

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MULTINACIONAL
DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE
FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS**



TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

SANDRA JUDITH DÁVILA ÁLVAREZ

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

CONTADORA PÚBLICA Y AUDITORA

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADA

GUATEMALA, JUNIO DE 2016

**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. Marlon Geovani Aquino Abdalla
Vocal Quinto	P.C. Carlos Roberto Turcios Pérez

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

Área Matemática-Estadística	Lic. Oscar Noé Cordón López
Área Contabilidad	Lic. Carlos Humberto Echeverría Guzmán
Área Auditoría	Lic. Sergio Arturo Sosa Rivas

PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS

Presidente	Lic. Carlos Humberto Hernández Prado
Secretario	Lic. M.A. Jorge Alberto Trujillo Corzo
Examinador	Lic. José Rolando Ortega Barreda

Guatemala, 14 de octubre de 2014

Licenciado
José Rolando Secaída Morales
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Ciudad Universitaria

Estimado Lic. Secaída:

Tengo el agrado de dirigirme a usted para informarle que de acuerdo con el nombramiento que oportunamente se me confió, he procedido a asesorar el trabajo de tesis titulado **"Análisis Financiero de una empresa multinacional dedicada a la distribución y comercialización de fotocopiadoras partes y suministros"**, presentado por la alumna Sandra Judith Dávila Álvarez

Después de haber asistido en su investigación al ponente, he llegado a la conclusión que el trabajo de tesis satisface las experiencias académicas y recomiendo que sea aprobada conforme lo establece el reglamento de exámenes; previo a optar el título de Contadora Pública y Auditora, en el grado de Licenciada.

Agradeciendo la designación de que fui objeto, me es grato suscribirme.

Atentamente,



Victor Manuel Álvarez Pocon

Contador Público y Auditor

Colegiado No. CPA 701

Lic. Victor M. Álvarez P.
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO No. CPA-701



FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS

EDIFICIO 'S-8'
Ciudad Universitaria zona 12
GUATEMALA, CENTROAMERICA

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, GUATEMALA,
TRES DE MAYO DE DOS MIL DIECISÉIS.**

Con base en el Punto QUINTO, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 06-2016 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 11 de abril de 2016, se conoció el Acta AUDITORÍA 012-2016 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 17 de febrero de 2016 y el trabajo de Tesis denominado: "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS", que para su graduación profesional presentó la estudiante SANDRA JUDITH DÁVILA ALVAREZ, autorizándose su impresión.

Atentamente,

LIC. LUIS ANTONIO SUÁREZ ROLDÁN
DECANO

m.ch

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO



ACTO QUE DEDICO

- A DIOS:** Por iluminarme en el camino de la vida.
- A MIS PADRES:** Santiago (+) y Teresa, por sus consejos, orientación y animo a lograr mis metas.
- A MIS ABUELAS:** Adela y Herminia, por su cariño y amor.
- A MI ESPOSO:** Julio , por su amor, comprensión y apoyo incondicional.
- A MIS HIJAS:** Lucía Raquel y Sarai, por ser mi inspiración y que mi triunfo sea de ejemplo para su vida.
- A MIS HERMANOS:** Rocío, Myshely y Ariel (+), por su constante motivación y amor.
- A MI ASESOR:** Lic. Víctor Manuel Álvarez Pocon, por su apoyo y conocimiento compartido para el desarrollo del presente trabajo.
- A MIS AMIGOS:** Por su amistad y compañerismo.
- A:** Las personas que contribuyeron para que alcanzara este objetivo en la vida.

La Universidad de San Carlos de Guatemala Facultad de Ciencias Económicas por ser forjadora de mis conocimientos.

ÍNDICE

Página

INTRODUCCIÓN.....	i-ii
-------------------	------

CAPÍTULO I

EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS

1.1 Antecedentes Históricos empresas multinacionales.....	1
1.2 Definición de Empresa Multinacional.....	1
1.3 Empresa Multinacional de fotocopiadoras, partes y suministros.....	4
1.4 Estructura organizacional.....	6
1.5 Naturaleza de sus operaciones.....	10
1.6 Fotocopiadoras, partes y suministros.....	10
1.7 Distribución y comercialización de productos.....	10
1.8 Aspectos fiscales.....	11
1.8.1 Código de Comercio y sus reformas. Decreto No. 2-70.....	12
1.8.2 Código Tributario y sus reformas. Decreto No. 6-9.....	12
1.8.3 Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Decreto No.10-2012 y sus Reformas.....	13
1.8.4 Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación y el Contrabando, Libro II, Decreto 4-2012.....	16
1.8.5 Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, Decreto 37-9213.....	17
1.8.6 Ley de Impuesto de Solidaridad. Decreto 73-2008.....	18

CAPÍTULO II

FINANZAS Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA

	Página
2.1 Concepto de finanzas.....	19
2.2 Usuarios de las finanzas e información financiera.....	20
2.3 Información financiera.....	20
2.3.1 Características.....	22
2.3.2 Utilidad.....	24
2.3.3 Generalidades de los estados financieros.....	25
2.3.4 Definición de estado financieros.....	25
2.3.5 Estado de Situación Financiera.....	26
2.3.6 Estado de resultados.....	28
2.3.7 Estado de cambios en el patrimonio.....	29
2.3.8 Estado de flujos de efectivo.....	30
2.3.9 Notas a los estados financieros.....	31
2.3.10 Limitaciones de la información.....	32
2.4 Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	33
2.4.1 Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).....	33
2.4.2 Interpretaciones SIC.....	35
2.4.3 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	36
2.4.4 Interpretaciones CINIIF.....	37

CAPÍTULO III

ANÁLISIS FINANCIERO

	Página
3.1 Definición.....	40
3.2 Importancia.....	41
3.3 Objetivos del análisis.....	41
3.4 Políticas Corporativas.....	42
3.5 Proceso de análisis.....	43
3.6 Métodos de análisis financiero.....	44
3.6.1 Análisis vertical.....	44
3.6.1.1 Porcientos integrales.....	45
3.6.1.2 Análisis por razones financieras.....	45
3.6.1.2.1 Razón de liquidez.....	46
3.6.1.2.2 Razón de actividad.....	48
3.6.1.2.3 Razón de endeudamiento.....	50
3.6.1.2.4 Razón de rentabilidad.....	51
3.6.2 Análisis horizontal.....	54
3.7 Estado de flujos de efectivo.....	56
3.8 Análisis del punto de equilibrio.....	57
3.8.1 Elementos del punto de equilibrio.....	57

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS (CASO PRÁCTICO)

	Página
4.1 Antecedentes de la empresa.....	59
4.1.1 Forma de Constitución.....	60
4.1.2 Información financiera.....	60
4.2 Nombramiento Interno Análisis Financiero.....	81
4.3 Análisis de información financiera.....	82
4.3.1 Análisis vertical por porcentajes integrales.....	82
4.3.2 Análisis por razones financieras.....	87
4.4 Flujo de caja.....	103
4.5 Análisis horizontal método de aumentos y disminuciones.....	105
4.6 Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.....	111
4.7 Punto de Equilibrio.....	113
4.8 Informe Gerencial de resultados de Análisis de Información Financiera.....	115
CONCLUSIONES.....	134
RECOMENDACIONES.....	135
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	136

ÍNDICE DE CUADROS

	Página
1. Estado de situación financiera, años 2015 y 2014.....	61
2. Estado de resultados integral, años 2015 y 2014.....	62
3. Estado de cambios en el patrimonio, años 2015 y 2014.....	62
4. Estado de flujos de efectivo comparativo, años 2015 y 2014.....	63
5. Flujo de Caja, años 2015 y 2014.....	64
6. Análisis vertical estado de situación financiera.....	83
7. Análisis vertical estado de resultados integral.....	86
8. Análisis horizontal método de aumentos y disminuciones Estado de situación financiera.....	106
9. Análisis horizontal método de aumentos y disminuciones Estado de resultados integral.....	109
10. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.....	111
11. Evolución de razones financieras.....	129

INTRODUCCIÓN

Las empresas multinacionales que se dedican a la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros generan un importante aporte económico para la sociedad guatemalteca. La innovación tecnológica siempre ha estado a la vanguardia del cambio en beneficio de la humanidad, en la actualidad dichas empresas importan de países desarrollados, fotocopiadoras multifuncionales para el manejo documental con costos bajos y conciencia en la conservación del medio ambiente.

Toda empresa multinacional por medio del desarrollo de sus operaciones genera información financiera, por lo cual es necesario el conocimiento de los principales métodos de análisis financiero, siendo el primordial el análisis por medio de razones financieras que evalúan la solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad para generar recursos a corto, mediano y largo plazo; para tomar decisiones oportunas y minimizar riesgos.

El presente trabajo tiene como propósito la investigación del tema denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS**, el cual está dividido en cuatro capítulos que se describen a continuación:

En el capítulo I, se presentan diferentes definiciones de empresas multinacionales, estructura organizacional, características de las distribuidoras y comercializadoras de fotocopiadoras, partes y suministros, y se presenta un breve resumen de las leyes tributarias aplicables a la empresa.

En el capítulo II, se definen conceptos de finanzas, información financiera y sus características, presentación de los estados financieros preparados bajo estándares internacionales de información financiera y sus limitaciones.

El capítulo III, aborda la definición de análisis financiero, contiene los métodos principales de análisis financiero tales como método vertical por porcentajes integrales y razones financieras, método horizontal, flujo de efectivo y punto de equilibrio.

En el capítulo IV, se presenta un caso práctico de análisis financiero, con base a la aplicación de diferentes métodos de análisis, el cual desarrolla aspectos como liquidez, endeudamiento, actividad, rentabilidad y punto de equilibrio que muestran la evolución financiera de la empresa sujeta a investigación; así mismo se dan a conocer los resultados y recomendaciones obtenidas.

Como parte final se presentan las conclusiones y recomendaciones, así como la bibliografía consultada en la realización de la investigación.

CAPÍTULO I

EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS

1.1 Antecedentes Históricos empresas multinacionales

“Las empresas multinacionales nacieron como consecuencia del proceso de ampliación de los mercados. La primera empresa que puede ser considerada antecedente de las actuales multinacionales fue la Compañía de Moscovia, empresa de origen inglés fundada en Londres en 1555, dedicada al comercio entre Inglaterra y Rusia. Otros precedentes se pueden encontrar en las compañías de la India que surgieron en Gran Bretaña, Holanda, Suecia y Dinamarca en el siglo XVII y la banca Rothschild que se extendió por diversos países europeos.

El origen de las actuales empresas multinacionales surgió a finales del siglo XIX, cuando un conjunto de empresas decidieron construir fábricas fuera de sus países de origen, buscando disminuir los costos de transporte y evitar los fuertes aranceles establecidos a la importación de sus productos.” (24:1)

En los últimos años las empresas multinacionales han comenzado a realizar inversiones en los países en vías de desarrollo, donde generan una ventaja competitiva en sus operaciones.

1.2 Definición de Empresa Multinacional

Las empresas multinacionales son compañías que operan de forma integral en varios países con fines lucrativos; extraen materias primas, utilizan la mayoría de los recursos tecnológicos y productivos, realizan el proceso de producción y distribuyen bienes o servicios al consumidor en todo el mundo.

El objetivo principal de las entidades multinacionales es desarrollar sus operaciones a un costo menor, por medio de una inversión directa del exterior.

Otras definiciones

“Empresas multinacionales son las empresas que no solo se establecen en su país de origen, sino que también se constituyen en otros países. Estas empresas tienen capacidad de expandir la producción y otras operaciones alrededor del mundo. Los procesos de fusión y las alianzas entre ellas, les permiten alcanzar un creciente poder e influencia en la economía mundial.

Su filosofía tiene un concepto global, mantienen un punto de vista mundial en sus negocios sobre los mercados, servicios y productos, bajo el cual conciben al mundo entero como su mercado objetivo. Estas empresas se caracterizan por el empleo de trabajadores tanto del país de origen como del país en el que se establecieron.”(24:1)

Es importante mencionar que la empresa multinacional es aquella que al menos posee una filial en el exterior y puede realizar actividades mercantiles tanto de producción, servicios y compra-venta. El principal propósito de una empresa multinacional es buscar nuevos mercados.

“Las empresas de Estados Unidos y de otras naciones “se internacionalizan” por seis razones fundamentales:

- Ampliar sus mercados. Una vez que una compañía satura el mercado doméstico a menudo descubre mejores oportunidades de crecimiento en el extranjero.

- Buscar materias primas. Muchas empresas petroleras norteamericanas cuentan con subsidiarias en todo el mundo para garantizar el acceso a los recursos básicos sin los cuales su línea primaria de negocios no subsistiría.
- Buscar nuevas tecnologías. Ninguna nación tiene una ventaja decisiva en todas las tecnologías; por eso las empresas recorren el mundo en busca de las más innovadoras ideas científicas y de diseño.
- Buscar la eficiencia productiva. Las compañías con sede en países de altos costos empiezan a trasladar la producción a regiones de costos bajos.
- Evitar problemas políticos y regulatorios. Las empresas automotrices de Japón se trasladaron a Estados Unidos principalmente para evitar las cuotas de importaciones.
- Diversificar. Al establecer instalaciones de producción y mercados a nivel mundial, las compañías amortiguan el impacto que las tendencias económicas negativas tienen en un país” (2:724).

Las empresas multinacionales son generadoras de una economía de clase mundial en las cuales influye la creciente importancia de los servicios como complemento de los productos, en muchos casos son el factor que hace la ventaja competitiva de las mismas; por lo cual se describen las siguientes características:

- Alta tasa de rotación de inventarios
- Tiempo de fabricación mínimo
- Personal altamente calificado
- Asesoramiento a sus clientes
- Gran rapidez en la respuesta al mercado
- Vinculación directa del diseño del producto con el proceso de producción
- Gestión por calidad total y mejora continua de todos los procesos

- Máximo aprovechamiento de los recursos humanos
- Planificación del futuro

Negocios internacionales

“Los negocios internacionales son el estudio de las transacciones que tienen lugar en el ámbito mundial con el fin de satisfacer las necesidades de los individuos y organizaciones. Dos de los tipos más comunes de estos negocios son las actividades de exportación e importación y la inversión extranjera directa. En los últimos años ambas han ido creciendo.

Las multinacionales son el principal actor de los negocios internacionales; quienes afrontan los retos de los negocios internacionales. Uno de ellos consiste en no perder la competitividad económica y conocer las leyes y regulaciones del gobierno que afectan a las operaciones internacionales” (20:24).

Las empresas multinacionales ayudan al crecimiento en la economía de un país, mantienen un punto de vista mundial en sus negocios sobre los mercados, servicios y productos. Adquieren responsabilidad social y ambiental en el país donde se constituyen.

1.3 Empresa Multinacional de fotocopiadoras, partes y suministros

“Fue en 1938 cuando se llamó “xerografía” al proceso inventado por Carlson, y entonces, una pequeña empresa estadounidense llamada Haloid Company adquiere los derechos de este invento en el año 1947, después de que en 1944 el Instituto Memorial Battelle de Ohio, firmase un acuerdo con Carlson para desarrollar la Xerografía. Diez años después, la compañía pasaría a llamarse Xerox Corporation. Poco después, en 1950, la Radio Corporation of América, introdujo una variante en el proceso, en el cual, se utilizaba un papel

especialmente destinado para fotocopiar, y por fin, en 1959 se comercializa la primera fotocopidora de la historia, la Xerox 914. ” (23:1)

“Xerox Corporation es el proveedor más grande del mundo de fotocopadoras de tóner y suministros. Su sede principal está situada en Stamford, Connecticut, aunque la mayor parte de la compañía está situada cerca de Rochester, Nueva York, donde fue fundada. Se identifica tanto con su producto que el término "xerox" se usa muchas veces para referirse a fotocopadoras aunque sean de otras marcas.

La compañía se expandió sustancialmente durante los años 60, convirtiendo en millonarios a algunos inversionistas que habían sostenido la empresa durante la lenta fase de investigación y desarrollo del producto. En muchos sentidos, este período fue similar a los primeros años de Microsoft. Los avances de la introducción de esta nueva industria permitieron a la compañía abrir el centro de investigación Xerox PARC, en Palo Alto, California en 1970 para el desarrollo de tecnología de punta. ” (22:1)

Konica Minolta Holdings, Inc. es una multinacional japonesa fabricante de equipos de oficina fotocopadoras, faxes, impresoras y equipamiento médico entre otros productos. Su sede central se encuentra en el distrito financiero de Tokio, y tiene filiales en España y en otros países como Alemania, Perú, EE.UU., Canadá, Reino Unido y Australia. Fue fundada en el año 1,873.

Las empresas multinacionales distribuidoras y comercializadoras de fotocopadoras, partes y suministros en Guatemala forman parte importante en la economía interna de las compañías, debido a que en ellas se deposita la confianza para el control documental de sus operaciones comerciales.

1.4 Estructura organizacional

A continuación se describen los cargos principales que integran la estructura de una entidad multinacional distribuidora y comercializadora de fotocopiadoras, partes y suministros para el buen funcionamiento de sus operaciones y objetivos.

a) Asamblea General de Accionistas

Está integrada por los accionistas de la empresa legalmente convocados y reunidos, es el órgano supremo de la sociedad y expresa la voluntad social en las materias de su competencia.

La asamblea general de accionistas se clasifica en ordinaria y extraordinaria.

➤ Asamblea Ordinaria

La asamblea ordinaria se reunirá por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro meses que sigan al cierre del ejercicio y cuando sea convocada.

➤ Asamblea Extraordinaria

La asamblea extraordinaria puede convocarse cuando se considere necesario.

b) Consejo de Administración

Su función principal es administrar la empresa de forma eficiente para el cumplimiento de los objetivos por los cuales fue constituida la empresa multinacional, está integrado por un presidente, vicepresidente, tesorero, vocal y secretario.

c) Gerente General

Es el responsable de velar por la adecuada administración de todos los departamentos de la entidad. Dirige y coordina las gerencias subalternas. Representa legalmente a la empresa conforme lo establecido en la escritura constitutiva o por disposiciones del Consejo de Administración.

d) Gerente de ventas

Se encarga de planificar, coordinar y distribuir las zonas de ventas, así como clasificar a los clientes por cuentas mayores, territorio y gobierno. Dentro de sus atribuciones principales tiene asignado cumplir con la meta de ventas para expandir el mercado.

e) Gerente de Recursos Humanos

Se encarga de la selección y reclutamiento del personal para cada área que conforma la entidad. Así mismo debe velar por el desarrollo humano e integridad de los colaboradores dentro de la compañía.

f) Gerente de Servicio Técnico

Es responsable de coordinar y supervisar al equipo de técnicos, con el fin de cumplir con la atención oportuna al cliente en sus llamadas por reparación o mantenimiento de las fotocopiadoras, llevando un control de las existencias de los repuestos más utilizados para el buen funcionamiento de las fotocopiadoras.

g) Gerente Financiero

Es encargado de administrar todos los recursos financieros de la entidad, velar por un manejo adecuado de los recursos financieros, así mismo es el responsable de proporcionar la información financiera de la compañía.

Las empresas multinacionales por la amplitud de sus operaciones y el compromiso que adquieren con sus clientes en la satisfacción de los bienes o servicios que prestan; establecen el departamento de Proyecto y Gestión de Calidad.

h) Encargado de Proyectos

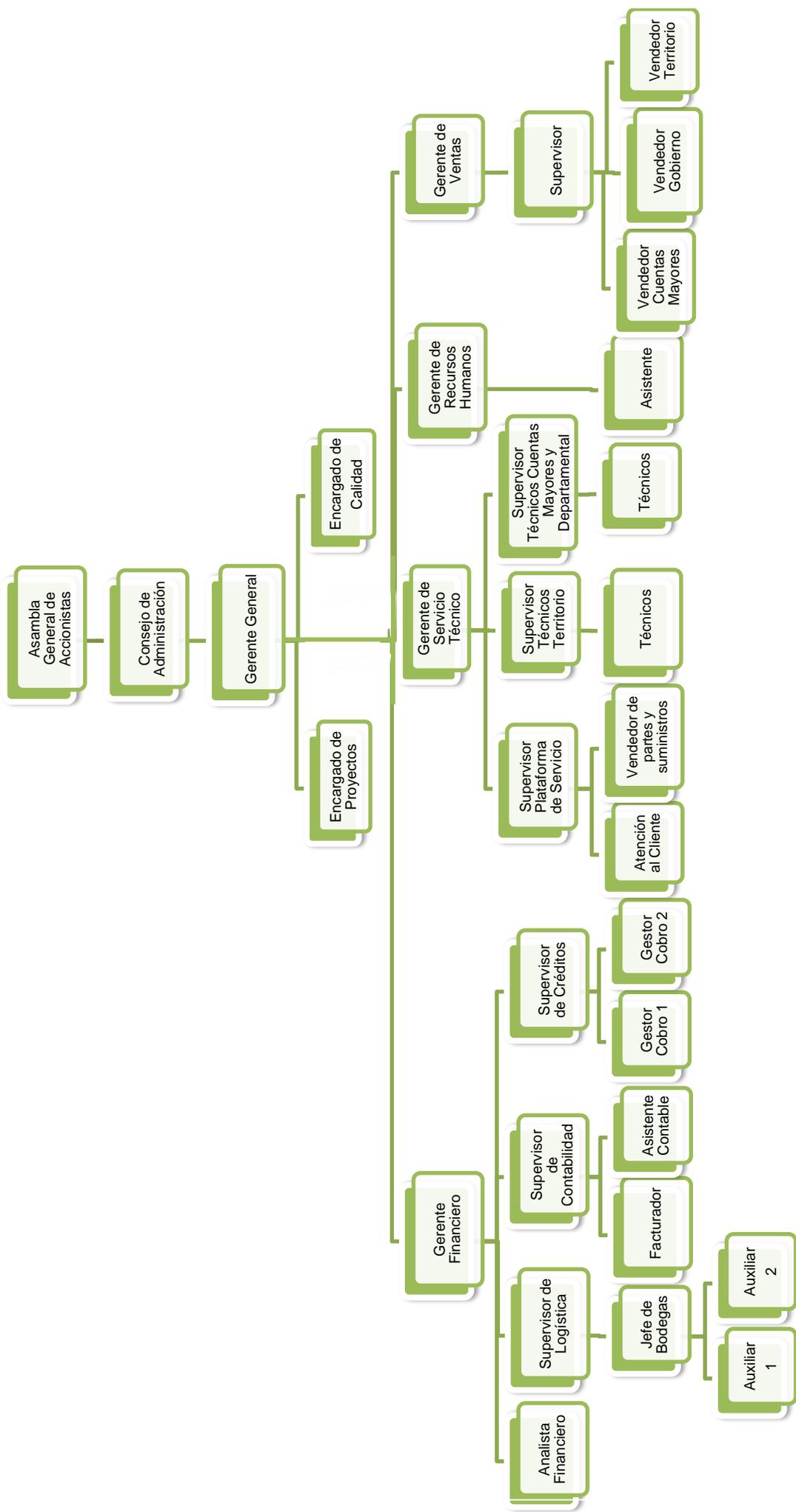
Se encarga del desarrollo de proyectos con los clientes a nivel multinacional, su función principal es crear negocios globales para expandir las operaciones de la compañía.

i) Encargado de Calidad

El objetivo principal es coordinar, supervisar y colaborar en la implementación de procedimientos de mejora en cada área de la compañía.

Es responsable de asegurar el mejoramiento continuo y alcanzar la máxima satisfacción de los clientes por medio de la calidad del funcionamiento de las fotocopiadoras, servicio y tiempo de respuesta.

Organigrama de la empresa multinacional dedicada a la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros.



Fuente: Elaboración con información proporcionada por la empresa Super Copias, S.A.

1.5 Naturaleza de sus operaciones

Las empresas multinacionales distribuidoras y comercializadoras de fotocopiadoras, partes y suministros, son constituidas con el fin principal de la compra-venta de productos importados de otro país del mundo; comercializados y distribuidos a través de oficinas locales.

La característica principal de las fotocopiadoras que se distribuyen y comercializan es su multifunción, son considerados equipos digitales de oficina productivos, flexibles y sobre todo rentabilizan su precio en funciones, logrando la satisfacción total de los clientes. Las empresas multinacionales se comprometen en la conservación de la energía y preservación del ambiente.

1.6 Fotocopiadoras, partes y suministros

Las fotocopiadoras son equipos digitales de oficina integrales conformados por partes y suministros para el manejo de información ayudando a las empresas a ser más productivas.

Estos equipos son capaces de obtener una copia exacta de un documento original. El avance tecnológico ha ayudado a la comercialización y distribución de fotocopiadoras más modernas adoptando otras funciones, como por ejemplo, la de impresora, fax, escáner, emplean muchos tipos de papel, aunque la innovación llegó con las copias a color.

1.7 Distribución y comercialización de productos

Las empresas multinacionales realizan sus operaciones a nivel mundial, provee productos y servicios integrales, generan estrategias para su distribución y comercialización de los productos a nivel nacional en el país donde son constituidas.

Entre los productos y servicios que distribuyen y comercializan están:

➤ **Productos**

Fotocopiadoras multifuncionales a color, blanco y negro

Impresoras

Partes

Suministros

➤ **Servicios y Soluciones**

Administración y Almacenamiento

Impresión y Seguridad

Mantenimiento de fotocopiadoras

Renta de fotocopiadoras

Las multinacionales dedicadas a distribuir y comercializar fotocopiadoras, partes y suministros; poseen logística por medio de transporte terrestre, aéreo e internet, según requerimiento del mercado y demanda para la entrega del producto, con el propósito de cumplir los tiempos de entrega estipulados para obtener la satisfacción del cliente. Debido a que las empresas multinacionales se caracterizan por la calidad de sus productos o servicios.

Realizan eventos tecnológicos donde fomentan la comercialización de los productos, exponiendo la innovación y soluciones documentales que aumentan la eficacia de los procesos documentales de las empresas; por medio de fotocopiadoras multifuncionales.

1.8 Aspectos fiscales

Las empresas multinacionales dedicadas a la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros están obligadas a cumplir con las

disposiciones fiscales vigentes del país donde se constituyan, entre las principales se describen las siguientes:

1.8.1 Código de Comercio y sus reformas, Decreto No. 2-70

El Código de Comercio fue creado con el fin de expresar criterios mercantiles, con propósito de facilitar la organización de las empresas y regular sus operaciones. En el artículo 16 estipula que toda sociedad mercantil debe estar inscrita por medio de Escritura Pública, la cual determina la vigencia de la sociedad, fines por los cuales fue creada y número de acciones.

El artículo 368 indica que “los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y en base a principios de contabilidad generalmente aceptados.” (4:80)

Así mismo deben llevar como mínimo los libros o registros de inventarios, diario, mayor, Estados Financieros y cualquier otro que sea necesario por exigencias contables o en virtud de otras leyes especiales.

1.8.2 Código Tributario y sus reformas, Decreto No. 6-91

Este código regula la legislación tributaria, así como las disposiciones aplicables a cualquier tributo. Establece que la aplicación, fiscalización, recaudación y el control de los tributos está a cargo de la Superintendencia de Administración Tributaria.

El artículo 21 establece que “son contribuyentes las personas individuales, prescindiendo de su capacidad legal, según el derecho privado y las personas jurídicas, que realicen o respecto de las cuales se verifica el hecho generador de la obligación tributaria.” (5:8)

En el artículo 47 determina el plazo de prescripción indicando el derecho de la Administración Tributaria para hacer verificaciones, ajustes, rectificaciones o determinaciones de las obligaciones tributarias, liquidar intereses, multas y exigir su cumplimiento y pago a los contribuyentes, el plazo deberá ejercitarse dentro de cuatro (4) años.

1.8.3 Ley de Actualización Tributaria, Libro 1, Decreto No. 10-2012 y sus Reformas

Según lo establecido en el Dto.10-2012 y sus modificaciones contenidas en las Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación Tributaria y el Contrabando del Dto. 4-2012, Libro 1 Impuesto Sobre la Renta; establece un impuesto sobre la renta obtenido en el territorio nacional por personas individuales o jurídicas, que provengan de la inversión de capital; sean éstos nacionales o extranjeros, residentes o no en el país.

Según su procedencia se gravan las siguientes rentas:

- Las rentas de las actividades lucrativas.
- Las rentas del trabajo.
- Las rentas del capital y las ganancias de capital.

Se establecen en el artículo 14 del Dto.10-2012 los siguientes regímenes para las rentas de actividades lucrativas:

a) "Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas

El cual establece una tarifa del 31% para el año 2013, el 28% para el año 2014 y el 25% del año 2015 en adelante.

b) Régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas

Establece una tarifa del 5% en ingresos hasta Q 30,000.00 y del 6% sobre el

excedente de dicha cantidad para el año 2013 y del 7% para el año 2014 en adelante.” (6:12)

En el Libro 1 Impuesto Sobre la Renta; se establece como rentas de capital, percibidas o devengadas en dinero o en especie, por residentes o no en Guatemala las siguientes:

- a) “Los dividendos, utilidades, beneficios y cualesquiera otras rentas derivadas de la participación o tenencia de acciones en personas jurídicas, entes o patrimonios residentes en Guatemala o derivados de la participación en beneficios de establecimientos permanentes de entidades no residentes.
- b) Los intereses o rendimientos pagados por personas individuales, jurídicas, entes, patrimonios o entidades residentes o que tengan establecimientos permanentes situados en el país, derivados de: i) depósitos de dinero; ii) la inversión de dinero en instrumentos financieros; iii) operaciones y contratos de créditos, tales como la apertura de crédito, el descuento, el crédito documentario o los préstamos de dinero; iv) la tenencia de títulos de crédito tales como los pagarés, las letras de cambio, bonos o los debentures o la tenencia de otros valores, en cualquier caso emitidos físicamente o por medio de anotaciones en cuenta; v) los diferenciales de precio en operaciones de reporto, independientemente de la denominación que le den las partes, u otras rentas obtenidas por la cesión de capitales propios; vi) el arrendamiento financiero, el factoraje, la titularización de activos; vii) cualquier tipo de operaciones de crédito, de financiamiento, de la inversión de capital o el ahorro.
- c) Las regalías pagadas o que se utilicen en Guatemala, por personas individuales o jurídicas, entes o patrimonios, residentes o por establecimientos permanentes que operen en Guatemala.
- d) Las rentas derivadas de bienes muebles e inmuebles situados en Guatemala.

- e) Las ganancias de capital, cuando se deriven de acciones, títulos o valores emitidos por personas o entidades residentes, de otros bienes muebles distintos de las acciones, títulos o valores, o de derechos que deban cumplirse o se ejerciten en Guatemala.
- f) Las rentas de capital derivadas de derechos, acciones o participaciones en una entidad, residente o no, cuyo activo esté constituido por bienes inmuebles situados en Guatemala.
- g) Las rentas de capital derivadas de la transmisión de derechos, acciones o participaciones en una entidad, residente o no, que atribuyan a su titular el derecho de disfrute sobre bienes muebles o inmuebles situados en Guatemala.
- h) Las rentas de capital derivadas de la transmisión de bienes muebles o inmuebles situados en territorio nacional o derechos reales sobre los mismos.
- i) Los premios de loterías, rifas, sorteos, bingos y eventos similares realizados en Guatemala.
- j) La incorporación al patrimonio del contribuyente residente, de bienes situados en Guatemala o derechos que deban cumplirse o se ejerciten en Guatemala, aún cuando no deriven de una transmisión previa, como las ganancias en el juego y las adquisiciones a título gratuito que no estén gravadas por otro impuesto directo. " (6:5)

Los ingresos generados como rentas de capital que hayan pagado el impuesto respectivo deben consignándose como rentas exentas para efectos del pago definitivo del impuesto sobre la renta.

1.8.4 Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación y el Contrabando, Decreto 4-2012

Las personas individuales o jurídicas que realicen en el territorio nacional, en forma habitual o periódica, actos gravados están obligadas a realizar pagos mensuales del 12% sobre el total de sus ventas realizadas emitiendo una factura como comprobante de la venta, también aplica este impuesto en la adquisición de bienes y servicios.

Según Decreto 4-2012 Artículo 29 Libro II, Reformas a la Ley del Impuesto al Valor Agregado, Decreto 27-92, "los contribuyentes afectos al impuesto de esta Ley están obligados a emitir con caracteres legibles y permanentes, o por medio electrónico, para entregar al adquiriente, y, a su vez, es obligación del adquiriente exigir y retirar los siguientes documentos:

- a) Facturas por las ventas, permutas, arrendamientos, retiros, destrucción, pérdida o cualquier hecho que implique faltante de inventario y por los servicios que presten los contribuyentes afectos, incluso respecto de las operaciones exentas o con personas exentas;
- b) Facturas de pequeño contribuyente, para el caso de los contribuyentes afiliados al Régimen de Pequeño Contribuyente establecido en esta Ley;
- c) Notas de débito, para aumentos del precio o recargos sobre operaciones ya facturadas;
- d) Notas de crédito, para devoluciones, anulaciones o descuentos sobre operaciones ya facturadas.

Otros documentos que, en casos concretos y debidamente justificados, autorice la Administración Tributaria para facilitar a los contribuyentes el adecuado

cumplimiento en tiempo de sus obligaciones tributarias derivadas de la presente Ley.” (7:37)

De conformidad con el artículo 10 del Dto. 4-2012 libro II Reformas a la Ley del Impuesto del Valor Agregado “en las facturas, notas de débito, notas de crédito y facturas especiales, el impuesto siempre debe estar incluido en el precio, excepto en los casos de exenciones objetivas de venta de bienes y prestación de servicios que por disposición de la ley no se debe cargar el Impuesto al Valor Agregado.” (6:12)

1.8.5 Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, Decreto 37-92

Según el artículo 4 “La tarifa del impuesto es del tres por ciento (3%). El impuesto se determina aplicando la tarifa al valor de los actos y contratos afectos. El valor es el que consta en el documento, el cual no podrá ser inferior al que conste en los registros públicos, matrículas, catastros o en los listados oficiales.” (9:7)

Entre los documentos que aplican este impuesto están:

- Contratos civiles y mercantiles

- Comprobantes de pago por retiro de fondos de la empresa para gastos personales de sus propietarios.

- Nóminas u otro documento que respalde el pago de dividendos o utilidades, tanto en efectivo como en especie; los dividendos que se paguen o acrediten mediante cupones en las acciones.

1.8.6 Ley de Impuesto de Solidaridad, Decreto 73-2008

El Impuesto de Solidaridad está afecto a personas individuales o jurídicas, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y obtengan un margen bruto superior al cuatro por ciento (4%) de sus ingresos brutos. El tipo impositivo es del 1% y debe presentarse al finalizar cada trimestre.

“La base imponible de este impuesto la constituye la que sea mayor entre:

- a) La cuarta parte del monto del activo neto
- b) La cuarta parte de los ingresos brutos.

En el caso de los contribuyentes cuyo activo neto sea más de cuatro (4) veces sus ingresos brutos, aplicarán la base imponible establecida en la literal b) del párrafo anterior. ” (8:12)

CAPÍTULO II

FINANZAS Y LA INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Concepto de finanzas

“Las finanzas son la parte de la economía que estudia todo lo relacionado con la obtención de fondos y la inversión de los mismos. Las finanzas tienen diversos objetivos entre los que destacan los siguientes:

- Proporcionar el máximo beneficio a los accionistas.
- Operar con la liquidez saneada que permita cumplir con todos los compromisos de pago adquiridos.
- Adquirir un nivel de riesgo adecuado a los intereses de la empresa.

A nivel de una empresa, las finanzas comprenden esencialmente el diagnóstico y control económico-financiero de la empresa, la planificación financiera, la política de inversiones y la política de obtención de fondos. En otras palabras, se trata de formular un diagnóstico de la situación en que se encuentra la empresa. Además, también se pretende efectuar previsiones sobre el futuro de la empresa a corto y a largo plazo. Con esta información, ya se cuenta con elementos que permiten tomar las decisiones de inversión y de financiación” (20:19).

En conclusión las finanzas constituyen un estudio relacionado con la obtención de fondos y la inversión de los mismos, información objeto de análisis y planificación para conocer cómo está funcionando la empresa. A medida que aumentan las operaciones de la empresa existe la necesidad de un Director Financiero función en la cual el Contador Público y Auditor toma un lugar importante para el ejercicio de su profesión.

2.2 Usuarios de las finanzas e información financiera

“Por medio de la contabilidad y las finanzas, cualquier directivo de una empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes. Desde una perspectiva externa, la información financiera y las finanzas son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa. En definitiva, los usuarios de las finanzas e información financiera son, entre otros:

- Accionistas
- Dirección de la empresa
- Entidades de crédito
- Proveedores
- Clientes
- Empleados
- Auditores
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración Pública
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.”(20:20)

Los usuarios de la información financiera están interesados en disponer de información útil para evaluar la actividad de la empresa y la actuación de sus directivos, para la toma de decisiones de una manera razonable.

2.3 Información Financiera

“La información financiera debe ser oportuna, cuantitativa, confiable y accesible, para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación y

registro de las operaciones con que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos monetarios, las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- Coordinar las actividades
- Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos
- Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados en la empresa.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara, así como las Normas Internacionales de Información Financiera” (13:3).

“La información contable utilizando diferentes técnicas, trata de analizar y enjuiciar las causas y los efectos de la gestión empresarial que han hecho llegar a la compañía a su situación actual, para tratar de predecir dentro de límites razonables su desarrollo futuro y permitir la toma de decisiones fundadas.

El análisis de cuentas anuales se centra en la información financiera elaborada por una empresa, cuyo objetivo final no sólo es permitir el control de la compañía, la rendición de cuentas a los propietarios, inversores o accionistas o medir eficazmente el resultado. Actualmente se admite que el objetivo de la información financiera, compatible con su tradicional misión de control o rendición de cuentas, ha de ser la satisfacción de las necesidades del amplio colectivo de potenciales usuarios de la información financiera.

Por tanto, el primer conjunto de información en que se basa el análisis contable es

precisamente esa información financiera elaborada, que, como punto de partida, debería permitir evaluar los siguientes aspectos:

- La situación económica y financiera de la entidad, y la composición y valoración de sus recursos económicos y financieros.
- El comportamiento económico y financiero de la entidad durante un periodo concreto de tiempo.
- La posibilidad de obtener rendimientos en el futuro.
- La capacidad de obtener o de necesitar flujos futuros de caja.
- La liquidez de la entidad, sus requerimientos presentes y futuros, y su capacidad para obtener financiación a corto y largo plazo.
- La capacidad de la entidad para llevar a cabo futuras reinversiones, para distribuir dividendos y remunerar a sus fuentes de financiación ajenas.
- La eficacia de la Dirección en el uso de los recursos que le han sido encomendados” (18:64).

La información financiera expresa la posición y desempeño financiero de una entidad para la toma de decisiones económicas; provee información que permite evaluar el cambio en su patrimonio y crea un juicio del comportamiento futuro de sus flujos de efectivo. Es importante realizar un análisis financiero profundo con el objetivo de identificar los problemas o nuevas áreas de oportunidad para el desarrollo de la empresa.

2.3.1 Características

La información financiera contiene las siguientes características cualitativas importantes para el análisis financiero y posterior toma de decisiones.

➤ Comprensibilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe presentarse de modo que sea comprensible para los usuarios que tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas, empresariales y de la contabilidad, así como voluntad para estudiar la información con diligencia razonable.

➤ Relevancia

La información proporcionada en los estados financieros debe ser relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios.

➤ Materialidad o importancia relativa

La información es material y por ello es relevante, si su omisión o su presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen a partir de los estados financieros. La materialidad depende de la cuantía de la partida o del error juzgados en las circunstancias particulares de la omisión o de la presentación errónea.

➤ Fiabilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe ser fiable. La información es fiable cuando está libre de error significativo.

➤ Integridad

Para ser fiable, la información en los estados financieros debe ser completa dentro de los límites de la importancia relativa y el costo. Una omisión puede causar que la información sea falsa o equívoca, y por tanto no fiable y deficiente en términos de relevancia.

➤ Comparabilidad

Los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo, para identificar las tendencias de su situación financiera y su rendimiento financiero.

➤ Oportunidad

La oportunidad implica proporcionar información dentro del período de tiempo para la decisión. Si hay un retraso indebido en la presentación de la información, ésta puede perder su relevancia. Al conseguir un equilibrio entre relevancia y fiabilidad, la consideración decisiva es cómo se satisfacen mejor las necesidades de los usuarios cuando toman sus decisiones económicas.

➤ Equilibrio entre costo y beneficio

Los beneficios derivados de la información deben exceder a los costos de suministrarla.

La información financiera al cumplir con las características indicadas alcanza el objetivo principal de las gerencias de la compañía para poder dirigir la misma exitosamente y obtener resultados satisfactorios con los cuales puedan mantener y mejorar sus índices financieros en cada período.

2.3.2 Utilidad

La utilidad de la información está en función de la calidad de información financiera y su oportunidad.

La información financiera es útil por que proporciona elementos para realizar el análisis de estados financieros, aplicando los métodos y técnicas para tal efecto;

revela información útil sobre los aspectos de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, identificando así las fortalezas, debilidades y disponer de elementos para la toma de decisiones.

2.3.3 Generalidades de los estados financieros

El producto que genera la contabilidad son los estados financieros, enfocándose esencialmente en proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como, en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

2.3.4 Definición de estados financieros

“Los estados financieros pueden ser estudiados desde el punto de vista de su formulación, análisis y su interpretación. En los primeros tiempos, los contadores se preocupaban primordialmente de la formulación de los estados; en la actualidad, consideran un trabajo importante el análisis e interpretación de los datos financieros y de las operaciones.

De hecho, desde el punto de vista de la gerencia, el trabajo del contador no está completo hasta que ha analizado e interpretado los datos presentados en los estados. El proceso de análisis e interpretación debe considerarse cuidadosamente cuando los estados son preparados de manera que el contenido, disposición y forma contribuyan a la efectividad de un estudio de los datos” (17:5).

Es importante la presentación de estados financieros pues muestran el manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad; así como representan un acumulado de todas las transacciones que ha efectuado la empresa en un período determinado.

2.3.5 Estado de Situación Financiera

“Presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio según son reflejadas por los registros contables, contienen una lista del activo, pasivo y capital a una fecha determinada. El Estado de Situación Financiera incluye todas las cuentas con los respectivos saldos que han quedado en mayor general después de los proceso de ajustes y cierre. Sin embargo, las cuentas similares pueden ser agrupadas o descritas de manera diferentes en los Estados Financieros” (18:4).

Los elementos que forman el estado de situación financiera son activos, pasivos y patrimonio contable.

a) “**Activos**, son los recursos con que cuenta la empresa para el desarrollo de su actividad y de los que se espera colaboren en la consecución de los objetivos de la misma, es decir, que reporten algún tipo de utilidad a la empresa.

Se deduce que los activos pueden agruparse en:

- Bienes de uso (o activos no corrientes), incluyen los costes de establecimiento, maquinaria, edificio, etc., que permanecen en la empresa durante un largo período de tiempo.
- Bienes de cambio (o activos corrientes), incluyen los recursos que constituyen los elementos con que opera la empresa en su ciclo de explotación (mercaderías, derechos de cobro, dinero, etc.).

b) **Pasivos**, los pasivos son deudas u obligaciones surgidas de una transacción anterior entre deudor y acreedor, cuya cancelación supone el pago de dinero, la

entrega de otro activo distinto al dinero o la prestación de servicios, por parte de la empresa deudora en esta obligación.

Los pasivos se califican como sigue:

- Por la determinación del importe: pasivos ciertos y pasivos estimados
Un pasivo se califica de cierto cuando su importe está exactamente determinado en unidades monetarias. Por el contrario, un pasivo estimado es aquel que, conociendo su existencia, no se puede determinar su importe con exactitud, sino que éste viene dado por estimaciones más o menos acertadas.
- Por el momento de su cancelación: pasivos corrientes y pasivos no corrientes.
Un pasivo corriente es aquel que ha de ser cancelado a corto plazo, en tanto que un pasivo no corriente ha de ser cancelado a largo plazo.

c) **Patrimonio neto**, Viene representado por la participación de los propietarios en los activos, una vez restados los pasivos. De la igualdad contable se deduce que:

$$\text{Patrimonio neto} = \text{Activos} - \text{Pasivos}$$

El patrimonio neto tiene dos componentes:

- La aportación neta de los propietarios.
- El resultado obtenido en la actividad empresarial" (21:18).

El estado de situación financiera muestra las bases para establecer si las estrategias del negocio ayudan el crecimiento de las operaciones o solo crea supervivencia. Así mismo comunica lo sucedido con los activos, utilidades y dividendos a un período determinado.

2.3.6 Estado de resultados

“Muestran los ingresos, gastos, así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de un negocio durante el período cubierto por el informe; es un estado que refleja actividad” (17:5).

El resultado de un ejercicio consiste en reflejar los correspondientes ingresos y gastos en sus cuentas respectivas, y al finalizar el mismo, su diferencia genera el resultado del ejercicio; si se obtiene saldo acreedor existe un beneficio, si es saldo deudor existe una pérdida.

El estado de resultados tiene por los siguientes elementos:

a) **Ingresos**, Los ingresos constituyen incrementos del patrimonio neto al implicar un incremento de activos derivado de la entrega de bienes o de la prestación de servicios por parte de la empresa.

Para el reconocimiento de un ingreso han de darse las dos condiciones siguientes conjuntamente:

- Que se hayan suministrado los bienes o se hayan prestado los servicios, objeto de la actividad que origina tales ingresos.
- Que se haya recibido dinero a cambio o que haya una seguridad razonable de que se va a recibir.

b) **Costos y Gastos**, Los costos son recursos económicos que se incorporan al valor de un bien o servicio, la generación de un costo produce incremento en el Activo, los costos forma parte de un plan de negocio que tiene como principal objetivo la búsqueda y obtención de ganancias.

Los gastos son la inversión en dinero necesaria para administrar el negocio, el cual se debe recuperar cuando se calcula el precio de venta del bien o servicio. El gasto genera decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien como surgimiento de obligaciones que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

Para reconocer un gasto han de darse estas circunstancias:

- Que se hayan consumido (usado) activos para la consecución de ingresos.
- Que estos activos procedan de una adquisición que implique un pago o una obligación de pago.

c) **Utilidad o pérdida neta**, la utilidad neta es, el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus gastos relativos, presentados en el estado de resultados, siempre que estos últimos sean menores a dichos ingresos, durante un período contable. En caso contrario, es decir, cuando los gastos sean superiores a los ingresos, la resultante es una pérdida neta.

2.3.7 Estado de cambios en el patrimonio

“Este documento recoge las variaciones experimentadas por el Patrimonio Neto de la empresa (esto es, la parte residual de los activos, una vez deducidas las obligaciones de pago) con lo que informa de la evolución de la actividad empresarial a través de los gastos e ingresos y a través de sus relaciones con los propietarios.

En consecuencia, es útil para el analista a la hora de comprender en qué medida los recursos propios o neto patrimonial de la empresa se ha incrementado o disminuido a lo largo de un período:

- por hechos contables distintos de los incorporados en el cálculo de la Cuenta de Resultados,
- explicando la naturaleza y las causas de dichas variaciones.

La necesidad de este documento contable se justifica en la variedad y heterogeneidad de las partidas integradas dentro del Patrimonio Neto, que pueden corresponderse a cuestiones tan variadas como:

- Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
- Operaciones con socios y propietarios, tales como ampliaciones y reducciones o reparto de dividendos, entre otras.
- Ajustes derivados de errores o cambios de criterios contables” (19:115).

El estado de cambio patrimonial muestra un análisis de los cambios en las cuentas de capital durante un período determinado.

2.3.8 Estado de flujos de efectivo

“El estado del flujos de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los desembolsos del mismo. También suministra una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes” (17:347).

El Estado de Flujos de efectivo es una herramienta muy importante de análisis de lo ocurrido en una empresa en un período concreto desde el punto de vista financiero, refleja el monto monetario que está ingresando y egresando de la

empresa. Es importante el flujo de efectivo debido a que los activos requeridos para que las operaciones continúen deben comprarse con efectivo.

El estado de flujos de efectivo divide las actividades en tres categorías:

- a) Actividades operativas, que comprenden la utilidad neta, la depreciación y los cambios del activo y pasivo corriente que no sean efectivo ni deuda a corto plazo.
- b) Actividades de inversión, que abarcan las inversiones o la venta del activo fijo.
- c) Actividades de financiamiento, que incluyen el efectivo generado durante el año emitiendo deuda a corto plazo, deuda a largo plazo o acciones. Se incluyen también los dividendos pagados o el efectivo con que se recompra acciones o bonos en circulación porque reducen el efectivo de la compañía.

2.3.9 Notas a los estados financieros

Las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. Las notas proporcionan descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

Las notas a los estados financieros deben contener la siguiente información:

- a) Presentar información sobre las bases para la preparación de los estados financieros, y sobre las políticas contables.
- b) Presentar información adicional que no se presenta en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para la comprensión de ellos.

El orden que una entidad debe presentar las notas es el siguiente:

- a) Declaración de que los estados financieros se ha elaborado cumpliendo con la NIIF.
- b) Resumen de las políticas contables significativas aplicadas.
- c) Información de apoyo para las partidas presentadas en los estados financieros en el mismo orden en que se presente cada estado y cada partida; y cualquier otra información a revelar.

2.3.10 Limitaciones de la información

“Los estados financieros tienen la apariencia de ser una cosa completa, exacta y definitiva. Sin embargo, los estados tienen limitaciones definidas:

- a) Son esencialmente informes provisionales y, por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio sólo puede determinarse cuando se vende o es liquidado. La distribución de ingresos y costos en un período contable es consecuencia del criterio personal. El problema entraña el alcanzar un equilibrio satisfactorio (aunque nunca perfecto) entre los costos e ingresos.
- b) Los estados financieros muestran importes monetarios exactos, lo cual da una apariencia de exactitud y de valores definitivos. El lector debe atribuir a estas cantidades su propio concepto de valor, aunque hayan sido fijadas sobre bases de valores estándar completamente diferentes. Raramente, si es que alguna vez sucede, el valor manifestado de un activo representa el importe de efectivo que podría realizarse en una liquidación; incluso el saldo en efectivo se vería reducido por los gastos inherentes al proceso de liquidación” (17:10).

2.4 Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los cambios significativos en la economía mundial, fundamentados en procesos de internacionalización de la actividad económica realizados por las empresas multinacionales, han originado la necesidad de obtener información financiera para su interpretación en la toma de decisiones económicas; generalmente los usuarios de la información se encuentran en distintos países y para evitar que se enfrenten a que la información financiera se prepare con diversos principios y normas contables fueron creadas las Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera con el propósito de homogenizar sus operaciones económicas.

El IASB es seleccionado, supervisado y financiado por la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (siglas en inglés IASC). Las NIIFS comprenden:

- a) Las Normas Internacionales de Contabilidad – NIC y sus interpretaciones SIC
- b) Las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y sus interpretaciones CINIIF

2.4.1 Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

Las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC-, son regulaciones internacionales, el objetivo principal es la uniformidad en la presentación de la información en los estados financieros, lo cual garantiza la confianza de los usuarios de la información financiera. Las NIC son emitidas por el International Accounting Standards Board.

“Normas Internacionales de Contabilidad son regulaciones de alta calidad, que exigen seguir prácticas contables apropiadas para cada circunstancia económica en particular. Este procedimiento también garantiza, mediante las consultas realizadas al Grupo Consultivo, a las Organizaciones Miembros del IASC, a los organismos reguladores contables y a otros grupos e individuos interesados, que las Normas Internacionales de Contabilidad son aceptables para los usuarios y elaboradores de los estados financieros.” (16:3)

Hasta la fecha, se han emitido 41 normas, de las que 28 están en vigor en la actualidad, las demás fueron derogadas por el desarrollo de una nueva norma y otras por falta de aplicación.

- NIC 1. Presentación de Estados Financieros
- NIC 2. Inventarios
- NIC 7. Estado de Flujos de Efectivo
- NIC 8. Ganancia o Pérdida Neta del Período Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables
- NIC 10. Hechos ocurridos después de la fecha del Balance
- NIC 11. Contratos de Construcción
- NIC 12. Impuesto a las Ganancias
- NIC 16. Propiedades, Planta y Equipo
- NIC 17. Arrendamientos
- NIC 18. Ingresos
- NIC 19. Beneficios a los Empleados
- NIC 20. Contabilización de Subvenciones del Gobierno e información a revelar sobre ayudas Gubernamentales
- NIC 21. Efectos de las Variaciones de las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera
- NIC 23. Costos por Intereses
- NIC 24. Información a revelar sobre Partes Relacionadas

- NIC 26. Contabilización de Información Financiera sobre Planes de Beneficio por Retiro.
- NIC 27. Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias.
- NIC 28. Contabilización de Inversiones en Empresas Asociadas
- NIC 29. Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias
- NIC 32. Instrumentos Financieros: Presentación
- NIC 33. Ganancias por Acción
- NIC 34. Estados Financieros Intermedios
- NIC 36. Deterioro del Valor de los Activos
- NIC 37. Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes
- NIC 38. Activos Intangibles
- NIC 39. Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición
- NIC 40. Propiedades de Inversión
- NIC 41. Agricultura

2.4.2 Interpretaciones SIC

El Consejo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha creado, desde enero en 1997, un Comité de Interpretaciones (SIC). El objetivo del Comité es promover, mediante la interpretación de temas contables sobre los que haya podido surgir la controversia, la aplicación y la comparabilidad mundial de los estados financieros elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad.

“Las siguientes Interpretaciones, publicadas por el Comité de Interpretaciones Permanente (SIC) entre 1997 y 2001, siguen en vigor. Todas las demás Interpretaciones del SIC han sido sustituidas por modificaciones en las NIC o por nuevas NIIF emitidas por el IASB:

- SIC 7. Introducción del euro
- SIC 10. Ayudas públicas - Sin relación específica con actividades de explotación
- SIC 15. Arrendamientos operativos — Incentivos
- SIC 25. Impuesto sobre las ganancias — Cambios en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas
- SIC 27. Evaluación del fondo económico de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento
- SIC 29. Acuerdos de concesión de servicios: Información a revelar
- SIC 32. Activos intangibles – Costes de sitios web. ” (16:129)

2.4.3 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

“El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), se estableció en 2001, como uno de los componentes de la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (Fundación IASC). Es responsabilidad del IASB la aprobación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los documentos que se relacionan con ellas, tales como el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros, los Proyectos de Normas y otros documentos de discusión.”(15:25)

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), la emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), con el propósito de satisfacer la necesidad en una economía globalizada, con el crecimiento e internacionalización de los mercados, de presentar la información contable de las empresas de forma comparable y comprensible para todos.

Las NIIF establecen los requerimientos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar que se refieren a las transacciones y condiciones que son

importantes en los estados financieros. El objetivo principal es aplicar criterios uniformes para la preparación y presentación de estados financieros, por lo cual las empresas multinacionales las aplican con el propósito de estandarizar la información financiera de cada empresa relacionada.

A continuación se detallan las Normas Internacionales de Información Financiera:

- NIIF 1. Adopción, por Primera Vez, de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- NIIF 2. Pagos Basados en Acciones.
- NIIF 3. Combinaciones de Negocios.
- NIIF 4. Contratos de Seguro.
- NIIF 5. Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.
- NIIF 6. Exploración y Evaluación de Recursos Minerales.
- NIIF 7. Instrumentos Financieros, Información a Revelar.
- NIIF 8. Segmentos de Operación.
- NIIF 9. Instrumentos Financieros.
- NIIF 10. Estados Financieros Consolidados.
- NIIF 11. Acuerdos Conjuntos.
- NIIF 12. Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades.
- NIIF 13. Medición del Valor Razonable.

2.4.4 Interpretaciones CINIIF

“El comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) es designado por los Administradores para ayudar al IASB en el establecimiento y la mejora de las normas sobre contabilidad e información financiera, para beneficio de usuarios, elaboradores y auditores de los estados financieros. Los administradores establecieron el CINIIF en marzo de 2002, para reemplazar al anterior Comité de Interpretaciones (SIC). El papel del CINIIF es el

de suministrar guías oportunas sobre nuevas cuestiones detectadas, referentes a la información financiera, que no estén tratados específicamente en las NIIF, o bien sobre aquellos problemas sobre los que se hayan desarrollado, o parezca probable que se desarrollen, interpretaciones insatisfactorias o contradictorias. De esta manera se promueve la aplicación rigurosa y uniforme de las NIIF.”(15:4)

Las responsabilidades del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera son:

- Interpretar la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFR), y proporcionar información y orientación sobre la presentación de informes financieros que no se abordaron específicamente en las NIC-IAS o NIIF-FRSI, en el contexto del marco conceptual de IASB y llevar a cabo otras tareas a petición de la Junta.
- Publicar el borrador de las Interpretaciones para comentarios del público y considerar las observaciones formuladas en un plazo razonable antes de la finalización de una interpretación.
- Informar a la Junta y obtener la aprobación de las interpretaciones finales.

“Las siguientes Interpretaciones han sido publicadas por el Comité de Interpretación de las NIIF (IFRIC) entre 2004 y el 31 de julio de 2014.

- CINIIF 1. Cambios en los compromisos de desmantelamiento, restauración y obligaciones similares
- CINIIF 2. Participaciones de los socios en entidades cooperativas e instrumentos similares
- CINIIF 4. Cómo determinar si un contrato contiene un arrendamiento

- CINIIF 5. Derechos por la participación en fondos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental
- CINIIF 6. Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos
- CINIIF 7. Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias
- CINIF 9. Reevaluación de los derivados implícitos
- CINIIF 10. Información financiera intermedia y deterioro de valor
- CINIIF 12. Acuerdos de concesión de servicios
- CINIF 13. Programas de fidelización de clientes
- CINIIF 14. Límite en un activo por prestaciones definidas, requerimientos mínimos de financiación y su interacción
- CINIF 15. Acuerdos para la construcción de inmuebles
- CINIIF 16. Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero
- CINIIF 17. Distribución de activos no monetarios a accionistas
- CINIF 18. Transferencias de activos de clientes
- CINIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio
- CINIIF 20. Costes de exploración durante la fase de producción de una mina a cielo abierto
- CINIIF 21. Gravámenes. "(15:129)

Es importante para las multinacionales la aplicación de las NIC-NIIF en las empresas relacionadas con el propósito de producir información homogénea, eliminando los distintos usos, costumbres y normativa aplicable de distintos países. Las NIC-NIIF constituyen un marco conceptual eficaz que permite que la información financiera ofrezca elementos suficientes para la toma de decisiones y aporte una imagen fiel económica que se aproxime a un razonable valor de la empresa.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS FINANCIERO

3.1. Definición

La fuente fundamental de información para el análisis financiero está contenida en los estados financieros, el objetivo del análisis financiero es mostrar el desarrollo y funcionamiento de la empresa por medio de razones para la toma de decisiones oportunas.

“El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes de un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en un serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos” (25:50).

“Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa. Además, indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tienen un periodo razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo, y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionistas. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una empresa “en marcha” y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos que asume” (14:65).

En la actualidad las empresas toman la decisión de liquidarlas por motivos financieros, debido al descontrol en el manejo de sus recursos y la falta de un adecuado y oportuno análisis financiero por medio de razones financieras; el cual es esencial para el monitoreo de sus operaciones.

3.2 Importancia

El análisis financiero es importante porque implica una evaluación de la información financiera, obteniendo un análisis detallado por rubro y resultados de manera cuantitativa; generando soluciones para mejorar o mitigar ciertas situaciones que se presenten en la empresa.

Al evaluar el desempeño de una empresa multinacional dedicada a la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros, por medio de una serie de razones financieras, aplicadas a los estados financieros básicos el analista financiero podrá aportar soluciones adecuadas, para la toma de decisiones financieras y operativas.

3.3 Objetivos del análisis

El análisis financiero simplifica y reducen los datos que se examinan en términos más comprensibles, presentando resultados significativos buscando eficiencia en la administración de la empresa, con el objetivo principal de obtener utilidades y rentabilidad por el capital invertido.

Un análisis adecuado reduce riesgos de gastos no necesarios, baja productividad, costos sobre valuados y estancamiento de operaciones de la empresa, así mismo evalúa el cumplimiento de los objetivos establecidos por la empresa a un periodo determinado.

“El objetivo del análisis de la información financiera es la obtención de elementos de juicio para evaluar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, así como su evaluación al paso del tiempo y las tendencias que revela.

Para determinar las causas que han producido los cambios de la situación financiera y los resultados de operación, es necesario hacer comparaciones, las cuales son de tres tipos:

- Comparaciones entre los diversos elementos componentes de los estados financieros de una empresa que tengan una relación de dependencia (razones).
- Comparaciones de cifras y razones correspondientes a estados financieros de varias fechas o periodos.
- Comparaciones de cifras y razones con las obtenidas de otros negocios similares” (25:50).

3.4 Políticas Corporativas

“El analista debe comprender si los datos contenidos en los estados financieros muestran una relación razonable o no, esto es, una política administrativa financiera o de operación que sea buena, mala o indiferente. Debe entender perfectamente que la política administrativa, financiera y de operación, o la ausencia de tales políticas, pueden frecuentemente descubrirse por medio del estudio de los estados financieros” (17:26).

Las políticas corporativas son las que establecen la forma de operar de la empresa para el logro de sus objetivos; entre las principales se detallan:

- Política de cuentas por cobrar
- Política de inventario
- Política propiedades, planta y equipo
- Política de equipos en arrendamiento
- Política de reconocimiento de ingresos y egresos
- Política de transacciones moneda extranjera

3.5 Proceso del análisis

El conjunto de estados financieros e información financiera disponible es sometido por el analista a un proceso de análisis, en el que se pueden diferenciar las siguientes etapas:

a) Identificación del objeto de análisis

Se trata de delimitar el sujeto que va a ser evaluado, empresa individual ó sociedad.

b) Identificación del interés del análisis

Se consideran aquellos aspectos que interesen a la empresa es decir, solvencia, rentabilidad, etc, así como el conjunto de circunstancias que afecten a los mismos; plazos, restricciones de costos.

c) Recopilación de la información

Este proceso será el que determine la necesidad de disponer de información adicional a aquellas inicialmente previstas.

d) Evaluación de fiabilidad y validez de la información

En esta etapa es importante la experiencia del analista, al evaluar las posibilidades de manipulación de la información e incluso de fraude que pueden afectar a la información facilitada por la empresa.

e) Familiarización con la empresa y el sector

En esta etapa se debería proceder a un análisis estructural de la información contable, de la empresa como del sector.

f) Análisis de liquidez, solvencia y rentabilidad

Estos aspectos suelen ser las áreas de estudio consideradas esenciales por su presumible interés para la mayoría de los potenciales usuarios de la información financiera.

g) Conclusiones definitivas y redacción del informe de análisis .

3.6 Métodos de análisis financiero

“Los métodos 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” (12:181).

En el proceso de análisis financiero el analista puede elegir, el método más apropiado para el objetivo establecido, dentro de los cuales se detallan los siguientes:

a) Análisis vertical: Porcientos integrales y razones Simples

b) Análisis horizontal: Aumentos y Disminuciones

3.6.1 Análisis Vertical

El análisis vertical consiste en transformar en porcentaje los importes de los rubros que forman los estados financieros y facilitar las comparaciones, especialmente con la situación histórica, evolución anterior de la compañía y con el sector.

El análisis vertical se puede realizar por medio de porcentos integrales ó razones financieras.

3.6.1.1 Porcientos integrales

Permite identificar la proporción que guarda cada rubro de los estados financieros con respecto al total que es el 100% y cada parte constituye un porcentaje relativo con respecto a ese total.

$$\text{Porcientos integrales} = \left[\frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra base}} \right] * 100$$

3.6.1.2 Análisis por razones financieras

Las razones financieras son relaciones lógicas que se establecen entre las cifras de los estados financieros, para facilitar el análisis y detectar las tendencias, variaciones y cambios irregulares que puedan presentar las cifras.

“La vida de una empresa está sujeta a la habilidad con que se administren sus finanzas. Aun cuando una empresa esté bien dirigida en sus aspectos de producción, ventas y utilidades, éstas solas características no son indicadores completos de su administración financiera, la cual puede juzgarse mediante el estudio de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa” (25:63).

“Una razón financiera es una relación que indica algo sobre las actividades de una empresa, como la proporción entre activos y pasivos circulantes, o entre sus cuentas por cobrar y sus ventas anuales. Además, permiten que el analista compare las condiciones de una empresa en el tiempo o en relación con otras empresas. Una razón financiera es significativa solamente cuando se compara con algún estándar, como sería una tendencia de la proporción industrial o de la empresa específica que se analiza, o con un objetivo establecido por la dirección” (14:65).

El análisis por medio de razones muestra la relación que hay entre comparar las cifras de dos o más rubros que integran los Estados Financieros para conocer la posición competitiva de la empresa, sus puntos fuertes y débiles o las desviaciones en un periodo definido; así mismo visualizar la calidad de la gestión realizada, la viabilidad futura del negocio.

Entre la clasificación básica de las razones financieras están:

- Razón de liquidez
- Razón de actividad
- Razón de endeudamiento
- Razón de rentabilidad

Es importante mencionar que por si sola, ninguna razón es suficiente para efectos del análisis financiero, al contrario, se hace necesario someter los estados financieros a una serie de estudios, aplicando las razones que nos permitan visualizar un panorama general de la empresa, para la correcta toma de decisiones.

3.6.1.2.1 Razón de liquidez

El umbral de liquidez necesaria dependerá, en gran medida, del tipo de negocio, tamaño de la empresa, capacidad de los activos para convertirse en efectivo, así como de las posibilidades de la empresa para obtener recursos financieros adicionales.

Esta razón representa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo y la falta de liquidez afectará negativamente al conjunto de acreedores y a los accionistas.

Las siguientes fórmulas son utilizadas para analizar la liquidez:

- a) **Razón de liquidez**, mide la capacidad de una empresa para hacer frente, con su activo corriente, a las obligaciones reconocidas en su pasivo corriente.

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- b) **Prueba de ácido**, se diferencia del anterior en que excluye del activo corriente los inventarios de existencias y los gastos anticipados, selecciona únicamente activos cuya liquidación se estima más segura y con distancia a la liquidez más corta.

$$\text{Prueba de ácido} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} - \text{Gastos Anticipados}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Es fundamental analizar la liquidez debido a que esta afecta los resultados, solvencia a largo plazo y la supervivencia de la empresa.

- c) **Razón de liquidez inmediata**

Es la medida más exigente de liquidez, ya que mide la proporción del pasivo corriente que sería posible atender con el disponible existente en este momento considerando únicamente los activos mantenidos en Caja y Banco y los valores negociables, señala la proporción de deudas a corto plazo que es posible pagar inmediatamente. Se calcula esta razón dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\text{Razón de liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes a efectivo} + \text{Inversiones financieras a corto plazo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Una elevada razón de liquidez inmediata podría ser indicativa de que la empresa cuenta con recursos líquidos ociosos. Sin embargo, antes de adoptar conclusiones definitivas, hay que indagar sobre los planes futuros de inversión de la empresa, pues podría justificar la cuantía alcanzada por dicha razón.

3.6.1.2.2 Razón de actividad

Este tipo de razones nos ayuda a medir la eficiencia con que la empresa está utilizando sus recursos, al mismo tiempo que con ellas se evalúan cuantitativamente las distintas políticas de inversión y financiamiento que la empresa está aplicando y también se evidencia el valor de ciertas franjas de la inversión y el financiamiento en términos relativos al tamaño de la operación.

a) **Rotación de inventarios:** Indica el número de veces promedio en que el inventario se repone, y el número de días que tarda el ciclo.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Inventario promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

$$\text{Plazo medio de venta} = \frac{360 \text{ ó } 365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

b) **Rotación de cuentas por cobrar:** Esta razón indica el número de veces que se financia a los clientes y los días que tardan en liquidar su adeudo.

$$\text{Rotación cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Promedio cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Promedio cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuenta por cobrar Inicial} + \text{Cuenta por cobrar Final}}{2}$$

$$\text{Plazo medio de cobro} = \frac{360 \text{ ó } 365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

c) **Rotación de cuentas por pagar:** Esta razón indica el número de veces que financian los proveedores a la empresa y los días que ésta tarda en liquidar el adeudo.

$$\text{Rotación cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Promedio cuentas por pagar}}$$

$$\text{Promedio cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar Inicial} + \text{Cuentas por pagar Final}}{2}$$

$$\text{Plazo medio de pago} = \frac{360 \text{ ó } 365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

3.6.1.2.3 Razón de endeudamiento

Muestra la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio y expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio.

“Mide el grado de utilización que hace una empresa del apalancamiento financiero (o uso de deuda) y, como tales, son de interés para los acreedores y propietarios. A los acreedores de corto y largo plazos les interesa la cantidad de apalancamiento (deuda) que utiliza una empresa porque éste indica la exposición de la compañía al riesgo para cumplir con los costos de servicio de la deuda, es decir, pago de intereses y reembolso del principal. Una empresa que se financia en gran medida con deuda ofrece a los acreedores menos protección en caso de quiebra” (14:74).

Entre las principales razones de deuda se detallan:

- a) **Razón de Endeudamiento:** Mide el grado de financiamiento por parte de terceros en los activos de la compañía. Se le conoce con el nombre de Apalancamiento Financiero.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- b) **Razón pasivo a patrimonio:** La razón mide el grado en que las empresas utilizan dinero prestado de los acreedores en relación a cada quetzal que aportan los accionistas.

$$\text{Razón pasivo a patrimonio} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

c) **Razón capitalización externa:** Mide la proporción en que participa el aporte de terceros en la capitalización de la empresa.

$$\text{Capitalización externa} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Patrimonio} + \text{deuda a largo plazo}}$$

3.6.1.2.4 Razón de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden la eficacia con que la dirección de una empresa genera utilidades sobre ventas, los activos totales y, lo más importante, la inversión de los accionistas. Por tanto, cualquiera cuyos intereses económicos estén ligados a la supervivencia de la empresa en el largo plazo estará interesado en las razones de rentabilidad.

a) **Margen de utilidad bruta:** Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

b) **Margen de utilidad neta:** Indica la ganancia que se obtiene por cada quetzal de venta. Esta razón muestra la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos e impuestos sobre ingresos, el incremento en

sus resultados señala la capacidad de la compañía para aumentar su rendimiento, dado un nivel estable de ventas.

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

c) Rendimiento sobre activos

“Mide el resultado obtenido por la empresa, sus utilidades, en relación a la Inversión. Razonablemente, la Inversión debería producir un retorno superior al ofrecido por otras opciones de mercado de menor riesgo. Puede calcularse sobre la Inversión inicial o sobre la final o sobre el promedio anual de la misma. Lo más importante, al analizar varios períodos consecutivos, es mantener la misma forma de cálculo a los efectos de ser consistente en el análisis y validar las conclusiones” (3:85).

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

d) Rendimiento sobre patrimonio

Mide la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa en relación al Patrimonio, es decir, en relación al patrimonio invertido por ellos en la organización, lo que constituye una de sus principales preocupaciones. El Patrimonio puede tomarse al inicio del período, al final o el promedio del mismo.

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

El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de las cuentas de pérdidas, ganancias, activos y capitales propios.

e) Rotación de Propiedades, planta y equipo

Indica el grado en que la empresa utiliza las propiedades, plantas y equipos existentes para generar ventas.

$$\text{Rotación de Propiedades, planta y equipo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Propiedades, planta y equipo}}$$

f) Flujo de Caja

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un período determinado, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa; para el corto mediano y largo plazo.

El estudio de los flujo de caja dentro de una empresa puede ser utilizado para determinar:

- Problemas de liquidez. El ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez. Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto, permite anticipar los saldos en dinero.
- Para analizar la viabilidad de proyectos de inversión.
- Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

El flujo de caja se caracteriza por dar cuenta de lo que efectivamente ingresa y egresa del negocio, como los ingresos por ventas o el pago de cuentas; el objetivo principal es dar a conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio para operar durante un periodo determinado.

El flujo de caja tiene la siguiente estructura:

- a) Saldo inicial. Es necesario partir de un saldo inicial de caja.
- b) Ingresos. Incluye el ingreso obtenido por ventas, o los cobros realizados a créditos previamente otorgados, ingresos por venta de activos fijos u otras actividades distintas al giro de la empresa.
- c) Egresos. Las salidas de efectivo que tendrá la empresa por compras al contado, gastos administrativos y de ventas, pago de impuestos, pago de nómina.
- d) Flujo de caja económico. Dinero en efectivo sin considerar los préstamos
- e) Financiamiento. Cuotas a pagar por préstamos adquiridos.
- f) Flujo de caja financiero. El resultado de descontar el efecto del financiamiento al flujo de caja económico.

3.6.2 Análisis horizontal

“El análisis horizontal se centra en las diferencias en las cantidades que aparecen en dos estados financieros consecutivos, con el fin de obtener indicios sobre la evolución de las distintas partidas individuales y de las masas e identificar tendencias relevantes en la situación empresarial.

Dicho análisis puede plantearse en forma de diferencias monetarias en valor absoluto o de diferencias en números índice. En este último caso, se produce a dividir la cantidad del ejercicio posterior entre la cantidad del ejercicio anterior o de un ejercicio que se desea tomar como referencia (año base), para posteriormente multiplicar este cociente por 100. La utilidad de los números índices es mayor cuanto más dilatado es el periodo temporal analizado, puesto que permite

referenciar todas las cifras con respecto a un determinado año base constituido como referencia” (18:76).

El análisis horizontal es dinámico ya que estudia un estado financiero en diferentes fechas o períodos para realizar la comparación de los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo a los resultados.

a) Aumentos y Disminuciones

Consiste en un método en el que se comparan dos estados financieros, en los rubros específicos y similares y en fechas distintas. Con ello se obtiene el aumento o disminución entre las cifras comparadas, normalmente cifra base y la cifra a comparar.

”Es recomendable tomar en cuenta las siguientes consideraciones mínimas que deberán observarse en su aplicación.

- Apoyarse en el estado de origen y aplicación de recursos.
- Las normas para valuar deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan, que sean congruentes con el estudio y lo que se persigue.
- Presentar en forma comparativa los estados financieros y que además pertenezcan a la misma entidad.
- Los estados financieros que se comparan, deben corresponder al mismo período o ejercicio, esto es, si comparamos un estado de resultados de operación del ejercicio 2011, se debe comparar otro estado de resultados de operación que corresponda a otro período de un año.
- Puede aplicarse paralelamente con otro procedimiento, dependiendo del criterio del analista financiero y en función del objetivo que se persiga.
- Por lo sencillo de este procedimiento, le permite a las personas retener en su mente las cifras obtenidas, o sea a las variaciones que resultan de las cifras comparadas y las cifras bases” (12:211).

3.7 Estado de Flujos de Efectivo

“Es un método que utilizan los administradores financieros para saber si las empresas cuentan con los fondos necesarios para realizar sus operaciones. Para efectuar este flujo de efectivo se deben conocer todos los conceptos por los cuales se obtienen ingresos, por la operación normal de las actividades propias del negocio o por financiamiento, también es necesario saber los egresos que se tienen para cubrir todos los gastos de las operaciones normales o de financiamiento” (19:43).

Las empresas presentan un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo obtenidos durante el periodo sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Es un indicador clave, puesto que pone de manifiesto si las actividades ordinarias han proporcionado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones, sin recurrir a fuentes externas de financiación. Además sirve de ayuda para establecer pronósticos sobre los flujos de efectivo futuros.

Actividades de inversión: son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo. Representan la medida en la cual se han efectuado desembolsos por causa de recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

Actividades de financiación: son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad. Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación:

El estado de Flujos de efectivo es útil para el análisis financiero ya que en el se representa los fondos líquidos que la empresa ha sido capaz de generar en el desarrollo de su actividad.

3.8 Análisis del Punto de equilibrio

“Se entiende por punto de equilibrio, punto muerto o umbral de rentabilidad, aquella cifra de ventas en que la empresa ni pierde ni gana; es decir, cuando la empresa cubre únicamente todos sus gastos.

Evidentemente, es muy importante saber dónde está su punto de equilibrio, pues si no vende por encima de él es seguro que tendrá pérdidas y, en la medida en que venda por encima de él es seguro que tendrá beneficios.

El punto de equilibrio se puede expresar en unidades de producto o bien en unidades monetarias. Además, el punto de equilibrio puede calcularse tanto para la totalidad de la empresa, como para un servicio o producto concreto” (1:152).

El punto de equilibrio consiste en predeterminar un importe o cifra en que la empresa no sufra pérdidas, ni obtenga beneficios, es decir, es el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos.

3.8.1 Elementos del punto de equilibrio

Para la determinación del punto de equilibrio utilizamos los siguientes elementos:

- a) Cifra de ventas. Es el importe de ventas
- b) Costos fijos. Son los costos generados independientemente que venda o no.
- c) Costos variables. Son aquellos que están en función de las ventas.
- d) Unidades vendidas. Es la cantidad que se vende en unidades y unidad monetaria.

La fórmula para determinar el punto de equilibrio es la siguiente:

$$\text{Punto de equilibrio (Unidades)} = \frac{\text{Gastos Fijos}}{\text{Precio de venta unitario} - \text{Costo Variable unitario}}$$

$$\text{Punto de equilibrio (valores)} = \frac{\text{Gastos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}}}$$

Una característica importante del punto de equilibrio es que reporta datos anticipados y es una herramienta flexible para distintos tipos de empresas.

El punto de equilibrio ayuda al análisis de la información y toma de decisiones, pues involucra la fijación de precios, costos y gasto, también es una herramienta útil para determinar el apalancamiento operativo que puede tener una empresa en un período específico.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MULTINACIONAL DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE FOTOCOPIADORAS, PARTES Y SUMINISTROS (CASO PRÁCTICO)

4.1 Antecedentes de la empresa

Hace 7 años surge la idea de establecer dentro del territorio guatemalteco una empresa multinacional con el propósito de distribuir y comercializar fotocopiadora, partes y suministros. Actualmente distribuye y comercializa sus productos en la ciudad de Guatemala y área departamental.

Es por ello que se establece Súper Copias, S.A. con sede en la ciudad de Guatemala, entidad privada con fines de lucro. Su visión es ser la empresa No. 1 en la rama de venta de soluciones de oficina a nivel nacional y global, así como prestar servicios de calidad proporcionando equipos de solución en el manejo documental.

Su casa matriz está ubicada en China fue creada en 1970, con la visión de la automatización de oficinas por medio de las fotocopiadoras, para ayudar a las compañías a que sus colaboradores sean más creativos y productivos en el manejo documental. Empresa multinacional proveedora de soluciones automatizadas de oficinas para Sur y América Central.

Su actividad principal la constituye la implementación de soluciones documentales a través de las fotocopiadoras multifuncionales que incluyen dispositivos de seguridad de información, así como proporcionar las partes y suministros necesarios para el funcionamiento correcto.

Las fotocopiadoras, partes y suministros son importados de las empresas relacionadas establecidas en otros países.

4.1.1 Forma de Constitución

Súper Copias, S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil como Sociedad Anónima el día 01 de enero de 2,009, empresa multinacional dedicada a la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros.

Está inscrita en el Registro Tributario Unificado como contribuyente normal, sujeta al pago de los impuestos siguientes:

- Impuesto sobre la Renta - Régimen sobre Utilidades de Actividades Lucrativas. El porcentaje sobre las utilidades a partir del presente año es del 25%.

- Impuesto al Valor Agregado – Tarifa única 12%

- Impuesto de solidaridad – Tarifa 1%, sobre los ingresos siendo estos mayores que los activos. Este impuesto se rebaja del Impuesto sobre la renta trimestral o anual, que se debe de pagar al siguiente año.

4.1.2 Información Financiera

La información principal para el análisis financiero está reflejada en los estados financieros básicos proporcionados por Súper Copias, .S.A. correspondiente a los años 2015 y 2014, los cuales se detallan a continuación:

CUADRO 1
SUPER COPIAS, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
NO CORRIENTE			
Propiedades, Planta y Equipo	4	15,773,940.26	15,426,159.97
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		15,773,940.26	15,426,159.97
CORRIENTE			
Inventario	6	5,370,027.40	5,568,503.08
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	14,491,667.34	11,686,693.10
Otras cuentas por cobrar	7	1,273,741.84	936,180.69
Efectivo y equivalentes a efectivo	8	3,853,061.80	2,795,732.74
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		24,988,498.38	20,987,109.61
TOTAL ACTIVOS		40,762,438.64	36,413,269.58
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PATRIMONIO			
Capital	1	1,500,000.00	1,500,000.00
Reserva Legal		640,750.74	428,693.63
Utilidades Retenidas		19,907,311.14	14,443,685.95
Utilidad neta del período		4,029,084.97	5,463,625.24
TOTAL PATRIMONIO		26,077,146.89	21,836,004.82
PASIVOS			
NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9	10,826,635.72	10,463,346.31
Impuesto sobre la Renta diferido	17	692,032.10	611,290.01
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		11,518,667.82	11,074,636.32
CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	10	701,682.83	647,316.58
Obligaciones Laborales	11	1,262,084.10	1,269,810.46
Otras Cuentas por Pagar	12	1,202,857.00	1,585,501.40
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3,166,623.93	3,502,628.44
TOTAL PASIVOS		14,685,291.75	14,577,264.76
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		40,762,438.64	36,413,269.58

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

CUADRO 2

SÚPER COPIAS, S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
PERÍODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 2014			
(EXPRESADO EN QUETZALES)			
	Notas	2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	13	44,441,383.33	39,665,088.01
Costos de ventas	13	(26,109,855.97)	(20,413,890.06)
Utilidad bruta		18,331,527.36	19,251,197.95
Otros Ingresos	14	11,107.82	30,916.40
Gastos de operación	15	(12,670,295.50)	(11,264,977.89)
Otros gastos	16	(20,656.59)	(31,354.35)
Ingresos financieros		3,173.00	1,974.09
Utilidad antes de impuestos		5,654,856.09	7,987,756.20
Impuesto sobre la renta	17	(1,413,714.02)	(2,236,571.73)
Utilidad después de impuesto		4,241,142.07	5,751,184.46
Reserva Legal 5%		(212,057.10)	(287,559.22)
Utilidad neta del período		4,029,084.97	5,463,625.24

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

CUADRO 3

SÚPER COPIAS, S.A.				
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO				
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014				
(EXPRESADO EN QUETZALES)				
	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,500,000.00	141,134.41	14,443,685.95	16,084,820.36
Resultado integral total del año			5,463,625.24	5,463,625.24
Reserva Legal		287,559.22		287,559.22
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	1,500,000.00	428,693.63	19,907,311.19	21,836,004.82
Resultado integral total del año			4,029,084.97	4,029,084.97
Reserva Legal		212,057.10		212,057.10
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	1,500,000.00	640,750.74	23,936,396.15	26,077,146.89

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

CUADRO 4

SÚPER COPIAS, S.A.		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO		
PERÍODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014		
(EXPRESADO EN QUETZALES)		
	2015	2014
Utilidad neta del período	4,029,084.97	5,463,625.24
<u>(+/-) Actividades que no requirieron efectivo</u>		
Depreciaciones	4,097,429.04	4,996,757.75
Reserva cuentas incobrables	434,750.02	350,600.79
Reserva inventario	384,465.29	267,218.54
Reserva legal	212,057.10	287,559.22
Provisiones Laborales	679,185.17	857,912.50
Impuesto sobre la Renta diferido pasivo	121,722.61	213,410.36
Ganancia diferencial cambiario	(8,762.82)	(24,798.80)
Pérdida diferencial cambiario	20,656.59	31,354.35
Actividades que no requirieron efectivo	5,941,503.00	6,980,014.71
<u>Flujo de efectivo por actividades de Operación</u>		
Egreso por aumento de Cuentas por cobrar comerciales	(2,804,974.24)	953,241.68)
Egreso por aumento de Otras Cuentas por cobrar	(337,561.17)	(501,851.67)
Egreso por aumento de Inventarios		(990,900.03)
Ingreso por disminución de Inventarios	198,475.68	
Egreso Impuesto Sobre la Renta	(1,413,714.02)	(1,293,363.73)
Ingreso por Obligaciones Laborales	(32,913.06)	(483,103.92)
Ingreso por Otras cuentas por pagar		127,554.72
Egreso por Otras cuentas por pagar	(382,644.10)	
Ingreso de Cuentas por Pagar	54,366.25	112,437.58
Subtotal	(4,718,964.94)	(3,982,468.73)
Flujo neto de efectivo actividades de operación	5,251,623.03	8,461,171.22
<u>Flujo de efectivo por Actividades de Inversión</u>		
Egreso por disminución Propiedades, Planta y Equipo	(1,248,978.03)	(2,522,893.51)
	(1,248,978.03)	(2,522,893.51)
<u>Flujo de efectivo por Actividades de Financiamiento</u>		
Egreso por Financiamiento empresas relacionadas	(2,945,315.94)	(6,498,157.49)
Disminución Neta de Efectivo y equivalentes de efectivo	1,057,329.06	(559,879.79)
(+) Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de período	2,795,732.74	3,355,612.53
Saldo final de Efectivo y equivalentes de efectivo	3,853,061.80	2,795,732.74

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

CUADRO 5
SUPER COPIAS, S.A.
FLUJO DE CAJA
PERÍODO 2015 Y 2014
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2015	2014
Saldo inicial	2,795,732.74	3,355,612.53
Ingresos		
Ventas en efectivo	4,444,138.33	3,966,508.80
Cobros de ventas a crédito	45,690,477.08	38,717,768.31
Cobros por cuentas por cobrar empresas relacionadas	546,329.68	634,298.80
Total Ingresos	50,680,945.09	43,318,575.91
Egresos		
Pago de nómina	5,584,035.76	5,505,788.29
Pago de seguro social	643,912.33	652,898.52
Pago de prestaciones laborales	778,328.66	818,060.76
Pago proveedores compras producto empresas relacionadas	27,599,950.00	23,229,567.14
Pago proveedores otros servicios	644,218.40	660,450.88
Pago de servicios sub-contratados	643,949.92	459,831.84
Pago de servicios básicos	696,516.00	660,516.00
Pago de alquiler	996,045.34	792,036.56
Pago de mantenimiento	354,886.12	150,434.09
Pago de impuestos	7,727,900.60	7,827,900.60
Pago de fletes	2,789,546.45	2,341,087.50
Pago adquisición Propiedades, planta y equipo	665,234.56	365,485.78
Pago de publicidad	356,438.00	286,753.76
Pago de seguro vehículos	142,653.89	127,643.98
Total Egresos	49,623,616.03	43,878,455.70
Flujo de caja económico	3,853,061.80	2,795,732.74
Financiamiento		
Préstamo recibido	-	-
Pago de préstamos	-	-
Total Financiamiento	-	-
Flujo de caja financiero	3,853,061.80	2,795,732.74

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

SÚPER COPIAS, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en Quetzales - Nota 2)

1) Operaciones

La empresa Súper Copias, S.A. fue constituida en la ciudad de Guatemala el 01 de enero del año 2,009 mediante escritura pública No.195 como una Sociedad Anónima, para operar por tiempo indefinido. Su capital en acciones está conformado por un mil acciones nominales con valor de Q 1,500.00 cada una.

Su objetivo principal es la compra, venta, importación, distribución y comercialización de fotocopiadoras, marca Flash, partes y suministros; así como el servicio de mantenimiento y renta de los mismos.

2) Unidad Monetaria

Los estados financieros de la compañía están expresados en Quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. Desde el 16 de marzo de 1994 la Junta Monetaria autorizó que el valor del Quetzal con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, se fije en el mercado bancario nacional a través de la oferta y demanda de divisas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio oficial del Banco de Guatemala fue de Q 7.63237 y de Q 7.59675 por US\$1.00 respectivamente.

3) Políticas Corporativas

Las políticas principales que aplica Súper Copias, .S.A en la elaboración de sus estados financieros son:

3.a) Base de presentación

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las políticas corporativas que la Compañía establece basadas a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF; las que requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones correspondientes.

3.b) Cuentas por cobrar

La cartera de clientes está formada por:

- Clientes de cuentas mayores
- Clientes de cuentas de territorio
- Clientes de gobierno

La política de créditos estipula plazos de 30 y 60 días crédito, según evaluación de capacidad de pago del cliente a partir de la fecha de emisión de la factura. Se otorgan préstamos a colaboradores aplicando 90 días de crédito no generando cargos adicionales.

Se realiza reserva para cuentas incobrables sobre los saldos de la cartera por el 3% en base a un estudio realizado por Casa Matriz. Así mismo la compañía podrá clasificar como cartera en riesgo las cuentas por cobrar que presenten las siguientes evidencias:

- El cliente entra en quiebra o en otra forma de reorganización financiera
- Otros eventos tales como la desaparición del mercado en el que opera el cliente
- El cliente presente una disminución medible en los pagos de sus créditos.

3.c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes deben ser depositados diariamente al banco autorizado y las conciliaciones bancarias deben elaborarse los primeros cinco días del mes siguiente al fin de mes. Los depósitos mayores a tres meses no aplicados a la cartera de clientes son reconocidos como otros ingresos.

3.d) Inventarios

Los inventarios están valuados mediante el método de costo promedio y se determina sobre la base de un promedio ponderado.

El inventario de fotocopiadoras, partes y suministros debe ser controlado con base en un análisis de consumo actuales a corto y largo plazo. Se realiza una reserva para inventarios obsoletos del 50% y lento movimiento 100% cuando hay inventarios con 3, 6 meses o más sin movimiento cada trimestre.

3.e) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan a su costo de adquisición menos la depreciación. Las depreciaciones de estos activos se calculan con base en el valor razonable por medio de la vida útil estimada, siendo las siguientes:

Activo	Vida Útil años
Fotocopiadoras en Arrendamiento	3
Equipo de Computación	3
Mobiliario	2
Equipo de Oficina	2
Edificio	5
Vehículos	2

Los reembolsos menores, reparaciones y mantenimiento que no alargan la vida útil del activo se cargan a los gastos del período a medida que se efectúan.

3.f) Equipos en Arrendamiento operativo

La depreciación del equipo dado en arrendamiento operativo se registra al costo y se materializa a través de los contratos respectivos, son registrados como propiedades, planta y equipo, son depreciados por la vida útil estimada de 3 años.

3.g) Provisiones

Se reconoce una provisión cuando la Compañía tiene una obligación presente o futura como resultado de un evento pasado y es probable (más probable que lo contrario), que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

3.h) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos se reconocen por el método de lo devengado. Los costos y gastos se contabilizan al recibir los bienes o servicios.

3.i) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en quetzales, aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones son reconocidas contra los resultados del año en que se generan.

3.j) Empresas relacionadas

Por aspectos comerciales y de dirección, la compañía tiene relación con otras empresas, las cuales se consideran como partes relacionadas. Las empresas relacionadas otorgan de 90, 180 hasta más de un año días crédito según política corporativa.

3.k) Impuesto Sobre la Renta Diferido

La Compañía registra como un activo o pasivo el efecto acumulado de las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos para efectos contables y fiscales, a la tasa de impuesto establecido por la ley fiscal vigente. El impuesto diferido se determina tomando como base de cálculo ganancias fiscal y financiera.

3.l) Eventos Subsecuentes

No se tiene conocimiento de ningún evento posterior ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su aprobación por la Compañía, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros que se presentan junto con estas notas.

4) Propiedades, Planta y Equipo

Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integran así:

	2015	2014
Fotocopiadoras en Arrendamiento	28,142,995.12	23,319,053.92
Depreciación Acumulada Fotocopiadoras en Arrendamiento	(12,923,091.50)	(8,514,877.91)
Mobiliario y Equipo	1,828,330.60	1,779,823.35
Depreciación Acumulada Mobiliario y Equipo	(1,566,498.77)	(1,531,955.48)
Equipo de Computación	2,742,495.91	2,669,735.03
Depreciación Acumulada Equipo de Computación	(2,450,291.10)	(2,297,933.23)
Vehículos	743,315.88	743,315.88
Depreciación Acumulada Vehículos	(743,315.88)	(741,001.59)
Total Neto	15,773,940.26	15,426,159.97

Detalle de altas, bajas y depreciación acumulada de las propiedades, planta y equipo año 2015 y 2014.

SUPER COPIAS, S.A.								
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, ADICIONES Y RETIROS								
Propiedades, Planta y Equipo	SALDO AL 31/12/2013	ADICIONES	BAJAS	SALDO AL 31/12/2014	SALDO AL 01/01/2015	ADICIONES	BAJAS	SALDO AL 31/12/2015
Equipos en Arrendamiento	19,261,662.71	5,788,943.23	1,731,552.02	23,319,053.92	23,319,053.92	4,823,941.20		28,142,995.12
Mobiliario y Equipo	1,565,932.04	213,891.31	-	1,779,823.35	1,779,823.35	48,507.25		1,828,330.60
Equipo de Computación	2,305,843.21	363,891.82	-	2,669,735.03	2,669,735.03	72,760.88		2,742,495.91
Vehículos	743,315.88	-	-	743,315.88	743,315.88	-		743,315.88
TOTAL	23,876,753.84	6,366,726.36	1,731,552.02	28,511,928.18	28,511,928.18	4,945,209.33	-	33,457,137.51

SUPER COPIAS, S.A.								
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIONES ACUMULADAS								
Propiedades, Planta y Equipo	SALDO AL 31/12/2013	Depreciación Acumulada	BAJAS	SALDO AL 31/12/2014	SALDO AL 01/01/2015	Depreciación Acumulada	BAJAS	SALDO AL 31/12/2015
Equipos en Arrendamiento	(5,455,027.14)	(4,791,402.79)	1,731,552.02	(8,514,877.91)	(8,514,877.91)	(4,408,213.59)		(12,923,091.50)
Mobiliario y Equipo	(1,508,707.72)	(23,247.76)	-	(1,531,955.48)	(1,531,955.48)	(34,543.29)		(1,566,498.77)
Equipo de Computación	(2,117,393.56)	(180,539.67)	-	(2,297,933.23)	(2,297,933.23)	(152,357.87)		(2,450,291.10)
Vehiculos	(739,434.06)	(1,567.53)	-	(741,001.59)	(741,001.59)	(2,314.29)		(743,315.88)
TOTAL	(9,820,562.48)	(4,996,757.75)	1,731,552.02	(13,085,768.21)	(13,085,768.21)	(4,597,429.04)	-	(17,683,197.25)

Los equipos de arrendamiento operativo, son suscritos a través de un contrato entre el arrendante y la arrendataria, por período de 36 meses. Estos activos se deprecian a 3 años vida útil estimada.

5) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentran integradas así:

	2015	2014
Cuentas Mayores	9,037,387.25	7,294,372.76
Cuentas de Territorio	4,518,693.63	3,647,186.38
Cuentas de Gobierno	1,506,231.21	1,215,728.79
Reserva para Cuentas Incobrables	(570,644.75)	(470,594.84)
	14,491,667.34	11,686,693.10

6) Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están integrados de la siguiente manera:

	2015	2014
Inventario de fotocopiadoras	2,917,406.30	2,738,286.04
Mercadería en Tránsito fotocopiadoras	506,756.83	1,140,924.29
Mercadería en Tránsito Suministros	140,356.03	106,565.45
Mercadería en Tránsito Partes	39,226.30	87,644.56
Inventario Suministros	1,405,485.93	1,259,495.52
Inventario Partes	800,848.57	520,916.34
	5,810,079.96	5,853,832.20
Reserva de Inventario de fotocopiadoras	(287,792.93)	(142,538.73)
Reserva de Inventario de Partes	(67,979.25)	(71,405.51)
Reserva de Inventario de Suministros	(84,280.38)	(71,384.88)
	(440,052.56)	(285,329.12)
Total Inventarios Netos	5,370,027.40	5,568,503.08

7) Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están integradas de la siguiente manera:

	2015	2014
Empresa relacionada Súper Copias El Salvador	323,268.15	53,734.67
Empresa relacionada Súper Copias Perú	302,941.20	125,380.89
Empresa relacionada Súper Copias Costa Rica	269,390.13	179,115.56
Cuentas por Cobrar Empleados	378,142.37	577,949.58
	1,273,741.84	936,180.69

8) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las disponibilidades en caja y bancos se encuentran integradas así:

	2015	2014
Caja Chica	20,000.00	20,000.00
Banco El Sol	2,076,264.28	1,983,529.09
Banco La Luz	172,580.02	172,145.64
Banco El Mundo	1,035,217.50	474,387.01
Banco La Luna	549,000.00	145,671.00
	3,853,061.80	2,795,732.74

9) Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por pagar a largo plazo se encuentran integradas así:

	2015	2014
Cuentas por pagar Súper Copias Brasil	10,799,144.76	10,260,372.56
Cuentas por pagar Súper Copias El Salvador	20,501.85	85,855.35
Cuentas por Pagar Súper Copias Américas	6,989.11	117,118.40
	10,826,635.72	10,463,346.31

10) Cuentas por Pagar a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por pagar se encuentran integradas así:

	2015	2014
Cuentas por Pagar Comerciales	516,082.83	525,189.83
Cuentas por Pagar Súper Copias Brasil	185,600.00	122,126.75
	701,682.83	647,316.58

Los proveedores otorgan 30 días crédito después de recibida la factura del bien o servicios.

11) Obligaciones Laborales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones laborales se encuentran integradas así:

	2015	2014
Provisión para Aguinaldo	277,167.18	135,486.25
Provisión para Bono 14	362,831.07	418,326.64
Provisión para Vacaciones	326,967.00	380,576.75
Provisión para Indemnización	295,118.85	335,420.82
	1,262,084.10	1,269,810.46

12) Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las otras cuentas por pagar se encuentran integradas así:

	2015	2014
Retenciones Impuesto sobre la Renta	65,000.00	63,711.45
Cuota Laboral IGSS	35,000.00	24,599.00
Cuota Patronal IGSS	91,958.29	67,900.00
IVA por Pagar	255,679.00	275,394.50
Seguros por Pagar	6,000.00	35,000.00
Impuesto sobre la Renta por pagar	389,219.71	1,076,596.44
Anticipos clientes	85,000.00	7,800.00
Depósitos por aplicar	275,000.00	34,500.00
	1,202,857.00	1,585,501.40

13) Ingresos de actividades ordinarias

Las ventas y el costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan así:

	2015	
	Costo de Venta	Ventas
Ventas y servicio		
Venta de Fotocopiadoras	14,281,583.86	28,677,615.59
Venta de Suministros	2,861,007.91	3,649,006.50
Venta de Partes	1,460,287.97	1,469,403.90
Servicio Técnico	2,938,122.02	5,104,604.48
Servicios de Rentas	4,184,388.92	5,540,752.86
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	199,921.95	
Costo reserva de Inventario de Partes	146,096.81	
Costo reserva de Inventario de Suministros	38,446.53	
Total ventas y servicios	26,109,855.97	44,441,383.33

	2014	
	Costo de Venta	Ventas
Ventas y servicio		
Venta de Fotocopiadoras	9,189,727.53	23,214,731.18
Venta de Suministros	1,848,008.43	2,172,804.66
Venta de Partes	1,170,859.55	1,303,682.80
Servicio Técnico	2,512,772.43	4,168,342.54
Servicios de Rentas	5,425,303.59	8,805,526.83
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	187,052.97	
Costo reserva de Inventario de Partes	53,443.71	
Costo reserva de Inventario de Suministros	26,721.85	
Total ventas y servicios	20,413,890.06	39,665,088.01

La compañía clasifica a sus cliente en cuentas mayores, territorio y gobierno por lo cual se integran de la siguiente forma sus ventas y costos respectivamente.

Integración de costos de venta por tipo de clientes

	Costos de Venta			Total
	Cuentas			Costo de Venta
	Mayores	Territorio	Gobierno	
Año 2015				
Ventas y servicio				
Venta de Fotocopiadoras	8,568,950.32	4,284,475.16	1,428,158.39	4,281,583.86
Venta de Suministros	1,716,604.75	858,302.37	286,100.79	2,861,007.91
Venta de Partes	876,172.78	438,086.39	146,028.80	1,460,287.97
Servicio Técnico	1,762,873.21	881,436.61	293,812.20	2,938,122.02
Servicios de Rentas	2,510,633.35	1,255,316.68	418,438.89	4,184,388.92
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	119,953.17	59,976.58	19,992.19	199,921.95
Costo reserva de Inventario de Partes	87,658.09	43,829.04	14,609.68	146,096.81
Costo reserva de Inventario de Suministros	23,067.92	11,533.96	3,844.65	38,446.53
Total ventas y servicios	15,665,913.58	7,832,956.79	2,610,985.60	26,109,855.97

	Costos de Venta			Total
	Cuentas			Costo de Venta
	Mayores	Territorio	Gobierno	
Año 2014				
Ventas y servicio				
Venta de Fotocopiadoras	5,513,836.52	2,756,918.26	918,972.75	9,189,727.53
Venta de Suministros	1,108,805.06	554,402.53	184,800.84	1,848,008.43
Venta de Partes	702,515.73	351,257.87	117,085.96	1,170,859.55
Servicio Técnico	1,507,663.46	753,831.73	251,277.24	2,512,772.43
Servicios de Rentas	3,255,182.15	1,627,591.08	542,530.36	5,425,303.59
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	112,231.78	56,115.89	18,705.30	187,052.97
Costo reserva de Inventario de Partes	32,066.22	16,033.11	5,344.37	53,443.71
Costo reserva de Inventario de Suministros	16,033.11	8,016.56	2,672.19	26,721.85
Total ventas y servicios	12,088,002.92	6,044,001.46	2,041,389.01	20,413,890.06

Integración de venta por tipo de clientes

	Ventas			Total
	Cuentas			Ventas
	Mayores	Territorio	Gobierno	
Año 2015				
Ventas y servicio				
Venta de Fotocopiadoras	17,206,569.36	8,603,284.68	2,867,761.56	28,677,615.59
Venta de Suministros	2,189,403.90	1,094,701.95	364,900.65	3,649,006.50
Venta de Partes	881,642.34	440,821.17	146,940.39	1,469,403.90
Servicio Técnico	3,062,762.69	1,531,381.34	510,460.45	5,104,604.48
Servicios de Rentas	3,324,451.72	1,662,225.86	554,075.29	5,540,752.86
Total ventas y servicios	26,664,830.00	13,332,415.00	4,444,138.33	44,441,383.33

	Ventas			Total
	Cuentas			Ventas
	Mayores	Territorio	Gobierno	
Año 2014				
Ventas y servicio				
Venta de Fotocopiadoras	13,928,838.71	6,964,419.36	2,321,473.12	23,214,731.18
Venta de Suministros	1,303,682.80	651,841.40	217,280.47	2,172,804.66
Venta de Partes	782,209.68	391,104.84	130,368.28	1,303,682.80
Servicio Técnico	2,501,005.52	1,250,502.76	416,834.25	4,168,342.54
Servicios de Rentas	5,283,316.10	2,641,658.05	880,552.68	8,805,526.83
Total ventas y servicios	23,799,052.81	11,899,526.40	3,966,508.80	39,665,088.01

14) Otros Ingresos

Los otros ingresos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentran integrados así:

	2015	2014
Ganancia diferencial cambiario	8,762.82	24,798.80
Intereses bancarios	2,345.00	6,117.60
	11,107.82	30,916.40

15. Gastos de Operación

La integración de los gastos de operación por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

GASTOS DE OPERACIÓN

	2015	2014
Depreciación Equipo Computación	152,357.87	180,539.67
Depreciación Mobiliario y Equipo	34,543.29	23,247.76
Depreciación Vehículos	2,314.29	1,567.53
Indemnización	36,589.00	34,680.00
Seguro Vehículos Empleados	27,823.00	28,609.00
Alquiler Edificios	777,365.60	611,240.90
Alquiler Vehículos	9,720.00	11,973.08
Reparación Edificios	58,506.00	42,631.00
Reparación Mobiliario y Equipo	18,689.00	11,780.00
Reparación Equipo de Computo	218,198.00	88,139.00
Depreciación Vehículos Empleados	992,176.00	809,648.29
Sueldos y Salarios	3,181,507.00	3,142,646.00
Comisiones Servicio Técnico	40,678.00	40,500.00
Vacaciones	466,234.00	588,085.00
Bonificación Incentivo	119,765.00	101,524.00
Aguinaldo	372,098.00	333,990.00
Bono 14	363,886.00	483,990.00
Bono de Gerencia	197,240.00	310,995.00
Bonificaciones y Premios	297,456.00	404,766.00
Cuota Patronal	456,235.00	455,727.00
Gastos de Viaje	286,453.00	277,699.00
Teléfono	290,957.00	265,196.00
Parqueo	56,508.00	45,398.00
Publicidad	317,734.00	238,858.00
Comisiones de ventas	769,024.00	680,464.00
Energía Eléctrica	167,787.65	142,909.00
Seguridad y Vigilancia	260,051.00	215,876.00
Honorarios Auditoría	175,000.00	120,000.00
Papelería y Útiles de Oficina	131,361.00	104,678.00
Limpieza de Oficina	123,430.00	76,897.00
Van	10,401,686.70	9,874,254.23

Vienen	10,401,686.70	9,874,254.23
Agua	41,440.73	30,170.00
Honorarios Legales	152,864.00	80,305.29
Reciclaje Tóner	37,680.00	18,045.00
Gastos de Créditos	37,158.00	19,653.00
Combustibles y Lubricantes	89,957.00	55,876.00
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	126,437.00	90,765.00
Atención a Clientes	80,439.00	42,675.00
Gastos Conservación Medio Ambiente	21,987.00	14,245.00
Gastos Brigada Primeros Auxilios	27,180.00	19,579.00
Servicios profesionales sub-contratados	664,241.00	455,207.00
Seguro Responsabilidad Civil	42,998.00	29,545.00
Internet	95,791.00	94,430.00
Otros Impuestos	5,463.00	3,452.00
Cuentas Incobrables	434,750.02	350,600.79
Honorarios Profesionales	213,227.00	-
Reclutamiento de Personal	191,456.05	77,631.71
Cargos bancarios	5,540.00	8,543.87
Total gastos operativos	12,670,295.50	11,264,977.89

16. Otros Gastos

Los otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan así:

	2015	2014
Pérdida diferencial cambiario	20,656.59	31,354.35
	20,656.59	31,354.35

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan así:

a) Impuesto sobre la Renta Corriente

El impuesto sobre la Renta a declarar ante el fisco para el año 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto sobre la Renta	5,127,597.64	7,193,085.43
Gastos no deducibles	43,496.00	34,230.00
Rentas exentas, no afectas y retención definitiva	3,128.00	1,739.09
Renta Imponible	5,167,965.64	7,225,576.34
ISR fiscal del período		2,023,161.38
28% Tasa impositiva del ISR año 2014		1,291,991.41
25% Tasa impositiva del ISR año 2015	1,291,991.41	
Pagos trimestrales de ISR	592,768.36	60,955.61
Pagos trimestrales de ISO	310,003.34	385,609.33
ISR por pagar al fisco	389,219.71	1,076,596.44

b) Impuesto sobre la Renta Diferido

Integraciones del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
Depreciaciones Propiedades, planta y equipo	(84,242.74)	(211,950.76)
Reserva de Inventarios	(37,479.87)	(15,178.84)
ISR diferido pasivo al 01/01/2014		(428,177.91)
ISR diferido pasivo al 01/01/2015	(634,155.41)	
Compensación de periodos anteriores	40,980.52	30,298.26
Saldo Impuesto sobre la renta diferido pasivo	(692,032.10)	(611,290.01)

Impuesto sobre la renta

	2015	2014
Impuesto sobre la Renta Corriente	1,291,991.42	2,023,161.38
Impuesto sobre la Renta Diferido	121,722.61	213,410.36
Total Impuesto sobre la Renta	1,413,714.02	2,236,571.73

4.2 Nombramiento Interno Análisis Financiero

Guatemala, 08 de diciembre de 2015

Licenciada
Sandra Judith Dávila Álvarez
Contador Público y Auditor
Analista Financiero
Presente.

Estimada Licda. Dávila

Por este medio nos dirigimos a usted nombrándola para que realice el Análisis Financiero de la empresa Súper Copias, S.A del período del 2015 y 2014. Aprovechando el conocimiento que tiene de nuestra empresa, por la posición que ocupa en el área financiera.

Con el propósito de analizar los rubros que integran los estados financieros y determinar los aspectos económicos a considerar para el desarrollo financiero eficiente de la empresa.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'CH', with a large loop at the top and a horizontal line at the bottom.

Carlos Hernández
Gerente General
Súper Copias, S.A.

4.3 Análisis de Información financiera

El objetivo del análisis de la información financiera es determinar si la situación financiera de la empresa es óptima en relación a sus operaciones de inversión y financiación, comparando el desempeño de la compañía con sus resultados anteriores y presentes. Así determinar sus fortalezas y debilidades financieras para la toma de acciones oportunas.

La situación de la empresa SÚPER COPIAS, S.A. se analiza desde el punto de vista financiero. Para realizar el análisis financiero en el presente capítulo se utilizaron los Estados Financieros detallados en los cuadros 1 al 5.

4.3.1 Análisis vertical por porcentajes integrales

A continuación, se presenta el análisis de la información financiera de Súper Copias, S.A., para lo cual se utilizará en este inciso los Estados Financieros valuados en porcentajes y valores de los períodos 2015 y 2014.

CUADRO 6

SUPER COPIAS, S.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014							
(EXPRESADO EN QUETZALES)							
	Notas	2015	2014	Análisis Vertical			
ACTIVOS				2015		2014	
NO CORRIENTE				Parcial	Total	Parcial	Total
Propiedades, Planta y Equipo	4	15,773,940.26	15,426,159.97	100.00%		100.00%	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>15,773,940.26</u>	<u>15,426,159.97</u>	100.00%	38.70%	100.00%	42.36%
CORRIENTE							
Inventario	6	5,370,027.40	5,568,503.08	21.49%		26.53%	
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	14,491,667.34	11,686,693.10	57.99%		55.69%	
Otras cuentas por cobrar	7	1,273,741.84	936,180.69	5.10%		4.46%	
Efectivo y equivalentes a efectivo	8	3,853,061.80	2,795,732.74	15.42%		13.32%	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>24,988,498.38</u>	<u>20,987,109.61</u>	100.00%	61.30%	100.00%	57.64%
TOTAL ACTIVOS		<u>40,762,438.64</u>	<u>36,413,269.58</u>		100.00%		100.00%
PASIVOS Y PATRIMONIO							
PATRIMONIO							
Capital	1	1,500,000.00	1,500,000.00	5.75%		6.87%	
Reserva Legal		640,750.74	428,693.63	2.46%		1.96%	
Utilidades Retenidas		19,907,311.19	14,443,685.95	76.34%		66.15%	
Utilidad neta del Período		4,029,084.97	5,463,625.24	15.45%		25.02%	
TOTAL PATRIMONIO		<u>26,077,146.89</u>	<u>21,836,004.82</u>	100.00%	63.97%	100.00%	59.97%
PASIVOS							
NO CORRIENTE							
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9	10,826,635.72	10,463,346.31	93.99%		94.48%	
Impuesto sobre la Renta diferido	17	692,032.10	611,290.01	6.01%		5.52%	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>11,518,667.82</u>	<u>11,074,636.32</u>	100.00%	28.88%	100.00%	30.48%
CORRIENTE							
Cuentas por Pagar	10	701,682.83	647,316.58	22.16%		18.48%	
Obligaciones Laborales	11	1,262,084.10	1,269,810.46	39.86%		36.25%	
Otras Cuentas por Pagar	12	1,202,857.00	1,585,501.40	37.99%		45.27%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>3,166,623.93</u>	<u>3,502,628.44</u>	100.00%	7.77%	100.00%	9.62%
TOTAL PASIVOS		<u>14,685,291.75</u>	<u>14,577,264.76</u>				
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>40,762,438.64</u>	<u>36,413,269.58</u>		100.00%		100.00%

Fuente: Elaboración Propia

En el análisis vertical por medio de porcentajes integrales, se considera cada rubro como un 100%, y cada cuenta se estará valuado parcialmente. Es así que podemos analizar los rubros más importantes dentro de cada apartado del estado financiero:

- Las cuentas de activos no corrientes representan el 38.70% para el año 2015 y 42.36% año 2014 del total de activos, disminuyendo el 3.83% lo cual corresponde a la disminución de las adquisiciones de mobiliario y equipo, equipo de computo y fotocopiadoras otorgadas en arrendamiento. Se recomienda realizar una evaluación técnica del estado físico y existencia de los activos no corrientes representados en el estado de situación financiera.
- Los activos corrientes poseen mayor participación del total de activos de la empresa de manera que para el año 2015 representó el 61.30% y el 57.64% en el año 2014, debido al decremento en la recuperación de la cartera de clientes durante el mes de noviembre y diciembre y aumentó del 12% en ventas al crédito, así como aumentó de las ventas al crédito a empresas relacionadas. El efectivo tiene participación del 15.42% año 2015 con incrementó del 2.10% con relación al año 2014. Se recomienda evaluar la política de créditos e implementar controles en la gestión de cobros, para poder ser más efectivos en la recuperación oportuna de dichos créditos, evitando que los clientes utilicen más días de crédito de los establecidos. En el caso del efectivo se recomienda mantener un límite adecuado en las cuentas bancarias cumpliendo con las obligaciones a los proveedores.
- En el pasivo no corriente el 100% es representado con el 93.99% para el año 2015 y el 94.48% del año 2014 por las cuentas por pagar empresas relacionadas, lo cual corresponde a la relación comercial por compra de fotocopiadoras entre las empresas relacionadas de los distintos países. El 6.01% del año 2015 y 5.52% año 2014 está conformado por el impuesto sobre la renta diferido de la compañía a diluir en los próximos períodos.

- El pasivo corriente está representado por el 7.77% en el 2015 y el 9.621% año 2014, dentro de las deudas más importantes están: las cuentas por pagar que generaron el 22.16% año 2015 y 18.48% año 2014 principalmente al aumento de saldo por pagar a Súper Copias Brasil por compra de suministros y partes. El rubro de otras cuentas por pagar representó el 37.99% año 2015 y 45.27% año 2014, lo cual corresponde a la disminución del pago del impuesto sobre la renta por decremento en utilidad del ejercicio y tasa impositiva del impuesto sobre la renta el cual aplicó para el año 2015 el 25% y año 2014 el 28%. Se observó que la empresa tiene un nivel adecuado de endeudamiento debido a que depende en un porcentaje mínimo de sus proveedores y acreedores a corto plazo.

- La utilidad del período generó el 15.45% en el año 2015 y 25.02% para el año 2014 del total del patrimonio, disminuyó debido al aumento en los gastos operativos y costo de venta. Se recomienda evaluar a detalle los gastos, costos y crear políticas de control de los mismos evitando realizar erogaciones innecesarias que afecten el resultado de las operaciones económicas de la empresa.

En el caso del Estado de Resultados se tomará como el 100% al total de los ingresos de actividades ordinarias, para el análisis siguiente:

CUADRO 7

SÚPER COPIAS, S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL							
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 2014							
(EXPRESADO EN QUETZALES)							
	Notas	2015	2014	Análisis Vertical			
				2015		2014	
				Parcial	Total	Parcial	Total
Ingresos de actividades ordinarias	13	44,441,383.33	39,665,088.01		100.00%		100.00%
Costos de ventas	13	<u>(26,109,855.97)</u>	<u>(20,413,890.06)</u>	58.75%		51.47%	
Utilidad bruta		18,331,527.36	19,251,197.95	41.25%		48.53%	
Otros Ingresos	14	11,107.82	30,916.40	0.02%		0.08%	
Gastos de operación	15	<u>(12,670,295.50)</u>	<u>(11,264,977.89)</u>	28.51%		28.40%	
Otros gastos	16	<u>(20,656.59)</u>	<u>(31,354.35)</u>	0.05%		0.08%	
Ingresos financieros		<u>3,173.00</u>	<u>1,974.09</u>	0.01%		0.005%	
Utilidad antes de impuestos		5,654,856.09	7,987,756.20	12.72%		20.14%	
Impuesto sobre la renta	18	<u>(1,413,714.02)</u>	<u>(2,236,571.73)</u>	3.18%		5.64%	
Utilidad después de impuesto		4,241,142.07	5,751,184.46	9.54%		14.50%	
Reserva Legal 5%		<u>(212,057.10)</u>	<u>(287,559.22)</u>	0.48%		0.72%	
Utilidad neta del período		<u>4,029,084.97</u>	<u>5,463,625.24</u>	9.07%		13.77%	

Fuente: Elaboración Propia

- Para el año 2015 el costo de ventas tiene mayor representatividad con el 58.75% debido al incremento en los ingresos del año indicado y para el año 2014 representó el 51.47%, sin embargo, para el año 2015 la utilidad bruta representa el 41.25% y 48.53% año 2014, significativamente corresponde al incrementó del costo de venta de fotocopiadoras y suministros; por lo cual se recomienda evaluar el detalle de los costos de venta.
- Los gastos de operación representaron el 28.51% para el año 2015 y el 28.40% para el año 2014 es el segundo rubro con mayor porcentaje con

relación a los ingresos de la empresa. Este resultado refleja que en el año 2015 los gastos operativos incrementaron con relación al 2014, siendo los rubros con mayor representación el alquiler de edificio, reparación equipo de cómputo, depreciación vehículos empleados, servicios profesionales sub-contratados, honorarios profesionales y reclutamiento de personal. Se recomienda evaluar el origen del incremento en los gastos.

- El impuesto sobre la renta representó el 3.18% para el año 2015 y el 5.64% para el año 2014, debido a las utilidades del período obtenidas en los años indicados y al decremento en la tasa impositiva de impuesto del año 2015 con el 25% y el 28% del año 2014.
- La utilidad neta del período representó para el año 2015 el 9.07% y año 2014 el 13.77%, reflejando decremento en año 2015 correspondiente al aumento de los costos y gastos por lo cual se recomienda evaluarlos para optimizar los resultados en la generación de utilidad así lograr el crecimiento de la compañía dentro del mercado guatemalteco.

4.3.2 Análisis por razones financieras

Es la principal herramienta de análisis financiero; porque representa la comparación de dos valores significativos con comportamientos pasados o proyectados de la empresa, los cuales miden la eficiencia de la administración de los recursos y cumplimiento de las políticas.

a) Razones de liquidez

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \overset{\text{AÑO}}{2015} = \frac{24,988,498.38}{3,166,623.93} = \boxed{7.89}$$

$$2014 = \frac{20,987,109.61}{3,502,628.44} = \boxed{5.99}$$

Esta razón demuestra que la liquidez de la empresa es suficiente para atender el pago de las deudas que vencen a corto plazo. Reflejando un activo de Q 7.89 por cada Q 1.00 de deuda para el año 2015 y Q 5.99 por cada Q 1.00 en el año 2014. Este indicador afirma que la empresa mantiene recursos ociosos correspondientes al excedente de efectivo en las cuentas bancarias y cuentas por cobrar altas. Se recomienda incluir en la política de efectivo y equivalentes de efectivo un monto límite mensual de efectivo que debe permanecer en las cuentas bancarias de la empresa y evaluar la antigüedad de saldos de la cartera de clientes con el propósito de comprobar la liquidez de las mismas.

Prueba de ácido

$$\text{Prueba de ácido} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario - Gastos anticipados}}{\text{Pasivo Corriente}} \overset{\text{AÑO}}{2015} = \frac{24,988,498.38 - 5,370,027.40}{3,166,623.93} = \boxed{6.20}$$

$$2014 = \frac{20,987,109.61 - 5,568,503.08}{3,502,628.44} = \boxed{4.40}$$

La empresa tiene capacidad de pago suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, dispone de Q. 6.20 por cada Q. 1 de deuda a corto plazo para el año 2015 y Q. 4.40 por cada Q 1 de deuda para el año 2014. Esto corresponde a que la empresa durante el año 2015 y 2014 ha acumulado efectivo en sus cuentas bancarias y los créditos a clientes aumentaron.

Razón de liquidez inmediata

		<u>AÑO</u>					
Razón de liquidez inmediata	=	Efectivo y equivalentes a efectivo + Inversiones financieras a corto plazo	2015	=	$\frac{3,853,061.80}{3,166,623.93}$	=	1.22
		Pasivo Corriente	2014	=	$\frac{2,795,732.74}{3,502,628.44}$	=	0.80

Este indicador permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta, debido a que constituye el rubro del activo más líquido. En este caso la empresa solo cubre el 100% en el año 2015 con un excedente de 0.42 de la deuda a corto plazo. Esto corresponde a que la compañía durante las últimas dos semanas del mes de diciembre de cada año no realiza pagos a proveedores así mismo disminuyó la recuperación de la cartera en dicho mes. Se sugiere crea una política con límite de saldo para el área de efectivo y equivalentes a efectivo lo que contribuirá a mejorar el índice de rentabilidad de la compañía y evitar activos ociosos.

b) Razones de actividad

Los productos que distribuye y comercializa Súper Copias, .S.A. son fotocopiadoras, partes y suministros, a continuación se presenta la rotación y plazo medio de venta año 2015 y 2014.

Rotación de inventario por producto

Producto	Año		Rotación de Inventario	
	2015	2014	2015	2014
Rotación de inventario = Costo de venta / Inventario promedio				
Fotocopiadoras	<u>14,281,583.86</u> 2,612,680.34	<u>9,189,727.53</u> 2,111,455.30	5.47	4.35
Suministros	<u>2,861,007.91</u> 1,254,658.10	<u>1,848,008.43</u> 1,163,562.47	2.28	1.59
Partes	<u>1,460,287.97</u> 591,190.08	<u>1,170,859.55</u> 468,829.91	2.47	2.50

Integración Inventario promedio

El saldo de inventario está integrado por el saldo según Estado de Situación Financiera menos la mercadería en tránsito debido a que aún no ha ingresado el producto a bodega.

Producto <u>AÑO 2015</u>	Inventario		Promedio
	Inicial	Final	
Fotocopiadoras	2,595,747.31	2,629,613.37	2,612,680.34
Suministros	1,188,110.64	1,321,205.55	1,254,658.10
Partes	449,510.83	732,869.32	591,190.08
	<u>4,233,368.78</u>	<u>4,683,688.24</u>	<u>4,458,528.51</u>

Producto AÑO 2014	Inventario		Promedio
	Inicial	Final	
Fotocopiadoras	1,627,163.29	2,595,747.31	2,111,455.30
Suministros	1,139,014.30	1,188,110.64	1,163,562.47
Partes	488,148.99	449,510.83	468,829.91
	<u>3,254,326.57</u>	<u>4,233,368.78</u>	<u>3,743,847.68</u>

Esta razón determina que en el año 2015 se obtuvo una rotación lenta de los inventarios tomando en consideración que este indicador mejoró con relación al año 2014, dicho resultado desfavorable para el año 2015 corresponde a que las compras de inventario fueron mayores a las ventas, lo que afecta la rapidez en que se convierten en cuentas por cobrar el inventario. Se recomienda evaluar las políticas de compras de productos y realizar estudio de mercado para ampliar la distribución y comercialización de los productos.

Plazo medio de venta

Producto	Año		Rotación de Inventario	
	2015	2014	2015	2014
Plazo medio de venta = 360 ó 365 días / Rotación de inventario				
Fotocopiadoras	$\frac{360}{5.47}$	$\frac{360}{4.35}$	65.86	82.71
Suministros	$\frac{360}{2.28}$	$\frac{360}{1.59}$	157.87	226.67
Partes	$\frac{360}{2.47}$	$\frac{360}{2.50}$	145.74	144.15

Este indicador muestra los días promedio de venta en el cual pueden cubrirse los pedidos de clientes por medio de las existencias de inventario. En el año 2015 el plazo medio de venta mejoró con relación al año 2014, sin embargo, este indicador representa que los inventarios se mantienen demasiado tiempo en bodega, por lo que se recomienda implementar una política de comercialización eficiente a fin de priorizar los inventarios de mayor demanda para evitar obsolescencias y acumulación de productos en bodega.

Rotación cuentas por cobrar comerciales

La cartera de clientes la compañía Súper Copias, S.A. se clasifica en cuentas mayores, territorio y gobierno con lo cual se presenta la rotación y plazo medio de cobro.

Clientes	Año		Rotación de Inventario	
	2015	2014	2015	2014
Rotación Cuentas por cobrar = Ventas al crédito / Promedio cuentas por cobrar				
Cuentas Mayores	<u>25,998,209.25</u> 7,963,294.89	<u>23,204,076.49</u> 6,571,907.52	3.26	3.53
Cuentas de Territorio	<u>11,999,173.50</u> 4,032,293.73	<u>10,709,573.76</u> 3,308,067.80	2.98	3.24
Cuentas de Gobierno	<u>1,999,862.25</u> 1,093,591.60	<u>1,784,928.96</u> 985,333.40	1.83	1.81

Promedio cuentas por cobrar comerciales

Las ventas al crédito según la administración de Súper Copias, S.A representan para el año 2015 Q 39,997,245.00 y Q 35,698,579.21 para el 2014.

Cuentas por cobrar				
AÑO 2015	Inicial	Final	Promedio	Ventas al Crédito
Cuentas Mayores	7,117,460.43	8,809,129.35	7,963,294.89	25,998,209.25
Cuentas de Territorio	3,602,958.30	4,461,629.15	4,032,293.73	11,999,173.50
Cuentas de Gobierno	966,274.37	1,220,908.83	1,093,591.60	1,999,862.25
	<u>11,686,693.10</u>	<u>14,491,667.34</u>	<u>13,089,180.22</u>	<u>39,997,245.00</u>

Cuentas por cobrar				
AÑO 2014	Inicial	Final	Promedio	Ventas al Crédito
Cuentas Mayores	6,026,354.61	7,117,460.43	6,571,907.52	23,204,076.49
Cuentas de Territorio	3,013,177.31	3,602,958.30	3,308,067.80	10,709,573.76
Cuentas de Gobierno	1,004,392.44	966,274.37	985,333.40	1,784,928.96
	<u>10,043,924.35</u>	<u>11,686,693.10</u>	<u>10,865,308.73</u>	<u>35,698,579.21</u>

Esta razón financiera muestra la rotación de las cuentas por cobrar comerciales a corto plazo, en el año 2015 la rotación es de 3.26 cuentas mayores, 2.98 cuentas de territorio y 1.83 cuentas de gobierno las cuales disminuyeron con relación al año 2014, este indicador es bajo debido a la disminución en la recuperación de la cartera y incremento en ventas al crédito en el 12% con relación al 2014. Se recomienda evaluar si existen saldos antiguos que pueden ser incobrables e implementar una política de gestión de cobros eficiente.

Plazo medio de cobro

CLIENTES	Año		Rotación de Inventario	
	2015	2014	2015	2014
Plazo medio de cobro = 360 ó 365 días / Rotación de cuentas por cobrar				
Cuentas Mayores	<u>360</u> 3.26	<u>360</u> 3.53	110.27	101.96
Cuentas de Territorio	<u>360</u> 2.98	<u>360</u> 3.24	120.98	111.20
Cuentas de Gobierno	<u>360</u> 1.83	<u>360</u> 1.81	196.86	198.73

Este indicador muestra que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 110, 121 y 197 días año 2015 y 102, 111 y 199 días para el 2014 respectivamente al tipo de cliente que clasifica la compañía, este indicador es bajo debido a la lenta rotación, no cumpliendo con la política de créditos que tiene límite en 60 días crédito. Los clientes de gobierno presentan más días en recuperación de la cartera correspondiente al cambio de directivos en las instituciones y asignación de presupuesto. Se recomienda evaluar la política de créditos e implementar controles que agilicen la gestión de cobro.

Rotación de cuentas por pagar a largo plazo

El monto de las compras al crédito fue otorgado por Súper Copias, S.A. el cual corresponde a compras de productos realizadas a las empresas relacionadas.

		<u>AÑO</u>			
Rotación cuentas por pagar	=	Compras al crédito	2015	=	$\frac{30,718,187.09}{10,644,991.02} = \mathbf{2.89}$
		Promedio cuentas por pagar	2014	=	$\frac{24,037,962.82}{11,114,618.41} = \mathbf{2.16}$

Promedio cuentas por pagar a largo plazo

		<u>AÑO</u>			
$\frac{\text{Cuentas por pagar Inicial} + \text{Cuentas por pagar Final}}{2}$	2015	=	$\frac{10,463,346.31 + 10,826,635.72}{2}$	=	10,644,991.02
	2014	=	$\frac{11,765,890.50 + 10,463,346.31}{2}$	=	11,114,618.41

Los resultados de esta razón indican que la empresa realiza sus pagos a proveedores de fotocopiadoras es 2.89 veces durante el año 2015 y 2.16 veces en el 2014, este rubro corresponde al crédito más de un año otorgado por las empresas relacionadas de las cuales se adquieren el 100% de la mercadería. Refleja que la empresa realiza pagos utilizando adecuadamente su línea de crédito. Se recomienda evaluar la antigüedad de saldos para comprobar saldos no vencidos.

		<u>AÑO</u>			
Plazo medio de pago	=	360	2015	=	$\frac{360}{2.89} = \mathbf{124.75}$
		Rotación de cuentas por pagar	2014	=	$\frac{360}{2.16} = \mathbf{166.46}$

Las cuentas por pagar a corto plazo presentan una rotación de 8.90 año 2015 y 6.36 año 2014, lo cual corresponde a compras de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las operaciones de la compañía, así como compras de suministros y partes para la venta. Este indicador tiene una relación importante con la rotación de la cartera el cual es lento. Se recomienda agilizar la gestión de cobro para que el pago a proveedores sea recíproco y crear una política de pagos.

$$\begin{array}{l} \text{Plazo medio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} \end{array} \begin{array}{l} \text{AÑO} \\ 2015 \\ 2014 \end{array} = \begin{array}{l} \frac{360}{8.90} \\ \frac{360}{6.36} \end{array} = \begin{array}{l} \boxed{40.45} \\ \boxed{56.60} \end{array}$$

Esta razón demuestra el plazo de pago a los proveedores y acreedores cuya rotación es de 40 días año 2015 y 57 días año 2014 se debe considerar que los proveedores conceden 30 días crédito. Esto corresponde a la rotación lenta de las cuentas por cobrar las cuales generan efectivo para los compromisos de pago. Se recomienda agilizar la gestión de cobro para cumplir con las obligaciones de pago y mantener un récord crediticio bueno.

c) Razones de endeudamiento

$$\begin{array}{l} \text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \end{array} \begin{array}{l} \text{AÑO} \\ 2015 \\ 2014 \end{array} = \begin{array}{l} \frac{14,685,291.75}{40,762,438.64} \\ \frac{14,577,264.76}{36,413,269.58} \end{array} = \begin{array}{l} \boxed{0.36} \\ \boxed{0.40} \end{array}$$

La aplicación de esta razón indica el importe en que los activos de la empresa están financiados por acreedores y proveedores. Se determinó en el año 2015 por cada quetzal del activo la empresa se apalanca en Q 0.36 y el año 2014 es de Q 0.40, apalancamiento que corresponde significativamente por adquisición de productos para la venta, impuestos a pagar y compromisos laborales, considerando que aumentó el compromiso ante los proveedores y acreedores con relación al año 2014. Se observa que Súper Copias, S.A. no posee deuda con entidades financieras lo cual es una fortaleza.

Razón pasivo a patrimonio

		<u>AÑO</u>			
Razón pasivo a patrimonio	=		2015	=	0.56
		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$		$= \frac{14,685,291.75}{26,077,146.89}$	
			2014	=	0.67
				$= \frac{14,577,264.76}{21,836,004.82}$	

Esta razón indica que el patrimonio está comprometido en el 56% para el año 2015 y el 67% en el año 2014 con respecto a su pasivo total, así mismo se muestra que esta razón ha disminuido en comparación con los años 2015 y 2014 en el 11%, debido a la utilidad percibida en el año 2014 y a que las utilidades no han sido distribuidas. Se recomienda minimizar costos de venta y gastos de operación para mantener un porcentaje adecuado de utilidad que contribuirá a que la empresa este estable ante sus obligaciones con relación a su patrimonio.

Razón capitalización externa

		<u>AÑO</u>		
Capitalización externa	=	$\frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Patrimonio + deuda a largo plazo}}$	2015 = $\frac{10,826,635.72}{36,903,782.61}$ =	0.29
			2014 = $\frac{10,463,346.31}{32,299,351.13}$ =	0.32

Esta razón muestra que en el año 2015 la participación de aportes de terceros en la capitalización de la empresa es de 29% y año 2014 es de 32%, debido al incremento por compra de mercadería para la venta al crédito. Así mismo se observa que la deuda a largo plazo corresponde a recursos de empresas relacionadas. Se recomienda evaluar la política de compras de mercadería para mantener un nivel de deuda adecuado con relación al consumo del inventario lo cual contribuirá a no tener inventarios en bodega que generan cuenta por pagar a largo plazo.

d) Razones de rentabilidad

		<u>AÑO</u>		
Margen de utilidad bruta	=	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	2015 = $\frac{18,331,527.36}{44,441,383.33}$ =	0.41
			2014 = $\frac{19,251,197.95}{39,665,088.01}$ =	0.49

Margen de utilidad bruta por producto año 2015 y 2014

	2015		Utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas netas
	Costo de Venta	Ventas		
Venta de Fotocopiadoras	14,281,583.86	28,677,615.59		
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	199,921.95		14,196,109.79	50%
Venta de Suministros	2,861,007.91	3,649,006.50		
Costo reserva de Inventario de Suministros	38,446.53		749,552.06	21%
Venta de Partes	1,460,287.97	1,469,403.90		
Costo reserva de Inventario de Partes	146,096.81		(136,980.89)	-9%
Servicio Técnico	2,938,122.02	5,104,604.48	2,166,482.46	42%
Servicios de Rentas	4,184,388.92	5,540,752.86	1,356,363.94	24%
	26,109,855.97	44,441,383.33	18,331,527.36	

	2014		Utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas netas
	Costo de Venta	Ventas		
Venta de Fotocopiadoras	9,189,727.53	23,214,731.18		
Costo reserva de Inventario de Fotocopiadoras	187,052.97		13,837,950.68	60%
Venta de Suministros	1,848,008.43	2,172,804.66		
Costo reserva de Inventario de Suministros	26,721.85		298,074.38	14%
Venta de Partes	1,170,859.55	1,303,682.80		
Costo reserva de Inventario de Partes	53,443.71		79,379.54	6%
Servicio Técnico	2,512,772.43	4,168,342.54	1,655,570.11	40%
Servicios de Rentas	5,425,303.59	8,805,526.83	3,380,223.24	38%
	20,413,890.06	39,665,088.01	19,251,197.95	

Este indicador muestra que del total de ingresos de actividades ordinarias se dispone 41% en año 2015 y para el año 2014 el 49% para cubrir gastos de operación, generando disminución del 8% correspondiente al aumento en el costo de venta de las fotocopiadoras, partes y suministros, generando pérdida en la venta de partes con el – 9% y un decremento en la venta de fotocopiadoras del 10% año 2015 con relación al año 2014. Se recomienda evaluar a detalle los

costos de venta que afectaron el resultado de la utilidad bruta, así como analizar los precios de venta, con el propósito de generar mejor rentabilidad.

Margen de utilidad neta

		<u>AÑO</u>					
Margen de utilidad neta	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	2015	=	$\frac{4,029,084.97}{44,441,383.33}$	=	0.09
			2014	=	$\frac{5,463,625.24}{39,665,088.01}$	=	0.14

Esta razón representa la utilidad real generada de cada Q. 100.00 que la empresa vende, obtuvo ganancia neta de Q 9.00 en el año 2015 y Q 14.00 en el año 2014, según se evidencia ha decrecido la utilidad neta obtenida debido al incremento en los costos y gastos operativos. Se recomienda analizar detalladamente los costos de venta y gastos operativos que están afectando la rentabilidad de la empresa para la mejor toma de decisiones.

Retorno sobre activos

		<u>AÑO</u>					
Rendimiento sobre activos	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$	2015	=	$\frac{4,029,084.97}{40,762,438.64}$	=	0.10
			2014	=	$\frac{5,463,625.24}{36,413,269.58}$	=	0.15

Este indicador muestra el rendimiento que se obtiene de la inversión, siendo el retorno para el año 2015 el 10% y 2014 el 15% del total de sus activos, generando una disminución significativa del 5%, esto corresponde a la disminución de la utilidad generada en el último período por el incremento en costos de venta y gastos, así como del incremento de los activos en el rubro de cuentas por cobrar y efectivo. Se recomienda analizar los precios de venta e implementar políticas que contribuyan a la disminución de costos y gastos lo cual ayudará a obtener rentabilidad eficiente.

Rendimiento sobre patrimonio

		<u>AÑO</u>			
Rendimiento sobre patrimonio	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	2015	=	$\frac{4,029,084.97}{26,077,146.89} = \mathbf{0.15}$
			2014	=	$\frac{5,463,625.24}{21,836,004.82} = \mathbf{0.25}$

El rendimiento del patrimonio es del 15% para el año 2015 y el 25% para el año 2014, mostrando un decremento del 10% en el año 2015 con respecto al 2014, el cual es un índice bajo, debido a que la empresa posee un valor significativo de patrimonio invertido en activos que no están generando rentabilidad. Así mismo los costos de ventas en el año 2015 se elevaron con relación a las ventas. Se recomienda disminuir los gastos, costos de venta y promocionar los productos para la venta del inventario con lento movimiento.

Rotación de Propiedades, planta y equipo

		<u>AÑO</u>			
Rotación de Propiedades, planta y equipo	=	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Propiedades, plantay equipo}}$	2015	= $\frac{44,441,383.33}{15,773,940.26}$ =	2.82
			2014	= $\frac{39,665,088.01}{15,426,159.97}$ =	2.57

Esta razón indica el grado en que la empresa utilizó las propiedades, planta y equipo para la generación de rentabilidad, por cada quetzal de propiedades, planta y equipo neto generó Q. 2.82 de ventas año 2015 y Q 2.57 año 2014, determinándose a la vez, que ha tenido un crecimiento bajo de Q 0.25 con relación al 2014; es importante mencionar que el 96% está formado por fotocopiadoras en renta lo cual tiene relación directa a la generación de rentabilidad sobre las ventas y el 4% por activos fijos de la compañía. Derivado a que la compañía no cuenta con una integración actual del estado físico de las propiedades, planta y equipo se recomienda realizar inventario físico para establecer el estado y existencia del mismo.

4.4 Flujo de caja

El flujo de caja de Súper Copias, S.A. fue proporcionado por la empresa año 2015 y 2014.

CUADRO 5
SUPER COPIAS, S.A.
FLUJO DE CAJA
PERÍODO 2015 Y 2014
(EXPRESADO EN QUETZALES)

	2015	2014
Saldo inicial	2,795,732.74	3,355,612.53
Ingresos		
Ventas en efectivo	4,444,138.33	3,966,508.80
Cobros de ventas a crédito	45,690,477.08	38,717,768.31
Cobros por cuentas por cobrar empresas relacionadas	546,329.68	634,298.80
Total Ingresos	50,680,945.09	43,318,575.91
Egresos		
Pago de nómina	5,584,035.76	5,505,788.29
Pago de seguro social	643,912.33	652,898.52
Pago de prestaciones laborales	778,328.66	818,060.76
Pago proveedores compras producto empresas relacionadas	27,599,950.00	23,229,567.14
Pago proveedores otros servicios	644,218.40	660,450.88
Pago de servicios sub-contratados	643,949.92	459,831.84
Pago de servicios básicos	696,516.00	660,516.00
Pago de alquiler	996,045.34	792,036.56
Pago de mantenimiento	354,886.12	150,434.09
Pago de impuestos	7,727,900.60	7,827,900.60
Pago de fletes	2,789,546.45	2,341,087.50
Pago adquisición Propiedades, planta y equipo	665,234.56	365,485.78
Pago de publicidad	356,438.00	286,753.76
Pago de seguro vehículos	142,653.89	127,643.98
Total Egresos	49,623,616.03	43,878,455.70
Flujo de caja económico	3,853,061.80	2,795,732.74
Financiamiento		
Préstamo recibido	-	-
Pago de préstamos	-	-
Total Financiamiento	-	-
Flujo de caja financiero	3,853,061.80	2,795,732.74

Fuente: Departamento de Finanzas de Súper Copias, S.A.

El Flujo de caja es una herramienta útil para medir la rentabilidad por medio del efectivo; para el año 2015 representa una variación significativa con relación al año 2014 en el 37.81%; dado al aumento en los cobros de las cuentas por cobrar al crédito y ventas al contado, que sirvieron para solventar las dudas a cancelar durante el año 2015. El resultado del ejercicio del año 2015 es satisfactorio, ya que generó suficiente flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones de la compañía. Se recomienda crear una política de efectivo que establezca el monto límite que debe estar en las cuentas bancarias con el propósito de que el excedente de efectivo no esté ocioso y se obtenga rentabilidad.

Los principales egresos que incrementaron en el año 2015 con relación al 2014 representados en el Flujo de caja fueron; pagos por compra de productos a empresas relacionadas en Q 4,370,382.86, servicios sub-contratados por Q184,118.08, alquiler Q 204,008.78, pago de mantenimiento Q 204,452.03 y adquisición de propiedades, planta y equipo por Q 299,748.78, debido al incremento en las operaciones de la empresa. Se recomienda evaluar el origen del incremento en los gastos que por efecto aumentaron los desembolsos de efectivo para tomar las decisiones oportunas con relación al control de gastos.

4.5 Análisis horizontal método de aumentos y disminuciones

Esta herramienta de análisis permite evaluar la comparación de los estados financieros para el año 2015 y 2014, muestra el crecimiento o disminución en las operaciones de la empresa.

CUADRO 8

SUPER COPIAS, S.A.					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014					
(EXPRESADO EN QUETZALES)					
	Notas	2015	2014	Análisis Horizontal	
				Variación	
ACTIVOS				Absoluta	Relativa
NO CORRIENTE					
Propiedades, Planta y Equipo	4	15,773,940.26	15,426,159.97	347,780.29	2.25%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		15,773,940.26	15,426,159.97	347,780.29	2.25%
CORRIENTE					
Inventario	6	5,370,027.40	5,568,503.08	(198,475.68)	-3.56%
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	14,491,667.34	11,686,693.10	2,804,974.24	24.00%
Otras cuentas por cobrar	7	1,273,741.84	936,180.69	337,561.15	36.06%
Efectivo y equivalentes a efectivo	8	3,853,061.80	2,795,732.74	1,057,329.06	37.82%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		24,988,498.38	20,987,109.61	4,001,388.77	19.07%
TOTAL ACTIVOS		40,762,438.64	36,413,269.58	4,349,169.06	11.94%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PATRIMONIO					
Capital	1	1,500,000.00	1,500,000.00	-	
Reserva Legal		640,750.74	428,693.63	212,057.10	49.47%
Utilidades Retenidas		19,907,311.19	14,443,685.95	5,463,625.24	37.83%
Utilidad neta del período		4,029,084.97	5,463,625.24	(1,434,540.27)	-26.26%
TOTAL PATRIMONIO		26,077,146.89	21,836,004.82	4,241,142.07	19.42%
PASIVOS					
NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9	10,826,635.72	10,463,346.31	363,289.41	3.47%
Impuesto sobre la Renta diferido	18	692,032.10	611,290.01	80,742.09	13.21%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		11,518,667.82	11,074,636.32	444,031.50	4.01%
CORRIENTE					
Cuentas por Pagar	10	701,682.83	647,316.58	54,366.25	8.40%
Obligaciones Laborales	11	1,262,084.10	1,269,810.46	(7,726.36)	-0.61%
Otras Cuentas por Pagar	12	1,202,857.00	1,585,501.40	(382,644.40)	-24.13%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3,166,623.93	3,350,268.44	(336,004.51)	-9.59%
TOTAL PASIVOS		14,685,291.75	14,577,264.76		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		40,762,438.64	36,413,269.58	4,349,169.07	11.94%

Fuente: Elaboración Propia

Respecto al análisis realizado en el estado de situación financiera se pueden observar los rubros principales:

- Propiedades, planta y equipo aumentó 2.25% en el año 2015 respecto al año anterior, sin embargo, esta variación corresponde a las fotocopiadoras en renta, adquisiciones de equipo de cómputo y mobiliario y equipo para uso de la empresa. Se recomienda evaluar el estado de las propiedades, planta y equipo en arrendamiento según su fecha de adquisición para determinar el rendimiento de los mismos y estado físico; así como los activos de la compañía.
- Cuentas por cobrar comerciales incrementó el 24% respecto al año 2014, esto debido al incremento en las ventas del año 2015 y créditos otorgados durante el año indicado. Se recomienda evaluar la política de créditos vigente y antigüedad de saldos en la cartera de clientes.
- Inventarios disminuyó el 3.56% para el año 2015 con relación al año 2014 sin embargo, la rotación de inventario ha sido lenta. Se recomienda crear promociones de venta para mejorar la rotación de inventario con lento movimiento e implementar controles en el área de logística para tener existencias adecuadas de los productos según los compromisos de venta.
- Efectivo y equivalentes de efectivo incrementó el 37.82% en el año 2015 con relación al 2014, lo cual contribuye a la liquidez de la compañía. Debido al incremento de las ventas y cobros a clientes. Se recomienda solicitar a Casa Matriz autorización para invertir el exceso de efectivo en la adquisición de un software específico para el análisis financiero el cual contribuirá a la toma de decisiones oportunas para mejorar los resultados de las razones financieras y generar mayor rentabilidad.

- El rubro de otras cuentas por cobrar incrementó 36.06% año 2015 con relación al año 2014, lo cual corresponde a ventas de productos que se realizaron a las empresas relacionadas con compromiso de pago durante el primer semestre del año próximo.
- Las utilidades retenidas incrementaron el 37.83% debido al resultado obtenido en el año 2014 de Q 5,463,625.24 esto corresponde también por que no han pagado dividendos durante los períodos de vida de la empresa. Mientras que la utilidad del ejercicio disminuyó el 26.26% con respecto al año 2014 que representa Q 1,434,540.27 lo cual fue generado por el aumento del costo de venta en el 27.90% y gastos de operación con 12.51% con relación al año 2014. Se recomienda realizar promociones de venta y controlar los costos de venta en cada negocio que se realice.
- Las cuentas por pagar a largo plazo empresas relacionadas incrementó el 3.47% año 2015, esto debido al incrementó en las compras de fotocopiadoras para la venta. Se recomienda evaluar el nivel de compra de productos e implementar el control adecuado para disponer con las existencias necesarias y evitar tener producto en bodega con lento movimiento lo cual incrementa la cuenta por pagar.
- El impuesto sobre la renta diferido pasivo incrementó 13.21% debido al saldo acumulado de períodos anteriores a diferir en los siguientes períodos. El año 2014 genero impuesto diferido pasivo por la reserva de inventario, depreciación sobre fotocopiadoras en renta, mobiliario y equipo de oficina.
- Otras cuentas por pagar disminuye el 24.13% con relación al año 2014 esto corresponde a la disminución del impuesto sobre la renta a pagar según utilidad obtenida en el período 2015 y disminución del 3% sobre el tipo impositivo aplicable en ese año y por compensación de pagos a cuenta ISO e ISR pagos trimestrales.

CUADRO 9

SÚPER COPIAS, S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 2014					
(EXPRESADO EN QUETZALES)					
	Notas	2015	2014	Análisis Horizontal	
				Absoluta	Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	13	44,441,383.33	39,665,088.01	4,776,295.32	12.04%
Costos de venta	13	<u>(26,109,855.97)</u>	<u>(20,413,890.06)</u>	<u>(5,695,965.91)</u>	<u>27.90%</u>
Utilidad bruta		18,331,527.36	19,251,197.95	(919,670.59)	-4.78%
Otros Ingresos	14	11,107.82	30,916.40	(19,808.58)	-64.07%
Gastos de operación	15	(12,670,295.50)	(11,264,977.89)	(1,405,317.61)	12.48%
Otros gastos	16	(20,656.59)	(31,354.35)	10,697.76	-34%
Ingresos financieros		<u>3,173.00</u>	<u>1,974.09</u>	<u>1,198.91</u>	<u>60.73%</u>
Utilidad antes de impuestos		5,654,856.09	7,987,756.20	(2,332,900.10)	-29.21%
Impuesto sobre la renta	17	<u>(1,413,714.02)</u>	<u>(2,236,571.73)</u>	<u>822,857.71</u>	<u>-36.79%</u>
Utilidad después de impuesto		4,241,142.07	5,751,184.46	(1,510,042.39)	-26.26%
Reserva Legal 5%		(212,057.10)	(287,559.22)	75,502.12	-26.26%
Utilidad neta del período		<u>4,029,084.97</u>	<u>5,463,625.24</u>	(1,434,540.27)	-26.26%

Fuente: Elaboración Propia

Respecto al análisis realizado en el estado de resultado integral se pueden observar los rubros principales:

- Los ingresos de actividades ordinarias incrementó el 12.04% en el año 2015 respecto a los obtenidos en el año 2014, originado primordialmente por la Venta de fotocopiadoras la cual aumentó el 10% que representa Q 5,462,884.41; sin embargo, el margen de utilidad bruta decreció el 4.78%

por lo cual se recomienda evaluar los costos de venta de las fotocopiadoras y precios de venta para establecer un control sobre ellos y generar mejor rentabilidad.

- Los costos de venta aumentaron en el 2015 el 27.90% respecto el año 2014, representado con un porcentaje mayor con relación al aumento en las ventas por lo cual se recomienda verificar los costos de los productos significativamente el de fotocopiadoras, partes y servicio de rentas.
- Gastos de operación incrementaron el 12.48% respecto el año 2014, debido al incremento en los rubros de alquiler de edificio, reparación equipo de cómputo, depreciación vehículos empleados, servicios profesionales subcontratados, honorarios profesionales y reclutamiento de personal, lo cual afectó el resultado de la utilidad antes de impuesto. Se recomienda analizar los incrementos de gastos para crear una política de control de gastos, según información de la administración dichos gastos serán recurrentes.
- La utilidad antes de impuesto disminuyó el 29.21% respecto al año 2014, debido al aumento en los gastos operativos. Se recomienda crear una política de gastos y así disminuirlos o mantener un nivel adecuado de los mismos para los siguientes períodos.
- La utilidad después de impuesto disminuyó 26.26% respecto a la obtenida en el año 2014, esto derivado del impuesto sobre la renta generado para el año 2015 tasa impositiva del 25% y el 28% año 2014 según legislación fiscal vigente; reflejando el 36.79% de disminución año 2015 con relación a la utilidad obtenida con el año 2014. Se recomienda optimizar los activos para la generación de rentabilidad.

4.6 Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

El Estado de Flujos de efectivo de Súper Copias, S.A. año 2015 y 2014 representa la capacidad que la empresa obtuvo para generar efectivo y equivalentes al efectivo; de las transacciones operativas, de inversión y financiamiento.

CUADRO 10

SÚPER COPIAS, S.A.			
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO			
PERÍODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
(EXPRESADO EN QUETZALES)			
	2015	2014	VARIACIÓN
Utilidad neta del período	4,029,084.97	5,463,625.24	(1,434,540.27)
<u>(+/-) Actividades que no requirieron efectivo</u>			
Depreciaciones	4,097,429.04	4,996,757.75	(899,328.71)
Reserva cuentas incobrables	434,750.02	350,600.79	84,149.23
Reserva inventario	384,465.29	267,218.54	117,246.75
Reserva legal	212,057.10	287,559.22	(75,502.12)
Provisiones Laborales	679,185.17	857,912.50	(178,727.33)
Impuesto sobre la Renta diferido pasivo	121,722.61	213,410.36	(91,687.75)
Ganancia diferencial cambiario	(8,762.82)	(24,798.80)	16,035.98
Pérdida diferencial cambiario	20,656.59	31,354.35	(10,697.76)
Actividades que no requirieron efectivo	5,941,503.00	6,980,014.71	(1,038,511.71)
<u>Flujo de efectivo por actividades de Operación</u>			
Egreso por aumento de Cuentas por cobrar comerciales	(2,804,974.24)	(953,241.68)	1,851,732.56
Egreso por aumento de Otras Cuentas por cobrar	(337,561.17)	(501,851.67)	164,290.50
Egreso por aumento de Inventarios	-	(990,900.03)	990,900.03
Ingreso por disminución de Inventarios	198,475.68	-	198,475.68
Impuesto Sobre la Renta pagado	(1,413,714.02)	(1,293,363.73)	(120,350.30)
Ingreso por Obligaciones Laborales	(32,913.06)	(483,103.92)	450,190.86
Ingreso por Otras cuentas por pagar	0.00	127,554.72	(127,554.72)
Egreso por Otras cuentas por pagar	(382,644.40)	-	382,644.40
Ingreso por de Cuentas por Pagar	54,366.25	112,437.58	(58,071.33)
Subtotal	(4,718,964.94)	(3,982,468.73)	(736,496.21)
Flujo neto de efectivo actividades de operación	5,251,623.03	8,461,171.23	(3,209,548.20)
<u>Flujo de efectivo por Actividades de Inversión</u>			
Egreso por disminución Propiedades, Planta y Equipo	(1,248,978.03)	(2,522,893.51)	1,273,915.48
	(1,248,978.03)	(2,522,893.51)	1,273,915.48
<u>Flujo de efectivo por Actividades de Financiamiento</u>			
Egreso por Financiamiento empresas relacionadas	(2,945,315.94)	(6,498,157.49)	3,552,841.55
Disminución Neta de Efectivo y equivalentes de efectivo	1,057,329.06	(559,879.79)	
(+) Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de período	2,795,732.74	3,355,612.53	(559,879.79)
Saldo final de Efectivo y equivalentes de efectivo	3,853,061.80	2,795,732.74	1,057,329.06

Fuente: Elaboración propia

Súper Copias, S.A., cuenta con un flujo de efectivo positivo, debido a que significativamente los pagos por el financiamiento de las empresas relacionadas disminuyó en Q 3,552,841.55 año 2015 con relación al 2014. Debido a que la empresa aprovecha el financiamiento por medio de empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2015 la empresa tuvo variaciones negativas y positivas en cada clasificación de sus actividades respecto al año anterior, se describen a continuación las variaciones más significativas:

- Flujo de efectivo por actividades de operación disminuyó en Q 3,209,548.20 correspondiente a egresos por aumento de la cartera por Q 1,851,732.56. El egreso en inventario disminuyó Q 198,475.68 con relación al año 2014 debido al incremento de las existencias de fotocopiadoras, partes y suministros; esto contribuyó al decremento del flujo de efectivo del año 2015 respecto al año anterior. Se recomienda controlar el nivel de existencias de inventario y créditos otorgado a clientes.
- Flujo de efectivo por actividades de inversión aumento por decremento en inversión de mobiliario y equipo, equipo de computación y fotocopiadoras en renta Q 1,273,915.48 respecto el año anterior.
- Flujo de efectivo por actividades de financiamiento aumentó por Q 3,552,841.55 correspondiente a decremento en pagos a empresas relacionadas durante el año 2015, lo cual generó que el efectivo disponible se mantuviera estable con relación al año 2014.

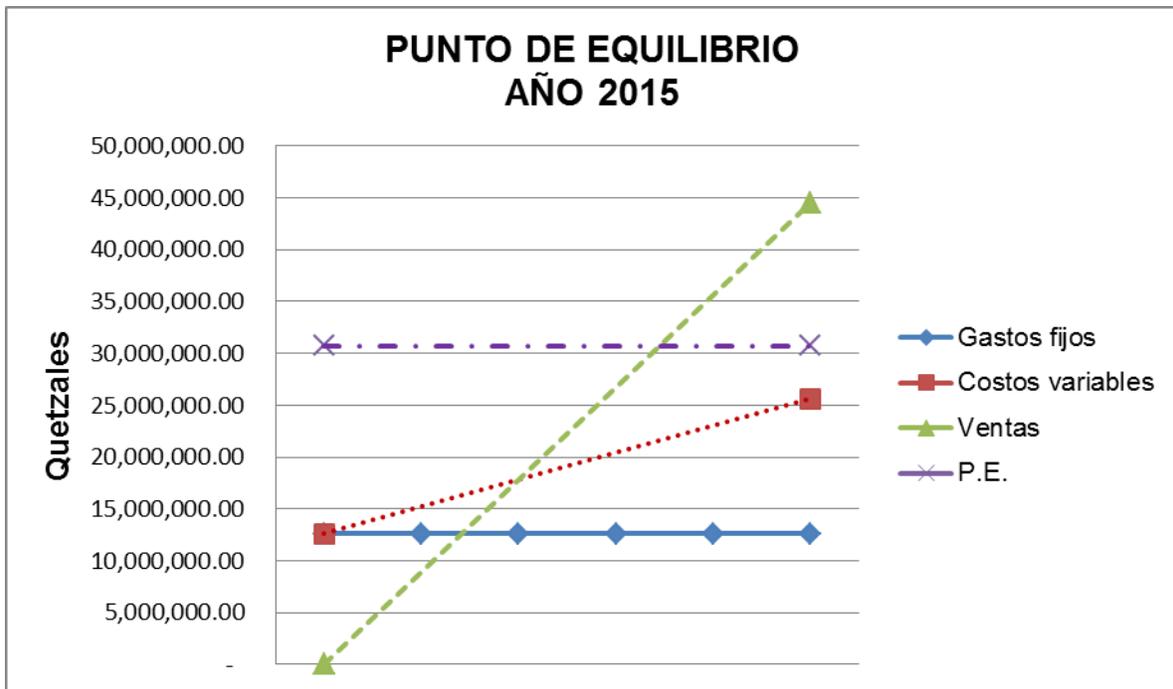
4.7 Punto de Equilibrio

Punto de equilibrio durante el período 2015 y 2014 de Súper Copias, S.A.

Concepto	AÑO	
	2015	2014
Gastos fijos	12,670,295.50	11,264,977.89
Costos variables	26,109,855.97	20,413,890.06
Ventas	44,441,383.33	39,665,088.01

$$\begin{aligned}
 \text{Punto de equilibrio (valores)} &= \frac{\text{Gastos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}}} \\
 &= \frac{12,670,295.50}{1 - \frac{26,109,855.97}{44,441,383.33}} = \boxed{30,716,778.16} \quad \text{AÑO 2015} \\
 &= \frac{11,264,977.89}{1 - \frac{20,413,890.06}{39,665,088.01}} = \boxed{23,210,313.50} \quad \text{AÑO 2014}
 \end{aligned}$$

El punto de equilibrio en valores para el año 2015 es de Q. 30,716,778.16 y para el año 2014 es de Q 23,210,313.50 integrado por ingresos en venta de fotocopiadoras, partes y suministros, rentas de fotocopiadoras y servicio técnico; representando el punto en donde la empresa no gana ni pierde. Súper Copias, S.A. durante los dos años indicados superó el punto de equilibrio en el 30.88% año 2015 y el 41.48% año 2014. Demostrando que durante el período 2015 incrementaron los costos por Q 5,695,965.91 y gastos con Q 1,405,317.61 con relacion a las ventas que aumentó solo Q 4,776,295.32; por lo que se recomienda evaluar los costos y gastos que estan impactando negativamente la venta del producto.



Fuente: Elaboración propia

Se puede observar de acuerdo a la aplicación de la fórmula del punto de equilibrio en el año 2015 es de Q. 30,716,778.16 en ingresos de sus actividades ordinarias en donde la empresa no perdió ni ganó.

**INFORME GERENCIAL
RESULTADOS ANÁLISIS FINANCIERO**

SÚPER COPIAS, S.A.

Período 2015 y 2014

Distribución del Informe:

Miembros de Consejo de Administración

4.8 Informe Gerencial de resultados del análisis de información financiera

Guatemala, 02 de marzo 2016

Señores:

Consejo de Administración

Súper Copias, S.A.

De acuerdo a su carta de nombramiento de fecha 08 de diciembre del 2015 me complace informarles que se ha concluido el trabajo relacionado con el análisis de estados financieros de la empresa Súper Copias, S.A. para los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014. Para el efecto se observó el cumplimiento de las Políticas de la empresa aplicables a sus operaciones.

El análisis financiero se efectuó con base en la información que proporcionó el personal responsable del área de finanzas. El trabajo consistió principalmente en analizar la situación financiera de la compañía bajo los requerimientos de la administración, identificando las debilidades y fortalezas financieras de la empresa.

Los métodos de análisis aplicados son:

- Análisis vertical por porcentajes integrales
- Análisis por razones financieras
- Análisis horizontal método de aumentos y disminuciones
- Análisis del Estado de Flujos de Efectivo
- Análisis del punto de equilibrio

Derivado del análisis efectuado, a continuación se presenta el informe gerencial que contiene las observaciones y recomendaciones relevantes con el objeto de mejorar el desarrollo de las operaciones de la compañía.

Agradezco su atención durante la realización del análisis financiero.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Sandra Judith Dávila Álvarez', written over a horizontal line.

Sandra Judith Dávila Álvarez

Analista Financiero

Contador Público y Auditor

Antecedentes

La compañía Súper Copias, S.A. tiene 7 años de operar dentro del país de Guatemala, empresa multinacional con presencia en Sur y América Central su actividad principal es la distribución y comercialización de fotocopiadoras, partes y suministros.

Durante este tiempo de constitución la compañía no ha realizado un análisis adecuado de la información financiera lo cual ha generado problemas administrativos y financieros en la toma de decisiones oportunas para el desarrollo de las operaciones de la empresa. Bajo esta perspectiva, el Consejo de Administración decidió realizar un análisis de la información financiera período 2015 y 2014 para determinar las actuales condiciones administrativas y financieras así optimizar sus recursos económicos para la expansión de sus operaciones.

1. Objetivo General

El propósito general es presentar al Consejo de Administración, una visión objetiva, clara y concisa del estado actual de la situación financiera de la compañía, así como las recomendaciones que permitirán alinear y priorizar las decisiones que den lugar a la obtención eficiente de rentabilidad y control adecuado de los recursos económicos de la empresa.

2. Objetivo específico del informe

El objetivo específico de este informe es demostrar la importancia del análisis financiero específicamente por medio de razones financieras para poder tomar decisiones oportunas, así como establecer las condiciones financieras de la compañía.

ANÁLISIS FINANCIERO
SUPER COPIAS, S.A.
AÑO 2015 Y 2014

Como resultado del análisis financiero realizado a los Estados Financieros del año 2015 y 2014 de la empresa Súper Copias, S.A. se presentan los siguientes resultados.

a) Liquidez inmediata elevada

Se estableció que la compañía conserva un índice elevado de liquidez de 1.22 año 2015 y 0.80 año 2014 reflejando un crecimiento de 0.42 equivalente a Q1,057,329.06 con relación al año 2014 para cubrir sus deudas a corto plazo, el cual debería ser invertido. (Ver punto 3, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 129)

	Notas	2015	2014	Análisis Horizontal	
				Absoluta	Relativa
ACTIVOS				Variación	
CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes a efectivo	8	3,853,061.80	2,795,732.74	1,057,329.06	37.82%

Cuadro 8 – fuente: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera – Dato análisis Efectivo y equivalentes a efectivo

Causa

La falta de una política contable que controle la administración de efectivo y equivalente a efectivo es el motivo principal por el cual hay excedente de efectivo.

Efecto

Al no existir una política conlleva a la disminución de la rentabilidad por tener activos corrientes inactivos que debe invertir.

Recomendación

Se sugiere crear política en área de efectivo y equivalentes a efectivo que estipule un límite de efectivo mensual en las cuentas bancarias moderado para cubrir sus compromisos. Es importante que el Gerente Financiero realice un plan detallado del costo-beneficio para adquirir un software para el análisis financiero y poder tomar decisiones oportunas que contribuirán a la generación de rentabilidad, así solicitar a Casa Matriz autorización para invertir el excedente de efectivo.

b) Rotación lenta de Inventarios

Se determinó que la rotación de inventario es lenta, lo cual no contribuye a la generación de efectivo y genera un costo adicional de almacenamiento en bodega.

Principalmente los inventarios de suministros representan rotación lenta de 2.28 e inventario de partes con 2.47 con plazo medio de venta de 158 y 146 días respectivamente. (Ver punto 4 y 5, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 129)

Así mismo en el año 2015 se reflejó un decremento de inventario de – 3.56% con relación al 2014 lo cual no representa un porcentaje que genere eficiencia en el control de inventarios.

	Notas	2015	2014	Análisis Horizontal	
ACTIVOS				Variación	
NO CORRIENTE				Absoluta	Relativa
Inventario	6	5,370,027.40	5,568,503.08	(198,475.68)	-3.56%

Cuadro 8 - fuente: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera – Dato análisis Inventario

Causa

El incumplimiento de la política que indica que el inventario de fotocopiadoras, partes y suministros debe ser controlado con base en un análisis de consumo actuales a corto y largo plazo, imposibilita realizar las compras de inventario moderadamente. Así mismo se refleja la ausencia de inventarios físicos que midan la obsolescencia e inventarios de lento movimiento.

Efecto

Al no realizar el análisis de consumos de inventario se tiene en bodega más inventario del necesario para cubrir los despachos a clientes, también se generan costos adicionales de almacenamiento. Esto provoca que las decisiones no se tomen en forma oportuna con relación al manejo del inventario.

Recomendación

Se recomienda evaluar trimestralmente el análisis de consumos actuales a corto y largo plazo de inventarios, así mismo implementar dentro de la política actual parámetros y límites de compras para mantener las existencias necesarias según la demanda. Esto a largo plazo contribuirá a optimizar los ingresos y fortalecer el mercado de fotocopiadoras marca Flash. Se debe realizar inventarios físicos mensuales con la finalidad de determinar el cumplimiento de la política de inventarios.

También se sugiere crear política de comercialización que contribuya a mejorar la rotación del inventario y se obtenga mayor rentabilidad.

c) Rotación lenta de cuentas por cobrar comerciales

El indicador de las cuentas por cobrar comerciales a corto plazo ha disminuido durante el año 2015. Los clientes de cuentas mayores, territorio y gobierno presentan una rotación baja durante el año 2015, así como el plazo medio de

cobro de 110, 121 y 197 días respectivamente. (Ver punto 7, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 131)

Es importante indicar que las cuentas por cobrar comerciales representan del 100% de los activos corrientes el 57.99% para el año 2015 y 55.69% año 2014.

	Notas	2015	2014	Análisis Vertical			
				2015		2014	
ACTIVOS				Parcial	Total	Parcial	Total
NO CORRIENTE							
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	14,491,667.34	11,686,693.10	57.99%		55.69%	

Cuadro 6 – fuente: Análisis Vertical Estado de Situación Financiera – Dato análisis Cuentas por Cobrar Comerciales

Causa

El incumplimiento del plazo crédito otorgado a los cliente por 30 y 60 días estipulados en la política, no permitiendo la obtención de efectivo oportunamente. Además no cuenta con una evaluación por antigüedad de la cartera de clientes que determina la efectividad del cobro y nivel de morosidad o existencia de cuentas incobrables.

Efecto

Está afectando la recuperabilidad de la cartera generando riesgos futuros, incrementa los saldos adeudados de las cuentas por cobrar comerciales y genera disminución en la rentabilidad al no generar efectivo para el desarrollo de las operaciones de la compañía.

Recomendación

Se sugiere crear política de cobranza que motive al cliente a realizar los pagos respectivos y mejorar el período de tiempo de recuperación de la cartera. Así como evaluar la política de créditos actual y realizar un análisis especial de reserva para cuentas incobrables por medio del detalle de antigüedad de saldos por cliente, en caso de ser necesario iniciar proceso legal de cobro por morosidad.

También es fundamental supervisar los informes de las cuentas por cobrar periódicamente, esto ayudará a visualizar el comportamiento de la cartera crediticia y a controlar las cuentas que presenten retraso en el pago. Así como implementar un proceso estricto de selección de clientes por medio de un estudio económico y evaluación de capacidad de pago.

d) Rotación lenta Cuentas por pagar a corto plazo

Se determinó que la rotación de las cuentas por pagar a corto plazo es lenta correspondientes a compras de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las operaciones de la compañía, así como compras de suministros y partes para la venta es de 8.90 año 2015 y 6.36 año 2014 con plazo medio de pago de 40 días y 57 días respectivamente. (Ver punto 10 y 11, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 131)

Causa

Esto corresponde a la rotación lenta de las cuentas por cobrar las cuales no están generando efectivo para los compromisos de pago, debido a que los proveedores otorgan 30 días crédito.

Efecto

Incumplimiento de pago a proveedores según crédito establecido afectando el récord crediticio, así mismo afecta las referencias comerciales para la obtención de nuevos créditos con proveedores o acreedores.

Recomendación

Se sugiere implementar política de pagos a proveedores y acreedores que contribuya a aprovechar eficientemente el crédito otorgado, con el propósito de evitar que el plazo de pago sea inferior al establecido y cumplir oportunamente con las obligaciones contraídas para mantener un nivel adecuado de crédito.

Revisar la antigüedad de las cuentas por pagar periódicamente para determinar los saldos vencidos y controlar la emisión de pagos. Así mismo se recomienda agilizar la gestión de cobro para que el pago a proveedores sea recíproco.

e) **Endeudamiento**

La empresa tiene un nivel de endeudamiento de 36% con relación al total de sus activos, el 56 % sobre su patrimonio y sobre la capitalización externa el 29% para el año 2015 presentando un decremento en deuda con relación al año 2014 de 4%, 10% y 3% respectivamente; haciendo énfasis en que el porcentaje mayor de endeudamiento es por medio de las empresas relacionadas. (Ver punto 12 ,13 y 14, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 132)

Causa

La compañía tiene el beneficio de contar con el apoyo financiero de empresas relacionadas por medio del crédito otorgado en compra de mercadería para la venta. El nivel de endeudamiento se favorece debido a que no se han repartido utilidades.

Efecto

El contar con endeudamiento del 36% de capital de terceros representa que la compañía es capaz en los periodos analizados de desarrollar sus operaciones sin inconvenientes financieros.

Recomendación

Se sugiere crear eficiencia en las cuentas por cobrar e inventarios para ampliar el mercado de fotocopiadoras, partes y suministros por medio de un estudio de mercado, así obtener mayor rentabilidad en sus operaciones. Conservar el nivel de endeudamiento ante terceros con el objetivo de optimizar los recursos económicos.

f) Rotación mínima Propiedades, planta y equipo

La rotación de propiedades, planta y equipo reflejó que por cada quetzal de propiedades, planta y equipo neto generó Q. 2.82 de ventas año 2015 y Q 2.57 año 2014, indicador importante debido a que este rubro forma el 100% del activo no corriente. (Ver punto 19, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 133)

Causa

La disminución de inversión durante el año 2015 en adquisiciones de propiedades, planta y equipo para la generación de rentabilidad y ausencia de control sobre los activos.

Efecto

Se observa que no se generó rentabilidad significativa sobre el rubro de propiedades, planta y equipo para generar ventas. Así mismo el desconocimiento del estado físico de los activos afecta el rendimiento.

Recomendación

Se sugiere evaluar el estado físico actual de las propiedades, planta y equipo en renta, mobiliario y equipo, equipo de computación y vehículos con el propósito de confirmar su existencia ya que dicho rubro presentó un crecimiento bajo de Q 0.25 por cada quetzal de inversión. El objetivo es comprobar la razonabilidad del monto reflejando en los estados financieros como activo no corriente el cual tiene un importe significativo para la compañía.

g) Rentabilidad

Se determinó que la empresa obtuvo durante el año 2015 rentabilidad baja con relación al año 2014 correspondiente a la disminución de la utilidad neta del período en Q 1,434,540.27. El margen de utilidad bruta representó el 41% durante el año 2015 y margen de utilidad neta el 9% indicador correspondiente al aumento en el costo de venta principalmente en venta de fotocopiadoras y partes. Así mismo el rendimiento sobre los activos y patrimonio disminuyó.

(Ver punto 15 y 16, cuadro No.11 Evolución de razones financieras Pág. 132)

Notas	2015	2014	Análisis Horizontal	
			Variación	
			Absoluta	Relativa
Utilidad neta del período	4,029,084.97	5,463,625.24	(1,434,540.27)	-26.26%

Cuadro 9 - fuente: Análisis Horizontal Estado de Resultados Integral – Dato análisis Utilidad neta del período

Los productos que generaron menor margen de utilidad bruta durante el año 2015 con relación al 2014 fue el de venta de fotocopiadora con disminución del -10%, -15% en partes y -14% en servicios de renta, por lo cual es importante indicar que la empresa debe impulsar la comercialización de sus productos y reducir los costos de venta.

Margen de utilidad bruta por producto

PRODUCTOS	2015	2014	Variación
Fotocopiadoras	50%	60%	-10%
Suministros	21%	14%	7%
Partes	-9%	6%	-15%
Servicio Técnico	42%	40%	3%
Servicios de Rentas	24%	38%	-14%

	2015		Utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas netas
	Costo de Venta	Ventas		
Venta de Fotocopiadoras	14,281,583.86	28,677,615.59		
Costo de reserva	199,921.95		14,196,109.79	50%
Venta de Suministros	2,861,007.91	3,649,006.50		
Costo de reserva	38,446.53		749,552.06	21%
Venta de Partes	1,460,287.97	1,469,403.90		
Costo de reserva	146,096.81		(136,980.89)	-9%
Servicio Técnico	2,938,122.02	5,104,604.48	2,166,482.46	42%
Servicios de Rentas	4,184,388.92	5,540,752.86	1,356,363.94	24%
	26,109,855.97	44,441,383.33	18,331,527.36	

	2014		Utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas netas
	Costo de Venta	Ventas		
Venta de Fotocopiadoras	9,189,727.53	23,214,731.18		
Costo de reserva	187,052.97		13,837,950.68	60%
Venta de Suministros	1,848,008.43	2,172,804.66		
Costo de reserva	26,721.85		298,074.38	14%
Venta de Partes	1,170,859.55	1,303,682.80		
Costo de reserva	53,443.71		79,379.54	6%
Servicio Técnico	2,512,772.43	4,168,342.54	1,655,570.11	40%
Servicios de Rentas	5,425,303.59	8,805,526.83	3,380,223.24	38%
	20,413,890.06	39,665,088.01	19,251,197.95	

Causa

No existe política de margen en utilidad lo cual refleja ausencia de control financiero en las negociaciones.

Efecto

Al no contar con política surge el aumento en los costos de venta y operación provocando inestabilidad en la rentabilidad de la compañía, lo que genera riesgo de sostenibilidad.

Recomendación

Se recomienda realizar el análisis de precios de venta, costos por producto y servicio para garantizar la posición en el mercado de las fotocopiadoras marca Flash, así como disminuir los gastos operativos en los rubros de alquiler de edificio, reparación equipo de cómputo, depreciación vehículos empleados, servicios profesionales sub-contratados, honorarios profesionales y reclutamiento de personal, con el propósito de maximizar sus ganancias.

La empresa debe aprovechar los recursos que tiene para ser más rentable.

Se recomienda que Súper Copias, S.A realice análisis financiero por medio de razones financieras mensualmente, el cual a la fecha no lo están realizando siendo este importante debido a los resultados obtenidos en los años 2015 y 2014 los cuales han reflejado indicadores significativos que contribuyen para la toma de decisiones oportunas por la gerencia y adecuado desarrollo de sus operaciones. Así mismo la aplicación de razones financieras contribuye en proporcionar un informe detallado sobre los puntos débiles y fuertes de la compañía lo cual le ayudará a mejorar su rentabilidad y sostenibilidad en función a la competencia.

A continuación se presenta la evolución de las razones financieras principales aplicadas a los estados financieros de Super Copias, S.A.

CUADRO 11
EVOLUCIÓN DE RAZONES FINANCIERAS
SUPER COPIAS, S.A.
AÑO 2015 – 2014

Nº	Ratios	Fórmula	Resultados		Variación	Interpretación del Ratio
			Año 2015	Año 2014		
Razones de Liquidez						
1	Razón de liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	7.89	5.99	1.90	Representa un elevado nivel de liquidez debido a que cubre al 100% sus compromisos a corto plazo, lo cual demuestra que la compañía mantiene activos que no están generando rentabilidad.
2	Prueba de Acido	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} - \text{gastos anticipados}}{\text{Pasivo corriente}}$	6.20	4.40	1.79	Muestra que existen activos corrientes con más rápida convertibilidad en efectivo para cubrir los pasivos.
3	Razón de liquidez inmediata	$\frac{\text{Efectivo y equivalentes a efectivo} + \text{Inversiones financieras a corto plazo}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.22	0.80	0.42	Muestra que la empresa mantiene 0.16 de seguridad para operar.
Razones de Actividad						
4	Rotación de Inventario	$\frac{\text{Fotocopadoras}}{\text{Suministros}} \quad \frac{\text{Partes}}{\text{Costo de venta}} \quad \frac{\text{Inventario promedio}}$	5.47 2.28 2.47	4.35 1.59 2.50	1.11 0.69 (0.03)	El inventario de fotocopadoras muestra un índice mayor con relación a los otros productos en el cual es renovado el inventario. Sin embargo el indicador de suministros y partes es bajo por lo cual la compañía debe tomar medidas para incrementar sus ventas.
Van...						

...VIENEN						
Nº	Ratios	Fórmula	Resultados			Interpretación del Ratio
			Año 2015	Año 2014	Variación	
5	Plazo medio de venta	Fotocopiadoras	65.86	82.71	(16.86)	El plazo medio de venta es bajo, demuestra que el tiempo que transcurre para que las compras se extingan debe mejorar así evitar generar costos adicionales de almacenamiento y afectar el índice de rentabilidad.
		Suministros	157.87	226.67	(68.79)	
		Partes	145.74	144.15	1.59	
		360				
		Rotación de Inventario				
6	Rotación Cuentas por Cobrar	Cuentas Mayores	3.26	3.53	-0.27	La compañía mantiene un indicador bajo en la recuperación de la cartera de clientes de gobierno, así como cuentas mayores y territorio. Es necesario implementar gestión de cobro efectiva que a futuro contribuirá a mejorar este indicador.
		Cuentas de Territorio	2.98	3.24	-0.26	
		Cuentas de Gobierno	1.83	1.81	0.02	
		Ventas al crédito				
		Promedio cuentas por cobrar				
Van...						

...VIENEN						
Nº	Ratios	Fórmula	Resultados		Variación	Interpretación del Ratio
			Año 2015	Año 2014		
7	Plazo medio de cobro	$\frac{\text{Cuentas Mayores}}{\text{Cuentas de Territorio}} \\ \frac{\text{Cuentas de Gobierno}}{360} \\ \text{Rotación cuentas por Cobrar}$	110.27	101.96	8.31	Incrementó en plazo promedio que requiere la compañía para cobrar las ventas a crédito, por lo cual se deben evaluar la política de créditos actual.
8	Largo Plazo Rotación Cuentas por pagar	$\frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Promedio cuentas por pagar}}$	2.89	2.16	0.72	Incrementó no significativo durante el 2015 con relación al año 2014, lo cual refleja que el nivel de compras durante los dos años se mantuvo.
9	Largo Plazo Plazo medio de pago	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$	124.75	166.46	-41.70	Refleja que la compañía realizó los desembolsos a los proveedores de productos moderadamente lo cual contribuyo a un flujo de efectivo positivo.
10	Corto Plazo Rotación Cuentas por pagar	$\frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Promedio cuentas por pagar}}$	8.90	6.36	2.54	Disminución por incremento en cuentas por pagar durante el año 2015.
11	Corto Plazo Plazo medio de pago	$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$	40.45	56.60	-16.15	Disminución en plazo para el año 2014 sobre el cual la compañía realiza el desembolso a los proveedores de inventario de suministros y partes así como de bienes y servicios, no cumple con crédito de 30 días otorgado por los proveedores.
Van...						

... VIENEN						
Nº	Ratios	Fórmula	Resultados		Variación	Interpretación del Ratio
			Año 2015	Año 2014		
Razones de endeudamiento						
12	Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	0.36	0.40	-0.04	Disminuyo para el año 2015 el porcentaje de los fondos que han sido provistos por los acreedores y proveedores.
13	Razón pasivo a patrimonio	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	0.56	0.67	-0.10	Variación desfavorable debido a la disminución de la utilidad del año 2015 que impacto el patrimonio.
14	Capitalización externa	$\frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Patrimonio + deuda a largo plazo}}$	0.29	0.32	-0.03	Variación mínima correspondiente a que la deuda a largo plazo se ha mantenido, así mismo se refleja el efecto de la disminución del patrimonio año 2015.
Razones de rentabilidad						
15	Margen de Utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	0.41	0.49	-0.07	Disminución del porcentaje de la utilidad bruta que se ha obtenido después de haber cubierto el costo de ventas, los cuales incrementaron durante el año 2015 significativamente con relación a las ventas.
16	Margen de Utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	0.09	0.14	-0.05	Disminución de la utilidad neta por cada quetzal invertido por la compañía, correspondiente a incremento de costos de venta y gastos de operación.
Van....						

...VIENEN						
Nº	Ratios	Fórmula	Resultados		Variación	Interpretación del Ratio
			Año 2015	Año 2014		
17	Rendimiento sobre los Activos	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$	0.10	0.15	-0.05	Disminución del rendimiento sobre activos totales correspondiente a decremento en la utilidad neta.
18	Rendimiento sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	0.15	0.25	-0.10	Disminución significativa correspondiente a la utilidad neta obtenida para el año 2015.
19	Rotación de Propiedades, planta y equipo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Propiedades, planta y equipo}}$	2.82	2.57	0.25	Variación mínima en rotación de las propiedades, planta y equipo que utiliza la compañía para la generación de los ingresos, correspondiente a que las ventas aumentaron pero las propiedades, planta y equipo no presentaron un aumento significativo.

Atentamente



Sandra Judith Dávila Álvarez
Analista Financiero
Contador Público y Auditor

CONCLUSIONES

1. Las empresa que no aplican el análisis financiero por medio de razones financieras no pueden medir sus resultados eficientemente y en forma detallada, en consecuencia existe el riesgos de pérdidas por el inadecuado análisis de la información y toma de decisiones ineficientes.
2. Las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, permiten tomar decisiones oportunas por medio de la gerencia para mejoras fundamentales en el desarrollo de las operaciones de la compañía a corto y largo plazo.
3. Para evaluar apropiadamente la información financiera de una empresa multinacional, es importante contar con políticas contables efectivas, para el desarrollo de sus operaciones.
4. Con el análisis y caso práctico del estudio desarrollado, se determinan las bases para proponer y realizar el análisis financiero por medio de razones financieras, así poder evaluar las tendencias, variaciones y cambios irregulares que puedan presentar las cifras de la compañía.

RECOMENDACIONES

1. Aplicar desde el punto de vista financiero la herramienta del análisis financiero por medio de razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad entre otras, para que se pueda realizar un análisis de la información proporcionada en los Estados Financieros que permitirá la toma adecuada y eficiente de decisiones financieras.
2. Tomar decisiones oportunas con relación a los resultados obtenidos en los años evaluados, lo que contribuirá a obtener mejor rentabilidad y estabilidad en el mercado guatemalteco de fotocopiadoras, partes y suministros.
3. Realizar una evaluación periódica de las políticas contables y velar por su cumplimiento para la obtención de resultados eficientes en el análisis de la información que permitan alcanzar las metas y objetivos propuestos a fin de mejorar el desarrollo de la empresa.
4. Realizar el análisis financiero por medio de razones en forma mensual con base en el presente trabajo, y en forma periódica sobre la información financiera con el propósito de generar alto margen de utilidad y rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Amat Oriol.-- Análisis de estados financieros fundamentos y aplicaciones.-- Sexta edición.-- España.-- 2000.-- 430 p.--
2. Brigham Eugene F., Houtson Joel F.-- Fundamentos de Administración Financiera.-- Décima edición.-- México.-- 2008.-- 827 p.--
3. Capparelli Galli Abraham Martín.-- Diseño de estrategias de financiamiento.-- 2003.-- 114 p.--
4. Congreso de la República de Guatemala.-- Decreto 2-70. Código de Comercio de Guatemala.-- 1970.--- 289 p.--
5. Congreso de la República de Guatemala.-- Decreto 6-91.-- Código Tributario.-- 1991.-- 80 p.--
6. Congreso de la República de Guatemala – Ley de Actualización Tributaria, Libro 1, Decreto 10-2012, – Guatemala 2012 – 103 p.—
7. Congreso de la República de Guatemala – Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y El Combate a la Defraudación y El Contrabando, Libro II, Decreto 4-2012 – Guatemala 2012 – 37 p. --
8. Congreso de la República de Guatemala, Ley del Impuesto de Solidaridad, Decreto 73-2008, Guatemala, 6 p.--
9. Congreso de la República de Guatemala – Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos – Decreto 37-92 – Guatemala, 1992 –22 p.--

10. Deloitte , Guía Rápida IFRS 2014, 137 p.--
11. García Mendoza Alberto.-- Análisis e interpretación de la información financiera reexpresada.-- Séptima Edición .-- México.-- 2006.-- 389 p.--
12. García Santillán Arturo.-- Administración Financiera I.-- México.-- 2010.-- 236 p.--
13. Moreno Fernández, Joaquín.-- Estados Financieros, Análisis e Interpretación.-- Tercera Edición.-- México.-- 2007.-- 360 p.--
14. Moyer,McGuigan,Kretlow.-- Administración Financiera contemporánea.-- Novena edición.-- México.--2005.-- 797 p.--
15. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).-- IFRS Foundation Publications Department.—London, 2014.-- 1740 p.--
16. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). --IFRS Foundation Publications Department.-- London, 2014. 1245 p.--
17. Ralph Dale Kennedy, Ph.D.- Stewart Yarwood McMullen, M.B.A. C.P.A.-- Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.-- México.-- Limusa.-- 2007.-- 950 p.--
18. Rodríguez Domínguez Luis, Gallego Isabel, García Isabel.—Contabilidad para no economistas.-- Universidad Salamanca.—2009 -- 166 p.--
19. Robles Román Carlos Luis.-- Fundamentos de administración financiera.-- Primera edición.-- México.-- 2012, 136 p.--

20. Salas, Oriol Amat.-- Comprender la Contabilidad y las Finanzas.-- Ediciones Gestión.-- 2000.-- 280 p.--
21. Urías Valiente Jesús.-- Teoría de la Contabilidad Financiera.-- España.-- Tomo I.-- 2,004.-- 444 p.--
22. www.ingeniatic.euitt.upm.es/index.php/tecnologias/item/461-fotocopiadora
23. www.wikipedia.org/wiki/Xerox
24. www.wikipedia.org/wiki/Multinacional
25. Zamorano García Enrique.-- Análisis financiero para la toma de decisiones en las empresas.-- 1ra edición.-- mayo 2006.-- México.-- 259 p.--