados de la forma de gobierno corporativo de la organización de empleo donde los miembros familiares cercanos son empleados por los competidores o proveedores potenciales de esta organización.

## **2.2 Los servicios del profesional como CPA**

Antiguamente la función del Contador Público y Auditor se asociaba a la detección de errores, fraudes y cuadro de cuentas. Con el tiempo el CPA ha ampliado sus funciones con base en la preparación académica y la práctica profesional.

Durante muchos años, al profesional de la contaduría pública y auditoría se le conocía como asesor de negocios, sin embargo, ésta se limitaba principalmente a las áreas contable y fiscal.

En la actualidad el CPA presta una gran variedad de servicios profesionales, entre las principales se encuentran las siguientes:

### **2.2.1 Área de administración y sistemas:**

Es la revisión y evaluación de sistemas y procedimientos, tales como: sistemas de producción, créditos y cobranzas, compras, ventas y mercadeo, descubriendo situaciones desfavorables y favorables para la empresa, realizando sugerencias constructivas para la empresa.

Es la revisión sistemática y exhaustiva que se realiza a la actividad administrativa de una empresa, en cuanto a su organización, las relaciones entre sus integrantes y el cumplimiento de las funciones y actividades que regulan sus operaciones.

Su propósito es evaluar tanto el desempeño administrativo de las áreas de la empresa, como la planificación y control de los procedimientos de operación, y los métodos y técnicas de trabajo establecidos en la institución, incluyendo la observación de las normas, políticas y reglamentos que regulan el uso de todos sus recursos.

### **2.2.2 Área de recursos humanos**

Reclutamiento y contratación de personal, con programas de entrenamiento de personal para áreas específicas, así como análisis y evaluación de puestos.

### **2.2.3 Área de contabilidad y auditoría**

Permite a las empresas cumplir las necesidades de información financiera y con las normas legales aplicables para la correcta elaboración y presentación de la Información Financiera, así como cumplir con los requisitos de llevar al día los registros y libros contables, orientada a soluciones efectivas para el buen funcionamiento de las empresas. Así mismo realizar distintos tipos de auditoría

### **2.2.4 Área de asesoría fiscal**

Esta asesoría incluye, resolución de consultas e interpretación de leyes específicas, revisión, preparación y planificación de declaraciones de impuestos, evacuación de audiencias ante el fisco, conferencias y seminarios de modificaciones e interpretación de leyes fiscales, además de poder practicar una revisión exhaustiva, pormenorizada y completa a los registros y operaciones contables de una empresa, así como la evaluación de la correcta elaboración de los resultados financieros de un ejercicio fiscal.

### **2.2.5 Área de finanzas**

Consiste en revisar la correcta y oportuna aplicación de los registros contables y operaciones financieras de las empresas, comprobar que la emisión de los estados financieros, cumplan con las normas contables vigentes.

También realizando pronósticos financieros, la cual se puede determinar como una estimación de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los



cambios en la situación financiera más probables, para uno o más períodos futuros esto significa que las suposiciones fundamentales del pronóstico representan el juicio de la gerencia de las condiciones más probables y el curso de acción a tomar más probable.

La interpretación de los Estados Financieros, los cuales se preparan para presentar en forma cuantitativa los resultados de las operaciones, las inversiones realizadas y los progresos alcanzados, en determinado período.

### **2.3 Finanzas**

Previo a definir el concepto de gerente financiero, es importante definir que son las finanzas.

“Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.”(17:223).

### **2.4 El Contador Público y Auditor como gerente financiero**

El gerente financiero de una compañía es el ejecutivo a cargo de la gestión financiera de la organización.

Los gerentes financieros “se encargan de administrar activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación financiera, el otorgamiento de crédito a clientes, la

evaluación de fuentes de financiamiento, gastos propuestos y la recaudación del dinero para financiar las operaciones de la empresa". (18:325)

"Todos los gerentes financieros deben estar en capacidad de comunicar, analizar y tomar decisiones con base en la información recopilada a partir de muchas fuentes. Para llevar a cabo esta tarea, necesitan analizar los estados financieros, además de pronosticar, planear y determinar el efecto de la magnitud, el riesgo y la temporalidad de los flujos de efectivo." (16:113).

En años recientes, los cambios constantes en los ambientes económico, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del gerente financiero. El gerente financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al crecimiento de la empresa y el mejoramiento de su posición competitiva, Por consiguientes, muchos altos directivos proceden del área financiera.

#### **2.4.1 Características del gerente financiero**

Además de las características mencionadas en el inciso 2.1.2, entre las principales características del CPA como gerente financiero se pueden mencionar:

- a) Capacidad de comunicación, gestión y liderazgo
- b) Capacidad de diálogo y concertación de situaciones conflictivas.
- c) Capacidad para integrar equipos de trabajo y trabajar en equipo.
- d) Capacidad de análisis.
- e) Capacidad para la toma de decisiones.
- f) Capacidad de negociación.
- g) Capacidad de planear, organizar y dirigir.
- h) Supervisión y coordinación de proyectos.

## **2.4.2 Funciones**

Además de la participación continua en el análisis y la planeación de las finanzas, las principales actividades del gerente financiero son:

1. La inversión de fondos en activos;
2. Obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación global de la empresa.

“La inversión de fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades de operación, el riesgo del negocio y su liquidez. La obtención de la mejor mezcla de financiamientos y dividendos determina los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero; también repercute en su valuación. Todo esto requiere una visión amplia y una prudente creatividad que influirán sobre casi todos los aspectos del negocio”. (17:150)

## **2.5 Finanzas empresariales**

“La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes”. (18:251)

“El concepto de administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.” (26)

## **2.6 Carta propuesta de servicios profesionales**

Por lo general, la propuesta de servicios se describirá en un documento que se someterá a la decisión y aprobación del cliente. Este documento puede tener diferentes nombres como, informe sobre el estudio, propuesta técnica, propuesta de contrato, entre otros. En algunos casos el cliente exige que el asesor presente la propuesta en una forma predeterminada. Esto facilita el estudio por el cliente y su evaluación de las diferentes propuestas recibidas de otros asesores.

Es necesario tomar en consideración que toda propuesta presentada a un cliente es un documento de venta importante. No basta que el asesor tenga la idea de cómo ejecutar la tarea para conseguir un éxito total; debe poder describir esa idea por escrito de forma que resulte clara de entender para otras personas.

El cliente debe quedar impresionado por la calidad técnica de la propuesta y satisfecho con su presentación práctica, por lo que la redacción de la propuesta es una técnica que ningún asesor se puede dar el lujo de ignorar.

### **2.6.1 Contenido de la carta propuesta de servicios profesionales**

La propuesta de servicios profesionales constituye una oferta de servicios que debe incluir una oferta técnica y una oferta económica.

#### **2.6.1.1 Oferta técnica**

Incluye todas las características relacionadas con los aspectos profesionales del trabajo, por ejemplo:

- a) Alcance de la revisión
- b) Entendimiento del trabajo a ser desarrollado
- c) Responsabilidades en material de informes

- d) Informes para propósitos especiales, procedimientos convenidos, requerimientos de información para consolidar en el exterior, requerimientos estatuarios, entre otros.
- e) Periodicidad de las revisiones (mensual, trimestral, semestral, entre otros).

#### **2.6.1.2 Oferta económica**

Corresponde a la estimación económica que se ha efectuado por la realización de la auditoría.

#### **2.6.1.3 Aspectos a considerar para la presentación de una propuesta de servicios profesionales**

- a) Inicialmente el cliente se comunica a las oficinas requiriendo de los servicios profesionales y/o por alguna referencia.
- b) Después de este primer contacto se hace una cita para conversar de manera personal sobre aspectos a considerar para la presentación de una propuesta de servicios profesionales.
- c) Se debe tener en cuenta los aspectos generales necesarios a considerar en la primera entrevista, para iniciar el conocimiento de la entidad, como por ejemplo:
  - Tipo de empresa (industrial, comercial, de servicios, banca, seguros, entre otros);
  - Tamaño y estructura de la empresa;
  - Sistemas de contabilidad;
  - Observaciones generales de los estados financieros;
  - Tipo de informe que se le proporcionará;
  - Expectativas del cliente con respecto al servicio que se prestará;
  - Estimación de las horas a utilizar para el servicio solicitado, entre otros.

## **CAPÍTULO III**

### **ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON BASE EN LA NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES (NIIF para las PYMES)**

Para poder analizar los estados financieros, es importante que los mismos sean elaborados adecuadamente y presentados de una forma estructurada de tal manera que faciliten el análisis, es por ello que previo a tratar éste tema, se definen cada uno de los estados financieros de acuerdo a la Norma Internacional de Información para Pequeñas y Medianas Entidades. (NIIF para las PYMES).

#### **3.1 Estados financieros**

Los estados financieros son informes o documentos que prepara la administración en forma estructurada durante un período contable, con los cuales se puede tener una visión general de las actividades así como los recursos y compromisos de la misma.

##### **3.1.1 Objetivos de los estados financieros**

“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.” (13:16)

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.

### **3.1.2 Características**

#### **Comprensibilidad**

“Los estados financieros deben clasificarse y presentarse de forma clara y concisa, de tal manera que sea de fácil comprensión para los usuarios que la vean.

#### **Relevancia**

La información presentada debe ser importante de acuerdo a las necesidades de toma de decisiones de los usuarios. La información tiene la cualidad de relevancia cuando puede ejercer influencia sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan, ayudándoles a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas con anterioridad.

#### **Materialidad o importancia relativa**

La importancia relativa es un aspecto de la relevancia, dado que la información que carece de dicha importancia no influye en las decisiones del usuario. La materialidad o importancia relativa consiste en presentar en forma separada en los estados financieros, las partidas más importantes.”(13.16)

#### **Fiabilidad**

“La información debe ser presentada en forma confiable, libre de errores o irregularidades, presentando las cifras reales a la fecha de evaluación.

#### **Esencia sobre la forma**

Las transacciones y demás sucesos y condiciones deben contabilizarse y presentarse de acuerdo con su esencia y no solamente en consideración a su forma legal. Esto mejora la fiabilidad de los estados financieros.” (13:17)

## **Prudencia**

“Al momento de preparar los estados financieros es importante tener el mayor grado de precaución posible al realizar estimaciones de forma que los activos, pasivos, ingresos y gastos no se presenten bajo o sobre su valor real.

## **Comparabilidad**

Para un mejor análisis por parte de los usuarios, los estados financieros se deben presentar en forma comparativa a lo largo del tiempo, esto permite identificar las tendencias de su situación y rendimiento financiero.

## **Oportunidad**

Los estados financieros deben presentarse dentro de un período prudente que permita tomar decisiones adecuadas en forma oportuna.

## **Equilibrio entre costo y beneficio**

Los beneficios de presentar adecuadamente la información, deben ser mayores a los costos de suministrarla.” (13:17)

### **3.1.3 Estado de situación financiera**

El estado de situación financiera llamado anteriormente balance general, muestra la relación entre los activos, pasivos y patrimonio con que cuenta una entidad en una fecha determinada. La definición de los elementos que integran el estado de situación financiera se describe a continuación:

- a. “Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.” (13:18)



b. “Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

c. Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.” (13:18)

A continuación se presenta un ejemplo de presentación del estado de situación financiera comparativo:

### CUADROS Y GRÁFICAS No. 1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El Triunfo, S.A.  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(Expresado en Miles de Quetzales)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Propiedad Planta y Equipo	4	150.00	155.00
Activos Intangibles	5	25.00	30.00
Inversiones	6	50.00	25.00
<b>Total Activos No Corriente</b>		<b>225.00</b>	<b>210.00</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Inventarios	7	100.00	125.00
Cuentas por Cobrar	8	75.00	85.00
Efectivo y Equivalentes	9	25.00	20.00
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>200.00</b>	<b>230.00</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>425.00</b>	<b>440.00</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
Capital Autorizado Suscrito y Pagado	10	150.00	150.00
Reserva Legal	11	10.00	5.00
Resultado del Ejercicio	12	25.00	20.00
Utilidades Retenidas		55.00	50.00
<b>Total Patrimonio</b>		<b>240.00</b>	<b>225.00</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Prestamos Bancarios	13	100.00	125.00
Indemnizaciones	14	25.00	20.00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>125.00</b>	<b>145.00</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	35.00	45.00
Prestamos Bancarios	13	25.00	25.00
Prestaciones laborales	16	17.00	15.00
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>60.00</b>	<b>70.00</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>185.00</b>	<b>215.00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>425.00</b>	<b>440.00</b>

Fuente: Elaboración propia en base a la NIIF para las PYMES.

### 3.1.4 Estado del resultado integral

“También conocido como estado de pérdidas y ganancias, proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un período específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un período de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario.” (17). De acuerdo a la NIIF para Pymes, existen dos formas de presentar los gastos en dicho estado, de acuerdo a su naturaleza o a la función de los mismos.

#### a) Naturaleza de los gastos

Bajo esta forma los gastos se deben clasificar y agrupar en el estado del resultado de acuerdo con su naturaleza, por ejemplo, depreciación, compras de materiales, costos de transporte, beneficios a los empleados, como se muestra a continuación:

#### CUADROS Y GRÁFICAS No. 2 ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR NATURALEZA DE GASTOS

El Triunfo, S.A.

Estado del Resultado Integral

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(Expresado en Miles de Quetzales)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de actividades ordinarias	200,00	180,00
Otros ingresos	30,00	20,00
Consumo de materias primas	100,00	90,00
Mano de obra	25,00	23,00
Depreciaciones y amortizaciones	5,00	5,00
Combustibles y lubricantes	25,00	23,00
Servicios generales	7,00	6,00
Seguros	8,00	7,00
Fletes	7,00	6,00
Publicidad	8,00	7,00
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>185,00</b>	<b>167,00</b>
Otros gastos	10,00	5,00
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>35,00</b>	<b>28,00</b>
Impuesto a las ganancias	10,00	8,00
<b>Utilidad neta</b>	<b>25,00</b>	<b>20,00</b>

Fuente: Elaboración propia en base a la NIIF para las PYMES.

## b) Función de los gastos

A diferencia de la naturaleza de los gastos, los mismos se clasificarán de acuerdo al área o función que desempeñen, por ejemplo, costo de ventas, gastos de distribución o administración, entre otros.

### CUADROS Y GRÁFICAS No. 3 ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN DE GASTOS

El Triunfo, S.A.  
Estado del Resultado Integral  
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.  
(Expresado en Miles de Quetzales)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas	17	200,00	180,00
Costo de Ventas	18	100,00	90,00
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>100,00</b>	<b>90,00</b>
<b>Otros Ingresos</b>		<b>30,00</b>	<b>20,00</b>
Gastos de Distribución	19	25,00	22,00
Gastos de Administración	20	60,00	55,00
<b>Otros Gastos</b>		<b>10,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Total Gastos de Operación</b>		<b>95,00</b>	<b>82,00</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>35,00</b>	<b>28,00</b>
Impuesto a las ganancias	22	10,00	8,00
<b>Utilidad neta</b>		<b>25,00</b>	<b>20,00</b>

Fuente: Elaboración propia en base a la NIIF para las PYMES.

### 3.1.5 Estado de cambios en el patrimonio

En este se muestran todos los cambios en la cuentas de capital de los accionistas que ocurrieron en un período contable.

**CUADROS Y GRÁFICAS No. 4  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

El Triunfo, S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Al 31 de Diciembre de 2014  
(Expresado en Miles de Quetzales)

Cuenta	Capital	Utilidades Acumuladas	Reserva Legal	Total Patrimonio
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>150.00</b>	<b>70.00</b>	<b>5.00</b>	<b>225.00</b>
Utilidad del Período		25.00		25.00
Traslados a Reserva		(5.00)	5.00	-
Dividendos Pagados		(10.00)		(10.00)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>150.00</b>	<b>80.00</b>	<b>10.00</b>	<b>240.00</b>

Fuente: Elaboración propia en base a las NIIF para las PYMES.

### 3.1.6 Estado de flujos de efectivo

“Es el estado financiero que muestra las entradas y salidas de efectivo de un período específico, permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.” (17:60)

La sección 7 de la norma permite presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando uno de los dos métodos siguientes:

- a) El método indirecto, según el cual se ajusta el resultado por el efecto de las transacciones no monetarias, tales como depreciaciones, amortizaciones, entre otros.
- b) El método directo, según el cual se presentan las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Por ejemplo, pago a proveedores, cobros a clientes, entre otros.

- b) El método directo, según el cual se presentan las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Por ejemplo, pago a proveedores, cobros a clientes, entre otros.

Para el análisis financiero, se recomienda utilizar el método directo ya que al tener las principales categoría de pagos y cobros, se puede realizar un análisis vertical y ver realmente los ingresos y egresos.

A continuación se presenta un ejemplo de estados de flujos de efectivo bajo ambos métodos:

**CUADROS Y GRÁFICAS No. 5  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
MÉTODO DIRECTO**

El Triunfo, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en Miles de Quetzales)

Metodo Directo

<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo recibido de clientes	210,00	198,00
Efectivo pagado a proveedores	(90,00)	(87,00)
Efectivo pagado a empleados	(10,00)	(9,00)
Efectivo usado en otras actividades de operación	<u>(85,00)</u>	<u>(80,00)</u>
Flujos netos de efectivo obtenidos por actividades de operación	<b>25,00</b>	<b>22,00</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Egreso por adquisición de propiedad planta y equipo	<u>(5,00)</u>	<u>(3,00)</u>
Efectivo neto por actividades de inversión	<b>(5,00)</b>	<b>(3,00)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos pagados	(10,00)	(10,00)
Creditos bancarios	<u>(5,00)</u>	<u>(5,00)</u>
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<b>(15,00)</b>	<b>(15,00)</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>5,00</b>	<b>4,00</b>
Efectivo al inicio del año	<u>20,00</u>	<u>16,00</u>
<b>Saldo al final del período</b>	<b><u>25,00</u></b>	<b><u>20,00</u></b>

Fuente: Elaboración propia en base a la NIIF para las PYMES.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 6  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
MÉTODO INDIRECTO

El Triunfo, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad del Período	25.00	20.00
<b>Conciliación entre el exceso de ingresos sobre gastos y el efectivo Neto provisto por actividades de Operación.</b>		
Amortizaciones	1.00	1.00
Depreciaciones	2.00	1.50
Cuentas incobrables	1.00	-
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Aumento / Disminución cuentas por cobrar	10.00	7.50
Aumento / Disminución inventarios	(25.00)	(20.00)
Aumento / Disminución cuentas por pagar	10.00	11.00
Aumento / Disminución prestaciones laborales	1.00	1.00
Flujos netos de efectivo obtenidos por actividades de operación	<u>25.00</u>	<u>22.00</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Egreso por adquisición de propiedad planta y equipo	<u>(5.00)</u>	<u>(3.00)</u>
Efectivo neto por actividades de inversión	<b>(5.00)</b>	<b>(3.00)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos pagados	(10.00)	(10.00)
Créditos bancarios	<u>(5.00)</u>	<u>(5.00)</u>
Efectivo neto por actividades de financiamiento	<b>(15.00)</b>	<b>(15.00)</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>5.00</b>	<b>4.00</b>
Efectivo al inicio del año	<u>20.00</u>	<u>16.00</u>
<b>Saldo al final del período</b>	<u><b>25.00</b></u>	<u><b>20.00</b></u>

Fuente: Elaboración propia en base a la NIIF para las PYMES.

### **3.1.7 Notas a los estados financieros**

De acuerdo a la sección 8 de la NIIF para las PYMES, las notas a los estados financieros, son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que se presentan en los saldos que reflejan los estados financieros.

Representan la difusión de cierta información que no está directamente reflejada en los estados financieros y que puede ser de utilidad para la toma de decisiones con una base clara y objetiva.

## **3.2 Análisis e interpretación de los estados financieros**

Para entender de una mejor manera el análisis e interpretación de los estados financieros, es importante conocer de forma separada el concepto de análisis.

**Análisis:** Es la descomposición de un todo en varias partes para conocer, estudiar y entender cada uno de los elementos que lo constituyen.

**Interpretación:** Consiste en la aplicación de juicios personales relativos de la información analizada, es decir transmitir a los usuarios, de forma concisa la información obtenida en el análisis.

### **3.2.1 Definición**

“El análisis de los estados financieros consiste en el estudio profundo de los elementos cuantitativos de los estados financieros para evaluar la salud financiera de la empresa así como la rentabilidad de sus operaciones, aplicando en el proceso, un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones” (28).

La interpretación financiera consiste en asignar objetiva y subjetivamente un valor al resultado del análisis, que habrá de permitir emitir un diagnóstico sobre la situación financiera de la empresa, asimismo, permitirá detectar sus puntos fuertes y sus puntos débiles

### **3.2.2 Importancia**

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los accionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

El análisis e interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, debido a que por medio de estas, se pueden crear distintas políticas de financiamiento externo, así como enfocarse en la solución de problemas específicos que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar. A través del análisis de la información financiera se pueden moldear las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, políticas de pago a proveedores, determinación de la rotación de inventarios entre otras.

### **3.2.3 Tipos de análisis:**

Los procedimientos para realizar el análisis a los estados financieros más utilizados son:

- a) Aumento y Disminuciones
- b) Tendencias porcentuales
- c) Porcentajes integrales
- d) Razones financieras

Ninguno de los procedimientos existentes, por si solos son suficientes para realizar adecuadamente el análisis financiero de una empresa, toda vez que tanto



para el análisis como para la interpretación, es necesario tomar en cuenta una serie de aspectos cualitativos y cuantitativos, así como el conocimiento y experiencia de quien realiza el análisis y la interpretación de los estados financieros. Este tema será tratado más a profundidad en el capítulo IV.

### **3.2.4 Ventajas del análisis financiero**

Dentro de las ventajas del análisis financiero se tienen las siguientes:

1. Permite conocer la capacidad de pago de la empresa.
2. Establecer si la rentabilidad es razonable, de acuerdo al capital que está invertido.
3. La inversión o deficiencia en inventarios.
4. Sobre inversión o sub-utilización de activos fijos.
5. Aplicación correcta de utilidades.
6. Si la frecuencia de las ventas o servicios es favorable para poder cancelar deudas en tiempo.
7. Minimizar costos
8. Maximizar utilidades
9. Maximizar el valor de las acciones
10. Adoptar una posición favorable dentro del mercado
11. Un nivel óptimo en inventarios

### **3.3 Usuarios de la información**

El análisis de la información financiera tiene diversos usuarios entre los que se pueden mencionar:

**Accionistas:** Les interesa saber y evaluar la administración de la empresa. Se interesan en las utilidades actuales y futuras y la estabilidad de las mismas, en conclusión se interesan en la rentabilidad.

**Acreedores comerciales:** Se interesan en la liquidez de la empresa, para evaluar la capacidad de pago que refleja la empresa, para pagar sus deudas.

**Entidades bancarias:** Se interesan en la capacidad de pago que tiene la empresa para cumplir con sus compromisos, así como la solidez de la misma.

### **3.4 Etapas del análisis financiero**

Realizar un análisis financiero de una empresa no resulta tan fácil, son muchas variables las que se deben tomar en cuenta, por tal motivo, es conveniente establecer un proceso de evaluación a través de distintas fases.

#### **3.4.1 Etapa preliminar**

Previo a iniciar con el análisis, se debe determinar cuál es el objetivo que se persigue al realizar el mismo, lo cual depende en gran parte del tipo de usuario que necesite la información, ya sea acreedor, una entidad de crédito, inversionistas o accionistas, ya que cada uno de ellos puede tener un interés particular.

Entre los objetivos de un análisis financiero, se pueden mencionar:

- a. Evaluar un objetivo específico, por ejemplo, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, riesgos de crédito, entre otros. Éste tipo de análisis generalmente se realizan desde el punto de vista de los propietarios o accionistas, acreedores o entidades de crédito.

- b. Indagar sobre la existencia de algún problema; puede que no lo haya, esta modalidad de análisis es muy importante, ya que permite detectar problemas dentro de las empresas en forma temprana, este se realiza desde el punto de vista de los administradores o gerentes para planear, controlar y tomar decisiones.

Una vez que se haya planteado el objetivo del análisis se estará en condiciones de determinar qué información se requiere para lograrlo y el grado de precisión que deberá tener, ya que si no se cuenta con toda la información requerida o ésta no tiene la precisión deseada, es posible que las conclusiones se vean limitadas. Por ejemplo, si para analizar un problema de liquidez el analista estima necesario conocer el detalle de las cuentas por cobrar, cliente por cliente, factura por factura y esta información no está disponible en el tiempo que se requiere, es posible que los juicios que se emitan con la demás información que se tenga no sean claros.

### **3.4.2 Etapa formal**

Es el aspecto cuantitativo (Q) del análisis financiero. Incluye el desarrollo técnico del estudio. En esta parte se aplican todas las técnicas y herramientas necesarias para lograr los objetivos planteados. Implica la realización de: cálculos, gráficos, tablas, mapas conceptuales, entre otros.

### **3.4.3 Etapa real**

Es la parte culminante del análisis y en ella se procede a estudiar toda la información organizada en la etapa anterior. Se comienza entonces, la emisión de juicios acerca de los índices y demás información. En este proceso se trata de identificar los posibles problemas y sus causas, se plantean alternativas de solución, se evalúan, se elige la más razonable y se implementa.

## **CAPÍTULO IV**

### **INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **4.1 Técnicas**

Los métodos o técnicas de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, se pueden utilizar las siguientes técnicas o métodos de evaluación:

##### **4.1.1 Análisis horizontal**

Consiste en estudiar el comportamiento a través del tiempo de los principales rubros de los estados financieros. Es un análisis dinámico, involucra como mínimo dos estados financieros iguales de dos o más períodos. “Al comparar los balances de dos periodos distintos, podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio en términos monetarios” (19:320)

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un período determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un período fue bueno, regular o malo.

Para el análisis horizontal se pueden utilizar el análisis de aumentos y disminuciones, así como, el de tendencias.

#### **4.1.1.1 Procedimiento de aumentos y disminuciones**

Este método es fácil de comprender, ya que consiste en obtener las diferencias sean positivas que muestran los incrementos o negativas que muestran las disminuciones, entre los períodos que se comparan con el objetivo de conocer la importancia relativa de las variaciones en las cifras estudiadas y en base a ellas emitir las conclusiones relativas.

Con la aplicación de este método se pueden obtener conclusiones con respecto a las modificaciones habidas en los diferentes renglones de los estados que se analizan. Es aplicable a la mayor parte de los estados financieros básicos que se conocen.

Otra aplicación práctica de este método se encuentra en el sistema de control presupuestal para conocer si los planes trazados se están cumpliendo en el período determinado. Un sistema presupuestal carece de utilidad, si no se compara con las cifras realmente obtenidas en los renglones y cifras que se presupuestaron.

Tal comparación no es otra cosa que la aplicación del método de aumentos y disminuciones; ya que se obtienen las diferencias positivas o negativas con respecto a los valores consignados en el presupuesto.

Es también frecuente que las diferencias obtenidas por este método, se reduzcan a porcentajes de acuerdo con este método, con el fin de hacerlas más comprensibles, por ejemplo:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 7  
EJEMPLO DE ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN  
FINANCIERA

El Crecimiento, S.A.				
Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera				
Al 31 de Diciembre de 2014				
Cifras Expresadas en Quetzales				
ACTIVO	2014	2013	Var. Abs.	Var. Rel.
<b>No Corriente</b>				
Propiedades planta y equipo neto	1,176,000	1,120,000	56,000	5%
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>1,176,000</b>	<b>1,120,000</b>	<b>56,000</b>	<b>5%</b>
<b>Corriente</b>				
Caja y bancos	294,000	280,000	14,000	5%
Cientes	252,000	210,000	42,000	20%
Inventarios	196,000	140,000	56,000	40%
<b>Total activo corriente</b>	<b>742,000</b>	<b>630,000</b>	<b>112,000</b>	<b>18%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,918,000</b>	<b>1,750,000</b>	<b>168,000</b>	<b>10%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital autorizado	50,000	50,000	-	0%
Reserva legal	36,400	35,000	1,400	4%
Ganancias acumuladas	263,600	125,000	138,600	111%
Ganancia del ejercicio	28,000	140,000	(112,000)	-80%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>378,000</b>	<b>350,000</b>	<b>28,000</b>	<b>8.00%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>No Corriente</b>				
Prestamos bancarios	980,000	1,050,000	(70,000)	-6.67%
<b>Corriente</b>				
Cuentas por pagar	560,000	350,000	210,000	60.00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,540,000</b>	<b>1,400,000</b>	<b>140,000</b>	<b>10.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,918,000</b>	<b>1,750,000</b>	<b>168,000</b>	<b>10%</b>

Fuente: Elaboración Propia.

En comparación a 2013, observando las variaciones del estado de situación financiera de 2014, se pueden obtener los siguientes resultados:

El efectivo tuvo una variación relativa menor que las cuentas por cobrar, ya que su incremento fue de un 5% mientras que el de clientes fue del 20%, lo que en principio puede llevar a evaluar la gestión de la cartera así como, el manejo del efectivo.

El mayor incremento se dio en los inventarios (40%) lo cual pudiera ser un indicador de una previsión inadecuada de las ventas o que se está vendiendo menos de los esperado.

Las cuentas por pagar tuvieron un incremento bastante elevado de un 60% lo que puede causar problemas de liquidez, es necesario evaluar los términos de pago concedido por proveedores y revisar si existen compras innecesarias.

### CUADROS Y GRÁFICAS No. 8 EJEMPLO DE ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

El Crecimiento, S.A.						
Análisis Horizontal del Estado del Resultado Integral						
Al 31 de Diciembre de 2014						
Cifras Expresadas en Quetzales						
	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>Var. Rel.</b>
Ventas	1,540,000	100.0%	1,400,000	100.0%	140,000	10%
Costo de Ventas	1,050,000	68.2%	840,000	60.0%	210,000	25%
<b>Margen Bruto</b>	<b>490,000</b>	<b>31.8%</b>	<b>560,000</b>	<b>40.0%</b>	<b>(70,000)</b>	<b>-13%</b>
<b>Gastos de Operación</b>		0.0%		0.0%		
Gastos de Distribución	333,200	21.6%	297,500	21.3%	35,700	12%
Gastos de Administración	58,800	3.8%	52,500	3.8%	6,300	12%
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>392,000</b>	<b>25.5%</b>	<b>350,000</b>	<b>25.0%</b>	<b>42,000</b>	<b>12%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>98,000</b>	<b>6.4%</b>	<b>210,000</b>	<b>15.0%</b>	<b>(112,000)</b>	<b>-53%</b>
Gastos Financieros	70,000	4.5%	70,000	5.0%	-	0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>28,000</b>	<b>1.8%</b>	<b>140,000</b>	<b>10.0%</b>	<b>(112,000)</b>	<b>-80%</b>

Fuente: Elaboración propia

En comparación a 2013, Al evaluar el estado de resultados de 2014, se puede observar que el margen bruto disminuyó en -13% lo que es afectado en su mayoría por el costo de ventas ya que el mismo incrementó en un 25% en comparación con las ventas que se incrementaron en 10%, es necesario evaluar que productos han incrementado su costo de adquisición.

La utilidad operativa disminuyó considerablemente en -53% lo que afecta considerablemente la rentabilidad de la empresa, esto derivado del incremento en el costo ya que los gastos se mantienen consistentes en relación a las ventas.

Finalmente y aunque la empresa no presentó pérdidas en el período 2014, la utilidad antes de impuesto disminuyó en Q. 112,000 (-80%), por lo que es necesario tomar las acciones necesarias para mejorar la tendencia, ya que de continuar así la empresa podría experimentar pérdidas para el siguiente período.

Es importante recalcar que el análisis horizontal muestra las variaciones significativas de cada una de las cuentas evaluadas, dichas variaciones deben ser analizadas de acuerdo a las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa.

Para llegar a mejores conclusiones es necesario complementar el análisis horizontal a través del análisis vertical.

#### **4.1.1.2 Método de tendencias**

Se conoce también como porcentaje de variaciones, consiste en determinar la inclinación absoluta y relativa de las cifras integrantes de los estados financieros.

**Procedimiento:** Para la correcta aplicación de éste método, los estados financieros deben ser homogéneos, es decir, tener las características siguientes:

- a) Deben pertenecer a una misma empresa.
- b) Deben corresponder a un mismo período fiscal y estar elaborados con las mismas bases de valuación.
- c) Deben remontarse al pasado, para observar cronológicamente la propensión de las cifras integrantes de los mismos al presente.

Al efectuar un análisis con el método de tendencias, sus resultados indican la buena o mala situación financiera de la empresa, así como las posibles causas de la misma; sin embargo para que sea efectivo, el analista deberá efectuar estudios posteriores para profundizar en dicho análisis.



## 4.1.2 Análisis vertical

“Consiste en estudiar detalladamente la composición de los principales elementos de un estado financiero en un período de tiempo. Es un análisis estático, no considera las cuentas a través del tiempo.” (23)

Todas las cifras se expresan como una proporción de total seleccionado, es decir en términos relativos (%). Este total se denomina cifra base, este método, tiene especial aplicación para dar a conocer las tendencias

### 4.1.2.1 Importancia

Es importante porque ayuda a establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a sus necesidades financieras y operativas.

### 4.1.2.2 Procedimiento para convertir las cifras a porcentajes

Para determinar el porcentaje integral se divide el valor parcial al valor o cifra base y el resultado se multiplica por 100 su fórmula es la siguiente:

**Fórmula:**

$$\text{Porcentaje integral} = \frac{\text{Valor parcial}}{\text{valor base}} \times 100$$

### Ejemplo

Determinar el porcentaje integral de las cuentas por cobrar de la empresa “X” si al 31 de diciembre de 2014 cuenta con un total de activos de Q. 100,000.00 y el valor de los las cuentas por cobrar es de Q. 35,000.00.

Aplicando la fórmula se determina que en las cuentas por cobrar se encuentra el 35% del total de activos como se muestra a continuación:

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{35,000.00}{100,000.00} \times 100 = 35\%$$

El análisis vertical se puede realizar por medio de dos procedimientos:

1. Porcentajes integrales totales y parciales
2. Razones financieras.

#### **4.1.2.3 Porcentajes integrales totales**

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como cifra base el valor del activo total y para el estado de resultados, el 100% corresponde a las ventas netas.

#### **4.1.2.4 Porcentajes integrales parciales.**

Consiste en tomar como 100% el valor total de un componente agrupado de los estados financieros y sobre esta base, se calculan los valores parciales de cada una de las cuentas que integran ese rubro.

Para una mayor comprensión, a continuación se presenta un ejemplo de análisis vertical por medio de porcentajes totales y parciales:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 9  
EJEMPLO DE PORCENTAJES INTEGRALES

<b>Empresa Rescate la Fé</b>			
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>			
<b>Cifras Expresadas en Quetzales</b>			
<b>ACTIVO</b>		<b>% Totales</b>	<b>% Parciales</b>
<b>No Corriente</b>			
Edificios	500,000	44%	79%
Mobiliario y Equipo	40,000	4%	6%
(-) Dep. Acumulada	(12,000)	-1%	-2%
Vehículos	125,000	11%	20%
(-) Dep. Acumulada	(48,750)	-4%	-8%
Maquinaria	37,500	3%	6%
(-) Dep. Acumulada	(12,054)	-1%	-2%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>629,696</b>	<b>56%</b>	<b>100%</b>
<b>Corriente</b>			
Caja y Bancos	30,000	3%	5%
Clientes	125,000	11%	20%
Documentos por Cobrar	50,000	4%	8%
Anticipos a socios	5,000	0%	1%
Inventarios	285,500	25%	45%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>495,500</b>	<b>44%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,125,196</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Material de clase Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Curso de Finanzas I

Para la empresa “La Fé”, se puede observar que la mayor representatividad de sus activos se encuentra en los activos no corrientes con un 56%, seguido de sus inventarios que representan el 25% y sus cuentas por cobrar con 11%.

Cuando se está realizando un análisis vertical, es importante tomar en cuenta ciertas consideraciones particulares o políticas de la empresa, ya que lo que para una empresa puede estar bien para la otra no y viceversa. Sin embargo, para el análisis vertical es importante tomar en cuenta las siguientes consideraciones generales:

- a. Caja bancos no debe ser muy representativo, pues el tener dinero ocioso no genera ninguna rentabilidad. Una empresa debe procurar tener solo el efectivo necesario.

- b. Los Inventarios no deben tener más mercadería de la necesaria, ya que eso en un momento puede afectar la liquidez de la empresa.
- c. Los activos fijos que son útiles para la producción, por lo general suelen ser significativos, excepto en ciertas empresas que prestan servicios.

Continuación  
CUADROS Y GRÁFICAS No. 9  
EJEMPLO DE PORCENTAJES INTEGRALES

<b>Empresa Rescate la Fé</b>			
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>			
<b>Cifras Expresadas en Quetzales</b>			
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>% Totales</b>	<b>% Parciales</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	85,468	8%	12%
Reserva Legal	24,740	2%	4%
Utilidad por Distribuir	110,000	10%	16%
Resultado del Ejercicio	470,057	42%	68%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>690,265</b>	<b>61%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>No Corriente</b>			
Prestamos Bancarios	75,000	7%	86%
Hipotecas	12,500	1%	14%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>87,500</b>	<b>8%</b>	<b>100%</b>
<b>Corriente</b>			
Proveedores	76,631	7%	22%
IVA por Pagar	6,000	1%	2%
ISR por Pagar	222,300	20%	64%
Acreedores	5,000	0%	1%
Prestaciones Laborales por Pagar	25,000	2%	7%
Otras Cuentas por Pagar	12,500	1%	4%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>347,431</b>	<b>31%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,125,196</b>	<b>100%</b>	

Fuente: Material de clase Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Curso de Finanzas I

Al observar la sección del patrimonio y pasivo, se puede observar que el mayor rubro es el patrimonio, ya que representa 61% lo que a nivel de solidez es bueno para la empresa.

Los pasivos a largo plazo únicamente representan el 7% lo que confirma que la empresa hace mayor uso de sus recursos propios.

Finalmente los pasivos corrientes representan un 31% que se encuentra por debajo del 44% que muestra el activo corriente, lo que es bueno para el capital de trabajo de la empresa.

**CUADROS Y GRÁFICAS No. 10  
EJEMPLO DE PORCENTAJES INTEGRALES**

Empresa Rescate la Fé Estado del Resultado Integral Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2014. Cifras Expresadas en Quetzales			
		<b>% Totales</b>	<b>% Parciales</b>
Ventas	1,462,500	100%	
Costo de ventas	325,000	22%	
<b>Margen bruto</b>	<b>1,137,500</b>	<b>78%</b>	
<b>Gastos de Distribución y Admon.</b>			
Sueldos	25,000	2%	10%
Comisiones vendedores	150,000	10%	61%
Material de empaque	25,000	2%	10%
Publicidad	22,500	2%	9%
Varios de ventas	22,500	2%	9%
<b>Total Gastos de Distribución</b>	<b>245,000</b>	<b>17%</b>	<b>100%</b>
Sueldos	48,903	3%	30%
Alquileres	15,000	1%	9%
Mantenimiento	12,500	1%	8%
Electricidad	7,500	1%	5%
Depreciaciones	35,000	2%	22%
Amortizaciones	7,500	1%	5%
Seguros	4,000	0%	2%
Prestaciones	20,000	1%	12%
Varios de Admon	10,000	1%	6%
<b>Total Gastos de Administracion</b>	<b>160,403</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>
<b>Total Gastos de Distribución y Admon.</b>	<b>405,403</b>	<b>28%</b>	
<b>Margen de operación</b>	<b>732,097</b>	<b>50%</b>	
Gastos financieros			
Intereses bancarios	15,000	1%	
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>717,097</b>	<b>49%</b>	

Fuente: Material de clase Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Curso de Finanzas I

Al realizar el análisis se puede observar que el costo de ventas de la empresa es bastante bajo ya que representa 22%, lo que permite tener un margen bruto del 78%; margen que es suficiente para cubrir los gastos de distribución (17%) y administración (11%) generando como resultado una utilidad operativa del 50%.

Dentro de los gastos de distribución, el rubro de mayor representatividad son las comisiones con 61%, los demás rubro guardan relación entre sí.

Dentro de los gastos de administración, los rubros más significativos son los sueldos con 30%, seguido de las depreciaciones con 22% y las prestaciones con el 12%.

#### **4.1.3 Razones financieras**

Este procedimiento es empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar.

- a. Puntos débiles de una empresa.
- b. Probables anomalías.
- c. En ciertos casos como base para fórmular un juicio personal.

En la aplicación de este procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se deben definir cuáles son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y con base en esto, tratar de obtener razones con resultados positivos, luego entonces el número de razones a obtener, variará de acuerdo con el objeto en particular que persiga el analista.

La aplicación del procedimiento de razones simples, orienta al analista de estados financieros respecto a lo que debe hacer y cómo debe enfocar su trabajo final, sin embargo se debe reconocer que tiene sus limitaciones, por tanto no se deben conferir atribuciones que en realidad no le corresponden.

#### **4.2 Instrumentos analíticos**

Como se indicó en el capítulo III, para un adecuado análisis financiero, es necesario aplicar técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. Dentro de los principales instrumentos analíticos se tienen:

## **Razones Simples**

Las razones representan la principal herramienta del análisis financiero, porque al compararlos ya sea con promedios de negocios similares, con comportamientos pasados o proyectados de la misma empresa, dan una serie de indicios útiles sobre la rentabilidad, liquidez, solvencia o actividad de la empresa.

“Las razones financieras constituyen un instrumento para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa. Para que el método sea eficaz, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual. Asimismo, deben tomarse en cuenta las tendencias que han mostrado en el tiempo”. (26)

Existen distintos criterios sobre la clasificación de las razones financieras, sin embargo se pueden clasificar en cuatro grupos:

1. Razones de Solvencia
2. Razones de Actividad
3. Razones de Endeudamiento
4. Razones de Rentabilidad

### **4.2.1 Razones de solvencia**

La solvencia de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Estas razones se dividen en solvencia corriente y liquidez inmediata o prueba del ácido.

#### 4.2.1.1 Razón de solvencia corriente

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes. Mide el número de veces que los activos corrientes del negocio cubren los pasivos a corto plazo. Su fórmula es:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Si por ejemplo se tienen activos corrientes por Q. 175,000.00 y pasivos corrientes por Q. 100,000.00, la razón de solvencia sería de 1.75, lo que significa que por cada Q1.00 de deuda corriente, la empresa tiene Q. 1.75 para cubrirlo.

El índice de solvencia en muchos casos depende de la industria o sector en que se encuentre la empresa, sin embargo cuanto más alta es la razón, mayor solvencia tendrá la empresa.

#### 4.2.1.2 Razón rápida o prueba del ácido

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos como efectivo, inversiones temporales y cuentas por cobrar, su fórmula es:3

$$\text{Razón rápida o Prueba del ácido} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

#### 4.2.2 Razones de actividad

“Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por



pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.” (25:150)

#### 4.2.2.1 Rotación de inventarios

Este es un indicador que permite saber la cantidad de veces que se ha vendido el inventario en un período, en otras palabras, mide la liquidez de los inventarios de una empresa. Su fórmula es.

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Ejemplo: una empresa al cierre del período muestra un costo de ventas por Q. 3, 800,000.00 y un promedio de inventarios de Q 1, 500,000.00, así mismo, aplica días calendario.

Sustituyendo los valores en la fórmula:  $3, 800,000.00 / 1, 500,000.00$  se obtiene una rotación de 2.53 veces.

Por lo general, mientras más alto sea el número de rotaciones, más eficiente y líquido será el inventario.

Para determinar la rotación del inventario en días, se puede utilizar una de las siguientes fórmulas.

$$\text{Días inventario} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de inventario}}$$

$$\text{Días inventario} = \frac{\text{inventario x días del año}}{\text{Costo de ventas}}$$

Continuando con el ejemplo anterior y sustituyendo los valores se obtienen los siguientes resultados,

a.  $365 / 2.53 = 144$  días

b.  $(1,500,000.00 \times 365) / 3,800,000.00 = 144$  días

Esto demuestra que la empresa convierte sus inventarios en cuentas por cobrar cada 144 días.

#### 4.2.2.2 Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón muestra la calidad de las cuentas por cobrar de una empresa, así como los días en que se recupera el efectivo producto de las ventas al crédito; también permite evaluar el cumplimiento de las políticas de días crédito. Esta razón se obtiene de la siguiente fórmula.

$$\text{Rotación cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas o servicios prestados}}{\text{Promedio cuentas a cobrar}}$$

Ejemplo: al observar los estados financieros de una empresa se tiene que el promedio de cuentas por cobrar es de Q. 800,000 y las ventas totales son Q. 6, 000,000.00.

Sustituyendo los datos en la fórmula anterior, se puede establecer que las cuentas por cobrar rotan 7.5 veces ya que:  $6, 000,000 / 800,000 = 7.5$

Para determinar la rotación de las cuentas por cobrar en días, se puede utilizar cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\text{Días cuentas por cobrar} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación cuentas cobrar}}$$

$$\text{Días cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas anuales al crédito}}$$

Continuando con el ejemplo y sustituyendo los valores se obtienen los días en que se recupera el efectivo de las cuentas por cobrar, que para éste caso, está por arriba de la política de crédito establecida por la administración.

a.  $365 / 7.5 = 49$  días

b.  $(800,000.00 \times 365) / 6,000,000.00 = 49$  días

#### 4.2.2.3 Rotación de cuentas por pagar

Mide la eficiencia en el uso de crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras durante el año.

$$\text{Rotación cuentas por pagar} = \frac{\text{compras anuales}}{\text{promedio cuentas a pagar}}$$

Una vez que se determinó el número de rotaciones de las cuentas por pagar se puede calcular los días que se requieren para pagar a proveedores, a través de una de las siguientes fórmulas:

$$\text{Días cuentas por pagar} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación cuentas pagar}}$$

$$\text{Días cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 365}{\text{Compras anuales}}$$

#### 4.2.2.4 Rotación de activos totales

Esta razón indica la eficiencia con que se están utilizando los activos para generar ventas. Cuanto mayor es la rotación de ésta, mayor es la eficiencia con que se han usado los activos. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas o servicios netos}}{\text{Activos totales}}$$

Si por ejemplo, una empresa tiene activos totales por Q. 125,000 y ventas por Q. 54,000, la misma tiene una rotación de 2.31 que se obtiene de dividir 54,000 dentro de 125,000; lo que indica que por cada quetzal de activos que la empresa invierte, genera Q 2.31

#### **4.2.3 Razones de endeudamiento**

Miden el grado o la forma en que los activos de la empresa han sido financiados, considerando tanto los fondos propios como los fondos de terceros. Se utilizan con el fin de determinar qué tanto riesgo están corriendo los propietarios al financiar parte de sus activos con deuda puesto que reflejan si la empresa se está quedando descapitalizada, o si por el contrario tiene demasiados activos.

Entre las razones de endeudamiento se encuentran:

##### **4.2.3.1 Índice de endeudamiento total**

Mide la proporción de la inversión total de la empresa que ha sido financiada por deuda. Mientras mayor sea la razón, mayor serán los fondos de terceros que se utilizan para generar utilidades.

Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$
---------------	---------------------------------------------------------

Ejemplo: Si una empresa tiene activos por Q 10,000.00 y pasivos por Q. 4,000.00 de obtendrá una razón de 0.4, lo que indica que el 40% del total de activos ha sido financiado con recursos de terceros.

#### 4.2.3.2 Razón de patrimonio a activo total:

También denominada de “autonomía o de propiedad”, es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total. Es complementaria a la razón de endeudamiento por lo que la suma de ambas debe ser igual a 1. Su fórmula es:

$$\text{Patrimonio a activos totales} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos totales}}$$

#### 4.2.3.3 Razón de deuda a capital

Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Es decir, indica cuantas unidades monetarias provienen de afuera de la empresa por cada unidad monetaria prevista por los propietarios. Se puede determinar de la siguiente forma:

$$\text{Deuda a capital} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 4.2.3.4 Razón de cargos de interés fijo

También conocida como cobertura de intereses, mide la capacidad que tiene la empresa para realizar pago de intereses sobre obligaciones contractuales. Esta razón se determina de la siguiente forma:

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

#### 4.2.4 Índices de rentabilidad

“Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado

de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.”(17:450)

#### **4.2.4.1 Margen de utilidad bruta**

Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas y servicios prestados netos que las producen después de restarle el costo de lo vendido. Cuanto más alto sea este índice es mejor para la empresa ya que de éste porcentaje se financiarán los gastos fijos. Su fórmula es:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas (-) Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

#### **4.2.4.2 Margen de utilidad neta**

Mide la razón o porcentaje que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, es decir, el porcentaje que queda de cada quetzal de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas de las ventas. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

#### 4.2.4.3 Ganancias por acción

Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente, se toman en cuenta solo las acciones que se encuentran totalmente pagadas.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones ord. circulación}}$$

#### 4.2.4.4 Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

También conocido como ROA por sus siglas en inglés (Return on assets), mide el retorno obtenido por cada unidad monetaria en la que se expresen los estados financieros invertida en activos, es decir que los centavos de ganancia neta obtenida por cada quetzal de activo invertido. Se determina de la siguiente forma:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

#### 4.2.4.5 Retorno sobre el patrimonio (ROE)

También conocido como ROE por sus siglas en inglés (Return on Equity), muestra el retorno obtenido para los accionistas sobre los fondos propios. Se determina de la siguiente forma:

$$\text{Rendimiento sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

## **CAPÍTULO V**

### **EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR COMO GERENTE FINANCIERO EN LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS E INSTRUMENTOS ANALÍTICOS ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA UNA EMPRESA QUE SE DEDICA AL SERVICIO DE TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA.**

#### **CASO PRÁCTICO**

Para el presente caso práctico es importante mencionar que el mismo, no pretende ser una auditoria, sino un análisis financiero como parte de la actuación del contador público y auditor; en el desarrollo del análisis se considerarán ciertos cambios en las cifras sin que esto afecte los resultados obtenidos.

#### **5.1 Etapa preliminar**

##### **5.1.1 Nombramiento, alcance y responsabilidad del gerente financiero del análisis a realizar**

Derivado de la importancia del trabajo a realizar, es necesario contar con un documento en el cual, la junta directiva de la empresa, realice el nombramiento de la persona responsable de realizar el análisis financiero, en el mismo, se debe definir el alcance, responsabilidad y los resultados que se esperan derivado del trabajo. A continuación se presenta un ejemplo de dicho nombramiento:





Guatemala, 11 de Noviembre de 2014

Licenciado Luis Fernando Velásquez  
Gerente Financiero  
Transportes Veloces, S.A.

Estimado Lic. Velásquez

Por medio del presente documento hago de su conocimiento que en junta general de accionistas de Transportes Veloces, S. A., celebrada el día 19 de octubre del 2014, según punto cuarto del acta 05-201,4 usted ha sido designado para realizar el trabajo de analizar e interpretar los estados financieros de la compañía, por el período contable finalizado al 31 de diciembre de 2014.

El objetivo del análisis a realizar comprende un diagnóstico general de la empresa, evaluando la estructura patrimonial, el capital de trabajo y la liquidez a corto plazo, así mismo; el flujo de fondos, el resultado económico de las operaciones y el rendimiento y rentabilidad de la misma.

Al finalizar el trabajo asignado, esperamos presente un informe gerencial con la interpretación de la información analizada, así como, las recomendaciones pertinentes que contribuyan con el logro de los objetivos de la empresa.

Atentamente,

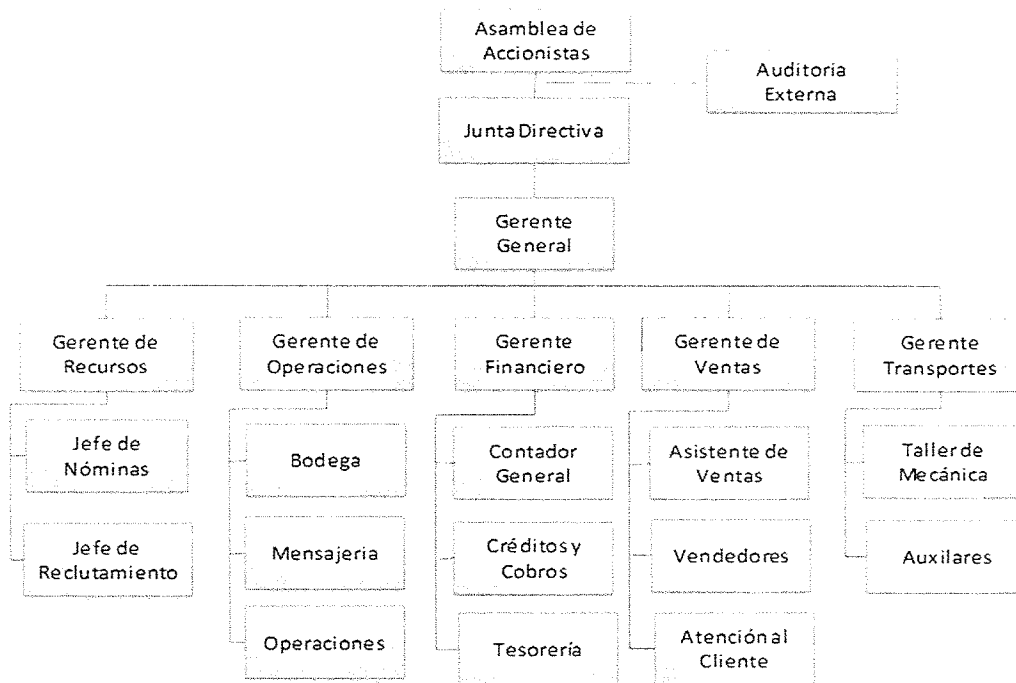
Licda Evelin Arias  
Secretaria General  
Junta General de Accionistas

### 5.1.2 Entre las políticas de la empresa se mencionan las siguientes:

- 1- Otorgar créditos a 30 días máximo
- 2- Tener una rentabilidad del 15%.
- 3- Pagar sus cuentas por pagar en un período de 30 días.
- 4- Obtener un crecimiento del 8% en las ventas en relación al año anterior.

### 5.1.3 Organización.

A continuación se presenta la estructura propuesta de la empresa:



Fuente: Elaboración propia

### 5.1.4 Objetivos del análisis a realizar:

Para el análisis a realizar, los accionistas de la empresa necesitan se evalúe lo siguiente:

1. La estructura patrimonial de la empresa
2. El capital de trabajo y la liquidez a corto plazo
3. El flujo de fondos
4. El resultado económico de las operaciones
5. Rendimiento y rentabilidad.

## 5.1.5 Estados financieros

Para llevar a cabo el análisis financiero, a continuación se presentan los estados financieros de la compañía objeto de estudio.

### Estado de situación financiera

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedad Planta y Equipo	4	52.451.109	34.473.944
Dep. Acumuladas	4	<u>(20.978.251)</u>	<u>(16.508.261)</u>
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>31.472.858</b>	<b>17.965.683</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Clientes	5	13.859.351	10.380.589
Otras Cuentas por Cobrar	6	209.926	134.721
Impuestos por Cobrar	7	262.446	229.028
Inventarios	8	1.142.115	917.316
Caja y Bancos	9	<u>3.257.636</u>	<u>6.987.381</u>
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>18.731.474</b>	<b>18.649.035</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>50.204.332</u></b>	<b><u>36.614.718</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no Corriente</b>			
Préstamos Bancarios	10	700.000	1.900.925
Arrendamiento Financiero por Pagar	11	<u>9.538.616</u>	<u>2.471.304</u>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>10.238.616</b>	<b>4.372.229</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otras Cuentas por Pagar	12	1.557.841	1.739.725
Proveedores	13	5.431.965	3.434.173
Préstamos Bancarios C.P.	10	1.200.000	1.200.000
Arrendamiento Financiero por Pagar C.P.	11	2.235.505	308.715
Impuestos por Pagar	14	1.345.812	1.243.394
Prestaciones Laborales por Pagar	15	<u>1.570.640</u>	<u>2.203.675</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>13.341.763</b>	<b>10.129.682</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>23.580.379</b>	<b>14.501.911</b>
<b>Patrimonio</b>			
	16		
Capital Autorizado		2.000.000	2.000.000
Reserva Legal		1.884.344	1.158.787
Utilidades Retenidas		8.954.020	<b>6.795.143</b>
Utilidad del período después de impuesto y reserva		<u>13.785.588</u>	<u>12.158.877</u>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>26.623.953</b>	<b>22.112.807</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b><u>50.204.332</u></b>	<b><u>36.614.718</u></b>

## Estado integral del resultado

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)  
 Estado Integral del Resultado  
 Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)

Cuenta	Nota	2014	2013
<b>Ventas por servicios prestados</b>	17	126.325.910	104.947.438
<b>Total Ventas por Servicios</b>		<b>126.325.910</b>	<b>104.947.438</b>
Otros Ingresos	18	526.873	603.743
<b>Gastos de Operación</b>	19		
Gastos de administración		15.903.967	13.114.015
Gastos de distribución		5.301.322	4.371.338
Gastos de operación		84.821.157	69.168.537
<b>Total Gastos Operación</b>		<b>106.026.446</b>	<b>86.653.890</b>
Ganancia Operativa		20.299.464	18.293.548
Otros Gastos	20	671.968	348.280
Ganancia antes de impuesto		20.154.369	18.549.011
Impuesto a las Ganancias	21	5.643.223	5.750.193
<b>Ganancia neta</b>		<b>14.511.146</b>	<b>12.798.818</b>
Reserva Legal		725.557	639.941
Utilidad del período después de impuesto y reserva		<b>13.785.588</b>	<b>12.158.877</b>

## Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)

Cuenta	Capital	Utilidades Retenidas	Reserva Legal	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	2.000.000	11.795.143	518.846	14.313.989
<b>Movimiento 2013</b>				-
Utilidad neta del período		12.798.818		12.798.818
Traslado a Reserva Legal		(639.941)	639.941	-
Dividendos Pagados		(5.000.000)		(5.000.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.000.000</b>	<b>18.954.020</b>	<b>1.158.787</b>	<b>22.112.807</b>
<b>Movimiento 2014</b>				
Utilidad neta del período		14.511.146		14.511.146
Traslado a Reserva Legal		(725.557)	725.557	-
Dividendos Pagados		(10.000.000)		(10.000.000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.000.000</b>	<b>22.739.608</b>	<b>1.884.344</b>	<b>26.623.953</b>

## Estado de flujos de efectivo

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)  
Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)  
(Método Directo)

<b><u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Efectivo recibido de clientes	123.430.056	101.623.993
Efectivo pagado a proveedores	(37.029.017)	(33.535.918)
Efectivo pagado a empleados	(8.171.503)	(5.081.200)
Efectivo usado en otras actividades de operación	(54.758.811)	(45.847.752)
Efectivo generado por las operaciones	<b>23.470.725</b>	<b>17.159.124</b>
Intereses pagados	(671.968)	(598.052)
Impuesto sobre la renta pagado	(3.342.718)	(2.841.310)
<b>Flujos netos de efectivo obtenidos por actividades de operación</b>	<b>19.456.039</b>	<b>13.719.762</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Egreso por adquisición de propiedades planta y equipo	(9.350.440) <sup>r</sup>	(1.894.368)
<b>Efectivo neto por actividades de inversión</b>	<b>(9.350.440)</b>	<b>(1.894.368)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos pagados	(10.000.000)	(5.000.000)
Creditos bancarios	(3.835.344)	(1.200.000)
<b>Efectivo neto por actividades de financiamiento</b>	<b>(13.835.344)</b> <sup>r</sup>	<b>(6.200.000)</b>
Cambio neto de efectivo	(3.729.745) <sup>r</sup>	5.625.394
Efectivo al inicio del período	6.987.381	1.361.988
<b>Saldo al Final del Período</b>	<b>3.257.636</b>	<b>6.987.381</b>

## **Notas a los estados financieros**

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Del 01 de enero al 31 de diciembre 2014 Y 2013  
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)

### **NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y FINES**

La empresa Transportes Veloces, S.A. de nombre comercial "Tranvelsa" fue constituida por plazo indefinido según escritura pública No. 153, en la Ciudad de Guatemala el día 15 Agosto de 2000. Inició con un capital autorizado, suscrito y pagado de Q500,000.00 conformado por 500 acciones ordinarias de 1,000.00 c/u. sin embargo en el año 2008 tuvo la necesidad de incrementar el capital a Q,2,000,000.00, dato que se encuentra en sus estados financieros en la actualidad integrado por 2,000 acciones ordinarias de Q. 1,000.00 c/u.

La entidad tiene por objeto: La mensajería, recepción y envío de documentos, encomiendas, bienes de cualquier naturaleza y carga pesada, así como el transporte y operación terrestre de mercaderías en general a nivel nacional. Para ello cuenta con más de 50 empresas ubicadas estratégicamente en todo el territorio nacional.

### **NOTA 2. UNIDAD MONETARIA**

Los estados financieros y sus correspondientes notas, están expresados en quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Según el Banco de Guatemala el tipo de cambio de referencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de Q. 7.90230 y de Q. 7.81083 por \$ 1.00 respectivamente.

### **NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables más importantes empleadas por Transportes Veloces, S.A., en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

#### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros fueron preparados por la administración, en todos sus aspectos materiales, de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes), por lo que los ingresos y gastos se registran a través del método de lo devengado.

#### **3.2 Disponibilidades**

Dentro de las disponibilidades se incluyen los saldos de bancos y caja general. Los saldos de bancos corresponden a depósitos monetarios y sobre los mismos no existe restricción alguna. Para propósitos del Estado de Flujo de efectivos, la empresa considera efectivo y equivalente de efectivo los saldos de las cuentas bancarias y saldos de caja general.

#### **3.3 Inventarios**

El costo de los inventarios se determina por el valor de adquisición y se registran como gastos del período de acuerdo al registrado en el mes. El inventario está valuado bajo el método de PEPS.

#### **3.4 Cuentas por cobrar clientes**

La empresa concede créditos a sus clientes recurrentes por plazos máximos de 30 días. Las cuentas consideradas irre recuperables son dadas de baja en el momento en que son identificadas.

#### **3.5 Propiedades, planta y equipo**

Los activos fijos, se presentan al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los desembolsos por reparaciones y

mantenimiento que no alargan la vida útil de los activos, se cargan contra los resultados a medida que se efectúan.

### **3.6 Depreciaciones:**

Los activos depreciables están valuados al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta de acuerdo a la vida útil de los mismos.

### **3.7 Provisiones laborales:**

**Bono 14:** En el mes de julio debe pagarse al personal el equivalente a un sueldo por doce meses consecutivos laborados. El período para esta prestación es del 1 Julio de un año al 30 de Junio del año siguiente. Contablemente debe provisionarse el 8.333% de los sueldos ordinarios devengados.

**Aguinaldo:** En diciembre de cada año debe reconocerse al personal un sueldo proporcional a un año laborado, computado del 1 diciembre de un año al 30 noviembre del año siguiente. Contablemente debe provisionarse el 8.333% de los sueldos ordinarios devengados.

**Indemnización:** La empresa no cuenta con política de indemnización universal, por lo que registra el gasto de la misma, al momento de finalización de la relación laboral.

**Vacaciones:** Todos el personal tiene derecho a gozar de un período vacacional de 15 días hábiles por cada año de trabajo continuo. Contablemente se provisiona 4.1667% sobre los sueldos ordinarios devengados.

**3.7 Arrendamientos financieros:** La empresa registra los arrendamientos financieros bajo el método del costo amortizado, reconociendo el bien como un activo y a la vez un pasivo por la deuda.



<b>NOTA 4. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>Adiciones (compras)</b>	<b>Retiros (Venta o Bajas)</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>				
Equipo de computación hardware y software	2.867.058	587.025	9.000	3.445.083
Herramientas	488.224	144.035	15.000	617.259
Mobiliario y equipo de oficina	1.426.801	407.900		1.834.701
Vehículos	29.691.861	17.326.424	464.219	46.554.066
<b>Sub-total</b>	<b>34.473.944</b>	<b>18.465.384</b>	<b>488.219</b>	<b>52.451.109</b>
<b>Menos: Depreciaciones acumuladas</b>				
Equipo de computación hardware y software	2.296.582	362.570	7.375	2.651.777
Herramientas	295.904	71.589	9.192	358.301
Mobiliario y equipo de oficina	796.204	233.302	-	1.029.506
Vehículos	13.119.571	4.169.906	350.810	16.938.667
<b>Sub-total</b>	<b>16.508.261</b>	<b>4.837.367</b>	<b>367.377</b>	<b>20.978.251</b>
<b>Total Propiedad Planta y Equipo (Neto)</b>	<b>17.965.683</b>	<b>13.628.017</b>	<b>120.842</b>	<b>31.472.858</b>

#### **NOTA 5. CLIENTES**

Al 31 de diciembre se integran así:

Clientes Locales

**Total**

**2014**

**2013**

13.859.351

10.380.589

**13.859.351**

**10.380.589**

#### **NOTA 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre se integran así:

Cuentas por Cobrar

Cheques Rechazados

Cuentas por Cobrar Funcionarios y Empleados

Cuentas por Cobrar Seguro

**Total**

**2014**

**2013**

34.259

32.624

24.555

9.081

113.963

71.544

37.149

21.472

**209.926**

**134.721**

#### **NOTA 7. IMPUESTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre se integran así:

Impuesto de Solidaridad

**Total**

**2014**

**2013**

262.446

229.028

**262.446**

**229.028**

**NOTA 8. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Inventario de Llantas	33.815	19.514
Inventario Material de Empaque y Seguridad	47.180	0
Inventario Uniformes y Accesorios	111.809	87.529
Inventario Papelería y Útiles de Oficina	949.311	810.273
<b>Total</b>	<b><u>1.142.115</u></b>	<b><u>917.316</u></b>

**NOTA 9. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Caja Chica	86.800	70.800
Bancos del País, Moneda Nacional	2.883.130	6.376.901
Depósitos en Tránsito	269.660	519.671
Bancos del País, Moneda Extranjera	2.354	2.604
Diferencial Cambiario	15.692	17.406
<b>Total Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b><u>3.257.636</u></b>	<b><u>6.987.381</u></b>

Sobre el saldo de disponibilidades no existe restricción alguna. Los depósitos en tránsito por valor de Q 269,660 fueron trasladados a cuentas bancarias en los primeros días de enero 2015.

**NOTA 10. PRESTAMOS BANCARIOS CORTO Y LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre se integran así:

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
No. de Préstamo, 0954000392-0	( a )	600.000	900.925
No. de Préstamo, 13-0000-455	( b )	500.000	800.000
No. de Préstamo, 01-0030-301	( c )	800.000	1.400.000
<b>Total</b>		<b><u>1.900.000</u></b>	<b><u>3.100.925</u></b>

**(a)** No. de Préstamo, 0954000392-0

Vencimiento: 30 de abril de 2014

Tasa de Interés: 8% anual pagadero mensualmente

Garantía: Certificado de Depósito a Plazo No. 03-3020000153-7

Monto Original 1.500.000Amortizaciones 900.000Saldo al 31-12-2014 600.000Amortización Anual a Corto Plazo 300.000Saldo a Largo Plazo **( a ) 300.000**

<b>(b)</b> No. de Préstamo, 13-0000-455	
Vencimiento: 31 de agosto de 2014	
Tasa de Interés: 10% anual pagadero mensualmente	
Garantía: Certificado de Depósito a Plazo No. 03-01-03000000280-2	
Monto Original	1.500.000
Amortizaciones	1.000.000
Saldo al 31-12-2014	500.000
Amortización Anual a Corto Plazo	300.000
Saldo a Largo Plazo	<b>(b)</b> 200.000
<b>(c)</b> No. de Préstamo, 01-0030-301	
Vencimiento: 31 de agosto de 2014	
Tasa de Interés: 9.75% anual pagadero mensualmente	
Garantía: fiduciaria del deudor	
Monto Original	2.000.000
Ampliación de Préstamo	750.000
Amortizaciones	1.950.000
Saldo al 31-12-2014	800.000
Amortización Anual a Corto Plazo	600.000
Saldo a Largo Plazo	<b>(c)</b> 200.000

#### NOTA 11. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS Y PRÉSTAMOS BANCARIOS

Concepto	Número de Préstamo	Saldo Al 31/12/2013	Adición	Amortización	Saldo Al 31/12/2014	Saldo a Corto Plazo	Saldo a Largo Plazo
<b><u>Vigentes en Moneda Local</u></b>							
<u>Arrendamientos Financieros</u>							
1 Simply Leasing	0123-12304	2.780.019	-	308.715	2.471.304	308.715	2.162.589
2 Simply Leasing	1098-76543	-	11.628.522	2.325.704	9.302.818	1.926.790	7.376.028
<b>Totales</b>		<b>2.780.019</b>	<b>11.628.522</b>	<b>2.634.419</b>	<b>11.774.122</b>	<b>2.235.505</b>	<b>9.538.617</b>

La tasa de interés pactada fue del 7.5% sobre saldo.

**NOTA 12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Seguros por Pagar	873.115	912.419
Anticipos sobre Servicios Recibidos	7.193	0
Sueldos por Pagar	129.980	155.804
Descuentos Judiciales	44.060	58.413
Cobros por Cuenta Ajena	257.504	259.894
Provisión Auditoria Externa	23.941	17.000
Otras Cuentas por Pagar	222.047	336.196
<b>Total</b>	<b>1.557.841</b>	<b>1.739.725</b>

**NOTA 13. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Motores y Repuestos Fantasticos, S.A.	136.267	164.162
Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.	106.969	104.864
Asesorias y Representaciones 2014	1.260.000	1.305.000
Formularios Estándar	303.415	119.176
Otto Figueroa Lopez	79.500	10.750
Formularios Mundiales.	13.545	56.128
Gasolineras Valientes, S.A.	0	508.335
Transporte Solución, S.A.	0	164.771
Autos de Occidentes	67.777	25.184
Autos de Oriente	1.050.000	224.107
Otros	2.414.491	751.697
<b>Total</b>	<b>5.431.965</b>	<b>3.434.173</b>

**NOTA 14. IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	765.595	945.057
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	218.563	26.784
Impuesto Sobre la Renta Empleados por Pagar	18.293	12.719
Impuesto al Valor Agregado Facturas Especiales por Pagar	24.156	19.770
Impuesto sobre la Renta Retenido por la Administración	51.912	31.895
Cuota Laboral por Pagar	73.772	149.995
Cuota patronal por Pagar	193.521	57.174
<b>Total</b>	<b>1.345.812</b>	<b>1.243.394</b>

**NOTA 15. PROVISIÓN PRESTACIONES LABORALES**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Aguinaldo	136.518	195.306
Vacaciones	697.512	906.226
Bono 14	736.610	1.102.142
<b>Total</b>	<b>1.570.640</b>	<b>2.203.675</b>

**NOTA 16. CAPITAL CONTABLE**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Capital Autorizado, Suscrito y Pagado ( * )	2.000.000	2.000.000
Reserva Legal	1.884.344	1.158.787
Utilidades Retenidas	8.954.020	6.795.143
Resultados del Ejercicio	13.785.588	12.158.877
<b>Total</b>	<b>26.623.952</b>	<b>22.112.807</b>

( \* ) El Capital está dividido y representado por 2,000 acciones comunes y nominativas con un valor de Q.1,000.00 cada una.

**NOTA 17. VENTAS POR SERVICIOS**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Transporte de paquetes	101.060.728	83.957.950
Transporte de sobre	25.265.182	20.989.488
<b>Total Ingresos</b>	<b>126.325.910</b>	<b>104.947.438</b>

**NOTA 18. OTROS INGRESOS**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos</b>		
Otros Ingresos	201.215	276.905
Intereses Bancarios Ganados	204.816	77.622
Ganancia en venta de activos	120.842	249.216
<b>Total</b>	<b>526.873</b>	<b>603.743</b>

**NOTA 19. GASTOS DE OPERACIÓN**

Al 31 de diciembre se integran así:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sueldos	30.624.664	25.045.015
Prestaciones Laborales	7.783.507	6.621.847
Combustibles y Lubricantes	15.384.029	14.318.349
Seguros y Fianzas	1.613.782	1.002.690
Servicios Profesionales Prestados	25.313.111	18.077.550
Depreciaciones y Amortizaciones	4.930.376	6.051.546
Reparaciones y Mantenimiento	2.346.945	1.690.702
Gastos de Transporte	5.844.698	5.108.550
Publicidad y Gastos de Mercadeo	4.931.677	3.347.030
Impuestos y Contribuciones	321.592	245.569
Gastos Varios	6.932.065	5.917.919
<b>Total Gastos</b>	<b>106.026.446</b>	<b>87.426.765</b>

<b>NOTA 20. OTROS GASTOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Al 31 de diciembre se integran así:		
<b>Gastos</b>		
Intereses Sobre préstamos bancarios	313.452	348.280
Intereses Sobre arrendamientos financieros	358.516	-
<b>Total</b>	<u><b>671.968</b></u>	<u><b>348.280</b></u>
<b>NOTA 21. IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		
Al 31 de diciembre se integran así:		
Impuesto la renta determinado	<b>5.643.223</b>	<b>5.750.193</b>
(-) pago a cuenta del ISR		
ISR trimestral	3.349.662	3.081.689
Impuesto de solidaridad	2.074.999	2.668.505
<b>Impuesto sobre la renta a pagar</b>	<u><b>218.563</b></u>	<u><b>26.784</b></u>

## 5.2 Etapa formal

### 5.2.1 Análisis horizontal del estado de situación financiera

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)					
Estado de Situación Financiera					
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013					
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)					
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	Variación	%
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo No Corriente</b>					
Propiedades Planta y Equipo	4	52.451.109	34.473.944	17.977.165	52%
Dep. Acumuladas	4	<u>(20.978.251)</u>	<u>(16.508.261)</u>	<u>(4.469.990)</u>	27%
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u><b>31.472.858</b></u>	<u><b>17.965.683</b></u>	<u><b>13.507.175</b></u>	<u><b>75%</b></u>
<b>Activo Corriente</b>					
Clientes	5	13.859.351	10.380.589	3.478.762	34%
Otras Cuentas por Cobrar	6	209.926	134.721	75.205	56%
Impuestos por Cobrar	7	262.446	229.028	33.418	15%
Inventarios	8	1.142.115	917.316	224.799	25%
Caja y Bancos	9	<u>3.257.636</u>	<u>6.987.381</u>	<u>(3.729.745)</u>	-53%
<b>Total Activo Corriente</b>		<u><b>18.731.474</b></u>	<u><b>18.649.035</b></u>	<u><b>82.439</b></u>	<u><b>0,4%</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><b>50.204.332</b></u>	<u><b>36.614.718</b></u>	<u><b>13.589.614</b></u>	<u><b>37%</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no Corriente</b>					
Préstamos Bancarios	10	700.000	1.900.925	(1.200.925)	-63%
Arrendamiento Financiero por Pagar	11	<u>9.538.616</u>	<u>2.471.304</u>	<u>7.067.312</u>	286%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u><b>10.238.616</b></u>	<u><b>4.372.229</b></u>	<u><b>5.866.387</b></u>	<u><b>134%</b></u>
<b>Pasivo Corriente</b>					
Otras Cuentas por Pagar	12	1.557.841	1.739.725	(181.884)	-10%
Proveedores	13	5.431.965	3.434.173	1.997.792	58%
Préstamos Bancarios C.P.	10	1.200.000	1.200.000	0	0%
Arrendamiento Financiero por Pagar C.P.	11	2.235.505	308.715	1.926.790	624%
Impuestos por Pagar	14	1.345.812	1.243.394	102.418	8%
Prestaciones Laborales por Pagar	15	<u>1.570.640</u>	<u>2.203.675</u>	<u>(633.035)</u>	-29%
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u><b>13.341.763</b></u>	<u><b>10.129.682</b></u>	<u><b>3.212.081</b></u>	<u><b>32%</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u><b>23.580.379</b></u>	<u><b>14.501.911</b></u>	<u><b>9.078.468</b></u>	<u><b>63%</b></u>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Autorizado	16	2.000.000	2.000.000	0	0%
Reserva Legal		1.884.344	1.158.787	725.557	63%
Utilidades Retenidas		8.954.020	6.795.143	2.158.877	32%
Utilidad neta del Período		<u>13.785.588</u>	<u>12.158.877</u>	<u>1.626.711</u>	13%
<b>Total Patrimonio</b>		<u><b>26.623.953</b></u>	<u><b>22.112.807</b></u>	<u><b>4.511.146</b></u>	<u><b>20%</b></u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<u><b>50.204.332</b></u>	<u><b>36.614.718</b></u>	<u><b>13.589.614</b></u>	<u><b>37%</b></u>

En comparación con 2013, el análisis horizontal muestra un crecimiento significativo en la propiedad planta y equipo del 52%, equivalentes a Q17, 977,165 derivados de la inversión en la adquisición de una nueva flota de vehículos.

Con respecto a 2013, los activos corrientes totales muestran cifras similares, sin embargo; es importante observar que dentro de los mismos, las cuentas por cobrar a clientes incrementaron en un 34% equivalente a Q 3,478,762 por lo que se recomienda evaluar el plazo de los días de crédito otorgado a los clientes.

El saldo de caja y bancos disminuyó 53% equivalente a Q 3,729,745 utilizados en su mayoría para la compra de activos fijos.

De continuar de esta forma, ambas situaciones pueden lesionar el capital de trabajo y la liquidez de la empresa.

Los pasivos no corrientes en general incrementaron en Q 5,866,387 (134%), al observar las cuentas que los integran, se puede observar que la empresa amortizó su préstamos bancarios en Q 1,200,095 e incrementó su arrendamiento financiero por Q 7,067,312, que fue utilizado para financiar activos no corrientes.

Respecto a 2013, los pasivos corrientes incrementaron 32% (Q 3,212,081); es importante observar que los proveedores incrementaron un 58% equivalente a Q 1,997,792 por lo que se recomienda evaluar el plazo de pago a proveedores. El arrendamiento financiero incrementó en Q 1,926,790.

El capital autorizado se mantiene constante en Q 2,000,0000, la reserva legal incrementó Q 725,557 (63%). La utilidad neta del período fue mayor en Q 1,626,711 teniendo un crecimiento del 12%. En conjunto el Patrimonio se incrementó en un 20% equivalente a Q 4,511,146.

## 5.2.2 Análisis horizontal del estado integral del resultado

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)					
Estado Integral del Resultado					
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013					
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)					
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Ventas por servicios prestados	17	126.325.910	104.947.438	21.378.472	20%
<b>Total Ventas por Servicios</b>		<b>126.325.910</b>	<b>104.947.438</b>	<b>21.378.472</b>	<b>20%</b>
Otros Ingresos	18	526.873	603.743	-76.870	-13%
<b>Gastos de Operación</b>	19				
Gastos de Administración		15.903.967	13.114.015	2.789.952	21%
Gastos de Distribución		5.301.322	4.371.338	929.984	21%
Gastos de Operación		84.821.157	69.168.537	15.652.620	23%
<b>Total Gastos Operación</b>		<b>106.026.446</b>	<b>86.653.890</b>	<b>19.372.556</b>	<b>22%</b>
Ganancia Operativa		20.299.464	18.293.548	2.005.916	11%
Otros Gastos	20	671.968	348.280	323.688	93%
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>		<b>20.154.369</b>	<b>18.549.011</b>	<b>1.605.358</b>	<b>9%</b>
Impuesto a las Ganancias	21	5.643.223	5.750.193	-106.970	-2%
<b>Ganancia neta</b>		<b>14.511.146</b>	<b>12.798.818</b>	<b>1.712.328</b>	<b>13%</b>

Al comparar las variaciones entre 2013 y 2014, en el estado de resultados se puede observar que la empresa muestra una variación positiva en las ventas, ya que incrementaron en Q 21,378,472, equivalente a un 20%, superior al 8% establecido para 2014. Los gastos operativos incrementaron en Q 19,372,556 (21%) lo que puede afectar la rentabilidad esperada, es importante mencionar que el 80% de este incremento se generó en los gastos de operación, por lo que se recomienda realizar una revisión de gastos a detalle para reducir los mismos.

El margen operativo incrementó en Q 2,005,916. El impuesto sobre la renta disminuyó en Q 106,970 (2%) y la utilidad incremento en un 13% (Q 1,712,328)



### 5.2.3 Análisis vertical del estado de situación financiera.

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)							
Estado de Situación Financiera							
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013							
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)							
Cuenta	Nota	2014	%	%	2013	%	%
			Parciales	Totales		Parciales	Totales
<b>ACTIVO</b>							
<b>Activo No Corriente</b>							
Propiedades Planta y Equipo	4	52.451.109	167%	104%	34.473.944	192%	94%
Dep. Acumuladas	4	(20.978.251)	-67%	-42%	(16.508.261)	-92%	-45%
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>31.472.858</b>	<b>100%</b>	<b>63%</b>	<b>17.965.683</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>
<b>Activo Corriente</b>							
Clientes	5	13.859.351	74%	28%	10.380.589	56%	28%
Otras Cuentas por Cobrar	6	209.926	1%	0%	134.721	1%	0%
Impuestos por Cobrar	7	262.446	1%	1%	229.028	1%	1%
Inventarios	8	1.142.115	6%	2%	917.316	5%	3%
Caja y Bancos	9	3.257.636	17%	6%	6.987.381	37%	19%
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>18.731.474</b>	<b>100%</b>	<b>37%</b>	<b>18.649.035</b>	<b>100%</b>	<b>51%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>50.204.332</b>		<b>100%</b>	<b>36.614.718</b>		<b>100%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo no Corriente</b>							
Préstamos Bancarios	10	700.000	7%	1%	1.900.925	43%	5%
Arrendamiento Financiero por Pagar	11	9.538.616	93%	19%	2.471.304	57%	7%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>10.238.616</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>	<b>4.372.229</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>							
Otras Cuentas por Pagar	12	1.557.841	12%	3%	1.739.725	17%	5%
Proveedores	13	5.431.965	41%	11%	3.434.173	34%	9%
Préstamos Bancarios C.P.	10	1.200.000	9%	2%	1.200.000	12%	3%
Arrendamiento Financiero por Pagar C.P.	11	2.235.505	17%	4%	308.715	3%	1%
Impuestos por Pagar	14	1.345.812	10%	3%	1.243.394	12%	3%
Prestaciones Laborales por Pagar	15	1.570.640	12%	3%	2.203.675	22%	6%
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>13.341.763</b>	<b>100%</b>	<b>27%</b>	<b>10.129.682</b>	<b>100%</b>	<b>28%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>23.580.379</b>		<b>47%</b>	<b>14.501.911</b>		<b>40%</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital Autorizado	16	2.000.000	8%	4%	2.000.000	9%	5%
Reserva Legal		1.884.344	7%	4%	1.158.787	5%	3%
Utilidades Retenidas		8.954.020	34%	18%	6.795.143	31%	19%
Utilidad neta del Período		13.785.588	52%	27%	12.158.877	55%	33%
<b>Total Patrimonio</b>		<b>26.623.953</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>	<b>22.112.807</b>	<b>100%</b>	<b>60%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>50.204.332</b>		<b>100%</b>	<b>36.614.718</b>		<b>100%</b>

En relación a 2013, al realizar el análisis vertical de la empresa, se puede observar que para 2014 los activos no corrientes representan un 63% en relación al total de activos, en tanto que para 2013 representaban el 49%, existiendo un

incremento del 12%, derivado a que la empresa renovó y amplió su capacidad instalada en la flota de vehículos.

Los activos corrientes para 2014 representan un 37% en tanto que para 2013 fue 51%, disminuyendo un 14% en la estructura del total de activos. Esta variación va relacionada directamente al incremento de los activos no corrientes.

Dentro de los activos corrientes, el saldo de clientes representa un 74% para 2014 y 56% para 2013, incrementando en 18%, lo que nuevamente muestra que se debe evaluar el cumplimiento de los días de crédito ya que de no recuperarse oportunamente la cartera, se puede ver afectada la liquidez de la empresa.

El rubro de caja y bancos representa un 17% para 2014 y 37% para 2013, la disminución se debe a que se adquirieron vehículos por medio de capital de trabajo, se recomienda adquirir los activos por medio de financiamiento tal como se hizo con el leasing del presente año; ya que en éste tipo de operaciones, se pueden formular contratos que se adapten a las necesidades especiales de la compañía en beneficio del capital de trabajo, obtener tasas fijas y a un menor costo, así como un beneficio fiscal ya que los pagos mensuales se registran como gasto, lo que disminuye el pago de impuestos.

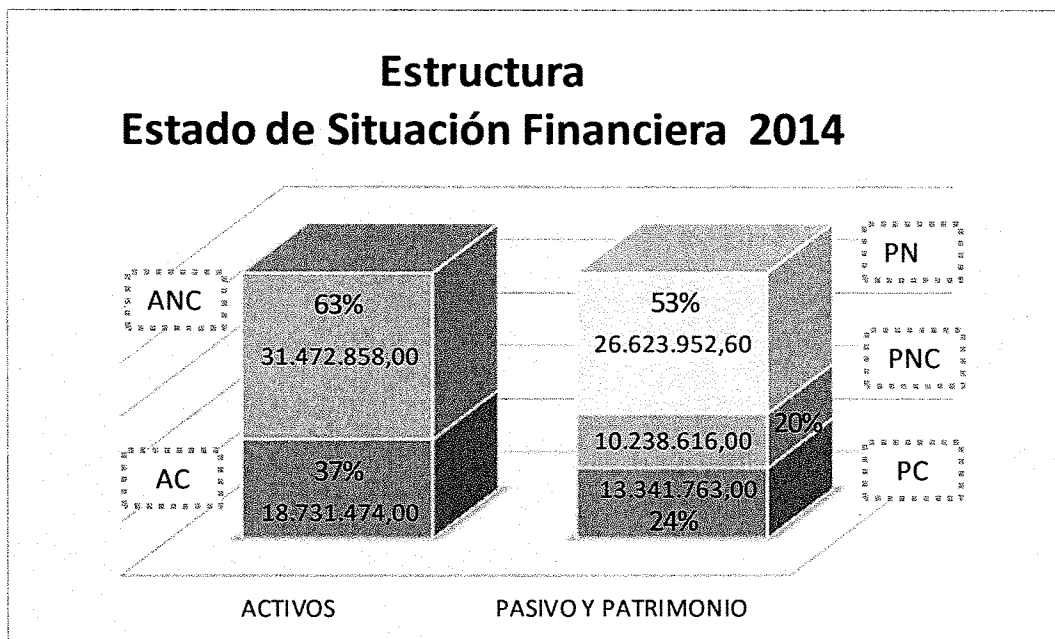
Los pasivos no corrientes muestran un incremento relacionado al activo ya que representan 20% para 2014 y para 2013 12%, lo cual se debe a la obtención de un arrendamiento financiero en 2014 para la adquisición de activos fijos, pactado a una tasa de interés del 7.5%

Los pasivos corrientes para 2014 representan un 27% en tanto que para 2013 fue 28%, guardando consistencia en la estructura del total de activos.

Dentro de los pasivos corrientes, el saldo de proveedores representa un 41% para 2014 y 34% para 2013, mientras el rubro de arrendamiento financiero representa un 17% para 2014 y 3% para 2013, debido que se adquirieron vehículos por éste medio.

Finalmente, el patrimonio disminuyó su participación porcentual de 60% que tenía a 2013 contra 53% que presenta en 2014. Esto como consecuencia del incremento en el pasivo no corriente, se recomienda evitar la disminución del mismo ya que de seguir ocurriendo, puede afectar el índice de propiedad.

Evaluando los activos se considera que la empresa guarda un equilibrio entre sus inversiones corrientes y no corrientes ya que los fondos permanentes están financiando la totalidad de activos corrientes y parte del activo corriente, tal como se muestra en la siguiente gráfica:



**Abreviaturas:**

ANC = Activos no corriente

AC = Activos corrientes

PN = Patrimonio neto

PNC = Pasivos no corrientes

PC = Pasivo corrientes

## 5.2.4 Análisis vertical del estado del resultado integral

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)					
Estado Integral del Resultado					
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013					
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)					
Cuenta	Nota	<u>2014</u>	% Totales	<u>2013</u>	% Totales
<b>Ventas por servicios prestados</b>	17	126.325.910	100%	104.947.438	100%
<b>Total Ventas por Servicios</b>		<b>126.325.910</b>	<b>100%</b>	<b>104.947.438</b>	<b>100%</b>
Otros Ingresos	18	526.873	0,4%	603.743	0,6%
<b>Gastos de Operación</b>	19				
Gastos de administración		15.903.967	13%	13.114.015	12%
Gastos de distribución		5.301.322	4%	4.371.338	4%
Gastos de operación		84.821.157	67%	69.168.537	65%
<b>Total Gastos Operación</b>		<b>106.026.446</b>	<b>84%</b>	<b>86.653.890</b>	<b>83%</b>
Ganancia Operativa		20.299.464	16%	18.293.548	17%
Otros Gastos	20	671.968	1%	348.280	0,3%
Ganancia antes de Impuesto		20.154.369	16%	18.549.011	18%
Impuesto a las Ganancias	21	5.643.223	4,5%	5.750.193	5,5%
<b>Ganancia neta</b>		<b>14.511.146</b>	<b>11,5%</b>	<b>12.798.818</b>	<b>12,2%</b>

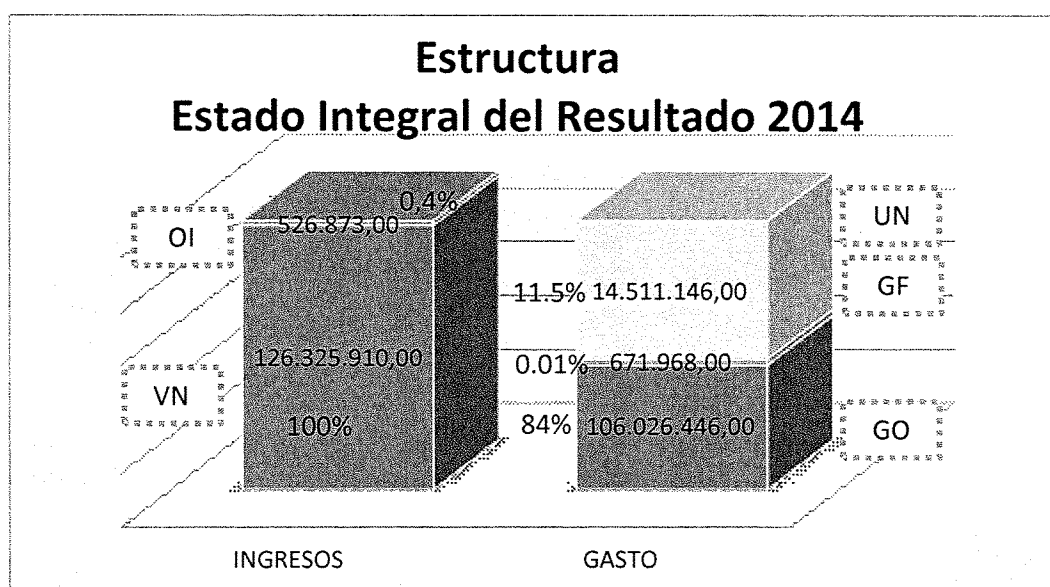
Para el análisis del estado de resultados, todos los porcentajes están relacionados a las ventas totales de los años 2014 y 2013.

Como resultado de la comparación entre ambos años, se puede observar que las ventas son mayores en 2014 por Q 21, 378,472.

En la evaluación porcentual de los gastos de operación, se puede observar que guardan consistencia entre un año y otro con relación a las ventas, ya que para 2014 representan el 84% mientras que en 2013 fue 83% incrementando en una unidad porcentual, obteniendo como consecuencia un margen operativo del 16% para 2014 y 17% para 2013.

Para aspectos fiscales es importante mencionar que existe consistencia el % que representa el impuesto sobre la renta ya que para 2014 es de 4,5% y para 2013 fue 5,5%

Finalmente, después de impuestos la empresa obtuvo una utilidad neta 11.5% para 2014 y 12.2% para 2013, que se encuentra por abajo del 15% que esperaba la empresa. A continuación se muestra gráficamente la estructura del estado de resultados para 2014.



**Abreviaturas:**

OI = Otros ingresos

VN = Ventas netas

UN = Utilidad neta

GF = Gastos financieros

GO = Gastos operativos

## 5.2.5 Análisis vertical del estado de flujos de efectivo

Transportes Veloces, S.A. (Nota 1)				
Estado de Flujos de Efectivo				
Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013				
(Cifras Expresadas en Quetzales) (Nota 2)				
(Método Directo)				
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Efectivo recibido de clientes	123.430.056		101.623.993	
Efectivo pagado a proveedores	(37.029.017)		(33.535.918)	
Efectivo pagado a empleados	(8.171.503)		(5.081.200)	
Efectivo usado en otras actividades de operación	(54.758.811)		(45.847.752)	
Efectivo generado por las operaciones	<b>23.470.725</b>		<b>17.159.124</b>	
Intereses pagados	(671.968)		(598.052)	
Impuesto sobre la renta pagado	(3.342.718)		(2.841.310)	
<b>Flujos netos de efectivo obtenidos por actividades de operación</b>	<b>19.456.039</b>	<b>100%</b>	<b>13.719.762</b>	<b>100%</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Egreso por Adquisición de propiedad planta y equipo	(9.350.440)	-48%	(1.894.368)	-14%
<b>Efectivo neto por actividades de inversión</b>	<b>(9.350.440)</b>		<b>(1.894.368)</b>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Dividendos pagados	(10.000.000)	72%	(5.000.000)	
Creditos bancarios	(3.835.344)	28%	(1.200.000)	
<b>Efectivo neto por actividades de financiamiento</b>	<b>(13.835.344)</b>	<b>-71%</b>	<b>(6.200.000)</b>	<b>-45%</b>
Cambio neto de efectivo	(3.729.745)	-19%	5.625.394	41%
Efectivo al inicio del período	6.987.381		1.361.988	
<b>Saldo al Final del Período</b>	<b>3.257.636</b>		<b>6.987.381</b>	

Para el análisis de flujos de efectivo, también se puede utilizar la técnica del análisis vertical, tomando como 100% la totalidad de flujos positivos generados por la empresa y sobre estos relacionar las demás cifras como se muestra en el siguiente resumen.

<b>Flujos de Efectivo</b>	<b><u>2.014</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>2.013</u></b>	<b><u>%</u></b>
<b>Generación de Flujos</b>	<b>19.456.039</b>	<b>100%</b>	<b>13.719.762</b>	<b>100%</b>
Flujos Operativos	19.456.039	100%	13.719.762	100%
<b>Aplicación de Flujos</b>	<b>19.456.039</b>	<b>100%</b>	<b>13.719.762</b>	<b>100%</b>
Flujos Inversión	9.350.440	48%	1.894.368	14%
Flujos de Financiamiento	13.835.344	71%	6.200.000	45%
Cambio Neto de Efectivo	(3.729.745)	-19%	5.625.394	41%

Al observar las cifras, se puede establecer que los flujos operativos generados por la empresa para 2014 representan el 100%, dichos flujos fueron aplicados a la inversión en 4% derivado de la adquisición de propiedad planta y equipo, así mismo, el 71% fue utilizado para las actividades de financiamiento, de los cuales, el 72% equivale a dividendos pagados a los accionistas y el 28% para amortización de deudas. Para 2014 la empresa utilizó más fondos que los generados en el propio año por lo que existió necesidad de utilizar efectivo por Q 3,729,745 (19% ) del efectivo generado en 2013.

La empresa se encuentra en una etapa de madurez empresarial ya que genera fondos operativos suficientes para atender la propia operación, realizar inversiones que mejoren la productividad de la empresa, remunerar a los accionistas y amortizar sus deudas, sin embargo se recomienda ser conservadores en los egresos evitando drenar efectivo de períodos anteriores.

### 5.3 Razones financieras:

Para efectos de comparación se presentan las razones financieras del año 2013 siguientes:

<b>RAZONES FINANCIERAS 2013</b>				
Solvencia =	=	1,84	Patrimonio a Activos Totales =	0,60
Capital de Trabajo =	=	8.519.353,00	Deuda a Capital =	0,66
Rotación cuentas por cobrar =	=	11,89	Cobertura de Intereses =	51,04
Días cuentas por cobrar =	=	30,69	Margen Neto =	0,12
Rotación cuentas por pagar =	=	13,51	Utilidad por Acción =	6.399,41
Días cuentas por pagar =	=	27,01	Rendimiento Sobre Activos =	0,35
Rotación de activos totales =	=	2,87	Rendimiento Sobre Patrimonio =	0,58
Endeudamiento =	=	0,40	Indice de Estabilidad =	4,11



## Razones de solvencia

### Solvencia.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{18.731.474}{13.341.763} = 1,4$$

2014

Al observar la razón de solvencia se puede determinar que la empresa tiene capacidad para cubrir sus pasivos a corto plazo, ya que por cada quetzal de deuda corriente que posee, cuenta con Q 1.40 de activo corriente. Para 2013 era de Q 2.3. La disminución que se observa en 2014 obedece a la adquisición de vehículos con capital de trabajo. Se considera una razón adecuada, sin embargo se recomienda no estar por debajo del 1.5 tomando en cuenta la importancia del saldo de clientes dentro de los activos corrientes ya que estos representan 74% de los activos corrientes y de existir problemas en el cobro, se vería afectada la solvencia.

### Capital de trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \frac{\text{Activos corrientes (-)}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{18,731,474}{(13,341,763)} = 5,389,711$$

2014

Relacionado con la razón de solvencia, la empresa cuenta con un margen adecuado de capital de trabajo, que puede ser utilizado para nuevas operaciones,

### Prueba del ácido:

Es importante mencionar que por ser una empresa de servicios, la empresa no maneja inventarios, en tal sentido, el resultado de la ésta razón es igual a la de solvencia.

**Razones de actividad:**

**Días cuentas por cobrar:**

$$\begin{array}{l} \text{Rotación cuentas} \\ \text{por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio cuentas cobrar}} = \frac{126.325.910}{12.119.970} = \boxed{10} \end{array} \quad \text{2014}$$
$$\begin{array}{l} \text{Días cuentas por} \\ \text{cobrar} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación cuentas cobrar}} = \frac{365}{10} = \boxed{35} \end{array}$$

Las cuentas por cobrar rotaron 10 veces durante 2014 menor a las 12 veces de 2013, con esto se confirma que existe un problema en la recuperación de las cuentas por cobrar ya que las mismas se recuperaron en 35 días para 2014, 4 días más que 2013. Acá se verifica el incumplimiento de la política de 30 días crédito.

**Días cuentas por pagar:**

$$\begin{array}{l} \text{Rotación cuentas por} \\ \text{pagar} = \frac{\text{Compras anuales}}{\text{Promedio proveedores}} = \frac{51.527.211}{4.433.069} = \boxed{12} \end{array} \quad \text{2014}$$
$$\begin{array}{l} \text{Días cuentas por} \\ \text{pagar} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación cuentas pagar}} = \frac{365}{12} = \boxed{32} \end{array} \quad \text{2014}$$

El evaluar las cuentas por pagar a proveedores, se observa que la empresa realizó sus pagos cada 32 días, 5 días más de los 27 que fueron en 2013 y por encima de los 30 días que establece la política.

### Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas o servicios}}{\text{Activos totales}} = \frac{126.325.910}{50.204.332} = 2,5$$

2014

Ésta razón muestra que por cada quetzal de activos que la empresa invirtió durante 2014, generó Q 2.50 de ventas; Q 2.90 para 2012. Existe una leve disminución, como consecuencia de nuevas inversiones en 2014.

### Razones de endeudamiento:

#### Razón de endeudamiento total

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{23.580.379}{50.204.332} = 0,5$$

2014

Para 2014, el 50% de los bienes de la empresa están financiados con fondos de terceros; 40% en 2013, es decir que por cada quetzal de activo con que cuenta la empresa, los acreedores han financiado 0.50 centavos para 2014 y 0.40 centavos para 2013.

#### Razón de patrimonio a activo total:

$$\text{Patrimonio a Activos Totales} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos totales}} = \frac{26.623.953}{50.204.332} = 0,5$$

2014

Como complemento a la razón anterior se observa que los accionistas aportan el 50% de los activos para 2014 60% para 2013, es decir que los socios financiaron

Q 0.50 centavos por cada quetzal de activo en 2014 y Q 0.60 centavos para 2013. La disminución obedece al incremento del endeudamiento por medio de Leasing.

### Razón de deuda a capital

$$\begin{array}{c}
 \text{Deuda a capital} \\
 \hline
 \text{Pasivos totales} \\
 \text{Patrimonio}
 \end{array}
 = \frac{23.580.379}{26.623.953} = 0,89$$

**2014**

La razón de deuda a capital incremento en 2014 ya que por cada quetzal que los accionistas tienen en el negocio, los acreedores tienen Q 0.89, en 2013 era de 0.66 centavos. Se recomienda incurrir en nuevos financiamientos siempre que el beneficio sea mayor al costo y contribuyan a la rentabilidad de la misma ya que de no ser así esto puede afectar el índice de propiedad de los accionistas.

### Razón de cargos de interés fijo

$$\begin{array}{c}
 \text{Cobertura de} \\
 \text{Intereses} \\
 \hline
 \text{Utilidad antes de Intereses e} \\
 \text{impuestos} \\
 \text{Intereses}
 \end{array}
 = \frac{20.154.369}{671.968} = 30$$

**2014**

Derivado del alto margen que la empresa obtiene, cuenta con suficiente capacidad de cobertura de intereses, ya que para 2014 cubre 30 veces los cargos fijos, en tanto que en 2013 era de 51 veces. La disminución de la cobertura se debe a los nuevos intereses generados por el arrendamiento financiero.

### Razones de rentabilidad:

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{14.511.146}{126.325.910} = 0,11$$

La utilidad neta de la empresa representa un 11% que se encuentra por debajo del 15% que se tenía previsto, afectado por los gastos de operación. Con ésta razón se demuestra que por cada quetzal de ventas realizado, la empresa gana Q 0.11, Q 0.12 para 2013.

### Ganancias por acción

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones ord. circulación}} = \frac{14.511.146}{2.000} = 7.256$$

Como se indicó al inicio, el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 2000 acciones. Para 2014 cada acción obtuvo una ganancia de Q 7,256 superior a los Q 6,399 obtenidos en 2013.

### Rendimiento sobre los activos totales

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} = \frac{14.511.146}{50.204.332} = 29\%$$

Al observar esta razón se establece que la empresa obtuvo una rentabilidad sobre los activos, de 29% para 2014 y 35% para 2013 lo que indica que por cada quetzal de activo invertido, la empresa gana 0.29 centavos para 2013 y 0.35 para 2013.

### Retorno sobre el patrimonio

$$\text{Rendimiento sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{14.511.146}{26.623.953} = 55\%$$

**2014**

Durante 2014, la empresa obtiene un rendimiento sobre el capital invertido del 55%, contra el 58% obtenido en 2013. Es decir que por cada quetzal que los socios invierten en la empresa, obtuvo Q 0.55 y Q.0.58 de ganancia respectivamente.

## 5.4 Etapa real

### 5.4.1 Carta a la gerencia sobre el análisis realizado año 2014

Luego de elaborar el análisis correspondiente a la empresa Transportes Veloces, S.A. y atendiendo los objetivos a evaluar, a continuación se presenta un informe gerencial con los aspectos más importantes del trabajo realizado.

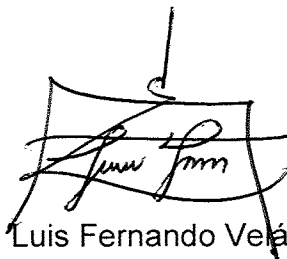
Guatemala, 14 de enero de 2015

Licda. Evelin Arias  
Secretaria General  
Junta de Accionistas  
Transportes Veloces, S.A.

De acuerdo al nombramiento de fecha 11 de noviembre de 2014, en el cual me fue asignada la tarea de analizar e interpretar los estados financieros de la empresa "Transportes Veloces, S.A." por el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2014, me permito remitir a usted el informe gerencial que contiene el análisis realizado en base a los estados financieros comparativos, así como las respectivas notas que acompañan a los mismos, proporcionados por la administración.

Para el trabajo de elaboración de los estados financieros, fue aplicada la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), así como criterios profesionales para el análisis e interpretación.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luis Fernando Velásquez", is written over a rectangular stamp. The signature is stylized and cursive.

Lic. Luis Fernando Velásquez  
Gerente Financiero  
Transportes Veloces, S.A.

**EMPRESA “TRANSPORTES VELOCES, SA.”**  
**INFORME SOBRE EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS**  
**FINANCIEROS DEL PERÍODO 2014.**

Derivado del análisis realizado y atendiendo los objetivos establecidos, a continuación el resumen de los principales elementos de los mismos:

**1. Estructura patrimonial de la empresa**

Al ser una empresa que se dedica al servicio de transporte; el activo fijo más importante para Transportes veloces está representado por su flota de vehículos, mismos que se han adquirido de acuerdo a las necesidades de expansión y crecimiento; por medio de deudas a largo plazo, lo que es beneficioso para la empresa ya que durante el tiempo de su amortización, dichos activos adicional a contribuir con la rentabilidad, generan flujos suficientes para cancelar tales deudas. Al 31 de diciembre la empresa muestra activos no corrientes por Q 31, 472,858.00 equivalentes al 63% del total de activos.

Esto se complementa con el índice de estabilidad ya que al comparar los activos no corrientes dentro de los pasivos no corrientes, se observa que la empresa cubre la totalidad de dichas deudas en relación de Q3.07 a Q1.00 para 2014, es decir que las deudas a largo plazo están respaldadas en un 100% con los activos fijos.

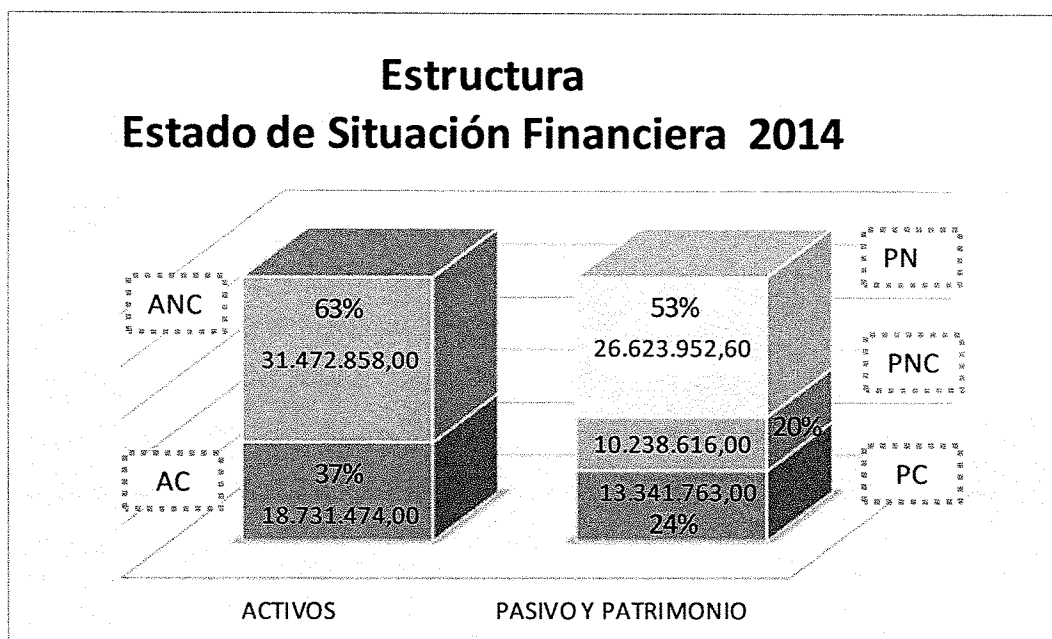
Al evaluar las fuentes de financiamiento, se puede establecer que la empresa presenta una posición sólida ya que al evaluar el nivel de endeudamiento se observa que la empresa está siendo financiada en un 50% por capital ajeno, en tanto que el índice de propiedad de la empresa representa el 50% equivalente a Q 26, 623,953.00, valor que se considera razonable, sin embargo se recomienda no incrementar el nivel de deuda.



En 2014 el índice de endeudamiento incrementó en comparación a 2013 que era de 40%, como parte de una decisión de compra de activos fijos, por medio de financiamiento.

La estabilidad de la empresa se confirma al observar la relación de deuda a capital, ya que para 2014 se observa que por cada quetzal de deuda total que posee la empresa, los accionistas cubren Q 0.89 centavos

Finalmente, se concluye que la empresa guarda un equilibrio adecuado en su estructura financiera ya que los capitales permanentes, (fondos propios + deuda a largo plazo) equivalentes a Q 36,862,569, son suficientes para cubrir el total de activos no corrientes de Q 31,472,858, lo que permite a la empresa tener un capital de trabajo positivo equivalente a Q 5, 389,711.00 para nuevas operaciones que generen rentabilidad para el negocio, lo que beneficia la capacidad de pago, tal como se muestra a continuación:



## **2. Capital de trabajo y liquidez a corto plazo**

De los resultados obtenidos al aplicar los índices de solvencia, se establece que la empresa posee la capacidad de hacer frente a sus obligaciones corrientes ya que al 31 de diciembre por cada quetzal de deuda corriente que la empresa posee, cuenta con Q1.40 para su pago si fuera necesario, sin embargo, esta se puede ver afectada por el saldo de clientes ya que estos representan 74% de los totales corrientes, para 2014 y de existir problemas en el cobro, se vería afectada la solvencia.

La disminución de este indicador obedece a que la empresa utilizó efectivo para la compra de activos fijos, en cuanto lo recomendable es que los mismos se adquieran con deudas de largo plazo, tal como se adquirieron los demás vehículos por medio de arrendamiento financiero.

Es importante comentar que por ser una empresa de servicios la disponibilidad inmediata o prueba del ácido es igual a la liquidez, derivado a que la empresa no cuenta con inventarios para la venta, esto beneficia los flujos de fondos

Al evaluar el cumplimiento de las políticas de crédito se pudo establecer que la misma no se está cumpliendo; ya que para 2014 las cuentas por cobrar se recuperan en 35 días, mayor a los 31 días de 2013 y 5 días por encima de la política de 30. Se recomienda revisar la antigüedad de saldos y evaluar los clientes que han caído en atrasos.

El pago a proveedores, se realizó en 32 días para 2014, 5 días por encima de los 27 días de 2013 y 2 días por encima de la política de 30 días de pago.

La gestión de la administración en cuanto al manejo de los fondos a corto plazo debe mejorar.

### **3. Flujo de efectivo**

Evaluando los flujos de efectivo se puede establecer que la empresa en 2014 generó Q 19, 456,039 derivados de sus operaciones habituales, flujos que si bien fueron positivos para apoyar las actividades de inversión en Q 9,350,440.00 (48%) y de financiamiento en Q 13,835,344, (71%), no fueron suficientes; razón por la que se utilizaron Q 3,729,745 del saldo del efectivo al inicio de año.

Al comparar la tendencia de los flujos, se puede observar que los flujos generados en 2014 son mayores a los de 2013 en Q 5,736,278, sin embargo el saldo final se ve afectado por una inadecuada gestión en el manejo de las cuenta por cobrar, así como; la compra de activos fijos con capital de trabajo.

### **4. Resultado económico de las operaciones**

Al comparar las variaciones entre 2013 y 2014 en el estado de resultados comparativo se puede observar que la empresa muestra una variación positiva en las ventas, ya que se incrementaron en Q 21, 378,472 equivalente a un 20%, superior al 8% establecido para 2014. Sin embargo, los gastos operativos también incrementaron significativamente en Q 19, 372,556 (22%) lo que afecta el objetivo de alcanzar el margen deseado del 15%. El margen operativo incrementó en Q 2,005,916. El impuesto sobre la renta disminuyó en Q 106,970 (-2%) y la utilidad incremento en un 13% (Q 1, 712,328).

En la evaluación porcentual de los gastos de operación, se puede observar que guardan consistencia entre un año y otro con relación a las ventas ya que para 2014 representan el 84% mientras que en 2013 fue 83% incrementando en una unidad porcentual, obteniendo como consecuencia un margen neto del 11.5% para 2014 y 12% para 2013, por debajo de la rentabilidad esperada.

Los gastos financieros incrementaron en 0,2% ya que para 2014 es el 0,5% y para 2013 el 0,3%, esto tiene congruencia ya que en 2014 se pagaron mayores intereses por el arrendamiento financiero.

Para aspectos fiscales es importante mencionar que existe consistencia el % que representa el impuesto sobre la renta ya que para 2014 es de 4,5% y para 2013 fue 5,5%.

## **5. Rendimiento y rentabilidad**

### **Rendimiento:**

Al evaluar el rendimiento de 2014, (Q14,511,146) sobre el total de activos (Q50, 204,332), se estableció que por cada quetzal invertido, la empresa generó Q 0.29 de utilidad, cifra que disminuyó con respecto a 2013 que fue de Q 0.35, con esto se puede establecer que la nueva inversión no ha generado la rentabilidad necesaria. Se recomienda evaluar la inversión realizada, analizando las rutas para las cuales fueron destinadas las nuevas unidades y determinar la rentabilidad generada por vehículo.

En el caso del retorno sobre el patrimonio (ROE) se pudo observar que los accionistas durante 2014 obtuvieron un rendimiento sobre los fondos aportados de 55%, es decir que por cada quetzal de patrimonio invertido, obtuvieron una ganancia de Q 0.55, lo cual es muy bueno para los inversionistas.

Al tener un capital autorizado, suscrito y pagado representado por 2000 acciones, para 2014 cada acción obtuvo una ganancia de Q 7,256 superior a los Q 6,399 obtenidos en 2013.

Finalmente el margen neto obtenido por la empresa durante el período 2014 es del 11.5% por debajo del 15% establecido en la política.

En conclusión para el año 2014, se puede establecer que la empresa Transportes Veloces, S.A. cuenta con una estructura de financiamiento adecuada, que le permite tener un fondo de maniobra suficiente para cubrir sus operaciones por 30 días, así mismo cuenta con un grado de solvencia aceptable para hacer compromiso de sus cuentas de largo plazo, sin embargo, es importante dar seguimiento a los cobros a clientes para minimizar el riesgo de impago.

Así mismo, muestra una aceptable autonomía financiera y como consecuencia un grado aceptable de apalancamiento.

El rendimiento de la inversión es aceptable, sin embargo, disminuyó a 29% en 2014 comparado con el 35% de 2013, la rentabilidad obtenida quedó por debajo del 15% establecido por la administración ya que para 2014 fue 11.5%. Se determina una aceptable gestión en las operaciones y manejos de los recursos, sin embargo se debe evaluar las rotaciones de cuentas por cobrar así como el manejo de capital de trabajo.

Esperando que el informe llene sus expectativas, quedo a sus disposición por cualquier consulta relacionada con el tema.

Guatemala 15 de enero de 2015.

## CONCLUSIONES.

1. Al realizar la investigación se determinó que la empresa toma sus decisiones de inversión y financiamiento en base a las necesidades que generan las operaciones, pues no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir el resultado de la eficiencia en la administración de sus recursos, la rentabilidad de las operaciones y estructura patrimonial, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión acerca de las condiciones financieras de la empresa.
2. Para 2014 la empresa Transportes Veloces, S.A. cuenta con una estructura de financiamiento adecuada, ya que los capitales permanentes financian la totalidad del activo no corriente y parte del activo corriente, lo que permite tener un capital de trabajo suficiente para cubrir sus operaciones por 30 días, y como consecuencia un grado de solvencia aceptable para hacer compromiso de sus cuentas a corto plazo. En cuanto a la estabilidad o autonomía financiera, la empresa muestra un índice aceptable, para respaldar sus compromisos.
3. La empresa no ha cumplido con las políticas de otorgamiento de créditos, y pago de proveedores, ya que recupera su cuentas al crédito en 35 días y paga sus deudas en 32 días. Respecto de 2013, las ventas se incrementaron en un 20% por encima del 8% esperado, crecimiento que se vio afectado por el crecimiento en los gastos operativos del 21%, lo que dio como resultado una rentabilidad neta del 11.5% por debajo del 15% esperado por la administración.
4. El Contador Público y Auditor actual como gerente financiero, juega un papel importante en el desarrollo y puesta en marcha de estrategias corporativas dirigidas al crecimiento de la empresa y el mejoramiento de su posición financiera, en tal sentido debe tener la preparación adecuada para

comunicar, analizar y tomar decisiones con base en la información analizada.

5. Al concluir la investigación, se obtuvieron los resultados esperados, comprobando la hipótesis planteada, ya que al aplicar a los estados financieros, las técnicas e instrumentos analíticos, tales como el análisis horizontal, vertical y razones financieras, el Contador Público y Auditor como gerente financiero, puede establecer una serie de medidas y relaciones significativas, útiles para la toma de decisiones.

## RECOMENDACIONES

1. A la administración de Transportes Veloces, S.A. se recomienda realizar un análisis financiero de la empresa periódicamente, haciendo uso de las técnicas y herramientas propuestas en la presente investigación con el objetivo de tomar sus decisiones de inversión y financiamiento con base a la información evaluada, con la que pueda fundamentar la eficiencia de la gestión y los resultados del período analizado.
2. Procurar mantener el equilibrio patrimonial de acuerdo a las necesidades de inversión de la empresa, adquiriendo sus activos fijos por medio de deudas de largo plazo, tomando en cuenta que los capitales permanentes, además de cubrir la totalidad de la inversión inmovilizada, deben generar un fondo de maniobra, así mismo, procurar que el nivel de autonomía se mantenga en 50%.
3. Realizar una evaluación mensual del cumplimiento de las políticas de otorgamiento de créditos y pago a proveedores, así como las ventas esperadas y la rentabilidad deseada, con el fin de evaluar de manera oportuna los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideren necesarias para alcanzar los resultados esperados.
4. A los profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría, mantener una conducta de principios morales y valores éticos, ya que la responsabilidad que se tiene como gerente financiero en una empresa es de suma importancia, a la vez estar en capacitación constante, actualizado con las exigencias de manejo adecuado de los recursos económicos y financieros que tienen las empresas, con el objetivo de brindar siempre un servicio con excelencia profesional.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Congreso de la República de Guatemala, "Código de Comercio y sus reformas", Decreto 2-70.
2. Congreso de la República de Guatemala, "Código de Trabajo", Decreto 14-41 y sus reformas, Decreto 13-2001.
3. Congreso de la República de Guatemala, "Código Tributario", Decreto 6-91.
4. Congreso de la República de Guatemala, "Ley del Impuesto al Valor Agregado", Decreto 27-92.
5. Congreso de la República de Guatemala, "Ley del Impuesto de Solidaridad", Decreto 73-2008.
6. Congreso de la República de Guatemala, "Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolo", Decreto 37-92.
7. Congreso de la República de Guatemala, "Ley del Impuesto sobre la Renta", Decreto 10-2012.
8. Congreso de la República de Guatemala, "Ley del Impuesto sobre Productos Financieros", Decreto 26-95.
9. Congreso de la República de Guatemala, "Ley de Colegiación Profesional Obligatoria", Decreto 72-2001

10. Congreso de la República de Guatemala, "Ley Orgánica del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social", Decreto 295.
11. Congreso de la República de Guatemala, "Ley reguladora de la prestación del aguinaldo para los trabajadores del sector privado", Decreto 76-78.
12. Congreso de la República de Guatemala, "Ley de bonificación anual para trabajadores del sector privado y público", Decreto 42-92.
13. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), "Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)", Versión 2009.
14. Diccionario de Marketing, Edición 1999, de Cultural S. A.
15. Federación Internacional de Contadores (IFAC), "Código de Ética del IFAC para Contadores Profesionales", Junio 2005.
16. Gallagher y Andrew JR. "Administración Financiera". Segunda edición 2001.
17. Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad Principios de Administración Financiera. Traducido por Miguel Ángel Sánchez Carrión. Décimo segunda edición. México. Editorial Pearson Educación de México, S.A. de C.V. 2012. 720 pp.

18. Horngren, Charles T. "Introducción a la Contabilidad Financiera". Gary L. Sundem, John A. Elliott. Traducido por Luz María Hernández Rodríguez. Séptima Edición. México. Editorial Prentice Hall Inc. 2002. 704 pp
19. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores, "Estatutos para graduados en Contaduría Pública y Auditoría", Edición Julio de 2,000.
20. James C. Van Horne, John Wachoicz. "Fundamentos de Administración Financiera", décimo tercera edición. Pearson Educación. México. 2010.
21. Juan Gerardo Garza Treviño. "Administración Contemporánea", Mc. Graw Hill, 2da Edición. México. 1999. 160 pp.
22. Julio García del Junco y Cristóbal Casanueva Rocha. "Prácticas de la Gestión Empresarial", Mc Graw Hill, México 2011. 175pp.
23. Rubio Domínguez, "Manual de Análisis Financiero". Edición Electrónica", Año 2007.
24. Stoner, Freeman, Gilbert. "Administración", Editorial Prentice Hall, 6ta Edición. México. 1996.
25. Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Auditoría, Departamento de Supervisión de Tesis. Material de Apoyo para las Pláticas de Orientación para la Elaboración de Tesis. Guatemala. 2002. 67 pp.

## **Consultas Electrónicas**

26. <http://www.buenastareas.com/ensayos/Definicion-De-Administracion-Financiera/2780943.html>
27. <http://www.gestiopolis.com/canales/notas/admonfra.htm>
28. <http://www.rae.es/>.
29. <http://www.monografias.com>.
30. <http://negociosi.com/tipos-de-empresas.html>