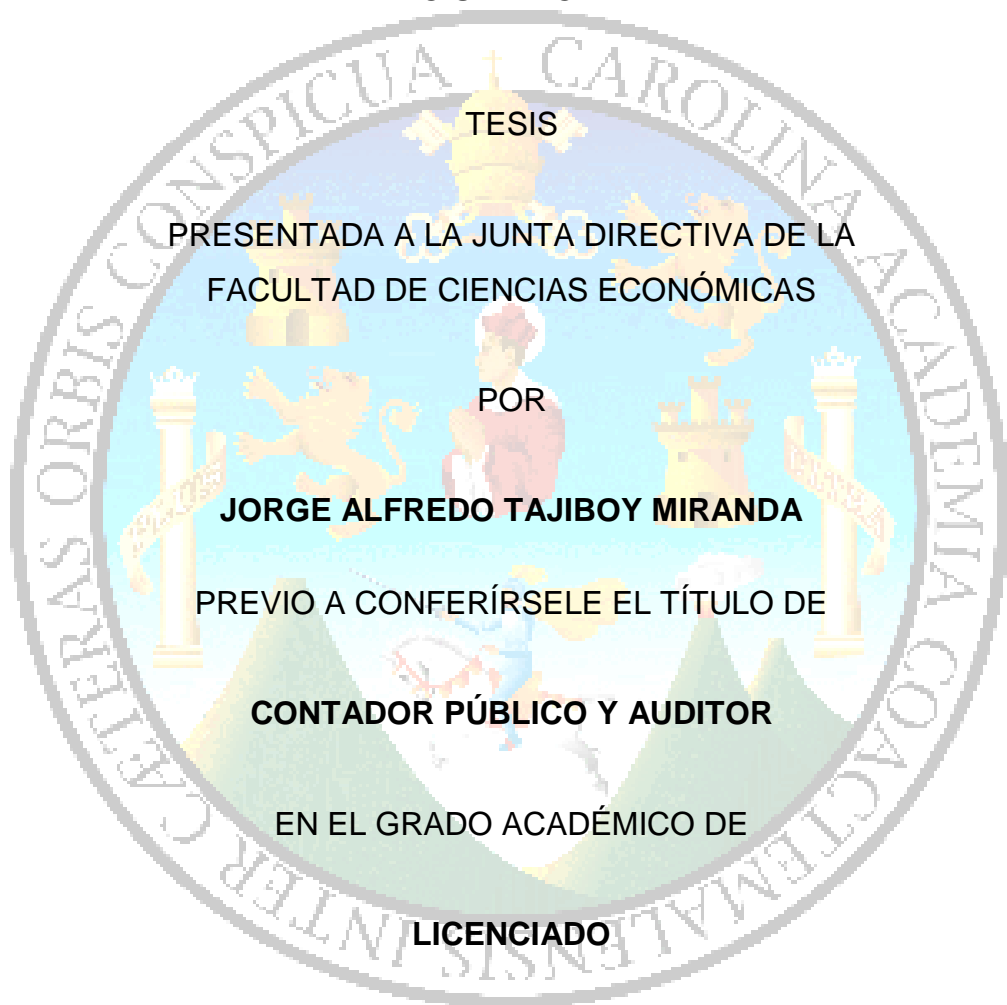


UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**“EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA AL
TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES UBICADA
EN LA CIUDAD CAPITAL”**



GUATEMALA, MARZO DE 2017

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

Decano	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo	MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero	Vacante
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**

Matemática-Estadística	Lic. Jorge Leonel Letrán Talento
Contabilidad	Lic. Luis Alfredo Guzmán Maldonado
Auditoría	Lic. Oscar Fernando Aguilar García

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

Presidente:	Lic. Luis Oscar Ricardo De La Rosa
Secretario:	Lic. Othir Misael Cardona Sales
Examinador:	Lic. Oscar Fernando Aguilar García

Guatemala, 28 de Julio de 2016

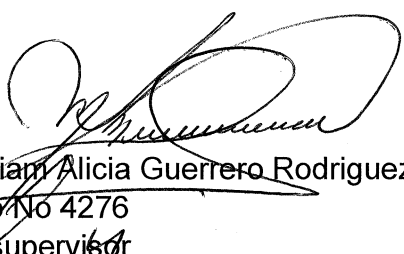
Licenciado Luis Antonio Suárez Roldán
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Presente

Respetable señor Decano

Tengo el agrado de dirigirme a Usted con relación a la designación contenida en DICTAMEN-AUDITORÍA No 245-2015 de fecha 08 de septiembre de 2015, emitida por la decanatura de la Facultad de Ciencias Económicas, donde fui designada como asesor de tesis del alumno Jorge Alfredo Tajiboy Miranda, quien efectuó la investigación del punto de tesis titulado **“EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUDODIA DE VALORES UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA”** el cual deberá presentar para poder someterse al examen privado de graduación profesional, previo a optar por el título de Contador Público y Auditor, en el grado académico de Licenciado.

El trabajo realizado por el alumno Jorge Alfredo Tajiboy Miranda, en mi opinión reúne los requisitos profesionales exigidos por la Universidad de San Carlos de Guatemala y estimo que es un buen aporte, tanto para los estudiantes, como para los catedráticos interesados en conocer el tema en mención.

Atentamente,



Licda. Miriam Alicia Guerrero Rodriguez
Colegiado No 4276
Docente supervisor

Msc. Licda. Miriam Alicia Guerrero Rodriguez
CONTADOR PUBLICO Y AUDITOR
No. Colegiado 4276
CCEE

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE
GUATEMALA



FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS

EDIFICIO "S-8"

Ciudad Universitaria zona 12
GUATEMALA, CENTROAMERICA

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, GUATEMALA,
VEINTISÉIS DE ENERO DE DOS MIL DIECISIETE.**

Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.5, subinciso 6.5.1 del Acta 24-2016 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 29 de noviembre de 2016, se conoció el Acta AUDITORÍA 229-2016 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 11 de octubre de 2016 y el trabajo de Tesis denominado: "EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA", que para su graduación profesional presentó el estudiante **JORGE ALFREDO TAJIBOY MIRANDA**, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO



LIC. LUIS ANTONIO SUÁREZ ROLDÁN
DECANO

m.ch



ACTO QUE DEDICO

A DIOS: Fuente de sabiduría y fortaleza, por darme la vida y por sus inmensas bendiciones, por permitir la oportunidad de alcanzar este triunfo.

A MIS PADRES: María Isabel Miranda QPD y Bruno Emilio Tajiboy.
Por brindarme su amor, comprensión, apoyo moral, espiritual e incondicional y sobre todo por estar conmigo siempre.

A MI ESPOSA E HIJAS: Raquel, Fernanda, Gabriela y Adriana.
Por su constante apoyo, consejos y motivación.

A MI FAMILIA: Hermanos, Tíos, Sobrinos, Primos, Cuñados.
Por su ejemplo de lucha, que transmiten a mi vida.

**A MIS AMIGOS Y
COMPAÑEROS:** Por su valiosa compañía en el tiempo que convivimos y por todas las experiencias compartidas.

A MI ASESOR: Licenciada. Miriam Alicia Guerrero Rodríguez
Por su apoyo, tiempo y sus sabios conocimientos que ayudaron a la elaboración de la presente.

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

Mi cariño y respeto por haber permitido mi formación como profesional.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

i

CAPÍTULO I

EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES

1.1	Empresa	1
1.1.1	Definición de Empresa	1
1.1.2	Características de las Empresas	1
1.1.3	Clasificación de las Empresas	2
1.1.4	Empresa de Servicios	3
1.2	Empresa Transportadora y Custodia de Valores	3
1.2.1	Definición	3
1.2.2	Características	4
1.2.3	Importancia de las Empresas de Transporte y Custodia de Valores	5
1.2.4	Mercado que atienden las Empresas de Transporte y Custodia de Valores	5
1.2.5	Empresas de Transporte y Custodia de Valores en Guatemala	6
1.3	Regularizaciones y Leyes aplicables	6

CAPÍTULO II

ESTADOS FINANCIEROS

2.1	Estados Financieros	15
2.1.1	Definición	15
2.1.2	Clasificación	16
2.1.3	Características de la Información Financiera	18
2.2	Presentación de Estados Financieros Basados en Normas Internacionales	20

2.2.1	Definición	20
2.2.2	Clasificación de los Estados Financieros Básicos	22
2.2.3	Estado de Situación Financiera	22
2.2.4	Estado del Resultado	26
2.2.5	Estado de Cambios en el Patrimonio	27
2.2.6	Estado de Flujos de Efectivo	29
2.2.7	Notas Explicativas a los Estados Financieros	34
2.2.8	Estados Financieros Comparativos	35
2.2.9	Estándares Internacionales de Contabilidad	35
2.2.10	Uso de la información Financiera	37

CAPÍTULO III

EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

3.1	Contado Público y Auditor	38
3.1.1	La profesión contable	38
3.1.2	Definición de Contador Público y Auditor	39
3.1.3	Ejercicio profesional independiente	39
3.1.4	Ejercicio profesional dependiente	40
3.1.5	Certificación del Contador Público y Auditor	40
3.1.6	Áreas de desempeño de un Contador Público y Auditor	41
3.2	Análisis Financiero	43
3.2.1	Definición de Análisis Financiero	43
3.2.2	Análisis de Estados Financieros	43
3.2.3	Objeto del Análisis de Estados Financieros	44
3.2.4	Usuarios del Análisis de Estados Financieros	44
3.2.5	Áreas de análisis de los Estados Financieros	47
3.2.6	Técnicas de Análisis Financiero Vertical	48
3.2.7	Método de Porcientos Integrales o Análisis mediante índices	51

3.2.8	Razones Simples	53
3.2.9	Razones Estándar	63
3.2.10	Técnica de análisis Financiero Horizontal	65
3.2.11	Aumentos y disminuciones	65
3.2.12	Técnica de análisis de Tendencias	68
3.3	Análisis de Liquidez	69
3.3.1	Análisis basado en el Flujo de Efectivo	70
3.3.2	Análisis basado en el capital corriente	73
3.4	Análisis de Solvencia	77
3.4.1	Análisis basado en el Flujo de Efectivo	77
3.4.2	Análisis basado en garantías	79
3.5	La crisis empresarial	81
3.5.1	Análisis de la Rentabilidad	81
3.5.2	Análisis del apalancamiento financiero	83
3.6	Análisis y valuación del Capital	86
3.6.1	La perspectiva del inversor	86
3.6.2	El Valor de la Empresa	87

CAPÍTULO IV

EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA (CASO PRÁCTICO)

4.1	Antecedentes de la Empresa	89
4.1.1	Principales Políticas	90
4.1.2	Estructura Organizacional	91
4.2	Información Financiera de la Empresa	95
4.2.1	Estados Financieros Comparativos	96

4.2.2	Proyección de Resultados	101
4.3	Análisis Financiero Vertical	106
4.3.1	Método de Porcentajes Integrales	106
4.3.2	Método de Razones Simples	110
4.3.3	Razones Estándar	120
4.4	Análisis Financiero Horizontal	122
4.4.1	Método de Aumentos y Disminuciones	122
4.5	Método de Tendencias	126
4.6	Análisis Financiero	130
4.6.1	Análisis Financiero de Liquidez	130
4.6.2	Análisis Financiero de Solvencia	134
4.6.3	Análisis Financiero de Rentabilidad	136
4.6.4	Análisis del apalancamiento financiero	139
4.6.5	Análisis y Valuación del Capital	140
4.7	Informe	143
	Conclusiones	156
	Recomendaciones	157
	Referencias Bibliográficas	158

ÍNDICE DE TABLAS

1	Clasificación de las Empresas	2
2	Estados financieros para entidades lucrativas	17
3	Elementos del Estado de Situación Financiera	20
4	Estructura del Estado de Situación Financiera	25
5	Estructura del Estado del Resultado	27
6	Estructura de Estado de Cambio en el Patrimonio	29
7	Estructura del Estado de Flujos de Efectivo – Directo	31
8	Estructura del Estado de Flujos de Efectivo – Indirecto	33
9	Método de análisis Financiero Vertical	50
10	Modelo de análisis Vertical al Estado de Situación Financiera	52
11	Modelo de análisis Vertical al Estado del Resultado	53
12	Modelo de análisis Horizontal al Estado del Resultado	66
13	Modelo de análisis Horizontal al Estado de Situación Financiera	67
14	Análisis de la utilidad por medio de la tendencia	69
15	Análisis de Liquidez Empresarial	71
16	Cálculo de la Utilidad Bruta de Explotación	72
17	Períodos de rotación	76
18	Determinación del apalancamiento financiero	84

ÍNDICE DE FIGURAS

1	Estructura del Activo	51
2	Tendencia de la Utilidad	69
3	Organigrama	92
4	Tendencia de los Ingresos vs Margen Bruto	126
5	Tendencia de la recuperación de la CxC vs CXP	127
6	Tendencia del endeudamiento financiero	129

INTRODUCCIÓN

Existen personas con la capacidad de invertir recursos financieros en las empresas o bien crear una nueva con el fin de que su inversión genere utilidades, pero la pregunta que se formula previo a realizar la inversión es, será que la empresa donde estoy invirtiendo o creando aprovecha al 100% los recursos? ¿Cómo puedo saber que la administración está haciendo su gestión adecuadamente? Para este tipo de análisis se necesita de un experto, de un profesional que tenga los conocimientos teóricos y prácticos y que los ponga en práctica, este profesional definitivamente es un Contador Público y Auditor. Quien a través de su experiencia en este tipo de análisis utilizando las herramientas exactas como lo son los indicadores y razones financieras podrá darle los elementos necesarios al inversionista para que pueda tomar decisiones correctas y oportunas en sus inversiones o negocios.

La realización del análisis financiero es de vital importancia para la administración de cualquier empresa, ya que dicho análisis contribuye a la toma de decisiones importantes.

El análisis financiero busca que el lector de los estados financieros tenga claridad sobre la situación actual que la empresa tiene en los temas de solvencia, liquidez, rentabilidad, apalancamiento financiero, calor del capital y sobre todo la capacidad con la que la empresa cuenta para producir efectivo a corto, mediano y largo plazo.

Para el Contador Público y Auditor es de vital importancia el contar con el conocimiento y proceso adecuado para el uso de esta herramienta, para la realización del análisis de toda la información financiera de la empresa, con ello se logra identificar las debilidades y fortalezas que apoyan a comprender mejor el mercado competitivo.

Así mismo se logran identificar errores en procesos que se están realizando en cada una de las áreas involucradas dentro de la empresa. Algo muy importante es que

este análisis permite visualizar mejor los procesos económicos y por ende evaluar el desempeño de la administración, tanto para su desarrollo como para su perfeccionamiento en la dirección correcta guiada hacia donde el negocio lo requiere.

En este documento se presentan puntos importantes que ayudarán a despejar dudas y poder elaborar el proceso de análisis de estados financieros, bajo una perspectiva financiera.

El presente trabajo consta de cuatro capítulos, los cuales se detallan brevemente a continuación:

En el Capítulo I, se hace mención de la definición de la empresa objeto de estudio, características, clasificación, mercado al que se proyecta. Así como de las regularizaciones que debe de cumplir para poder operar dentro del mercado Guatemalteco.

En el Capítulo II, se hace una breve reseña o definiciones de los estados financieros de toda empresa, ya que estos son el insumo principal para el desarrollo del presente trabajo, al no tener claridad suficiente de la información que nos brindan los estados financieros cualquier análisis estaría sujeto a desviaciones importantes y esto conllevaría a la toma de decisiones incorrectas.

El Capítulo III, nos adentramos a la parte teórica del análisis de la información financiera, se abre un espacio para indicar el papel que juega el Contador Público y Auditor (CPA) dentro del análisis financiero, así como el campo de desarrollo que el CPA tiene dentro del campo laboral y lo más importante de este capítulo se indican los distintos métodos con los cuales se puede analizar la información financiera de una empresa y su interpretación para poder analizar la situación financiera en la que se encuentra.

El Capítulo IV, se desarrolla un caso práctico sobre la información financiera de una empresa que presta el servicios de Traslado y Custodia de Valores dentro del territorio Guatemalteco, con las cifras financieras proporcionadas por la empresa se desarrolló todo el proceso de análisis que el CPA en calidad de Gerente Financiero debe de elaborar para concluir en sus recomendaciones para la mejora continua de la empresa.

Y por último se presentan las conclusiones y recomendaciones derivadas del presente trabajo.

CAPÍTULO I

EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES

1.1 Empresa

Es una organización que otorga bienes y/o servicios a la sociedad y su fin primordial es el lucro.

1.1.1 Definición de Empresa

Según el Código de Comercio de Guatemala indica, "Se entiende por empresa mercantil el conjunto de trabajo, de elementos materiales y de valores incorpóreos coordinados, para ofrecer al público, con propósito de lucro o de manera sistemática, bienes o servicios. La empresa mercantil será reputada como un bien mueble." (11:142)

El diccionario de la Real Academia Española la define como, "Unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos." (20)

1.1.2 Características de las Empresas

Las empresas pueden ser estudiadas como un sistema que posee un conjunto de características que las hacen diferenciarse unas de otras. Estas características son:

- **Poseen recursos**

Toda empresa funciona como una unidad cuyo objetivo es producir un bien, o prestar un servicio. Para lograrlo se hacen de recursos los cuales procesan para finalmente crear un bien que la gente desee, o proveer de un servicio.

- **Satisfacen una necesidad**

Ya sea un bien o un servicio, las empresas sólo pueden funcionar si logran encontrar un nicho al cual proveer lo que producen, este es el principio para satisfacer una necesidad. Los bienes son artículos físicos que se obtienen tras procesar una materia prima, mientras que los servicios son trabajos realizados por personas y que tienen un objetivo determinado

1.1.3 Clasificación de las Empresas

TABLA 1

Según su actividad	Empresas de Servicio
	Empresas Comerciales
	Empresas Extractivas o Industriales
	Empresas Agropecuarias
Según su dimensión	Microempresas
	Pequeñas Empresas
	Medianas Empresas
	Grandes Empresas
Según su forma jurídica	Empresas Individuales
	Societarias o Cooperativas
Según la titularidad del capital	Públicas
	Privadas
Según el lugar donde actúan	Locales
	Nacionales
	Regionales o multinacionales

Fuente: Según información recabada en la investigación

1.1.4 Empresa de Servicios

Las empresas de servicio ofrecen productos intangibles y pueden tener fines lucrativos o no lucrativos. Los servicios, a diferencia de los productos, presentan características que dificultan el proceso de verificación o inspección de estos antes que el cliente este en contacto con éstos.

Tipo de Servicios

La industria de los servicios varía grandemente. Los gobiernos ofrecen servicios a través de tribunales, servicios de empleo, hospitales, agencias de préstamos, departamentos de policía y bomberos, escuelas. Las organizaciones privadas no lucrativas ofrecen servicios a través de museos, obras de beneficencia, iglesias, colegios, fundaciones y hospitales.

Un gran número de organizaciones privadas lucrativas ofrecen servicios como las aerolíneas, bancos, hoteles, compañías de seguros, empresas de consultoría, servicios médicos y legales, compañías de espectáculos, empresas de bienes raíces, agencias publicitarias, transportadoras de valores.

1.2 Empresa Transportadora y Custodia de Valores

Su finalidad el traslado de manera segura el dinero y objetos de valor, por medio de mecanismos especializados que involucran a personas, dispositivos tecnológicos y procedimientos específicos, el servicio prestado permite a las instituciones financieras y comercio trasladar el riesgo inherente a esta actividad.

1.2.1 Definición

“Es un servicio complementario del sector financiero que permite a los bancos y clientes de los mismos, el trasladar su dinero y objetos de valor, así como el transferir los riesgos inherentes a esta actividad, mediante mecanismos

especializados que involucran a personas, dispositivos tecnológicos y procedimientos específicos, debidamente coordinados entre sí con la finalidad de disminuir la probabilidad de siniestros, no solo durante la realización del servicio sino antes y después del mismo.” (23)

Es un servicio que se presta a todo tipo de empresa, y los precios del mismo pueden variar de acuerdo a la estructura de cada empresa y de otros factores tales como; el horario del servicio, la frecuencia con que se realice, los montos que se trasladen, entre otros.

1.2.2 Características

Dentro de las características principales de este tipo de empresa, se puede hacer mención a los distintos tipos de servicios que ofrecen, el portafolio de servicios que ofrecen son los siguientes:

- Recolección de Valores
- Remesas Bancarias
- Servicios internaciones
- Pago físico de planillas
- Atención integral de cajeros automáticos ATM
- Proceso de Valores
- Verificación de depósitos
- Renta de cajillas de seguridad, entre otros.

“Respecto al personal, debe conocer el marco jurídico en el uso y manejo de armamento, defensa personal, primeros auxilios, manejo defensivo y evasivo, prácticas de tiro, normatividad en los procesos de recolección y entrega de valores, curso básico de mecánica, uso y manejo de sistemas de comunicación, protección civil, planes de reacción en casos de emergencia, identificación de sospechosos, relaciones humanas, motivación y trabajo en equipo.” (23)

1.2.3 Importancia de las Empresas de Transporte y Custodia de Valores

El contar con un contrato de transporte de valores por parte de las empresas les beneficia en varios aspectos tales como:

- En primer lugar, el riesgo de sufrir asaltos en las instalaciones, adicional se evitan de contar con dispositivos específicos para el resguardo de los valores, como pueden ser una caja de seguridad que se utiliza mientras se espera la llegada del personal de la empresa de seguridad que realiza la recolección de valores de manera segura.
- En segundo lugar, el riesgo de asalto y daño físico para el personal de confianza que realiza el depósito o retiro de efectivo de manera directa en ventanillas de la sucursal bancaria.
- En tercer lugar, la colusión de empleados que proporcionen información a terceros, que facilite los robos en los trasiegos de dinero hacia el banco y viceversa con personal propio de la empresa.
- Y por último se puede considerar la pérdida de los valores, por no contar con el seguro para resarcir el daño, este seguro es ofrecido por las empresas de traslado de valores, las que, en caso de asalto, cubren de inmediato el valor de los montos trasladados siniestrados.

1.2.4 Mercado que atienden las Empresas de Transporte y Custodia de Valores

Como se indicó con anterioridad el servicio de transporte y custodia de valores es un servicio complementario del sector financiero que permite a los bancos y clientes de los mismos, trasladar sus valores de un sitio a otro de una forma segura sin arriesgar la integridad de personas que no cuentan con los conocimientos de seguridad necesarios para evasión de riesgos, sin embargo a raíz de la inseguridad que se genera día con día en todo el ámbito comercial de los países se ve la necesidad de extender este servicio a todo el comercio, ofreciendo el traslado y resguardo de valores a los pequeños comercios tales

como almacenes, tiendas, restaurantes, fincas, empresas, entre otros. Esta apertura del servicio a otros nichos se ofrece siempre guardando el cuidado de asegurar que estos pequeños comerciantes sean clientes bancarizados y así asegurar por parte de la empresa de transporte de valores que no incumpla con la regularización de la Ley contra el Lavado de Dinero.

En resumen, se puede decir que las empresas de transporte y custodia de valores atienden todos los mercados existentes ya que todas las industrias, comercios, ganadería, pequeños comerciantes necesitan trasladar sus valores hacia el sector financiero para contar con disponibilidad de efectivo para cubrir con sus necesidades y obligaciones contractuales que posea.

1.2.5 Empresas de Transporte y Custodia de Valores en Guatemala

En los últimos años el servicio de transporte y custodia de valores en Guatemala ha tenido mayor demanda, lo cual ha dado a que existan más competidores en este tipo de industria, esto como efecto de la inseguridad que prevalece en el país, actualmente existen aproximadamente siete empresas que prestan este tipo de servicio al mercado guatemalteco.

1.3 Regularizaciones y Leyes aplicables

Las empresas de Transporte y Custodia de Valores están sujetas y reguladas a las disposiciones legales y fiscales vigentes del país.

A continuación, se hace mención a las principales regularizaciones legales a las que pueden estar sujeta estas empresas:

Constitución Política de la República de Guatemala

Es la ley suprema de la República de Guatemala, en donde están determinados los derechos de los habitantes de la nación, la forma de gobierno y la

organización de los poderes públicos. La Constitución se encuentra en la cúspide o parte más alta del sistema jerárquico de las leyes, también se le denomina Carta Magna y cumple con las funciones de establecer la estructura del gobierno, creando los órganos por medio de los cuales el Estado manifiesta su actuación; atribuye las facultades de gobierno a los órganos; asimismo, determina cuáles son los derechos fundamentales de los habitantes y tiene la supremacía constitucional.

Código de Comercio - Decreto Número 2-70 del Congreso de la República de Guatemala

Toda sociedad mercantil debe de cumplir con lo que establece este Código de Comercio, desde la inscripción en el Registro Mercantil, hasta el cierre o clausura; asimismo contiene las obligaciones y contratos mercantiles, tipos y requisitos de los títulos de crédito y registros contables que se deben llevar. Este Código estipula en el artículo 1 los requisitos que deben cumplir las siguientes personas: “Los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles”. (11)

Código Tributario - Decreto Número 6-91 del Congreso de la República de Guatemala

Este Código detalla a los contribuyentes la vigencia, plazos, cómputo de tiempo, hecho generador y extinción de la obligación tributaria, deberes formales, las infracciones y sanciones generales y específicas por incumplimiento, esto con la finalidad de que los contribuyentes y responsables puedan cumplir correctamente con la obligación tributaria. Contiene de manera general las disposiciones establecidas en materia tributaria para evitar la contradicción, repetición y falta de técnicas legislativas. En el artículo 1 indica que: “Las normas de este Código son de derecho público y regirán las relaciones jurídicas que se originen de los tributos establecidos por el Estado”. (3)

Ley que Regula los Servicios de Seguridad Privada - Decreto Número 52-2010 del Congreso de la República de Guatemala

Esta Ley en su Artículo 1, indica lo siguiente “La presente Ley tiene por objeto regular los servicios que presten las personas individuales o jurídicas en el área de seguridad, protección, transporte de valores, vigilancia, tecnología y consultoría en seguridad e investigación en el ámbito privado, así como los mecanismos de control y fiscalización.” (12:12)

Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos - Decreto Número 67-2001 del Congreso de la República de Guatemala

Esta Ley en su Artículo 1, indica lo siguiente “La presente ley tiene por objeto prevenir, controlar, vigilar y sancionar el lavado de dinero u otros activos procedentes de la comisión de cualquier delito, y establece las normas que para este efecto deberán observar las personas obligadas a que se refiere el artículo 18 de esta ley y las autoridades competentes.” (13:10)

Las empresas de transporte y custodia de valores por ser entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos están obligadas al cumplimiento de esta Ley según se indica en el Artículo 18, específicamente en el inciso 1; “De las personas obligadas. Para los efectos de la presente ley se consideran personas obligadas, las siguientes:

- 1) Las entidades sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos.
- 2) Las personas individuales o jurídicas que se dediquen al corretaje o a la intermediación en la negociación de valores.
- 3) Las entidades emisoras y operadoras de tarjetas de crédito.
- 4) Las entidades fuera de plaza denominadas off-shore que operan en Guatemala, que se definen como entidades dedicadas a la intermediación financiera constituidas o registradas bajo las leyes de otro país y que

realizan sus actividades principalmente fuera de la jurisdicción de dicho país.

- 5) Las personas individuales o jurídicas que realicen cualesquiera de las siguientes actividades:
- a. Operaciones sistemáticas o sustanciales de canje de cheques.
 - b. Operaciones sistemáticas o sustanciales de emisión, venta o compra de cheques de viajero o giros postales.
 - c. Transferencias sistemáticas o sustanciales de fondo y/o movilización de capitales.
 - d. Factorajes.
 - e. Arrendamiento financiero.
 - f. Compraventa de divisas.
 - g. Cualquier otra actividad que por la naturaleza de sus operaciones pueda ser utilizada para el lavado de dinero u otros activos, como se establezca en el reglamento.

Por su actividad las empresas dedicadas al transporte y custodia de valores son entes susceptibles a lo dispuesto en el Artículo 2 de la misma ley: "Del delito de lavado de dinero u otros activos. Comete el delito de lavado de dinero u otros activos quien, por sí o por interpósita persona:

- a) Invierta, convierta, transfiera o realice cualquier transacción financiera con bienes o dinero, sabiendo, o que por razón de su cargo, empleo, oficio o profesión esté obligado a saber, que los mismos son producto, proceden o se originan de la comisión de un delito.
- b) Adquiera, posea, administre, tenga o utilice bienes o dinero sabiendo, o que por razón de su cargo, empleo, oficio o profesión esté obligado a saber, que los mismos son producto, proceden o se originan de la comisión de un delito;
- c) Oculte o impida la determinación de la verdadera naturaleza, el origen, la ubicación, el destino, el movimiento o la propiedad de bienes o dinero o

de derechos relativos a tales bienes o dinero, sabiendo, o que por razón de su cargo, empleo, oficio o profesión esté obligado a saber, que los mismos son producto de la comisión de un delito.” (13:17)

Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo - Decreto Número 58-2005 del Congreso de la República de Guatemala

Esta Ley en su Artículo 15, indica lo siguiente “Régimen de personas obligadas. Para los efectos de la presente Ley, se considerarán personas obligadas las establecidas en la Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos, en su reglamento, y otras disposiciones relativas a dicha materia. Para el efecto, les será aplicable el mismo régimen, deberes, obligaciones, políticas para conocimiento de sus clientes y prohibiciones que establezca dicha normativa.” (14:5)

En el aspecto fiscal están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Administración Tributaria SAT a continuación, se mencionan las principales leyes que tienen alguna relación con la actividad de la empresa:

Ley de Actualización Tributaria, Libro I Impuesto sobre la Renta - Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala

En esta Ley está contenido en el Libro I, el Impuesto Sobre la Renta -ISR- el cual entró en vigencia el 01 de enero de 2013 y en donde se decretó un impuesto sobre toda renta que obtengan las personas individuales, jurídicas, entes o patrimonios ya sean nacionales o extranjeros, residentes o no residentes en el país. El artículo 1 indica que: “El impuesto se genera cada vez que se producen rentas gravadas, y se determina de conformidad con lo que establece el presente libro” (12)

El impuesto sobre la renta, se establece de acuerdo al régimen que la empresa elige al momento de inscribirse ante Administración Tributaria, de acuerdo con el artículo 14 de la ley mencionada anteriormente los regímenes son los siguientes:

Régimen sobre las utilidades de actividades lucrativas

El período de liquidación de este régimen es anual. La tarifa a pagar es del 25% para el 2015, fue de 28% en el 2014 y del 31% en el 2013. Se deben realizar pagos a cuenta de forma trimestral y se efectúa mediante cierres contables parciales, es decir, una liquidación preliminar de sus actividades al vencimiento de cada trimestre; así como también se puede estimar la renta imponible en un ocho por ciento 8% del total de las rentas brutas obtenidas en el trimestre respectivo, excluidas las rentas exentas. Para realizar la liquidación de este impuesto se determina la base de cálculo de la forma siguiente:

Renta bruta

(-) Rentas exentas

(-) Costos y gastos deducibles

(+) Costos y gastos de rentas exentas

(+) Gastos no deducibles

(=) Renta imponible o pérdida fiscal

Régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas

En este régimen, el período de liquidación es mensual y el impuesto se paga por medio de retenciones que le efectúen quienes realicen el pago o acreditación en cuenta por la compra de bienes o servicios.

Las empresas que se inscriban en este régimen deben determinar su renta imponible deduciendo de su renta bruta las rentas exentas. Las tasas impositivas son las siguientes:

Tipos impositivos del régimen opcional simplificado sobre ingresos

Rango de renta imponible mensual	Importe fijo	% impositivo
Q. 0.01 a Q.30,000.00	Q. 0.00	5% sobre la renta imponible
Q.30,000.01 en adelante	Q.1,500.00	7% sobre el excedente de Q30,000.00

En el primer rango de la tabla anterior indica que hasta Q.30,000.00 el tipo impositivo es del 5%, para el segundo rango el artículo 173 de la misma ley indica un ajuste gradual, para el 2013 el tipo impositivo fue del 6% y para el 2014 en adelante es del 7%.

Ley de Actualización Tributaria, Libro IV Impuesto al Valor Agregado - Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala

Son contribuyentes de este impuesto toda persona individual o jurídica que realicen en el territorio nacional, en forma habitual o periódica, actos gravados según lo indicado con esta ley. Este impuesto debe pagarse en el mes inmediato siguiente a la fecha de la emisión de la factura o en que el contribuyente perciba la remuneración. De acuerdo a lo indicado en esta ley se entenderá por servicio la acción o prestación que una persona hace para otra y por la cual percibe un honorario siempre que no sea en relación de dependencia.

La base imponible en la prestación de servicios será el precio de los mismos menos los descuentos concedidos. El débito fiscal es la suma del impuesto cargado por el contribuyente en las operaciones afectas realizadas y el crédito fiscal es la suma del impuesto cargado al contribuyente por las operaciones afectas realizadas durante el mismo período.

El impuesto pagado por la adquisición, importación o construcción de activos fijos, se reconocerá como crédito fiscal cuando los mismos estén directamente vinculados al proceso de producción o de comercialización de los bienes y servicios del contribuyente, no integrará el costo de adquisición de los mismos para los efectos de la depreciación anual.

Para establecer qué bienes o servicios se consideran vinculados con el proceso de producción o de comercialización de bienes y servicios del contribuyente, la Administración Tributaria aplicará los siguientes criterios:

- a) Que los bienes o servicios formen parte de los productos o de las actividades necesarias para su comercialización nacional o internacional.
- b) Que los bienes o servicios se incorporen al servicio o a las actividades necesarias para su prestación dentro o fuera del país.

El crédito fiscal se reconocerá cuando se cumpla con lo siguiente: que se encuentre respaldado por las facturas, facturas especiales, notas de crédito; que dichos documentos se emitan a nombre del contribuyente y que tengan su Número de Identificación Tributaria; que el documento indique en forma detallada la compra de bienes y clase de servicio; se encuentren registrados en el libro de compras.

Los contribuyentes deberán llevar y mantener al día un libro de compras y servicios recibidos y otro de ventas y servicios prestados que podrán ser llevados en forma manual o computarizada.

Ley de Actualización Tributaria, Libro I Rentas de Capital y Ganancias de Capital - Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala

Este impuesto grava los ingresos por intereses de cualquier naturaleza, incluyendo los provenientes de títulos-valores, públicos o privados, que se paguen o acrediten en cuenta a personas individuales o jurídicas, domiciliadas en Guatemala, no sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos.

Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO) - Decreto Número 73-2008 del Congreso de la República de Guatemala

A partir del 01 de enero del 2009, entra en vigencia el ISO, a cargo de las 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 de este impuesto es del 1%. El período impositivo es trimestral y debe

pagarse dentro del mes inmediato siguiente a la finalización de cada trimestre calendario.

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

- a) La cuarta parte del monto del activo neto; o,
- 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.

Ley de Actualización Tributaria, Libro VI Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolos - Decreto Número 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala

La tarifa de este impuesto es del 3% aplicado al valor de los actos y contratos afectos. Están afectos los documentos que contengan lo siguiente: contratos civiles y mercantiles; los recibos o comprobantes de pago por retiro de fondos de las empresas o negocios 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.

CAPÍTULO II

ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Estados Financieros

La contabilidad financiera es un medio a través del cual diversos interesados pueden medir, evaluar y seguir el progreso, estancamiento o retroceso en la situación financiera de las entidades, a partir de la lectura de los datos económicos y financieros de naturaleza cuantitativa, recolectados, transformados y resumidos en informes denominados estados financieros, los cuales, en función de su utilidad y contabilidad, permiten tomar decisiones relacionadas con dichas empresas.

2.1.1 Definición

“Los estados financieros, también denominados estados contables o informes financieros, como mínimo se presentan una vez cada año. En la actualidad hay informes anuales semestrales o cuatrimestrales, conocidos como estados financieros intermedios, y constituye la información económico-financiera de las empresas durante un período de tiempo.” (2:53)

“Los estados financieros son el producto de un proceso de preparación de informes de naturaleza financiera gobernado por reglas y estándares contables, incentivos gerenciales, así como mecanismos de observancia o cumplimiento obligado por la ley y de vigilancia.” (9:61)

“Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

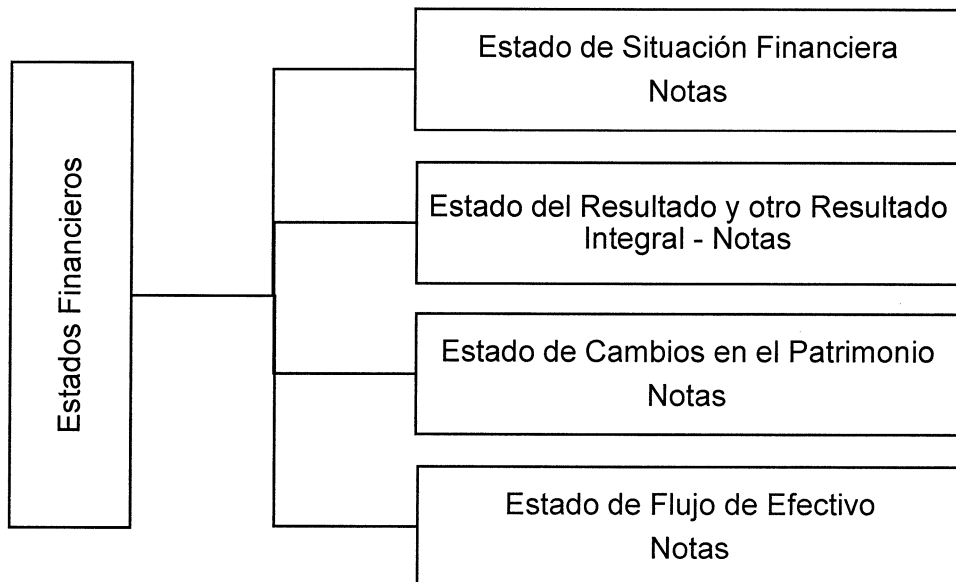
- a) Activos,
- b) Pasivos,
- c) Patrimonio,
- d) Ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas,
- e) Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales, y
- f) Flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.” (10:586)

2.1.2 Clasificación

Las entidades pueden ser lucrativas y no lucrativas. Una presentación adecuada de las entidades lucrativas se compone de los estados financieros que se detalla a continuación:

TABLA 2
Estados Financieros para entidades lucrativas



Fuente: Normas de Información Financiera, Parte A - Edición 2015

- a) Los recursos y sus fuentes a una fecha determinada se registran en un documento denominado balance general o estado de situación financiera, que permite conocer los recursos económicos que utilizó la entidad para alcanzar sus objetivos, clasificados en orden a su disponibilidad, y las fuentes de donde provienen, ya sean externas: que son las obligaciones con los acreedores y proveedores de bienes y servicios, clasificadas por su exigibilidad, o internas: que son la aportación de socios, dueños o propietarios de la empresa, todos ellos, a una fecha.
- b) El resultado de sus operaciones en un período dado, el cual se presenta en un documento que comúnmente se denomina estado de resultados, mediante el que se pueden juzgar los resultados de operación generados por la actividad de la empresa, pues permite analizar el desarrollo de la empresa en un período, medido normalmente por la utilidad o pérdida neta resultante.

- c) El incremento o la disminución de los flujos de efectivo, que permiten analizar la forma en que la empresa obtiene y aplica flujos de efectivo, y los factores que pueden afectar su solvencia o liquidez, clasificados en actividades de operación, inversión y financiamiento; lo anterior se presenta en un documento denominado estado de flujos de efectivo.
- d) Los cambios en el capital contable, información que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable.
- e) Las notas, que son parte de los estados financieros.” (5:204 / 205)

2.1.3 Características de la Información Financiera

La información financiera debe reunir ciertas características de calidad para ser útiles al usuario en la toma de decisiones que son, en sentido estricto, los requisitos mínimos que debe contener cualquier estado financiero para que sea útil al usuario en la toma de decisiones económicas.

“Estas características cualitativas han de considerarse en conjunto como un todo o suma de cualidades que guiarán la preparación y comunicación de la información financiera...” (5:196)

Confiabilidad

La confiabilidad se manifiesta cuando la información es congruente “con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos.

“Sin lugar a dudas, la confiabilidad representa la función más importante de la contabilidad, ya que debe estar “razonablemente” libre de errores y desviaciones, y debe ser fiel a lo que pretende representar. Los estados financieros contables deben basarse en acontecimientos reales y verificables y, además, deben estar libres de desviaciones.” (5:196)

Relevancia

La relevancia se manifiesta cuando su efecto es capaz de influir en las decisiones del usuario, ya que el mensaje se ha comunicado debidamente y el usuario es capaz de entenderlo.

“La relevancia consiste en seleccionar los elementos de la información que permitan al usuario captar el mensaje y operar con base en ella para lograr sus fines particulares. Este concepto es un tanto subjetivo, por lo que deberá responder a las necesidades de información.” (5:197)

Comprensibilidad

“Una cualidad esencial de la información es que el mensaje se comunique correctamente para facilitar su entendimiento por parte de los usuarios. A fin de alcanzar este propósito se requiere (y supone) que los usuarios tengan los conocimientos y la capacidad de analizar la información financiera, además de un conocimiento adecuado y razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios. Esta cualidad vincula al usuario con las decisiones que toma y refleja su relación con la información financiera.” (5:197)

Comparabilidad

“La información debe elaborarse de modo que le permita al usuario compararla a lo largo del tiempo y apreciar la evolución de la entidad. Se debe tener presente que “nada es grande ni pequeño sin la comparación”. Ésta es la cualidad de la información de ser válidamente comparable en diferentes puntos del tiempo de una entidad o de dos o más entidades entre sí.” (5:197)

TABLA 3
Elementos del Estado de Situación Financiera

ELEMENTO	CONCEPTO
ACTIVOS	Es el recurso controlado por la empresa como resultado de eventos pasados y cuyos beneficios económicos futuros se esperan que fluyan a la empresa.
PASIVOS	Es una obligación presente de la empresa a raíz de sucesos pasados, al vencimiento del cual y para poder cancelarla la entidad espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.
PATRIMONIO CONTABLE	Es el valor residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos los pasivos.

Fuente: <http://educaconta.com/2012/01/estado-de.situacion-financiera-según.html>

2.2 Presentación de Estados Financieros Basados en Normas Internacionales

La finalidad de preparar y presentar Estados Financieros bajo normativa internacional (NIIF) es para asegurar que estos sean de lectura general, tanto para otras empresas como para comparar con estados financieros de períodos anteriores de la misma empresa.

2.2.1 Definición

“Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), también conocidas por sus siglas en inglés como IFRS (International Financial Reporting Standard), son estándares técnicos contables adoptadas por el IASB, institución privada con sede en Londres. Constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable y suponen un manual contable de la forma como es aceptable en el mundo.

Las normas se conocen con las siglas NIC y NIIF dependiendo de cuándo fueron aprobadas y se matizan a través de las "interpretaciones" que se conocen con las siglas SIC y CINIIF.

Las normas contables dictadas entre 1973 y 2001, reciben el nombre de "Normas Internacionales de Contabilidad" (NIC) y fueron dictadas por el IASC, precedente del actual IASB. Desde abril de 2001, año de constitución del IASB, este organismo adoptó todas las NIC y continuó su desarrollo, denominando a las nuevas normas "Normas Internacionales de Información Financiera" (NIIF).” (10) “El objetivo de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC’s) consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a períodos anteriores, como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, la NIC 1 establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido.” (10:12)

En la presentación de un balance o de un estado financiero en general, deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas, que se denominan reglas generales de presentación y son:

- Nombre de la empresa.
- Título del estado financiero.
- Fecha a la que se presenta la información.
- Márgenes individuales que debe conservar cada grupo y clasificación.
- Cortes de subtotales y totales claramente indicados.
- Moneda en que se expresa el estado.

2.2.2 Clasificación de los Estados Financieros Básicos

La NIC 1 establece que un conjunto completo de estados financieros incluye:

- Un Estado de Situación Financiera,
- Un Estado del Resultados y otro Resultado Integral,
- Un Estado de Cambios en el Patrimonio,
- Un Estado de Flujos de Efectivo, y
- Notas a los Estados Financieros, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

2.2.3 Estado de Situación Financiera

“El balance de situación proporciona la información necesaria para conocer la situación económica y financiera de la empresa; es decir, describe su patrimonio en un momento dado, tanto cuantitativa como cualitativamente, desde una doble perspectiva de la inversión y la financiación, manifestando la composición y cuantía del capital en funcionamiento y, al mismo tiempo, las fuentes que lo han financiado. Por ello, el balance de situación se constituye como un valioso instrumento para la gestión y el control de la entidad, así como una de las fuentes fundamentales para el análisis.” (1:37)

Es el estado financiero que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades, derechos, obligaciones y capital; en otras palabras, el monto de sus activos, pasivos y su patrimonio.

“La entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera, de acuerdo con los párrafos 57 a 67 de la NIC 1. “(10)

Activos corrientes y no corrientes

Un activo se clasificará como corriente cuando cumpla alguno de los siguientes criterios:

- Se espera realizar, o se pretenda vender o consumir, en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la entidad;
- Se mantenga fundamentalmente con fines de negociación;
- Se espere realizar dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha del balance; o
- Se trate de efectivo u otro medio equivalente al efectivo, cuya utilización no esté restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance.

Todos los demás activos se clasificarán como no corrientes. El término “no corriente” incluye activos materiales, intangibles y financieros que son por naturaleza a largo plazo.

Pasivos corrientes y no corrientes

Un pasivo se clasificará como corriente cuando cumpla alguno de los siguientes criterios:

- Se espere liquidar en el ciclo normal de la explotación de la entidad;
- Se mantenga fundamentalmente para negociación;
- Deba liquidarse dentro del período de doce meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera; o
- La entidad no tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance. Todos los demás pasivos se clasificarán como no corrientes.

La entidad clasificará sus pasivos financieros como corrientes cuando éstos deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del Estado de Situación Financiera, aunque:

- El plazo original del pasivo fuera un período superior a doce meses; y
- Exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo, que se haya concluido después de la fecha del Estado de Situación Financiera y antes de que los estados financieros sean formulados.

Capital Contable o Patrimonio

“Recursos de que dispone una entidad para realizar sus fines, aportados por sus fuentes internas (dueños, propietarios, socios o accionistas, etc.), por lo cual debe retribuir a sus propietarios un pago en efectivo, bienes, derechos, etc., mediante reembolso o distribución por el pago de dividendos.” (5:170)

TABLA 4

Estructura del Estado de Situación Financiera - Comparativo

Estado de Situación Financiera - Comparativo		
Empresa XXXXXXXXX		
Al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0		
Cifras en Quetzales		
	Saldo al 31.Dic.20X1	Saldo al 31.Dic.20X0
ACTIVOS		
Activos no corrientes	x x x	x x x
Propiedades, planta y equipo	xxx	xxx
Otros activos intangibles	xxx	xxx
Inversiones en asociadas	xxx	xxx
Inversiones en instrumentos de patrimonio	xxx	xxx
Activos corrientes	x x x	x x x
Inventarios	xxx	xxx
Cuentas comerciales por cobrar	xxx	xxx
Otros activos corrientes	xxx	xxx
Efectivo y equivalentes al efectivo	xxx	xxx
Total Activos	x x x	x x x
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Patrimonio	x x x	x x x
Capital en acciones	xxx	xxx
Ganancias acumuladas	xxx	xxx
Otros componentes de patrimonio	xxx	xxx
Pasivos no corrientes	x x x	x x x
Préstamos a largo plazo	xxx	xxx
Impuestos diferidos	xxx	xxx
Provisiones a largo plazo	xxx	xxx
Pasivo Corriente	x x x	x x x
Cuentas por pagar comerciales y otras	xxx	xxx
Préstamos corto plazo	xxx	xxx
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	xxx	xxx
Provisiones a corto plazo	xxx	xxx
Total Pasivos	x x x	x x x
Total Patrimonio y Pasivos	x x x	x x x

Fuente: Normas de Información Financiera - NIC 1 Parte B, Edición 2015

2.2.4 Estado del Resultado

“Mientras que el Estado de Situación Financiera, es un estado financiero de carácter estático, que muestra la situación patrimonial de la empresa en una fecha determinada (el fin del ejercicio económico), el Estado del Resultado es un estado dinámico que recoge el resultado obtenido por la organización a lo largo de ese ejercicio económico, este resultado está formado por los ingresos y gastos.” (1:57)

Es el estado financiero donde se informa como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable y está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, costos y gastos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.

En el Estado del Resultado se deben incluir líneas con los importes que correspondan a las siguientes partidas:

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

TABLA 5
Estructura del Estado del Resultado - Comparativo

Estado del Resultado Empresa XXXXXXXXX del 01 de Enero al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0 Cifras en Quetzales		
	Saldo al	Saldo al
	31.Dic.20X1	31.Dic.20X0
Ingresos operativos y no operativos		
Ingresos de actividades ordinarias	xxx	xxx
(-) Costo de ventas	xxx	xxx
Ganancia bruta en ventas	xxx	xxx
(+) Otros ingresos	xxx	xxx
Ganancia Bruta	xxx	xxx
Costos y Gastos		
Costos de distribución	xxx	xxx
Gastos de administración	xxx	xxx
Otros gastos	xxx	xxx
Gastos financieros	xxx	xxx
Ganancia antes de impuesto	xxx	xxx
Impuesto sobre la renta	xxx	xxx
Ganancia neta del período	xxx	xxx

Fuente: Normas de Información Financiera - NIC 1 Parte B, Edición 2015

2.2.5 Estado de Cambios en el Patrimonio

“El Estado de Cambios en el Patrimonio tiene como objetivo proporcionar una visión completa de la situación inicial del patrimonio neto de la empresa, y de los componentes que lo integran, así como de las variaciones experimentadas para cada uno de ellos a lo largo del ejercicio para, posteriormente, determinar la situación final alcanzada al término del período considerado.

Otra de las funciones de este estado financiero es mostrar el resultado total alcanzado por una empresa a lo largo de un ejercicio. Este resultado total engloba, además del resultado realizado, que se determina por contraposición de los ingresos y gastos, aquellos otros ingresos y gastos que, habiendo surgido

como consecuencia de la aplicación del valor razonable, se imputan directamente al patrimonio neto.” (1:73)

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

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

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

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

TABLA 6

Estructura del Estado de Cambios en el Patrimonio - Comparativo

Estado de Cambios en el Patrimonio			
Empresa XXXXXXXXX			
Por los años terminados al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0			
Cifras en Quetzales			
	Capital Pagado	Reserva Legal	Utilidades Retenidas
Saldo al 31 de diciembre de 20XX	x x x	x x x	x x x
Traslado a Reserva Legal	xxx	xxx	xxx
Utilidad del año	xxx	xxx	xxx
Saldo al 31 de diciembre de 20X0	x x x	x x x	x x x
Traslado a Reserva Legal	xxx	xxx	xxx
Utilidad del año	xxx	xxx	xxx
Saldo al 31 de diciembre de 20X1	x x x	x x x	x x x

Fuente: Normas de Información Financiera - NIC 1 Parte B, Edición 2015

2.2.6 Estado de Flujos de Efectivo

“El Estado de Flujos de Efectivo es un estado contable de carácter dinámico que explica las variaciones del efectivo y otros activos líquidos equivalentes en un período de tiempo determinado; es decir, muestra los cobros del ejercicio y los pagos realizados con ellos. Se trata éste de un estado que forma parte de las cuentas anuales.” (1:85)

Es el estado financiero que suministra a los usuarios las bases para la evaluación de la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y otros medios líquidos equivalentes, así como las necesidades de la entidad para la utilización de esos flujos de efectivo.

El Estado de Flujos de Efectivo, también permite evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de

cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar.

Las empresas deben suministrar información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes al efectivo a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo, clasificados según procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- **Actividades de financiación:** son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

Presentación del Estado de Flujos de Efectivo

Las dos formas de formular este estado financiero son el método directo y método indirecto, y se recomienda el primero de ambos ya que se considera que suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

Método Directo

Muestra la información específica de cada uno de los rubros operativos que resultan de la operación. La ventaja del método directo es que con facilidad se puede reconocer patrones de operación dentro de la compañía y facilita observar tendencias; es por ello que las instituciones de financiamiento lo prefieren.

A continuación, se presenta un modelo de estado de flujo de efectivo según el método directo de acuerdo a la NIC 7:

TABLA 7
ESTRUCTURA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO –
MÉTODO DIRECTO

Estado de Flujo de Efectivo			
EMPRESA xxxxxxxxxxxx			
Por los años terminados al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0			
Cifras en Quetzales			
		Saldo al 31.Dic.2X01	Saldo al 31.Dic.20X0
Recursos de Actividades Operativas			
Efectivo recibido de Clientes	(+)	xxx	xxx
Efectivo pagado a Proveedores	(-)	xxx	xxx
Efectivo pagado a Empleados	(-)	xxx	xxx
Efectivo pagado por otros gastos operativos	(-)	xxx	xxx
Efectivo para pago de intereses	(-)	xxx	xxx
Efectivo para pago de impuestos	(-)	xxx	xxx
Recursos Netos por Actividades Operativas	a	xxx	xxx
Recursos de Actividad de Inversión			
Efectivo por venta de equipo	(+)	xxx	xxx
Efectivo para compra de equipo	(-)	xxx	xxx
Recursos netos de Actividad de Inversión	b	xxx	xxx
Recursos de Actividad de Financiamiento			
Efectivo para pago de deudas a LP	(-)	xxx	xxx
Efectivo para pago de Acciones	(-)	xxx	xxx
Efectivo de Financiamiento Bancario	(+)	xxx	xxx
Efectivo para pago de Dividendos	(-)	xxx	xxx
Recursos netos de Actividad de Financiamiento	c	xxx	xxx
Recursos netos Generados (Utilidades)	(a-b-c)	xxx	xxx
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 20X0	(-)	xxx	xxx
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 20X1		xxx	xxx

Fuente: Apéndice A - Normas Internacionales de Contabilidad NIC 7

Método Indirecto

En este método se comienza presentando la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el método indirecto, el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la pérdida o ganancia, en términos netos, por los efectos de:

1. Los cambios habidos durante el ejercicio en las existencias y en las cuentas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de operación;
2. Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas e intereses minoritarios; así como de
3. Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Alternativamente, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación puede presentarse utilizando este mismo método indirecto, mostrando las partidas de ingresos ordinarios y gastos contenidas en la cuenta de resultados, junto con los cambios habidos durante el ejercicio en las existencias y en las cuentas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de operación.

A continuación, se presenta un modelo de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto según la NIC 7:

TABLA 8
ESTRUCTURA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO –
MÉTODO INDIRECTO

Estado de Flujo de Efectivo EMPRESA xxxxxxxxxxxxxx Por los años terminados al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0 Cifras en Quetzales			
		Saldo al 31.Dic.20X01	Saldo al 31.Dic.20X0
Recursos de Actividades Operativas			
Utilidad Integral neta del Ejercicio			
Gasto por depreciaciones			
Ganancia en venta de equipo			
Aumento en Cuentas por Cobrar			
Aumento en Inventarios			
Disminución en Gastos Anticipados			
Aumento en Cuentas por Pagar	(+)	xxx	xxx
Aumento en Sueldos y Salarios por Pagar	(-)	xxx	xxx
Disminución en Intereses por Pagar	(-)	xxx	xxx
Aumento en Impuestos por Pagar	(-)	xxx	xxx
Aumento en Gastos pagados por anticipado	(-)	xxx	xxx
Recursos Netos por Actividades Operativas	a	xxx	xxx
Recursos de Actividad de Inversión			
Efectivo por venta de equipo	(+)	xxx	xxx
Efectivo para compra de equipo	(-)	xxx	xxx
Recursos netos de Actividad de Inversión	b	xxx	xxx
Recursos de Actividad de Financiamiento			
Efectivo para pago de deudas a LP	(-)	xxx	xxx
Efectivo para pago de Acciones	(-)	xxx	xxx
Efectivo de Financiamiento Bancario	(+)	xxx	xxx
Efectivo para pago de Dividendos	(-)	xxx	xxx
Recursos netos de Actividad de Financiamiento	c	xxx	xxx
Recursos netos Generados (Utilidades)	(a-b-c)	xxx	xxx
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 20X0	(-)	xxx	xxx
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 20X1		xxx	xxx

Fuente: Apéndice A - Normas Internacionales de Contabilidad NIC 7

Cuando se está analizando ésta información, es importante hacer los siguientes cuestionamientos:

- ¿La empresa genera suficiente dinero desde su operación?
- Si está obteniendo recursos de las actividades de financiamiento ¿Por qué lo hace?
- ¿En qué medida es sostenible dicho comportamiento?
- ¿Cómo impacta en la solvencia de la empresa?

2.2.7 Notas Explicativas a los Estados Financieros

El objetivo de las notas a los estados financieros es brindar los elementos necesarios para que aquellos usuarios que los lean, puedan comprenderlos claramente, y puedan obtener la mayor utilidad de ellos.

De igual forma, presentará la información que no se presente en el balance, en la cuenta de resultados, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo, y sea relevante para la comprensión de alguno de ellos.

Normalmente, las notas se presentarán en el siguiente orden:

- 1) Una declaración de cumplimiento con las NIIF
- 2) Un resumen de las políticas contables significativas aplicadas
- 3) Información de apoyo para las partidas presentadas en el balance, en la cuenta de resultados, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo, en el mismo orden en que figuren cada uno de los estados y cada una de las partidas que los componen

- 4) Otras informaciones a revelar, entre las que se incluirán: pasivos contingentes y compromisos contractuales no reconocidos, información obligatoria de carácter no financiero, por ejemplo, los objetivos y políticas relativos a la gestión del riesgo financiero de la empresa para lo cual puede verificarse la NIIF 7

2.2.8 Estados Financieros Comparativos

De acuerdo al inciso 40 de la NIC 1 indica que realizar la comparabilidad de la información entre ejercicios ayuda a los usuarios en la toma de decisiones económicas, especialmente al permitir la evaluación de tendencias en la información financiera con propósitos predictivos.

En algunos casos, la información descriptiva suministrada en los estados financieros de los ejercicios anteriores, continúa siendo relevante en el ejercicio corriente. Por ejemplo, los detalles de un litigio cuyo desenlace era incierto en la fecha del balance anterior y está todavía por resolver, se incluirán también en la información del ejercicio corriente. Los usuarios encontrarán de interés saber que la incertidumbre existía ya en la fecha del anterior balance, así como los pasos que se han dado durante el ejercicio corriente para tratar de resolverla.

2.2.9 Estándares Internacionales de Contabilidad

En contabilidad, las técnicas asumen carácter de estándares, a partir de este enlace se puede afirmar que el actual proceso de armonización, entre la normativa contable nacional y los estándares internacionales de contabilidad, son importantes para la presentación de información financiera.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Esta norma presenta un marco para que una entidad evalúe cómo presentar razonablemente los efectivos de las transacciones y otros eventos, también establece los criterios para clasificar tanto activos como pasivos en corrientes y no corrientes basándose en las condiciones a la fecha del balance. Establece las bases y requisitos para la presentación de los estados financieros a fin de que sean comparables.

NIIF 1 Adopción, por Primera Vez, de las NIIF

Esta norma se refiere a cuando una entidad adopta las NIIF por primera vez. En general esta norma exige que la entidad cumpla con cada una de las NIIF vigentes en la fecha de presentación de sus primeros estados financieros elaborados con arreglo a las NIIF. Así mismo al preparar el balance deberá reconocer todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento sea requerido por las NIIF y que reclasifique las partidas que hubiera reconocido según los principios contables generalmente aceptados.

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo

Esta norma establece que las entidades deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos indicados en esta Norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada período en que sea obligatoria la presentación de éstos. Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la entidad en cuestión. Básicamente, las entidades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos.

2.2.10 Uso de la información Financiera

“Muchos individuos y organizaciones utilizan los estados financieros para mejorar las decisiones de negocios. Los inversionistas y los acreedores los utilizan para evaluar las perspectivas de la compañía para decisiones de inversión y préstamos. Los consejos administrativos, como representantes del inversionista, los utilizan para supervisar las decisiones y acciones de los administradores. Los empleados y los sindicatos emplean los estados financieros en las negociaciones laborales. Los proveedores utilizan los estados financieros para determinar los términos del crédito. Los asesores de inversiones y los intermediarios de información utilizan los estados financieros para hacer recomendaciones de comprar o vender y en la calificación del crédito. Los banqueros de inversiones utilizan los estados financieros para determinar el valor de una compañía en una IPO (Initial Public Offerings: Ofertas Públicas Iniciales), fusión o adquisición.”
(9:5)

CAPÍTULO III

EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

3.1 Contador Público y Auditor

Es un experto financiero y como tal es autoridad profesional en todo lo que se refiere a obtener y aplicar recursos financieros de entidades, en las áreas de contabilidad, contraloría, tesorería, auditoría, finanzas y fiscal, así como planeación, análisis, crítica, interpretación e investigación en las finanzas.

3.1.1 La profesión contable

“Toda profesión nace primero como oficio. Comienza a evolucionar y la presencia de dicha actividad en la sociedad se reviste de un prestigio cada vez mayor hasta que adquiere el rango de profesión. La profesión contable nace como un intento práctico de registrar las operaciones comerciales, y en ello estriba la justificación de la contabilidad en la sociedad de hoy.

La presencia de la contabilidad en el mundo de los negocios se convalida siempre y cuando se ofrezca un servicio de calidad a sus clientes. Ahora bien: ¿qué servicio presta la contabilidad a la sociedad? La contabilidad tiene como objetivo generar información útil para la toma de decisiones de usuarios tales como administradores, banqueros, inversionistas, dueños, público en general, empleados, autoridades gubernamentales y otras más. En la medida que la contabilidad cumpla con esta premisa fundamental, su presencia en la sociedad actual será cada vez más necesaria y demandada.

Para una persona que ha elegido como profesión la de contador público, al igual que para otros profesionales, es importante saber la función que puede desempeñar un contador, con el fin de conocer las actividades que puede

desarrollar, a fin de ayudar a alcanzar con mayor éxito la meta de los diferentes tipos de organizaciones económicas.” (4:20)

3.1.2 Definición de Contador Público y Auditor

“Persona capacitada y experimentada que se designa por una autoridad competente, para revisar, examinar y evaluar los resultados de la gestión administrativa y financiera de una dependencia o entidad, con el propósito de informar o dictaminar acerca de ellas, realizando las observaciones y recomendaciones pertinentes para mejorar su eficacia y eficiencia en su desempeño. Originalmente la palabra que se define significa "oídor" u "oyente". El origen de su uso en la contaduría puede encontrarse en épocas remotas en Inglaterra, cuando pocas personas sabían leer y las cuentas de los grandes propietarios eran "oídas" en vez de ser examinadas como se hace en la actualidad.” (26)

3.1.3 Ejercicio profesional independiente

“El ejercicio profesional independiente es un área en la cual los contadores prestan sus servicios al público en general más que a una sola organización. En este campo, los servicios básicos que brinda el contador público son la auditoría de estados financieros, tanto para efectos financieros como para efectos fiscales, desarrollo de sistemas administrativos, ayuda en distintos problemas fiscales y asesoría en servicios administrativos.

Los despachos de contadores públicos se dedican principalmente a la auditoría, tarea que consiste en revisar y comprobar los registros financieros de una organización para determinar si se han aplicado las políticas contables correctas y si se han observado las normas dictadas por la administración. En los últimos años, los servicios de estas firmas se han ampliado para incluir especialistas en

impuestos, análisis y diseño de sistemas de información contable y servicios generales de consultoría en administración.” (4:21)

3.1.4 Ejercicio profesional dependiente

“El ejercicio profesional dependiente es un área en la cual los contadores prestan sus servicios a una sola organización. De esta forma, el contador es responsable de supervisar y asegurar la calidad de la información financiera, administrativa y fiscal que se genera en la entidad económica para la cual presta sus servicios, desarrollando y proponiendo políticas contables más adecuadas para una organización, diseñando sistemas de información y proporcionando a los funcionarios de la administración superior la información contable necesaria para la toma de decisiones.” (4:21)

3.1.5 Certificación del Contador Público y Auditor

“Hoy en día, la certificación del contador público es un sinónimo de calidad, ya que se busca que los servicios que el profesional otorgue sean confiables y se apeguen a la normatividad vigente. Con la certificación el contador público hace del conocimiento público sus capacidades y su profesionalismo en el desempeño de sus funciones.

Normalmente, los contadores públicos tienen obligación de certificarse mediante la acreditación de conocimientos teóricos y la comprobación de experiencia práctica. Dicha certificación sólo es necesaria para aquellos profesionales cuyo ámbito de trabajo se centra en la preparación de información financiera y en la revisión y dictamen de la misma para propósitos financieros y fiscales.” (4:21)

3.1.6 Áreas de desempeño de un Contador Público y Auditor

El contador público es un profesional y, como tal, posee habilidades en la técnica contable, desarrolladas con el estudio y la práctica. Como todo profesional, debe reunir atributos de carácter personal y técnicos que lo capaciten a plenitud en el ejercicio de su profesión, los cuales pueden dividirse en morales, capacidad intelectual y requisitos técnicos.

Todo lo anteriormente expuesta lo faculta para que pueda desenvolverse en cualquier de las siguientes áreas dentro de una empresa:

- Contado General
- Contralor
- Director o Gerente de Finanzas
- Director o Gerente de Presupuestos
- Gerente de Impuestos
- Gerente de Costos
- Gerente de Auditoría
- Entre otras Gerencias

Gerente Financiero

El gerente financiero de una empresa es primeramente un miembro del equipo gerencial, y como tal le compete la maximización del patrimonio invertido de los accionistas. La función propia del administrador financiero, conducente siempre a maximizar el patrimonio de los accionistas.

Es este sentido, el gerente financiero es una persona que debe buscar la excelencia de su área de responsabilidad, utilizando las estrategias para acrecentar los activos de una empresa, poniendo de manifiesto su capacidad, para tener éxito, producir resultados y sobre todo dar a conocer su profesionalismo.

Rol del Gerente Financiero dentro del análisis

“Las empresas ofrecen información para todos los grupos de interés sin considerar la relación que estos tienen con la organización, y por tanto sus intereses informativos. Un primer y sustancial papel del analista puede consistir en realizar un tratamiento ajustado a dichos intereses. Así, mientras un proveedor puede estar más preocupado por la liquidez de la empresa, un inversor se preocuparía preferentemente por la rentabilidad.

Otra característica de la información empresarial es que es eminentemente histórica. Por ello, el papel del analista puede consistir en realizar predicciones adecuadas, utilizando las técnicas estadístico-financieras. Y, por último, en una era de sobrecarga de información, el analista está capacitado para evaluar la importancia relativa de cada fragmento de información, determinando qué factores y datos deben tenerse en cuenta y cuáles no son relevantes para formar la opinión sobre la situación económico-financiera de la empresa.

El analista financiero tiene por ello un papel fundamental en la sociedad actual. En un contexto en el que la información que ofrecen las empresas es cada vez más compleja, como compleja es la realidad económica globalizada que prevalece, es necesario disponer de profesionales especializados que estén capacitados para suministrar una opinión fundada sobre la marcha de la empresa, de cara a facilitar la toma de decisiones de los diferentes grupos de interés.” (1:209 y 210)

Se puede decir que, gracias a los analistas financieros, es posible la toma de decisiones sobre la base de la información empresarial para los usuarios no especialistas en negocios, ya que los analistas pueden dar una opinión sintética y concreta a preguntas como:

- ¿pagará la empresa sus deudas a corto plazo?
- ¿pagará la empresa sus deudas a largo plazo?
- ¿genera esta empresa valor, dados los recursos de que dispone?

El gerente financiero en su rol debe ser un gran analista de los estados financieros de la empresa, lo que le va a permitir emitir conclusiones veraces, de acuerdo al estado del balance general y el estado de resultados sobre los movimientos en los indicadores que tenga la empresa en su ejercicio económico, para conocer la solidez de la compañía y el nivel de endeudamiento que pueda tener, así como los activos si son reales o no.

3.2 Análisis Financiero

Es el estudio que se realiza a la información financiera de una empresa, por medio de la utilización de indicadores y razones financieras.

3.2.1 Definición de Análisis Financiero

“Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. Examen que se hace de una obra, de un escrito o de cualquier realidad susceptible de estudio intelectual.” (20)

3.2.2 Análisis de Estados Financieros

“El análisis de estados financieros es un proceso por el que el analista, mediante transformaciones, representaciones gráficas, índices y otros cálculos, obtiene una opinión a partir de los estados financieros y otra información complementaria, evaluando la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa. Esta opinión se suele materializar en un informe de análisis. Este informe disminuye la incertidumbre de los interesados, ayudándoles a comprender las actividades empresariales que subyacen a los estados financieros.” (1:209)

“El análisis de estados financieros es parte del análisis de negocios. El análisis de negocios es la evaluación de las perspectivas y riesgos de una compañía con el propósito de tomar decisiones de negocios. Estas decisiones de negocios se

extienden a la valuación de capital y deuda, la evaluación del riesgo de crédito, las predicciones de utilidades, la prueba de auditorías, las negociaciones de compensación e incontables decisiones más. El análisis de negocios ayuda a tomar decisiones informadas, contribuyendo a estructurar la tarea de decisión mediante una evaluación del ambiente de negocios de una compañía, de sus estrategias y de su desempeño y posición financieros.” (9:4)

El análisis financiero se trata de un juicio crítico cuyo fin es emitir una opinión sobre la situación económico-financiera de la empresa analizada, o de los derechos que sobre ella detectan los agentes externos. La tarea de análisis queda conceptualizada como la formulación de juicios útiles que reduzcan al máximo la incertidumbre a la que se encuentra expuesto el agente externo, en un proceso de asignación de recursos, proporcionando estimaciones del riesgo y de los rendimientos futuros asociados a dicha asignación.

3.2.3 Objeto del Análisis de Estados Financieros

Uno de los objetivos del análisis financiero es evaluar los puntos fuertes y débiles de una empresa. Los puntos fuertes deben ser analizados y explotados al máximo, competitivamente dará ventajas si son utilizados con acierto por parte de la gerencia. Los puntos débiles también son importantes porque permitirán tomar decisiones para corregir los errores y deficiencias que se estén cometiendo en la administración de la empresa.

Adicionalmente, el objetivo de todo método analítico es simplificar y reducir los datos de manera que sean más comprensibles.

3.2.4 Usuarios del Análisis de Estados Financieros

En todo análisis, siempre habrá varios puntos de vista y diversos enfoques para evaluar una situación determinada. El análisis de estados financieros de una

empresa es de interés para un buen número de participantes, entre los usuarios externos se encuentran: accionistas, inversores, acreedores, proveedores, clientes, empleados, órganos de revisión interna y externa, instituciones fiscalizadoras de renta, analistas e intermediarios financieros.

A continuación, se procede a describir con más detalle cada uno de ellos:

Inversionistas presentes (accionistas)

Es el grupo de personas físicas o morales que han aportado sus ahorros para convertirse en propietarios de una empresa, al menos en la parte proporcional que su aportación representa del total de capital de la empresa escogida, es decir, los accionistas son dueños de la empresa. Como tales tienen derecho de conocer, a través de la administración de la empresa y por medio de la información Financiera, los resultados de operación y la situación patrimonial de la misma, con el propósito de evaluar el valor actual de su aportación, así como la parte de las utilidades que serán reinvertidas en nuevos proyectos de la entidad, o repartidas entre los accionistas como retribución a su aportación.

Inversionistas potenciales

Existen personas que poseen recursos económicos suficientes para impulsar los negocios o proyectos en los cuales se vislumbran grandes oportunidades de éxito. Estas personas son los inversionistas quienes, al conocer la trayectoria de la empresa y su desempeño a través del tiempo, pueden decidir si invierten en esta última o en algún proyecto de ésta.

Acreedores

Es el grupo de personas o instituciones a las cuales se les debe dinero. Como se verá con todo detalle en capítulos posteriores, una organización económica se puede ver en la necesidad de solicitar recursos en préstamo a instituciones del sistema financiero como bancos, casas de bolsa y a personas físicas para llevar a cabo sus proyectos de crecimiento. Por su parte, estos diferentes tipos de

acreedores necesitan información financiera de la organización para decidir si ésta tiene capacidad para retribuirles posteriormente el préstamo otorgado.

Proveedores y otros acreedores comerciales

Estos usuarios están interesados en la información financiera de la organización económica con la cual interactúan en su carácter de vendedores de bienes y servicios. El objetivo que persiguen con ello es obtener indicios a través de la información financiera de la capacidad de pago de los compromisos financieros contraídos.

Clientes

Este segmento de usuarios está interesado en la información financiera de una organización económica especialmente cuando por motivos de las relaciones comerciales se genera una relación de dependencia comercial.

Empleados

Los empleados y los sindicatos están interesados en la información financiera de la organización para la cual prestan sus servicios para evaluar la capacidad de pago de las remuneraciones pactadas, en el corto y en el largo plazos.

Órganos de revisión internos o externos

Es el grupo de profesionales que debe verificar la razonabilidad de las cifras presentadas como parte de la información financiera, comúnmente se les denomina auditores. Hay dos tipos de auditores, los internos que trabajan de forma exclusiva para la organización y que reportan sus informes directamente al consejo y los externos que desarrollan un trabajo profesional independiente y también reportan sus hallazgos al consejo de administración.

Instituciones fiscalizadoras de renta

Debido a que las empresas tienen la obligación legal y el compromiso social de entregar un porcentaje de sus utilidades en forma de impuestos, el gobierno por

medio de instituciones fiscalizadoras de renta, es un usuario importante de la contabilidad. En efecto, las autoridades gubernamentales están facultadas por ley para establecer las bases sobre las cuales se determinarán y cobrarán impuestos o cualquier otra contribución que deba hacer una entidad económica hacia el gobierno del país en que opere.

Para tal fin, el gobierno de cada país establece requisitos de elaboración y presentación de información contable que reflejen los resultados de operación y la situación patrimonial de las entidades económicas con el propósito de determinar el monto de los impuestos que deben pagar.

Analistas e intermediarios financieros

Los analistas financieros son personas cuya función se basa en monitorear el desempeño financiero de las empresas que cotizan en bolsa, con el objetivo de asignarles una calificación, la cual implica que la empresa tiene capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones. De igual forma, los intermediarios financieros como bancos, casas de bolsa, arrendadoras financieras, entre otros, necesitan conocer la información financiera de las empresas para decidir si se otorga o no un préstamo.

3.2.5 Áreas de análisis de los estados financieros

El análisis de estados financieros se estructura en tres áreas principales:

- **Análisis de la liquidez** - Determinando la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- **Análisis de la solvencia** - Comprobando si la empresa puede satisfacer sus deudas a largo plazo.
- **Análisis de la rentabilidad** - Midiendo tanto el rendimiento de los activos de la empresa como el de los recursos aportados por los accionistas.

Las técnicas que se suelen emplear son:

Análisis estructural mediante porcentajes verticales y horizontales

Midiendo la proporción y variación de los elementos de los estados financieros; y

Análisis mediante índices financieros

Realizando cocientes entre elementos de los estados financieros que guarden entre sí una relación económico-financiera de interés.

Los dos conjuntos de técnicas se pueden utilizar bajo un enfoque sincrónico (analizando varias empresas al tiempo, comparándolas) o diacrónico (analizando la evolución de una empresa a lo largo del tiempo). También es posible combinar ambos enfoques utilizando datos de panel (varias empresas en varios períodos).”
(1:209)

3.2.6 Técnica de Análisis Financiero Vertical

A este método se le conoce como estático por tratarse de análisis de estados financieros que corresponden a un mismo período, en nuestra legislación tributaria del 1 de enero al 31 de diciembre del mismo año calendario, por lo que se puede concluir que el método de análisis vertical se utilizará para estados financieros de un año.

Entre las clases de análisis verticales están las que son para uso interno que son las que sirven para aplicar los cambios efectuados en las situaciones de una empresa así también para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que lleva a cabo, permitiendo apreciar el factor de productividad.

Las de uso externo son las que tienen por objeto saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permite conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para

cubrir sus compromisos y también apreciar la extensión de créditos que resiste o necesita la empresa en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

Los métodos de análisis vertical son:

- Método de porcentos integrales
- Razones simples
- Razones estándar

TABLA 9
MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL

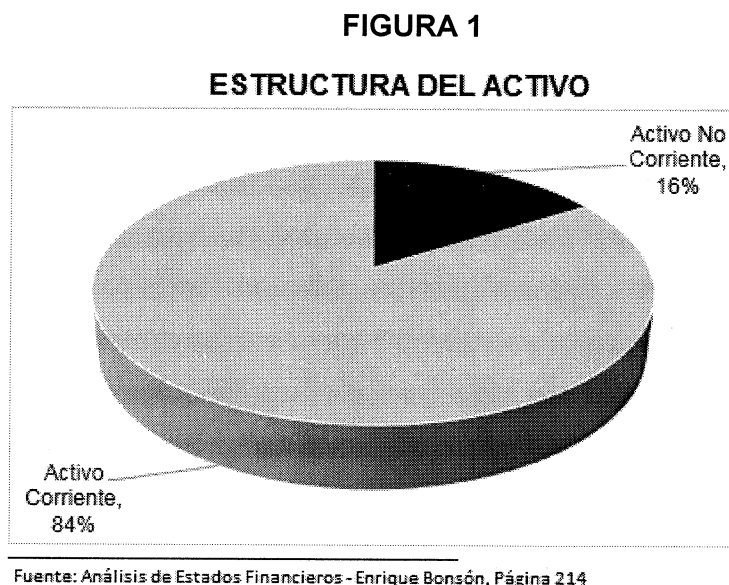
1	MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	Procedimiento de Porcientos Comunes o de Reducción a Porcientos	
		RAZONES DE SOLVENCIA	Solvencia Liquidez o Prueba del Ácido Solvencia Inmediata
		RAZONES DE LIQUIDEZ	Activo Defensivo o Protección de Activos Capital de Trabajo
		RAZONES DE ESTABILIDA	Estabilidad Inversión en Activos Fijos Propiedad Endeudamiento Solidez Cobertura Financiera
		RAZONES DE RENTABILIDAD	Margen de Utilidad Tasa de Rendimiento Utilidad Bruta Utilidad Neta en Ventas Rentabilidad de la Inversión Utilidad por Acción Margen de la Utilidad Neta Margen de la Utilidad Operativa Rendimiento sobre los Activos Rendimiento sobre Capital Contable Rendimiento sobre las Ventas Rendimiento sobre la Inversión
2	RAZONES SIMPLES	RAZONES DE ACTIVIDAD	Rotación de Cuentas por Cobrar Plazo Medio de Cobranza Rotación de Inventario Plazo Medio de Ventas Rotación de Cuentas por Pagar Plazo Medio de Pago Rotación de Activo Total Rotación de Planta y Equipo Rotación de Materia Prima Plazo Medio de Consumo de Materia Prima Rotación de Inventario de Productos en Proceso Plazo Medio de Producción
		RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	Razón de Deuda Razón de Deuda a Capital Razón de Flujo de Efectivo a Deuda
3	RAZONES ESTÁNDAR	MEDIA O PROMEDIO ARITMÉTICO MEDIANA MODA MEDIA ARMÓNICA MEDIA GEOMETRICA	

Fuente: Prontuario de Razones Simples, Universidad de San Carlos de Guatemala

3.2.7 Método de Porcientos Integrales o Análisis mediante índices

Se determinan cocientes entre dos elementos de los estados financieros que tengan relación económico-financiera. Aunque muchos de ellos poseen significado propio, se recomienda comparar los resultados obtenidos con otras empresas de su mismo sector.

Se determina la importancia relativa de cada cuenta de los estados financieros respecto del total, en la Figura 1 se puede ver el ejemplo:



En el anterior ejemplo se puede comprobar como la estructura económica de la empresa consta en su mayor parte en el activo no corriente, lo que da como parte del análisis que la empresa dentro de su balance la mayoría está concentrada den terrenos y construcciones, lo que revela que la actividad de la empresa se realiza en edificios de su propiedad.

Este procedimiento puede recibir otros nombres, tales como:

- Procedimiento de porcientos comunes
- Procedimiento de reducción a porcientos

La técnica de Análisis Financiero Vertical, por medio del Método de porcentos integrales, puede enfocarse a estados financieros estáticos como el Estado de Situación Financiera, dinámicos como el Estado del Resultado tal como se muestra en las tablas No. 11 y 12.

TABLA 10

Estado de Situación Financiera Empresa XXXXXXXXX Al 31 de diciembre de 20X1 Cifras en Quetzales		
	Saldo al	
	31.Dic.20X1	%
ACTIVOS		
Activos no corrientes	x x x	%
Propiedades, planta y equipo	x x x	%
Otros activos intangibles	x x x	%
Inversiones en asociadas	x x x	%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	x x x	%
Activos corrientes	x x x	%
Inventarios	x x x	%
Cuentas comerciales por cobrar	x x x	%
Otros activos corrientes	x x x	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	x x x	%
Total Activos	x x x	%
PATRIMONIO Y PASIVOS		
Patrimonio	x x x	%
Capital en acciones	x x x	%
Ganancias acumuladas	x x x	%
Otros componentes de patrimonio	x x x	%
Pasivos no corrientes	x x x	%
Préstamos a largo plazo	x x x	%
Impuestos diferidos	x x x	%
Provisiones a largo plazo	x x x	%
Pasivo Corriente	x x x	%
Cuentas por pagar comerciales y otras	x x x	%
Préstamos corto plazo	x x x	%
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	x x x	%
Provisiones a corto plazo	x x x	%
Total Pasivos	x x x	
Total Patrimonio y Pasivos	x x x	%

Fuente: Según información recabada en la investigación

TABLA 11

Estado del Resultado		
Empresa XXXXXXXXX		
Del 01 de Enero al 31 de diciembre de 20X1		
Cifras en Quetzales		

	Saldo al	
	31.Dic.20X1	%
Ingresos operativos y no operativos		
Ingresos de actividades ordinarias	x x x	%
(-) Costo de ventas	x x x	
Ganancia bruta en ventas	<u>x x x</u>	
(+) Otros ingresos	x x x	
Ganancia Bruta	<u>x x x</u>	%
Costos y Gastos		
Costos de distribución	x x x	
Gastos de administración	x x x	
Otros gastos	x x x	
Gastos financieros	x x x	
Total de Costos y Gastos	<u>x x x</u>	%
Ganancia antes de impuesto	x x x	
Impuesto sobre la renta	x x x	
Ganancia neta del período	<u>x x x</u>	%

Fuente: Según información recabada en la investigación

En los análisis efectuados a la empresa la atención del analista estará dirigido sobre los rubros con mayor % de participación ya que son los que más impactan dentro del resultado.

3.2.8 Razones Simples

Razones Simples es la relación lógica de algunas partidas cuyos elementos analizados tienen un comportamiento lógico. Es la comparación de dos cifras que permiten establecer la interdependencia lógica sobre una y otra.

El método de razones simples es el más utilizado para el análisis, y consiste en relacionar una partida con otra partida, o bien, un grupo de partidas con otro grupo de partidas.

Las razones simples pueden agruparse en:

- Estáticas
- Dinámicas
- Estático-dinámicas

Las razones estáticas son las que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores de partidas que se agrupan en el Estado de Situación Financiera. Las razones dinámicas son las que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupo de partidas de un Estado del Resultado.

Las razones estático-dinámicas son las que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores de partidas del Estado de Situación Financiera, con partidas de un Estado del Resultado.

Las razones simples pueden clasificarse en:

- Razones de liquidez
- Razones de estabilidad
- Razones de rentabilidad
- Razones de actividad

Razones de Liquidez

Son las que miden la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. El activo corriente debe ser 2 veces o 200% del pasivo fijo. Un índice bajo señala que la compañía no pueda pagar sus facturas con tanta rapidez como debiera.

- **Razón de Liquidez o Prueba del Ácido**

La liquidez es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Por lo tanto, los activos circulantes son los relevantes cuando se trata de la liquidez de la organización. Entre más elevado sea este coeficiente, mayor será la capacidad de la empresa para

hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Se considera, en general, que una empresa que tenga activos corrientes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar corrientes tiene más liquidez que una empresa cuyos activos corrientes consisten básicamente de inventarios. El estándar oscila de Q.1.00 a Q.0.80 para afrontar Q.1.00 de pasivo

$$\frac{\text{Activos Corrientes (-) Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \mathbf{1 \text{ ó } 0.80}$$

- **Razón de Solvencia**

Es la que miden la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo, con activos corrientes que se esperan sean realizados en un período no mayor de un año. Se consideran todas las cuentas que generen capital de trabajo como lo son: caja, cuentas por cobrar, inventarios vs. Pasivos a corto plazo. Una razón 2 a 1 indica que se tienen Q.2.00 de activos para afrontar Q.1.00 de pasivo.

$$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \mathbf{2 \text{ a } 1}$$

- **Solvencia Inmediata o Solvencia Disponible**

Es similar al índice de solvencia con la excepción de que el inventario es excluido. Esto se debe a que, del total de los activos de una empresa, los inventarios suelen ser el renglón menos líquido, además de que pueden producir pérdidas con mayor facilidad. Por lo tanto, esta medida de capacidad para cubrir deudas a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de los inventarios es importante. El estándar oscila de Q.0.80 a Q.0.40 para afrontar Q.1.00 de pasivo.

$$\frac{\text{Efectivo (+) Valores negociables}}{\text{Pasivo Corriente}} \text{ Entre } \mathbf{0.80 \text{ y } 0.40}$$

- **Capital de Trabajo**

Representa la inversión neta en recursos corrientes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo. Cualitativamente es el excedente del activo corriente sobre el pasivo corriente. El activo corriente es el capital bruto de trabajo y el excedente del activo corriente sobre el pasivo corriente es el capital neto de trabajo. El capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio.

$$\text{Activos Corriente (-) Pasivo Corriente}$$

Razones de Estabilidad

Son las que miden el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo.

- **Propiedad o autonomía**

Mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios. Es complementaria a la de endeudamiento, por lo que la suma de las dos razones debe ser igual a 1. Una razón de 0.40 indica que, por cada quetzal invertido en la empresa, Q.0.40 pertenecen a los dueños, entre más alta sea la proporción, menor es el endeudamiento externo. Es importante señalar que el capital de los socios no debe ser exclusivo para la compra de los activos ya que de seguirse este procedimiento no se estaría utilizando las líneas de crédito existentes.

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}} = 0.4$$

- **Endeudamiento o Apalancamiento Financiero**

Mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada por deuda, por lo cual se acostumbra presentar en forma de porcentajes. Una razón de endeudamiento de 0,4 indica que el 40% del total de la inversión (activos totales) ha sido financiada con recursos de terceros (endeudamiento). Una razón de 0.50 indica que, por cada quetzal del activo de la empresa, Q.0.50 son de los acreedores. Este valor se considera aceptable, ya que la empresa tiene 50% de sus activos libres, o sea una buena garantía para obtener mayores créditos de sus proveedores o bancos. Si el porcentaje es mayor del 60% la empresa está corriendo un nivel alto de financiamiento que al final puede ser riesgoso.

$$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \leq 0.50$$

- **Solidez**

Pertenece a los indicadores relacionados con el balance. Está representado por la relación entre el activo total y el pasivo total o sea la capacidad de pago de la empresa a corto y largo plazo, para demostrar su consistencia financiera. Ej.: si el resultado fuera 2 indicaría que la empresa dispone de Q.2 en activos por cada quetzal que adeuda, así que, en determinado momento, al vender todos sus bienes, dispondría de dinero suficiente para cubrir sus obligaciones, por tanto, es una garantía para sus acreedores una razón de 2 a 1. Si el resultado es igual a 1 indica que la empresa ya no tiene capital y menor de 1 la empresa estaría en posición de pérdida.

$$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}} > 1.00$$

Razones de Rentabilidad

Son las que miden el éxito o fracaso que tiene la empresa durante un período de un año.

- **Rendimiento sobre Patrimonio (Tasa de Rendimiento)**

Es el rendimiento anual que obtiene la empresa por un año de gestión administrativa tomándose como base la inversión sobre el capital pagado. Esto significa que la empresa tendrá un rendimiento superior al de colocar su capital en un certificado de depósito.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

- **Margen de Utilidad Bruta**

También llamado margen bruto de utilidad y contribución o porcentaje de ganancia marginal. Mide en forma porcentual, la porción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes al costo de ventas tales como costos operativos, costo integral de financiamiento, impuesto sobre la renta, entre otros. Sirve para la fijación de precios.

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

- **Utilidad Neta en Ventas**

También llamado margen de utilidad o rentabilidad de las ventas. Mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa. Expresa la cantidad obtenida en concepto de utilidad por cada quetzal de venta. Un 40% se considera ideal.

$$\frac{\text{Utilidad neta en Ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \mathbf{20 \text{ a } 40\%}$$

- **Rentabilidad de la Inversión**

Este índice da una idea del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión. Indica la rentabilidad de la inversión total del capital propio y ajeno en un período determinado. Lo recomendable es que sea por lo menos el 5% o más, lo que significa que los activos que tiene la empresa si están contribuyendo a la generación de utilidades. Esta razón muestra el grado de eficiencia en la administración de la empresa. También se conoce este indicador como:

- Capacidad para generar utilidades,
- Rendimiento sobre activos.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}} = > 5.0\%$$

- **Utilidad por acción común (UPA)**

Como su nombre lo indica, demuestra la utilidad que se obtiene por cada una de las acciones en circulación. Este es el único índice de este grupo que debe presentarse siempre en valores absolutos.

$$\frac{\text{Utilidad neta (-) Dividendos preferenciales}}{\text{Promedio de acciones comunes}}$$

La rentabilidad de las acciones se determina mediante la relación entre la utilidad líquida y el capital social. La rentabilidad por acción se determina por la utilidad líquida sobre el número de acciones:

$$\text{Rentabilidad por acción} \quad \frac{\text{Utilidad líquida}}{\text{número de acciones}}$$

El valor en libros o valor intrínseco de la acción se determina mediante la relación entre el capital contable y el número de acciones suscritas y pagadas. Esta razón indica cuánto se ha valorizado cada acción. Sus fórmulas son:

$$\text{Valor en libros de la acción} = \frac{\text{Patrimonio (-) Acciones preferentes}}{\text{\# de acciones suscritas y pagadas}}$$

$$\text{Valor nominal de la acción} = \frac{\text{Capital social}}{\text{\# de acciones}}$$

$$\text{Valorización de la acción} = \text{Valor intrínseco (-) Valor nominal}$$

- **Margen de Utilidad Neta**

El margen de utilidad neta muestra la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos e impuestos sobre ingresos, pero no los cargos extraordinarios. Ejemplo: Si la utilidad neta sobre ingresos operacionales en el ejercicio fuera del 16% debe compararse con los porcentajes de años anteriores para la toma de decisiones en la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad neta despues de ISR}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen de Utilidad Operativa**

Este es uno de los indicadores de mayor relevancia, porque permite medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento.

$$\frac{\text{Utilidad en operación}}{\text{Ventas}}$$

- **Rendimiento sobre Capital Contable**

Esta razón indica el poder de obtención de utilidades después de impuesto, sobre la inversión de los accionistas registrada en libros, y se le utiliza frecuentemente para comparar a dos compañías o más en una industria. Se aplica para determinar el porcentaje de utilidad sobre los aportes de los socios en un período contable y la proporción en que se recupera el capital invertido en un período de tiempo determinado. Ej.: Si la razón fuera 30% indica que la inversión de los socios en ese período produjo una utilidad del 30%.

$$\frac{\text{Utilidad neta después de ISR}}{\text{Capital Contable}}$$

Razones de Actividad

Son las que muestran la actividad y la eficiencia con que los activos de la empresa están siendo empleados.

- **Rotación de Cuentas por cobrar**

Esta razón financiera permite medir la recuperabilidad de la cartera de créditos. La razón de rotación de las cuentas por cobrar indica la lentitud de estas cuentas. Cuando las ventas son estacionales o han crecido de

manera considerable durante el año, puede no ser apropiado utilizar el saldo de las cuentas por cobrar a fin de año. Ante circunstancias estacionales, puede ser más apropiado utilizar el promedio de los saldos de cierres mensuales.

$$\frac{\text{Ventas Netas (crédito)}}{\text{Cuentas por cobrar}} \quad \mathbf{6 \text{ o} \text{ más veces}}$$

- **Plazo Medio de Cobranza**

También llamado de duración media de las cuentas por cobrar, resulta útil para evaluar el crédito y las políticas de cobro. Indica el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación, es decir, el tiempo promedio que tardan en convertirse en efectivo.

$$\frac{360 \text{ ó } 365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

- **Rotación de Cuentas por Pagar**

Esta medida permite analizar estas cuentas en forma muy parecida a la utilizada cuando se analizó las cuentas por cobrar. Asimismo, se puede calcular el tiempo promedio de las cuentas por pagar de una compañía.

$$\frac{\text{Compras al crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} \quad \mathbf{3 \text{ ó} \text{ más veces}}$$

- **Plazo Medio de Pago**

También llamado de duración media de las cuentas por pagar. El período promedio de pago de las cuentas resulta valioso para determinar la probabilidad de que un solicitante de crédito pueda pagar a tiempo.

$$\frac{360 \text{ ó } 365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

- **Rotación de Activo Total**

Indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear la totalidad de sus activos a fin de generar ventas. Por lo general cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, tanto mayor su eficiencia existirá en la utilización de los activos. Es recomendable excluir las inversiones a largo plazo debido a que no son para la venta. El resultado de esta razón es variable. Un aumento en el índice de rotación en relación al año anterior indica eficiencia y una disminución ineficiencia.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de activos totales}}$$

- **Rotación de Planta y Equipo**

Mide la eficiencia con la cual la empresa ha utilizado sus activos fijos para la generación de ventas y mide la capacidad instalada de la planta en función de las ventas. El resultado de esta razón es variable.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de activos fijos (neto)}}$$

3.2.9 Razones Estándar

Son medidas generales de eficiencia que permiten determinar las desviaciones de las situaciones reales en base a su comparación y pueden ser internas y externas.

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o períodos o a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Las razones internas se obtienen de datos internos, o sea los proporcionados por la misma empresa tomando como base los años anteriores. Las razones externas

se obtienen tomando como referencia otras empresas similares, serán más significativas, entre mayor similitud se encuentre entre las empresas.

Las principales medidas estándar para analizar razones son:

- Media o promedio aritmético
- Mediana
- Moda
- Media armónica

- **Media o promedio aritmético (SIMPLE X)**

Se aplica para calcular el valor promedio de cantidades, a cada uno de los cuales está asociado un número o peso que la pondera.

$$X = t / n$$

En donde

t = Sumatoria de la Variable

n = Número de elementos (o años)

- **Mediana (Md)**

La mediana es un valor de la variable X que deja por debajo de él un número de casos igual al que queda encima, o bien es un valor de posición que divide una serie de casos en dos partes iguales, cada uno con el 50%.

$$X = (n + 1) / 2$$

Su cálculo es simple, el número de elementos más uno, y esto se divide entredós.

- **Moda (Mo)**

Es la medida estadística que se define como el dato o valor que más se repite en el conjunto o serie de información. Su determinación depende de la observación.

$$[15, 20, 15, 35, 21, 15] \quad Mo = 15$$

- **Media Armónica (promedio Armónico)**

Se emplea la media armónica para obtener un valor representativo de un conjunto de datos expresados en forma de tasas, esto es, tantas unidades de un tipo por cada unidad de otras especies.

La media armónica se define:

$$X = \frac{N}{\sum 1/R}$$

Es decir, el valor recíproco de la media armónica de una variable positiva es igual a la media aritmética de los valores recíprocos de la variable.

3.2.10 Técnica de análisis Financiero Horizontal

Se refiere a la comparación de los estados financieros en varios años para mostrar el crecimiento o disminución que se han dado en las operaciones de la empresa y sobre los cambios que han ocurrido en su posición financiera para observar si se ha fortalecido o debilitado.

3.2.11 Aumentos y Disminuciones

Se toman dos estados financieros (Estado de Situación Financiera o Estado del Resultado) de dos períodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación. Se presentan las cuentas correspondientes de los estados financieros

analizados. Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del período más reciente y en la segunda columna, el período anterior.

Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos períodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos). En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones en porcentajes. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del período base multiplicado por 100).

Se determina el crecimiento o decrecimiento de cada cuenta de los estados financieros respecto de ejercicios anteriores.

TABLA 12

MODELO DE ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DEL RESULTADO

Estado del Resultado Empresa XXXXXXXXX del 01 de Enero al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0 Cifras en Quetzales			
	Saldo al 31.Dic.20X1	Saldo al 31.Dic.20X0	Variación
Ingresos operativos y no operativos			
Ingresos de actividades ordinarias	xxx	xxx	xxx
(-) Costo de ventas	xxx	xxx	xxx
Ganancia bruta en ventas	xxx	xxx	xxx
(+) Otros ingresos	xxx	xxx	xxx
Ganancia Bruta	xxx	xxx	xxx
Costos y Gastos			
Costos de distribución	xxx	xxx	xxx
Gastos de administración	xxx	xxx	xxx
Otros gastos	xxx	xxx	xxx
Gastos financieros	xxx	xxx	xxx
Ganancia antes de impuesto	xxx	xxx	xxx
Impuesto sobre la renta	xxx	xxx	xxx
Ganancia neta del período	xxx	xxx	xxx

Fuente: Información obtenida como resultado de la investigación

TABLA 13

MODELO DE ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera - Comparativo			
Empresa XXXXXXXXX			
Al 31 de diciembre de 20X1 y 20X0			
Cifras en Quetzales			
	Saldo al 31.Dic.20X1	Saldo al 31.Dic.20X0	Variación
ACTIVOS			
Activos no corrientes	x x x	x x x	x x x
Propiedades, planta y equipo	xxx	xxx	xxx
Otros activos intangibles	xxx	xxx	xxx
Inversiones en asociadas	xxx	xxx	xxx
Inversiones en instrumentos de patrimonio	xxx	xxx	xxx
Activos corrientes	x x x	x x x	x x x
Inventarios	xxx	xxx	xxx
Cuentas comerciales por cobrar	xxx	xxx	xxx
Otros activos corrientes	xxx	xxx	xxx
Efectivo y equivalentes al efectivo	xxx	xxx	xxx
Total Activos	x x x	x x x	x x x
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Patrimonio	x x x	x x x	x x x
Capital en acciones	xxx	xxx	xxx
Ganancias acumuladas	xxx	xxx	xxx
Otros componentes de patrimonio	xxx	xxx	xxx
Pasivos no corrientes	x x x	x x x	x x x
Préstamos a largo plazo	xxx	xxx	xxx
Impuestos diferidos	xxx	xxx	xxx
Provisiones a largo plazo	xxx	xxx	xxx
Pasivo Corriente	x x x	x x x	x x x
Cuentas por pagar comerciales y otras	xxx	xxx	xxx
Préstamos corto plazo	xxx	xxx	xxx
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	xxx	xxx	xxx
Provisiones a corto plazo	xxx	xxx	xxx
Total Pasivos	x x x	x x x	x x x
Total Patrimonio y Pasivos	x x x	x x x	x x x

Fuente: Información obtenida como resultado de la investigación

Con el resultado obtenido se debe de elaborar un análisis estructural, esto quiere decir dar la importancia relativa a aquellos impactos entre las cuentas analizadas, y para el análisis horizontal analizar las variaciones significativas obtenidas entre los períodos analizados.

3.2.12 Técnica de análisis de Tendencias

Al igual que el método de estados comparativos, el método de tendencias es un método horizontal de análisis. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas. Para realizar este análisis se seleccionará un año como base y se le asignará el 100% a todas las partidas de ese año. Luego, se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años con relación al año base.

En el análisis financiero, esta herramienta es útil porque tiene la ventaja de considerar el factor tiempo proporcionando un panorama más dinámico que las razones financieras, que generalmente se refieren sólo al último o últimos dos ejercicios.

Al aplicar este método y observar una tendencia de incremento en ventas, es importante conocer qué parte de ese aumento corresponde al volumen de artículos vendidos. Una vez conocidos y analizados esos datos, se puede evaluar la posibilidad de que, si las condiciones persisten, se mantenga la tendencia.

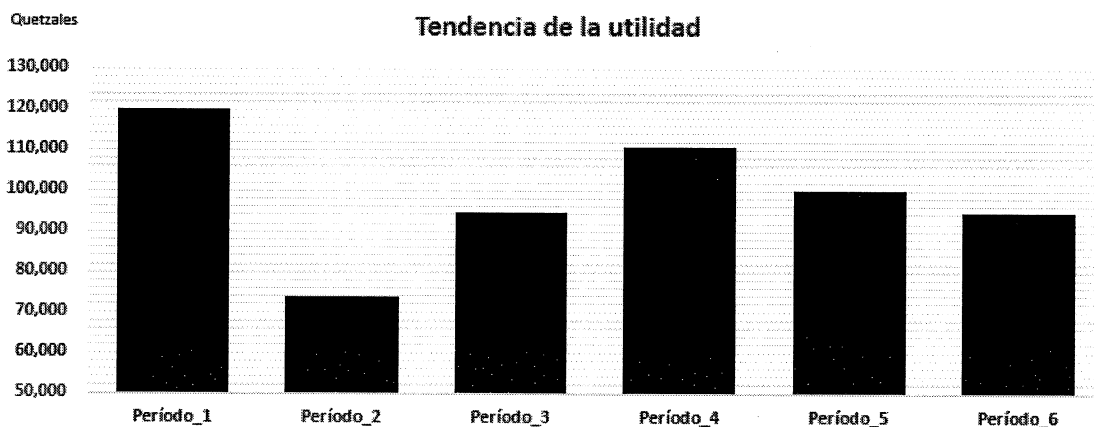
TABLA 14

Análisis horizontal - tendencia de la utilidad (últimos 6 periodos)
Cifras en Quetzales

Descripción	Período_1	Período_2	Período_3	Período_4	Período_5	Período_6
Ingresos	666,938	634,310	685,222	684,076	687,667	668,544
Costos y Gastos	546,914	560,545	590,366	572,976	587,370	573,785
Utilidad Antes de Impuesto	120,024	73,765	94,856	111,100	100,297	94,759
Crecimiento (Utilidad)		61.5%	128.6%	117.1%	90.3%	94.5%

Fuente: Información obtenida como resultado de la investigación

FIGURA 2



Fuente: Información obtenida como resultado de la investigación

En el comparativo realizado de la Utilidad generada en los últimos seis periodos, por medio de la tendencia de resultados el analista pondrá especial cuidado en el resultado del segundo período, ya que nota una caída considerable, la cual se ha ido recuperando a medida del tiempo.

3.3 Análisis de Liquidez

“La liquidez puede definirse como la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo, aportando una primera visión de la viabilidad de la misma. Desde una perspectiva interna, la información sobre la liquidez está

disponible en tiempo real, al existir un presupuesto de tesorería, en que Figuran las fechas exactas de cobros y pagos. Sin embargo, el analista externo no tiene acceso a esta información, dado que no se suele divulgar externamente, por lo que solo podrá hacer uso de la información contenida en los estados financieros. Estos, en su versión normal, contienen un Estado de flujos de efectivo que, a pesar de su carácter histórico permite estimar la capacidad de generación de tesorería de la empresa. En los demás casos, la estimación se puede realizar a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias.” (1:227)

Este análisis puede ejecutarse desde dos enfoques:

- Basado en el Flujo de Efectivo (Cash Flow); el cual indica si la empresa será capaz de cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- Basado en el capital corriente de explotación; este análisis da como resultado los períodos medios de rotación de los principales activos y pasivos corrientes.

Capital de explotación: Diferencia entre los activos y pasivos corrientes vinculados a la operación.

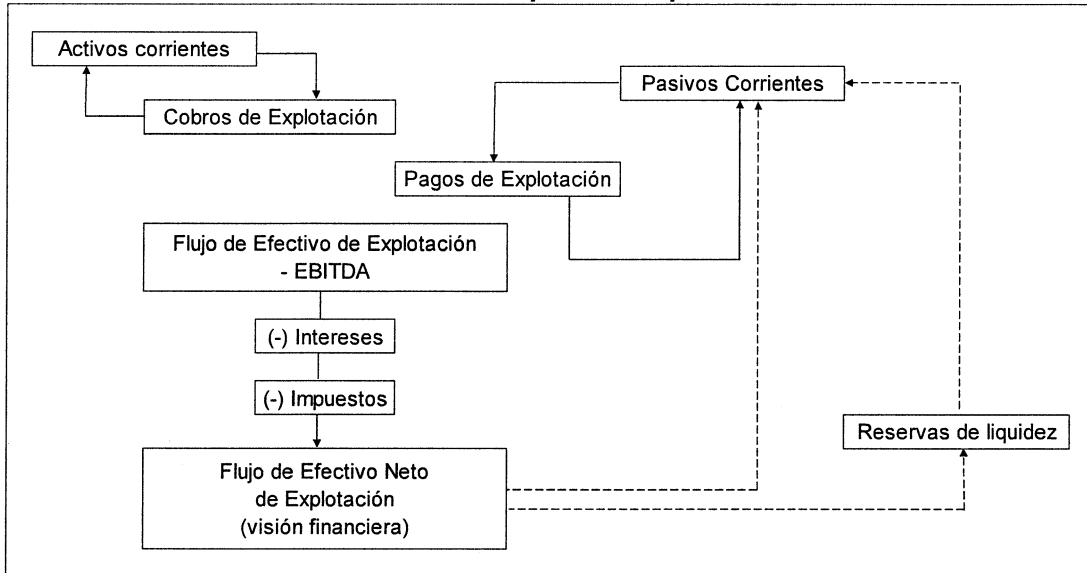
Si el análisis indica que la empresa tiene problemas de liquidez, la recomendación será estudiar la capacidad de renegociar la deuda con los acreedores.

3.3.1 Análisis basado en el Flujo de Efectivo (Cash Flow)

Se trata de determinar si la empresa puede generar un Flujo de Efectivo (cash flow) neto de explotación suficiente para hacer frente a sus deudas a corto plazo o pasivo corriente.

TABLA 15

Análisis de la Liquidez Empesarial



Fuente: Análisis de Estados Financieros, página 228, Enrique Bonsón, Editorial Pearson

“Este Flujo de Efectivo (cash flow) es tesorería generada, es decir, viene dado por la corriente de cobros y pagos, no de devengo. Además, el ajuste con las variaciones de activos y pasivos corrientes proporciona, en el Estado de flujos de efectivo, un flujo de fondos generado con precisión contable. Para realizar el análisis, sin embargo, se tomará una aproximación: un flujo de fondos financiero, prescindiendo de los ajustes mencionados, puesto que es necesario determinar la capacidad de generar tesorería con las operaciones, no la efectivamente cobrada y pagada. Así pues, se partirá del resultado de explotación, sumándole el importe de las amortizaciones y provisiones. Este flujo de Caja, así calculado, se denomina Flujo de Efectivo (cash flow) bruto de explotación o Utilidad bruta de explotación antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones (EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) según terminología internacional.

Para obtener posteriormente el Flujo de Efectivo (cash flow) neto de explotación, se restan los gastos financieros netos de ingresos financieros, y se resta por último los impuestos. Con este Flujo de Efectivo (cash flow) no sería posible el

cuadre de un reporte de flujos de tesorería, es decir, no se cumpliría que el Flujo de Efectivo total de la empresa coincida con la diferencia de saldos de tesorería que muestra el balance.” (1:229)

TABLA 16

Cálculo de la Utilidad Bruta de Explotación

Resultado del ejercicio antes de impuesto	x x x
(+) Depreciaciones y Amortizaciones	x x x
(+) Gastos Financieros	x x x
(+) Provisiones del período (no necesitaron efectivo)	x x x
Utilidad Bruta de Explotación	x x x

Cálculo del Flujo de Efectivo Bruto de Explotación

Utilidad Bruta de Explotación	x x x
(-) Gastos Financieros	x x x
(-) Impuestos	x x x
(-) Amortizaciones Bancarias	x x x
Flujo de Efectivo Bruto de Explotación (financiero)	x x x

Fuente: Análisis de Estados Financieros, página 229, Enrique Bonsón, Editoria Pearson

EBITDA

Es una variable adecuada para la comparación del rendimiento empresarial a nivel nacional e internacional, debido a que excluye las subjetividades en el beneficio provenientes de depreciaciones, amortizaciones y provisiones, y es independiente de la estructura financiera de la empresa (por ser antes de intereses) y de la normativa fiscal que le afecte (por ser antes de impuestos).

Reservas de liquidez

“Con independencia de la diferenciación entre activo corriente y activo no corriente, cabe distinguir, en ambas masas patrimoniales, los activos funcionales, vinculados al proceso productivo, que resultan vitales para la continuidad de las operaciones de la empresa, y los activos no funcionales, que son aquellos que la empresa posee para obtener un rendimiento, y que proceden de excedentes de

tesorería no reinvertidos en las operaciones. Las reservas de liquidez están constituidas por esos activos no funcionales que la empresa puede transformar en dinero fácilmente. Por tanto, su venta no supone discontinuación de las actividades de la empresa.” (1:230)

Las reservas de liquidez pueden localizarse en el activo corriente y no corriente, y corresponde a los activos extra funcionales que se pueden liquidar, como por ejemplo:

- Inversiones inmobiliarias; adquiridos para la venta o alquiler y que no se utilizan en el desarrollo de la actividad principal de la empresa.
- Inversiones financieras a largo plazo; adquiridas para obtención de un beneficio de rentabilidad y las cuales no se clasifican dentro del rubro de empresas relacionadas.
- Activos no corrientes mantenidos para la venta.
- Inversiones en empresas del grupo a corto plazo; por ser de corto plazo se supone que no son inversiones estratégicas.

3.3.2 Análisis basado en el capital corriente

“El análisis basado en el capital corriente se puede abordar desde una doble perspectiva: considerando el capital corriente contable, como diferencia entre activo corriente y pasivo corriente tal cual aparece en el balance de situación, o bien el capital corriente de explotación (CCE), entendido como diferencia entre los activos y pasivos corrientes que están directamente relacionados con las operaciones de la empresa (existencias, deudores y acreedores comerciales). De esta forma es posible evaluar si el nivel de activos corrientes es suficiente para liquidar los pasivos corrientes..... El hecho de haber prescindido de otros activos y pasivos corrientes hace de este análisis un complemento del enfoque basado en Flujo de Efectivo (cash flow) y reservas de liquidez, que correlaciona estas dos magnitudes precisamente con la deuda no recurrente.” (1:232)

Este análisis brinda dos importantes indicadores, los cuales son:

1. Evaluar la capacidad de los activos cíclicos de explotación de generar la tesorería necesaria para devolver las deudas comerciales recurrentes.
2. Permite evaluar en qué medida la financiación de los activos corrientes de explotación tienen costo o no.

El importe del Capital Corriente de Explotación (CCE) por sí solo no es suficiente y se suele acompañar de una serie de índices, denominados de cobertura, y del análisis de los períodos medios de rotación de los principales activos y pasivos corrientes (plazos en los que estos activos se cobran y los pasivos se pagan).

Cálculo del CCE:

$$\text{CCE} = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales} - \text{Acreedores comerciales}$$

- **Índices de cobertura**

Miden la proporción entre los diversos componentes del capital corriente de explotación. Los más utilizados son:

Índice corriente

$\frac{\text{Existencias (+) Deudores comerciales}}{\text{Acreedores comerciales}} = >1$
--

Prueba del ácido

$\frac{\text{Deudores comerciales}}{\text{Acreedores comerciales}}$

Períodos medios de rotación

“Con el análisis del CCE se evalúa la capacidad de los activos cíclicos de explotación de generar la tesorería necesaria para devolver las deudas comerciales. Para completar el análisis, habría que considerar si el plazo de

cobro de los activos es inferior al período de pago de los pasivos. Por ejemplo: si el ciclo ventas-deudores-cobro es más corto que el de pago a acreedores, se puede hacer frente a una deuda comercial con un CCE negativo, dado que el activo rotará más veces y generará liquidez que la empresa podrá acumular hasta la fecha de vencimiento de la deuda correspondiente.” (1:234)

Existen tres plazos típicos: el período medio de ventas, el de cobro a deudores, y el de pago a acreedores.

Período medio de ventas

$$\frac{\text{Saldos medios de existencias}}{\text{Ventas}} \quad \mathbf{X \ 365}$$

Período medio de cobros

$$\frac{\text{Saldo medio de cliente}}{\text{Cobros}} \quad \mathbf{X \ 365}$$

Donde Cobros = Ventas - Deudores

Período medio de pagos

$$\frac{\text{Saldo medio de acreedores}}{\text{Pagos}} \quad \mathbf{X \ 365}$$

Donde Pagos = Compras + Servicios - Saldo acreedores

Donde Compras = Consumos + (Existencias finales - Iniciales)

La suma del período medio de ventas y deudores debe ser inferior al de acreedores para que haya margen para producir, vender y cobrar antes de que llegue el vencimiento de las deudas comerciales que la actividad ha generado.

La interpretación que se debe de dar a los anteriores índices es:

- Si el período medio de ventas aumenta puede reflejar que se tienen en almacén existencias obsoletas o fallidas, una caída de la demanda, o por el contrario indicar un cambio en el proceso productivo.
- Un aumento en el período medio de cobros puede deberse a una mejora de las facilidades a los clientes o bien a dificultades de estos.
- Incrementos en el período medio de acreedores revelan posibles dificultades económicas en la empresa.

TABLA 17
Períodos de rotación

Ventas	
$\frac{\text{Saldo medio de existencias}}{\text{Ventas}}$	$X 365 = \frac{(35,2000 + 30,700) / 2}{1,350,700} X 365 = 9 \text{ días}$
Cobros	
$\frac{\text{Saldo medio de deudores}}{\text{Cobros}}$	$X 365 = \frac{(100,700 + 113,200) / 2}{1,350,700 - (100,700 - 113,200)} X 365 = 28 \text{ días}$
Pagos	
$\frac{\text{Saldo medio acreedores}}{\text{Pagos}}$	$X 365 =$
$\frac{(287,800 + 279,200) / 2}{(168,100 + 433,400 + (35,200 - 30,700)) - (287,800 - 279,200)}$	$X 365 = 173 \text{ días}$

Fuente: Análisis de Estados Financieros, página 236, Enrique Bosón, Editoria Pearson

Como regla general, el período medio de ventas y cobros debe ser inferior al de pagos para que haya margen para producir, vender y cobrar antes que llegue el vencimiento de las deudas comerciales que la actividad ha generado. En el caso anterior, con 9 días para existencias y 28 para deudores, se cuenta con 37 días para generar tesorería, mientras que se dispone de 173 días para el pago a los acreedores, lo que hace confiar en la aceptable situación de liquidez de la empresa, aún en presencia de un CCE negativo.

3.4 Análisis de Solvencia

“La solvencia es la capacidad que tiene la empresa de atender los compromisos de pago que vencen en el largo plazo. La información sobre la solvencia de la empresa es de enorme interés para las entidades financieras a las que esta acude para solicitar financiación. Dichas entidades, de manera inmediata, deben analizar la situación de la empresa para evaluar el riesgo que corren de que la misma no sea capaz de efectuar los pagos a que se compromete. La solvencia de la empresa supone también su capacidad de supervivencia o viabilidad a largo plazo, lo que es una variable importante para todos los grupos de interés.” (1:239)

Este análisis puede ejecutarse desde dos enfoques:

- El primero basado en el Flujo de Efectivo (Cash Flow); considerando la capacidad de generación de tesorería y las reservas de liquidez que posee la empresa.
- El segundo basado en garantías, considerando la liquidación de activos de la empresa para hacer frente al pago de la deuda.

3.4.1 Análisis basado en el Flujo de Efectivo (Cash Flow)

En primer lugar, determinamos que parte de la deuda a largo plazo está cubierta con las reservas de liquidez, para lo cual recurridos al siguiente índice:

$$\frac{\text{Reservas de liquidez}}{\text{Deuda a largo plazo}} = >1$$

Si el resultado es menor que la unidad, las reservas son insuficientes para cubrir la deuda, procediendo a comparar entonces esa deuda no cubierta directamente con el Flujo de Efectivo (cash flow). En este caso el valor del índice indicará qué porción de deuda se puede satisfacer con el Flujo de Efectivo (cash flow) neto anual.

Consideraciones sobre la solvencia de la empresa

$\frac{\text{Reserva de liquidez}}{\text{Deuda L/P}} = \frac{305,700}{1,239,800} = 0.25$
$\frac{\text{Flujo de fondos}}{\text{Deuda L/P - Reserva de liquidez}} = \frac{279,300}{1,239,800 - 305,700} = 0.30$

El 25% de la deuda a largo plazo está cubierta por la Reserva de liquidez. El resto, puede amortizarse con el nivel actual de flujo de fondos en 2,5 años aproximadamente.

Se recomienda combinar este análisis con el de porcentajes horizontales y verticales, para determinar el ritmo de variaciones que sufren anualmente estas cuentas, así como el nivel de endeudamiento que posee la empresa.

Dentro de este análisis se debe profundizar en los componentes del Flujo de Efectivo (cash flow) neto para determinar qué nivel puede presentar en el futuro. Para ello se debe observar la evolución de la Utilidad Bruta de Explotación (EBITDA) y analizar la cobertura entre sus componentes (cobros y pagos de explotación) y frente a intereses e impuestos.

- **Cobertura del pago de explotación**

Indica si con los cobros de explotación, se pueden cubrir los pagos de explotación. Es decir, son los excesos de cobros sobre pagos de explotación. Se espera que este índice de valores superiores a la unidad, si el índice está muy próximo a uno, indica que la probabilidad de que la empresa incurra en un EBITDA negativo es alta.

$$\frac{\text{Cobros de explotación}}{\text{Pagos de explotación}} = >1$$

- **Cobertura de intereses**

Se trata de medir en qué cuantía es posible cubrir los intereses de la deuda financiera considerando como recurso el Flujo de Efectivo (cash flow) bruto de explotación o EBITDA. Se espera que el índice supere ampliamente a la unidad como valor de referencia. Cuanto mayor sea este índice más amplio es la cobertura y existirá menor riesgo de que la Utilidad Bruta de Explotación (EBITDA) se agote debido a la carga financiera.

$$\frac{\text{Flujo de Efectivo de Explotación}}{\text{Gastos Financieros}} = > 1$$

- **Cobertura de impuestos**

Se trata en este caso de evaluar en qué medida se pueden satisfacer el monto de los impuestos, considerando de nuevo como recurso para ello el Flujo de Efectivo (cash flow) bruto de explotación o Utilidad Bruta de Explotación (EBITDA), descontados los gastos financieros. Lo ideal es que tome el mayor valor posible, por encima de uno.

$$\frac{\text{Flujo de Efectivo de Explotación} - \text{Gastos Financieros}}{\text{Impuestos}} = > 1$$

3.4.2 Análisis basado en garantías

“El análisis de la solvencia posee una vertiente estática o de liquidación, no basada en el flujo de efectivo generado, sino en los activos que tiene la empresa, que podría liquidar en caso de necesitar satisfacer las deudas a largo plazo. Inicialmente, se hace la evaluación de suficiencia del patrimonio neto, para ver si sus activos son mayores a los pasivos puesto que, en caso contrario, la empresa estaría en situación concursal.” (1:242)

Los índices a utilizar para este análisis son los siguientes:

- **Índice de garantía**

Mide la relación existente entre el activo total y las deudas que componen el capital ajeno (pasivo no corriente más pasivo corriente). Si el índice es mayor que la unidad, indica que la empresa, en situación de liquidación, podría devolver los capitales ajenos con los que se está financiando. El valor del índice por encima de la unidad equivale a la existencia de un patrimonio neto positivo, y de que los capitales ajenos están garantizados o respaldados por la existencia de unos activos de cuantía superior.

$$\frac{\text{Total del Activo}}{\text{Total del Pasivo}} = >1$$

- **Índice de endeudamiento**

Es el inverso del anterior índice, se interpreta como una medida del endeudamiento en que la empresa ha incurrido para financiar sus activos. El resultado debe de andar entre 0.4 y 0.6, para el caso de la deuda se debe de considerar la suma del corriente y no corriente.

$$\frac{\text{Total deuda financiera}}{\text{Total del Activo}} = 0.4 \text{ y } 0.6$$

- **Índice de deudas sobre el patrimonio neto**

Se utiliza como variable instrumental en el análisis del apalancamiento financiero que pueda tener la empresa.

$$\frac{\text{Total deuda financiera}}{\text{Patrimonio neto}} = <1$$

3.5 La crisis empresarial

“La crisis empresarial surge, en primer lugar, con un problema de liquidez, y posteriormente con una situación desfavorable en cuanto a solvencia. En estos casos, es necesario renegociar con los acreedores, estableciendo, por ejemplo, nuevos vencimientos más acordes con las posibilidades de tesorería de la empresa. En ocasiones este tipo de negociación es difícil, máxime cuando, en determinado tipo de deudas, el impago de una serie de plazos hace vencer de inmediato toda la deuda, que es reclamada por vía judicial a la empresa deudora.” (1:247)

La crisis empresarial como ya se indicó anteriormente es el producto de una situación desfavorable de la solvencia, muchas veces lleva a la par una crisis de rentabilidad, que se produce cuando la empresa no genera el nivel de beneficios deseados.

3.5.1 Análisis de la Rentabilidad

“La rentabilidad mide la capacidad de generar beneficios de una empresa en relación a lo que necesita para llevar a cabo su actividad (activos y fondos propios). Para que la empresa sea rentable para los accionistas es preciso que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a la rentabilidad que los accionistas podrían obtener en otras inversiones de riesgo similar. Esto es lo que se denomina coste de oportunidad.” (7:86)

La rentabilidad puede medirse a través del siguiente cociente:

$$\frac{\text{Resultado}}{\text{Patrimonio neto}} = \text{Rentabilidad} > \text{Socios}$$

El análisis de la rentabilidad se puede abordar desde dos perspectivas de medición, en relación con la inversión total, o en relación con los recursos propios invertidos.

Rentabilidad Económica

El rendimiento de la inversión total o rendimiento de los activos recibe el nombre de rentabilidad económica: mide la relación entre el beneficio de explotación (es decir, antes de intereses e impuestos), y el total del activo, como medida de la inversión que ha sido necesaria para la obtención de dicho beneficio.

“El beneficio que se suele considerar para el cálculo de la rentabilidad económica es el BAIT (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos) denominado EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) según la literatura internacional. Y es una partida de gran utilidad para la comparación entre empresas de diferente sector y país, dado que, al ser antes de intereses, es independiente de la estructura de pasivo de la empresa, y al ser antes de impuestos, es neutral respecto de la normativa fiscal que afecta a la misma.” (1:251)

Así pues, para medir la rentabilidad económica se utiliza el siguiente índice:

$$\frac{\text{BAIT}}{\text{Total del Activo}} \times 100 \text{ \%}$$

> Socios

Rentabilidad Financiera

El rendimiento con los recursos propios invertidos recibe el nombre de rentabilidad financiera: mide la relación entre el beneficio neto, una vez restados los intereses, y el total de patrimonio neto, como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa.

“La rentabilidad financiera mide la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) o EBT (Earnings Before Taxes) en terminología anglosajona, y el total de patrimonio neto, como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa.” (1:251)

Para calcular la rentabilidad financiera se emplea el siguiente índice:

$$\frac{\text{BAT}}{\text{Patrimonio neto}} \quad \%$$

3.5.2 Análisis del apalancamiento financiero

“El análisis del apalancamiento financiero posee diversas utilidades: en términos estáticos, permite evaluar la idoneidad del nivel de endeudamiento de la empresa, y del impacto de su coste en las diferencias existentes entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera. Por otro lado, permite detectar situaciones a las que hay que prestar especial atención, como cuando la rentabilidad económica está muy cerca del coste del pasivo ajeno, en las que pueden darse dificultades para la continuidad de la empresa en el futuro.” (1:260)

Si una empresa gana un rendimiento más alto sobre sus activos netos de operación que el costo de la deuda que financia esos activos, el rendimiento excedente se acumula en beneficio de los accionistas. Así pues, si no intervienen otros factores, a los accionistas les conviene más seguir utilizando deuda de bajo costo a medida que la compañía se amplía que financiar dicha ampliación con capital en acciones que tiene mayor costo.

En el ejercicio que muestra el autor Enrique Bonsón de su libro Análisis de estados financieros de la editorial Pearson, indica que “Una empresa está más apalancada que otra cuando, adquiriendo la misma cuantía adicional de deudas,

y a igual coste, goza de un incremento superior en rentabilidad financiera. O bien, está más apalancada cuando, con misma cuantía de activo y misma rentabilidad económica, posea más rentabilidad financiera debido a que posee un nivel de endeudamiento mayor en estas circunstancias, los accionistas han invertido menos fondos, gracias a la deuda, para financiar el mismo activo, y su rentabilidad, al ser una variable relativa, es obviamente mayor. Algebraicamente, se puede lograr una expresión que sitúe a la rentabilidad financiera en función de la rentabilidad económica. En dicha expresión aparece como variable fundamental el nivel de endeudamiento de la empresa.

Si:

Re	=	Rentabilidad económica
Rf	=	Rentabilidad financiera
CP	=	Capital propio
CA	=	Capital ajeno
i	=	Coste medio del capital ajeno

TABLA 18

Entonces:

$$R_f = \frac{BAT}{CP} = \frac{BAIT - \text{gastos financieros}}{CP}$$

$$R_f = \frac{(Re \times \text{Activo Total} - i \times CA)}{CP} = \frac{(Re \times (CP + CA) - i \times CA)}{CA}$$

$$R_f = \left(Re \times \frac{CP}{CP} \right) + \left(Re \times \frac{CA}{CP} \right) - \left(i \times \frac{CA}{CP} \right)$$

$$R_f = Re + (Re - i) \times \frac{CA}{CP} \quad \text{Donde } CA/CP = L, \text{ es el Ratio de endeudamiento}$$

e i es el coste medio del pasivo ajeno total.

$$R_f = Re + (Re - i) \times L$$

Fuente: Análisis de Estados Financieros, página 260, Enrique Bosón, Editoria Pearson

Si la empresa no está endeudada, el factor $L = 0$, y por lo tanto $R_f = R_e$. Pero si está endeudada y $R_e > i$, entonces $R_f > R_e$. Además, si es posible lograr nueva deuda a interés i , de manera que las nuevas inversiones sigan produciendo $R_e > i$, interesa el endeudamiento adicional, y se logrará de nuevo que $R_f > R_e$.

Si $R_e < i$, no interesará endeudarse, al ser el coste de la deuda superior a la rentabilidad económica que se puede lograr con la inversión adicional.

Por lo tanto, cuanto mayor sea la diferencia entre $(R_e - i)$ más aconsejable será que la empresa trate de adquirir nueva deuda que financie nuevas inversiones, con el solo límite de la capacidad de reproducir o ampliar sus actividades productivas con el mismo nivel de rentabilidad económica, y considerando su situación de tesorería a la hora de devolver la deuda contratada, así como el nivel de endeudamiento actual, evitando los riesgos del endeudamiento excesivo.

Fuentes de Financiamiento

Las empresas buscan fuentes de financiamiento, principalmente por dos motivos:

- Por falta de liquidez para hacer frente a las operaciones diarias, y
- Para inversión ya sea por expansión o para la adquisición de activos fijos.

Entre las principales fuentes de financiamientos se puede mencionar las siguiente:

- Financiamiento Bancario (préstamos bancarios, arrendamientos - leasing)
- Proveedores
- Emisión de acciones o bonos
- Aporte por parte de los socios
- Inversionistas, entre otros.

Todo financiamiento tiene un costo el cual impacta directamente a los resultados de la empresa, por lo cual las empresas con el afán de no impactar negativamente su gestión por medio de gastos financieros, recurre al apalancamiento por medio de los proveedores. El cual es tentador ya que tiene un costo 0% de intereses, pero pone en una situación de riesgo a la operación ya que se corre el riesgo de que los proveedores al no tener su cumplimiento de pago decide ya no suministrar bienes o servicios a la Empresa.

Hasta el momento se ha presentado un enfoque integral para el análisis financiero que permite al analista sustentar su decisión y emitir una opinión profesional motivada sobre la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa. Se ha discutido también el amplio abanico de usuarios interesados en conocer el estado de la empresa, su situación actual y sus posibilidades de continuidad. Desde el punto de vista del inversor, se concibe a la empresa como un bien en sí mismo, susceptible de ser adquirido, por lo que surge la necesidad de determinar correctamente su valor.

3.6 Análisis y valuación del Capital

Con base al análisis de Estados Financieros por medio de índices financieros se puede llegar a determinar la situación financiero-económica de la Empresa, dichos resultados ayudan al accionista a tomar decisiones sobre alianzas y cooperaciones entre empresas, fusiones y reorganizaciones.

3.6.1 La perspectiva del inversor

Los inversores adquieren acciones de una empresa con objeto de obtener un rendimiento en la operación. Dicho rendimiento procede tanto del aumento de valor de la acción en Bolsa, como de los dividendos que la empresa reparte.

3.6.2 El valor de la empresa

Los socios invierten en la empresa con el objetivo de obtener un retorno de su inversión en acciones. Además, desean conocer el valor de la empresa, tanto si está calculado conforme a los criterios de la contabilidad como si se determina mediante la oferta y la demanda de acciones en los mercados financieros.

El estado de situación financiera ofrece la información necesaria para aproximar el valor de la empresa, cuya primera aproximación podría ser el conjunto de activos que esta posee. Ahora bien, a este monto debe restarse las deudas que la empresa tiene con terceros, por lo que el patrimonio neto puede ser una referencia. Dentro del patrimonio neto se encuentran los fondos propios, constituidos por el capital social, dividido en acciones, y por las reservas y beneficios no distribuidos.

$$\text{Capital Social} = \text{Valor nominal (*)} \# \text{ de acciones en circulación}$$

El valor de la acción es afectado positivamente por los beneficios generados cada año y no distribuidos, y negativamente por las pérdidas generadas por la empresa en sus distintos períodos.

El valor en libros de las acciones se determina por medio del siguiente índice:

$$\frac{\text{Patrimonio (-) Acciones Preferentes}}{\# \text{ de acciones en circulación}}$$

Los anteriores índices dan una perspectiva del valor de la acción al día de hoy, según los registros o resultados reales de la empresa.

Para determinar el valor de la acción desde el punto de vista del inversor se deben de utilizar los siguientes índices:

$$\text{Beneficio por acción} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{\# de acciones en circulación}}$$

$$\text{Dividendo por acción} = \frac{\text{Dividendos distribuidos}}{\text{\# de acciones en circulación}}$$

Desde el punto de vista de los accionistas que operan en el mercado, el principal indicador para determinar el valor de la empresa es el precio bursátil, que evoluciona según la oferta y la demanda en cada sesión de Bolsa. Este precio de cotización se aproxima a la actualización de beneficios y dividendos proyectados, pero añade en su composición una mayor complejidad, considerando los eventos y actividades continuas que se conocen sobre las empresas cotizadas y la propia evolución del mercado. Desde esta perspectiva, el valor de la empresa, vendría dado por su capitalización bursátil, como agregado de las acciones en circulación por su precio de mercado o valor de cotización:

$$\text{Capitalización bursátil} = \text{Valor de cotización (x) \# de acciones en circulación}$$

CAPÍTULO IV

EL CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR EN EL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA AL TRANSPORTE Y CUSTODIA DE VALORES UBICADA EN LA CIUDAD DE GUATEMALA (CASO PRÁCTICO)

Como se indica en el capítulo III del presente trabajo, el campo de desempeño de todo Contador Público y Auditor es amplio y está capacitado para desempeñar distintos roles dentro de una empresa, también se hace mención a que el Contador Público y Auditor prestar sus servicios en una forma independiente o bien en una forma de dependencia. Para efectos del presente caso práctico se consideró que desempeña su actividad en relación de dependencia y que tiene a su cargo la Gerencia Financiera, dentro de las actividades establecidas en su contratación indica que como mínimo una vez al año debe de presentar a Junta de Accionistas un informe en el cual exponga cual es la situación financiera de la empresa, así mismo indique sus conclusiones y recomendaciones con base al análisis a los estados financieros emitidos al cierre del período.

A continuación, se presenta caso práctico de análisis de estados financieros de una empresa dedicada al transporte y custodia de valores, la información está preparada al cierre del período terminado al 31 de diciembre del año 2015.

4.1 Antecedentes de la Empresa

La Empresa Mueve Efectivo, S.A. es una empresa 100% capital guatemalteco, fundada en el año 1999 de acuerdo con las disposiciones mercantiles de la República de Guatemala, para operar por tiempo indefinido, la actividad principal es el transporte y custodia de valores. Es una entidad privada con fines de lucro, su visión es ser la empresa número uno en el servicio de transporte y custodia de valores en todo el mercado guatemalteco.

Muevo Efectivo, S. A. está ubicada en el Departamento de Guatemala, cuenta con una sede central la cual cubre todos los municipios del Departamento de Guatemala, la operación es cubierta con 30 unidades blindadas tipo pick up. Los servicios que presta actualmente a sus clientes son los siguientes:

- Traslado de valores, recolección de efectivo en los distintos puntos de los clientes tanto de entidades financieras como comerciales, el efectivo que traslada de punto a punto corresponde a las operaciones diarias del cliente, con este servicio la empresa transportadora de valores mitiga el riesgo de asaltos o pérdidas que pueda tener el cliente.
- Custodia de valores, la empresa transportadora de valores funge como una bóveda del banco, resguardando los montos recolectados a los clientes durante un período y a petición de estos se traslada dichos montos de punto a punto según las indicaciones recibidas.

Muevo Efectivo, S.A. al cierre de diciembre del año 2015 cuenta con una participación de mercado del 10%, el cual está integrado por 392 clientes, los servicios que prestó durante el año 2015 fue de 186,649 servicios.

4.1.1 Principales Políticas

A continuación, se indican las principales políticas administrativas de la empresa, las cuales ayudarán al correcto análisis de los estados financieros.

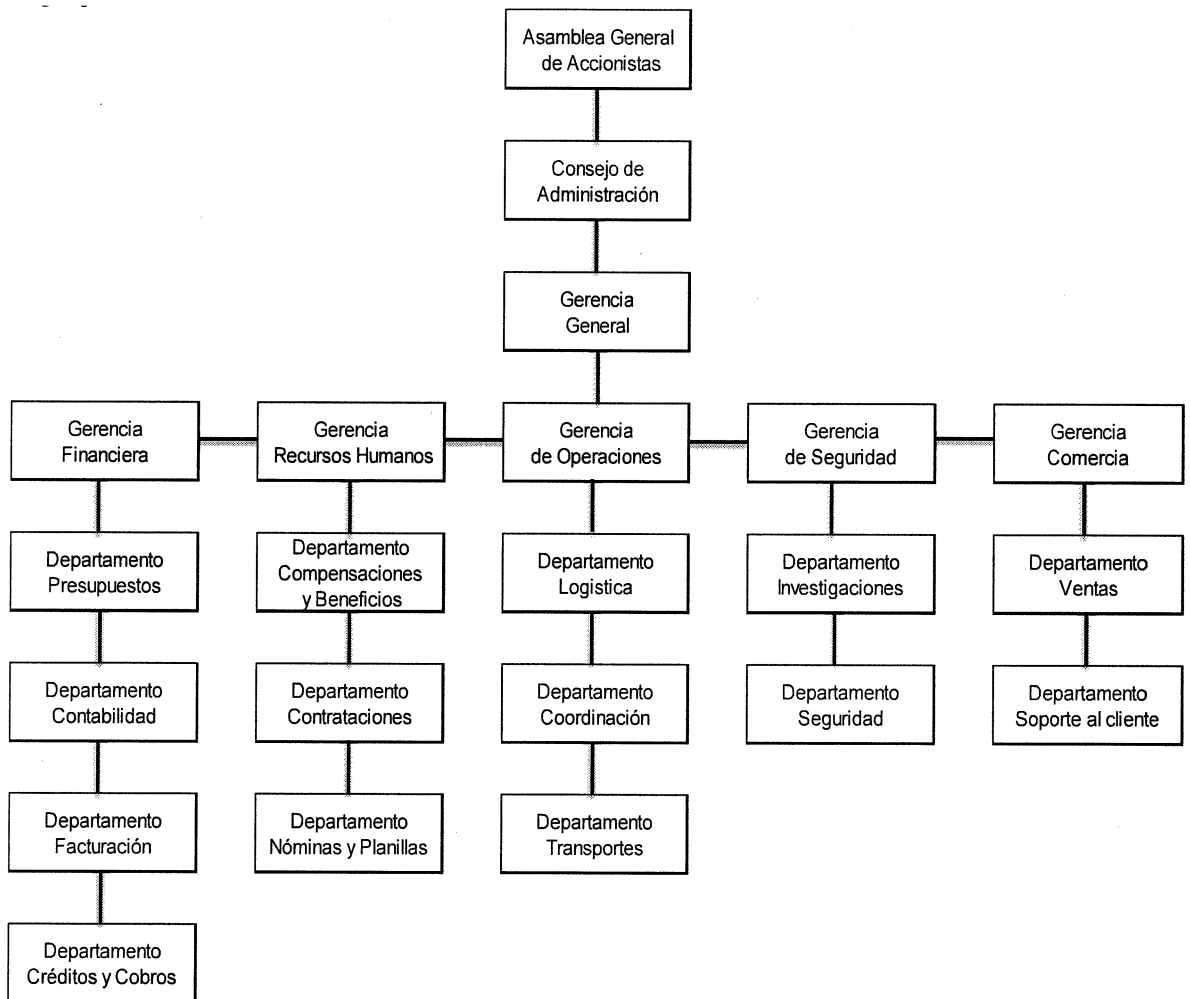
- Toda persona o entidad que solicite de los servicios de la empresa, deberá de firmar una propuesta de servicios (contrato) en el cual se estipulan las condiciones del servicio, el costo del mismo, los horarios y frecuencia de visitas, y por parte del cliente una declaración de la procedencia de los valores transportados, esto con el fin de dar cumplimiento con lo establecido con la Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la de Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.

- Los estados financieros deben de ser preparados y presentados mensualmente al Gerente General de la empresa dentro los primeros cuatro días hábiles del mes.
- La empresa elabora y presenta su Información Financiera bajo el marco de referencia de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Plenas)
- La política de crédito de la entidad es conceder a sus clientes 30 días plazo a partir de la fecha de entrega de la factura.
- La política de pago a los acreedores es de 45 días plazo a partir de la culminación del servicio o entrega del producto.
- La empresa adquiere sus activos fijos por medio de financiamiento bancario a un plazo de 3 a 5 años.
- La empresa para la compra de unidades blindadas (vehículos) puede adquirirlos por medio de Leasing Financiero.

4.1.2 Estructura Organizacional

Mueve Efectivo, S.A. cuenta con una estructura organizacional que tiene por finalidad coordinar las funciones y relaciones entre cada departamento para alcanzar las metas fijadas en la planificación de tareas. La máxima autoridad la constituye la Asamblea General de Accionistas, quienes convocan a una reunión anual durante el mes de abril. Asimismo, cuenta con un Consejo de Administración electo por la Asamblea General de Accionistas por un período de un año con derecho a reelección, tiene un gerente general el cual es el responsable del funcionamiento operativo y administrativo de la empresa. Éste último tiene bajo su dirección cinco gerencias administrativas las cuales se reúnen semanalmente para informar y coordinar operaciones. Cuenta con una planilla de 200 empleados distribuidos en las distintas áreas.

FIGURA 3
Organigrama



Fuente: Proporcionado por la Gerencia de Recursos Humanos

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	PT
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ÍNDICE GENERAL DE PAPELES DE TRABAJO		

No.	Descripción	Papel de Trabajo	Página
	Nombramiento		94
	Papeles Preparados por la Compañía	PPC	96
	PAPELES DE TRABAJO		
5.2	PLANIFICACIÓN DEL ANÁLISIS		
	Planificación	AEF	103
5.3	DESARROLLO DE LOS PAPELES DE TRABAJO		
5.3.1	Método de análisis Vertical	A-1	106
	Al Estado de Situación Financiera		
	Al Estado del Resultado		
5.3.2	Método de Razones Simples	A-2	110
	Índice Simples de Liquidez		
	Índice Simples de Estabilidad		
	Índice Simples de Rentabilidad		
	Índice Simples de Actividad		
	Índice Simples de Endeudamiento		
5.3.3	Método de Razones Estándar	A-3	120
	Índice Estándar de Liquidez		
	Índice Estándar de Estabilidad		
	Índice Estándar de Rentabilidad		
	Índice Estándar de Endeudamiento		
5.3.4	Método de análisis Horizontal	A-4	122
	Al Estado de Situación Financiera		
	Al Estado del Resultado		
5.3.5	Método de Tendencias	A-5	126
	Tendencias a los Ingresos		
	Tendencias a los Costos y Gastos		
	Tendencias a la Rentabilidad		
	Tendencias a los Cuentas por Cobrar		
	Tendencias a los Cuentas por Pagar		
	Tendencias al Endeudamiento		
5.3.6	Análisis Financiero	A-6	130
	Análisis Financiero a la Liquidez		
	Análisis Financiero a la Solvencia		
	Análisis Financiero a la Rentabilidad		
	Análisis Financiero al Apalancamiento Financiero		
	Análisis Valuación del Capital		
5.3.7	Cédula de marcas de auditoría	CM	142
5.4	COMUNICACIÓN DE RESULTADOS		
5.4.1	Informe de resultados del análisis a Estados Financieros	IAF	143

Mueve Efectivo, S.A.

Memorandum 12-2015

De: Presidente del Consejo de Administración
Para: Gerente Financiero
Fecha: 15 de diciembre de 2015
Asunto: Nombramiento para el análisis de Estados Financieros

Se le informa que fue nombrado para efectuar el análisis de Estados Financieros de la empresa, con el fin de determinar si se están aprovechando los recursos de la Empresa para generar mayor rentabilidad, así mismo identificar riesgos o fortaleza financieras a las que haya que enfocar recursos o esfuerzos.

El análisis debe de ser elaborado con base a las cifras financieras al cierre de diciembre del año 2015.

Instrucciones:

- Para dar inicio al proceso el Contador General deberá de proporcionar los Estados Financieros Comparativos preparados al cierre del año 2015.
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado del Resultado
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Estado de Cambios en el Patrimonio
- En el proceso el Gerente Financiero debe de análisis la situación financiera de la Empresa representada en la información financiera proporcionada utilizando el método que considere adecuado para el análisis.
- Con la información obtenida el Gerente Financiero procederá a elaborar el informe correspondiente en el cual indica si los resultados de la empresa son favorables con relación al año anterior.

Presidente del Consejo de Administración

4.2 Información Financiera de la Empresa

Información a analizar de la empresa Mueve Efectivo, S.A.

- Estados Financieros comparativos por los períodos 2014 y 2015.
 - a. Estado de situación financiera
 - b. Estado del resultado
 - c. Estado de Flujo de Efectivo
 - d. Estado de cambios en el patrimonio
 - e. Información complementaria
- Proyección de Resultados correspondiente a 5 años (2016-2020)
 - a. Servicios prestados
 - b. Ingresos
 - c. Costos y Gastos
 - d. Utilidad Neta

4.2.1 Estados Financieros comparativos por los períodos 2014 y 2015

Estado de situación Financiera

PPC-1 1/5

Estado de Situación Financiera - Comparativo				
Mueve Efectivo, S.A.				
Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014				
Cifras en Quetzales				

	Nota	2015	2014	VAR
ACTIVO		3,355,920	3,133,731	222,189
ACTIVO NO CORRIENTE		1,821,940	1,720,606	101,334
Propiedades, Planta y Equipo	01	1,821,490	1,720,156	101,334
Depósitos en Garantía		450	450	0
ACTIVOS CORRIENTES		1,533,980	1,413,125	120,855
Clientes	02	559,575	567,369	(7,794)
Otras Cuentas por Cobrar		65,672	51,835	13,837
Impuestos por Cobrar		54,370	52,042	2,328
Inventarios	03	70,449	141,160	(70,711)
Caja y Bancos		392,645	439,951	(47,306)
Gastos Anticipados		80,326	70,870	9,456
Inversiones a Corto Plazo	04	310,943	89,898	221,045
PASIVO Y PATRIMONIOS		3,355,920	3,133,731	222,189
CAPITAL Y PATRIMONIO		2,065,584	1,835,905	229,679
Capital Pagado		500,000	500,000	0
Reserva Legal		142,083	115,319	26,764
Utilidad/Pérdida Ejercicio antes de IR		1,603,136	1,384,155	218,981
Impuesto sobre la Renta		(179,636)	(131,842)	(47,794)
Utilidades retenidas		3,684,575	3,467,601	216,974
PASIVOS		1,290,336	1,297,826	(7,490)
PASIVO NO CORRIENTE		376,056	316,285	59,771
Préstamos Bancarios - Largo Plazo	05	322,056	244,285	77,771
Obligaciones Arrend. Financiero	05	54,000	72,000	(18,000)
PASIVO CORRIENTE		914,280	981,541	(67,261)
Cuentas por pagar	06	681,499	716,022	(34,523)
Impuestos por pagar		14,385	11,743	2,642
Estimación Laboral		87,094	95,026	(7,932)
Prestamos Bancarios - Corto Plazo	05	113,302	140,750	(27,448)
Obligaciones Arrend. Financiero	05	18,000	18,000	0

El Infrascrito Perito Contador con Registro N. 123678-1 certifica que el Estado de Situación Financiera que antecede, muestra en forma razonable las cifras de la Empresa Mueve Efectivo, S.A. a la fecha del mismo y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Guatemala, 31 de Diciembre de 2015

F: 
 Contador General

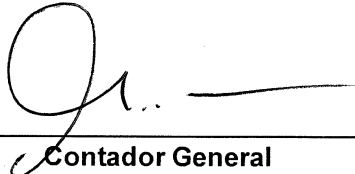
F: 
 Representante Legal

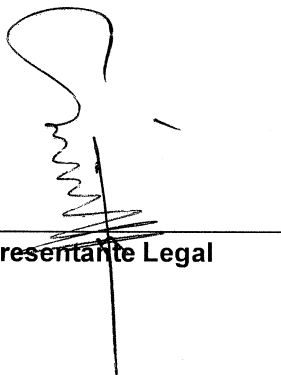
Estado del Resultado - Comparativo Mueve Efectivo, S.A. Del 01 al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 Cifras en Quetzales

	2015	2014	VAR
Ingresos operativos y no operativos	5,426,260	4,727,410	698,850
Ingresos de actividades ordinarias	5,426,260	4,727,410	698,850
Costos y Gastos	3,804,079	3,417,158	386,921
Gastos de Nómina	1,324,649	1,380,247	(55,598)
Combustible y Lubricantes	155,849	188,461	(32,612)
Rep. y Mant de vehículos	270,683	247,162	23,521
Seguros	144,091	139,505	4,586
Servicios	955,570	760,755	194,815
Gastos Generales	650,974	398,651	252,323
Arrendamientos	65,703	81,762	(16,059)
Depreciaciones y amortizaciones	236,560	220,615	15,945
Ganancia en operaciones	1,622,181	1,310,252	311,929
Otros gastos Ingresos Financieros	19,043	(73,903)	92,946
(+) Intereses percibidos	13,848	86,859	(73,011)
(-) Intereses gastos financieros	32,891	12,956	19,935
Ganancia antes de impuesto	1,603,138	1,384,155	218,983
(-) Impuestos sobre la renta	179,636	131,842	47,794
Ganancia neta del período	1,423,502	1,252,313	171,189

El Infrascrito Perito Contador con Registro N. 123678-1 certifica que el Estado del Resultado que antecede, muestra en forma razonable las cifras de la Empresa Mueve Efectivo, S.A. a la fecha del mismo y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Guatemala, 31 de Diciembre de 2015

F: 
 Contador General

F: 
 Representante Legal

Estado de Flujo de Efectivo

PPC-1 3/5

Estado de Flujo de Efectivo - Comparativo
Mueve Efectivo, S.A
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
Cifras en Quetzales

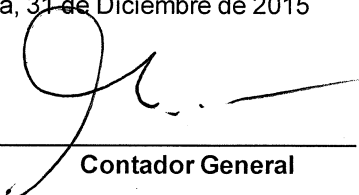
		Saldo al 31.Dic.215	Saldo al 31.Dic.2014	Variación
Recursos de Actividades Operativas				
Efectivo recibido de Clientes	(+)	5,066,064	4,650,734	415,330
Efectivo pagado a Proveedores	(-)	453,909	501,215	(47,306)
Efectivo pagado a Empleados	(-)	1,324,649	1,380,247	(55,598)
Efectivo pagado por otros gastos operativos	(-)	2,290,176	1,816,296	473,880
Efectivo para pago de intereses	(-)	32,891	12,956	19,935
Efectivo para pago de impuestos	(-)	131,842	123,654	8,188
Recursos Netos por Actividades Operativas	a	832,596	816,366	16,231
Recursos de Actividad de Inversión				
Efectivo por venta de equipo	(+)	0	0	0
Efectivo para compra de equipo	(-)	0	90,000	(90,000)
Recursos netos de Actividad de Inversión	b	0	(90,000)	90,000
Recursos de Actividad de Financiamiento				
Efectivo para pago de deudas a LP	(-)	0	0	0
Efectivo para pago de Acciones	(-)	0	0	0
Efectivo de Financiamiento Bancario	(+)	0	90,000	(90,000)
Efectivo para pago de Dividendos	(-)	0	0	0
Recursos netos de Actividad de Financiamiento	c	0	90,000	(90,000)
Recursos netos Generados (Utilidades)	(a-b-c)	832,596	816,366	16,231
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 2014	(-)	439,951	376,415	63,536
Saldo del efectivo al 31 de diciembre de 2015		392,645	439,951	(47,305)

Σ €.

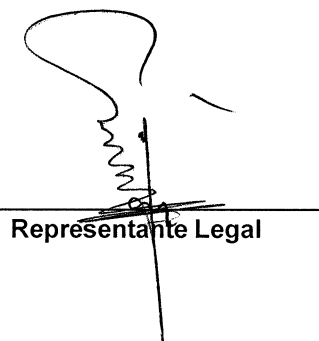
El Infrascrito Perito Contador con Registro N. 123678-1 certifica que el Estado de Flujo de Efectivo, muestra en forma razonable las cifras de la Empresa Mueve Efectivo, S.A. a la fecha del mismo y de conformidad con las Normas Internacionales de Información

Guatemala, 31 de Diciembre de 2015

F:


 Contador General

F:


 Representante Legal

U CM

Estado de Cambios en el Patrimonio

PPC-1 4/5

Estado de Cambios en el Patrimonio - Comparativo				
Mueve Efectivo, S.A.				
Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014				
Cifras en Quetzales				
	Capital Pagado (+)	Reserva Legal (+)	Utilidades Retenidas (+)	Total Patrimonio (=)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	94,678	1,054,040	1,648,718
Traslado a reserva legal		20,641		20,641
Utilidad del ejercicio antes de renta			298,388	298,388
Impuesto sobre la renta			- 131,842	- 131,842
Dividendos decretados				-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	115,319	1,220,586	1,835,905
Traslado a reserva legal		26,764		26,764
Utilidad del ejercicio antes de renta			218,981	218,981
Ajuste a las utilidades retenidas			216,974	216,974
Impuesto sobre la renta			- 47,794	- 47,794
Dividendos decretados			- 185,246	- 185,246
Saldo al 31 de diciembre de 2015	500,000	142,083	1,423,501	2,065,584

Σ €.

Información Complementaria

PPC-1 5/5

A continuación, se detallan las integraciones de las principales cuentas del Estado de Situación Financiera al cierre del período de diciembre 2015.

Nota 01	2015	2014
Propiedades, Planta y Equipo - Valor en Libros	1,821,490	1,720,155
Equipo de computación, hardware y software	106,837	110,202
Equipo de operaciones	225,981	235,981
Equipo de seguridad	214,800	219,366
Mobiliario y equipo de oficina	195,134	200,066
Vehículos	883,085	748,756
Equipo de radiocomunicación	114,653	115,784
Vehículos baja arrendamiento financiero	81,000	90,000

✓✓

U CM

Nota 02	2015	2014
Clientes	559,575	567,369
Saldo Corriente	509,213	516,306
Saldo de 1 a 30 días	27,979	28,368
Saldo de 31 a 60 días	11,192	11,347
Saldo de 61 a 90 días	6,995	7,092
Saldo de 91 a 120 días	4,197	2,837
Saldo a mas 120 días	-	1,418

✓✓

Nota 03	2015	2014
Inventarios	70,449	141,160
Material y empaque de seguridad	26,790	141,160
Combustible	43,659	-

✓✓

Nota 04	2015	Saldo
Inversiones a Corto Plazo		
01.abr.14 - Inversión inicial	89,898	89,898
31.mrz-15 - Retiro inversión inicial	- 89,898	-
01.abr.15 - Incremento a inversión	310,943	310,943
Condiciones de la inversión		
Financiera El Crecimiento, S.A.		
Plazo a 12 meses		
Tasa preferencial del 5.5% anual con capitalizaciones mensuales		

☑

Nota 05	Mes Vence	Tasa Interés	Cuota mes	Saldo deuda	Corto Plazo	Largo Plazo
Deuda Financiera						
Banco del Pueblo - Fiduciario # Trans 2345	Oct.17	7.25%	2,672	58,787	58,787	-
Banco del Pueblo - Fiduciario # Trans 2346	Dic.19	7.00%	7,845	376,571	54,515	322,056
Banco del Pueblo - Leasing # Trans 1234	Dic.19	7.50%	1,500	72,000	18,000	54,000
				507,358	131,302	376,056

✓✓

Nota 06	2015	2014
Cuentas por pagar - Proveedores	681,499	716,022
Proveedores comerciales	544,319	671,755
Otros Acreedores	137,180	44,267

✓✓

El Capital autorizado de la empresa está representado por 5,000 acciones con un valor nominal de Q.100.00 cada una, el total de las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

4.2.2 Proyección de Resultados Quinquenal (2016-2020)

Proyección de Servicios e Ingresos

PPC-2 1/2

Servicio de Recolección de Valores

Descripción	Cantidad Servicios	Crece %	Precio promedio	Crece %	Ingreso
Años Base					
Año 2014	179,183	⊗	26.38	⊗	4,727,410 (*)
Año 2015	186,649	4.2%	29.07	10.2%	5,426,260 (*)
Años Proyectados					
Año 2016	192,248	3.0%	29.94	3.0%	5,756,719 (**)
Año 2017	198,016	3.0%	30.84	3.0%	6,107,303 (**)
Año 2018	203,956	3.0%	31.77	3.0%	6,479,238 (**)
Año 2019	210,075	3.0%	32.72	3.0%	6,873,824 (**)
Año 2020	216,377	3.0%	33.70	3.0%	7,292,440 (**)

Premisas de crecimiento

- (*) **Año 2015** El 10.9% de aumento en el precio de venta en el 2015, corresponde a un ajuste al tarifario el cual no se había dado en los últimos 3 años.
- (**) a) Se esta considerando un crecimiento del 3% de volumen como efecto de nuevos clientes (crecimiento orgánico).
b) Se esta considerando un 3% de incremento en el precio promedio de venta el cual corresponde al incremento salarial decretado todos los años.

U CM

Proyección en Costos y Gastos	Año 2016	Crece %	Año 2017	Crece %	Año 2018	Crece %	Año 2019	Crece %	Año 2020	Crece %
-------------------------------	----------	---------	----------	---------	----------	---------	----------	---------	----------	---------

Ingresos operativos y no operativos	5,756,719	6.1%	6,107,303	6.1%	6,479,238	6.1%	6,873,824	6.1%	7,292,440	6.1%
--	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

Costos y Gastos	3,643,962	-4.2%	3,791,060	4.0%	3,945,226	4.1%	4,106,853	4.1%	4,276,362	4.1%
------------------------	------------------	--------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

Gastos de Nómina	1,377,635	4.0%	1,432,740	4.0%	1,490,050	4.0%	1,549,652	4.0%	1,611,638	4.0%
Combustible y Lubricantes	163,641	5.0%	171,824	5.0%	180,415	5.0%	189,435	5.0%	198,907	5.0%
Rep. y Mant de vehículos	284,217	5.0%	298,428	5.0%	313,349	5.0%	329,017	5.0%	345,468	5.0%
Seguros	158,500	10.0%	174,350	10.0%	191,785	10.0%	210,964	10.0%	232,060	10.0%
Servicios	836,831	-12.4%	861,935	3.0%	887,793	3.0%	914,427	3.0%	941,860	3.0%
Gastos Generales	518,246	-20.4%	544,159	5.0%	571,367	5.0%	599,935	5.0%	629,932	5.0%
Arrendamientos	68,331	4.0%	71,064	4.0%	73,907	4.0%	76,863	4.0%	79,938	4.0%
Depreciaciones y amortizaciones	236,560	0.0%	236,560	0.0%	236,560	0.0%	236,560	0.0%	236,560	0.0%

Ganancia en operaciones	2,112,758	30.2%	2,316,243	9.6%	2,534,012	9.4%	2,766,971	9.2%	3,016,077	9.0%
--------------------------------	------------------	--------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

Otros gastos Ingresos Financieros	31,317	64.5%	21,069	-32.7%	12,241	-41.9%	4,301	-64.9%	-	0.0%
--	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	---------------	----------	-------------

(+) Intereses percibidos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
--------------------------	---	------	---	------	---	------	---	------	---	------

(-) Intereses gastos financieros	31,317	-4.8%	21,069	-32.7%	12,241	-41.9%	4,301	-64.9%	0	0.0%
----------------------------------	--------	-------	--------	--------	--------	--------	-------	--------	---	------

Ganancia antes de impuesto	2,081,440	29.8%	2,295,174	10.3%	2,521,771	9.9%	2,762,670	9.6%	3,016,077	9.2%
-----------------------------------	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

(-) Impuestos sobre la renta	270,587	50.6%	298,373	10.3%	327,830	9.9%	359,147	9.6%	392,090	Σ
------------------------------	---------	-------	---------	-------	---------	------	---------	------	---------	---

Ganancia neta del período	1,810,853	27.2%	1,996,802	10.3%	2,193,941	9.9%	2,403,523	9.6%	2,623,987	9.2%
----------------------------------	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	-------------

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	AEF 1/3
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
PLANIFICACIÓN DE ANÁLISIS A ESTADOS FINANCIEROS		

El presente documento contiene la estrategia a utilizar para el análisis Financiero a los Estados Financieros, correspondientes al período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015.

Por tratarse de un trabajo interno elaborado por el Gerente Financiero de la Empresa, no se pretende cumplir con todo el proceso de una planificación de auditoría como lo establece la Norma Internación de Auditoría, se realizará un plan según la NIA 315 que proporciona los lineamientos para el entendimiento de la entidad, su entorno y evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa.

Objetivos

- Elaborar un análisis de los Estados Financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2015.
- Evaluar la gestión de la administración por medio de índices financieros.
- Corroborar que la información revelada en los Estados Financieros muestra la realidad financiera de la Empresa.
- Determinar el valor proyectado de la empresa.

Alcance del análisis

El análisis a los Estados Financieros de la Empresa Mueve Efectivo, S.A. al 31 de diciembre de 2015 se realizará por medio de la aplicación de índices y razones financieras.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	AEF 2/3
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
PLANIFICACIÓN DE ANÁLISIS A ESTADOS FINANCIEROS		

Metodología a utilizar

Para el análisis de las cifras financieras de la empresa se utilizará las siguientes metodologías:

- Método de análisis financiero vertical a través de la aplicación de porcentajes integrales totales y de razones simples.
- Método de análisis financiero horizontal con la aplicación de aumentos y disminuciones en el Estado de Situación Financiera y en el Estado del Resultados
- Método de tendencias aplicado a los Ingresos, Costos y Gastos, a la Rentabilidad, a las Cuentas por Cobrar y Pagar, y al Endeudamiento.

Las cifras que se presentan están expresadas en Quetzales

Preparación de Cédulas y Análisis

Es de suma importancia la correcta elaboración de los papeles de trabajo, como, por ejemplo, indicar claramente en el encabezado a que corresponde la cédula, la fecha de elaboración y dentro de la cédula el uso de las referencias cruzadas, en cada cédula se realizaran las observaciones o conclusiones necesarias por cada análisis efectuado.

Fecha del análisis

El análisis se realiza sobre la información financiera por el período comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	AEF 3/3
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
PLANIFICACIÓN DE ANÁLISIS A ESTADOS FINANCIEROS		

Personal y presupuesto de tiempo

El personal asignado y el tiempo estimado para el desarrollo del análisis es el siguiente:

Personal asignado	Tiempo estimado
Gerente Financiero de la Empresa	40 horas

Informe

Con el resultado obtenido del análisis a la información financiera, se procederá a la elaboración del Informe el cual será dirigido y entregado al Presidente del Consejo de Administración.

4.3 Análisis Financiero Vertical

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-1 1/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

4.3.1 Método de Porcentajes Integrales

Estado de Situación Financiera Mueve Efectivo, S.A. Al 31 de Diciembre de 2015 Cifras en Quetzales	
---	--

	Parciales	%	Totales	%
ACTIVO			3,355,920	100.0%
ACTIVO NO CORRIENTE			1,821,940	54.3%
Propiedades, Planta y Equipo	1,821,490	100.0%		
Depósitos en Garantía	450	0.0%		
ACTIVOS CORRIENTES			1,533,980	45.7%
Clientes	559,575	36.5%		
Otras Cuentas por Cobrar	65,672	4.3%		
Impuestos por Cobrar	54,370	3.5%		
Inventarios	70,449	4.6%		
Caja y Bancos	392,645	25.6%		
Gastos Anticipados	80,326	5.2%		
Inversiones a Corto Plazo	310,943	20.3%		
PASIVO Y PATRIMONIO			3,355,920	100.0%
CAPITAL Y PATRIMONIO			2,065,584	61.6%
Capital Pagado	500,000	24.2%		
Reserva Legal	142,083	6.9%		
Utilidad/Pérdida Ejercicio antes de IR	1,603,136	77.6%		
Impuesto sobre la Renta	(179,636)	-8.7%		
Utilidades retenidas	3,684,575	178.4%		
Dividendos decretados	(3,684,574)	-178.4%		
PASIVOS			1,290,336	
PASIVO NO CORRIENTE			376,056	11.2%
Préstamos Bancarios - Largo Plazo	322,056	85.6%		
Obligaciones Arrend. Financiero	54,000	14.4%		
PASIVO CORRIENTE			914,280	27.2%
Cuentas por pagar	681,499	74.5%		
Impuestos por pagar	14,385	1.6%		
Estimación Laboral	87,094	9.5%		
Préstamos Bancarios - Corto Plazo	113,302	12.4%		
CM Obligaciones Arrend. Financiero	18,000	2.0%		

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-12/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

CONCLUSIÓN

- La participación del Activo no Corriente es muy importante dentro del Estado de Situación Financiera y principalmente lo integran los vehículos los cuales son los principales generadores de utilidad.
- Otro rubro importante es la inversión que la empresa tiene con una entidad financiera, esta inversión se realizó con el fin de aprovechar el excedente de efectivo con el que cuenta la empresa.
- Y las cuentas por cobrar a clientes que representa un 36% del total del Activo corriente, este monto corresponde a la facturación de servicios que presta la empresa a sus clientes, este rubro es el generador de efectivo para financiar la operación.
- El pasivo corriente compuesto principalmente por dos rubros, el primero las cuentas por pagar – Proveedores, el cual por el monto se puede considerar que existe atraso en el cumplimiento de pago, en segundo lugar, el rubro con alto porcentaje de participación es la deuda financiera, por el monto no se ve que exista un alto nivel de endeudamiento.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-1 3/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

Estado del Resultado Mueve Efectivo, S.A. Del 01 al 31 de Diciembre de 2015 Cifras en Quetzales
--

	Parciales	%	Totales	%
Ingresos operativos y no operativos			5,426,260	100.0%
Ingresos de actividades ordinarias	5,426,260	100.0%		
Costos y Gastos			3,804,079	70.1%
Gastos de Nómina	1,324,649	34.8%		
Combustible y Lubricantes	155,849	4.1%		
Rep. y Mant de vehículos	270,683	7.1%		
Seguros	144,091	3.8%		
Servicios	955,570	25.1%		
Gastos Generales	650,974	17.1%		
Arrendamientos	65,703	1.7%		
Depreciaciones y amortizaciones	236,560	6.2%		
Ganancia en operaciones			1,622,181	
Otros gastos Ingresos Financieros			19,043	0.4%
(+) Intereses percibidos	(13,848)	-72.7%		
(-) Intereses gastos financieros	32,891	172.7%		
Ganancia antes de impuesto			1,603,138	
(-) Impuestos sobre la renta	179,636			3.3%
Ganancia neta del período			1,423,502	26.2%
			Σ	\otimes

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-1 4/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

CONCLUSIÓN

- El rubro más importante en el Estado del Resultado lo compone el gasto correspondiente al pago al personal que compone la empresa, por ser una empresa de servicios este rubro es el más afectado.
- El gasto de servicios prestado es el segundo en relación al monto del gasto total del período, este gasto está impactado principalmente por los servicios contratados de asesores el cual de alguna forma se ve retribuido con los resultados que la empresa ha generado.

4.3.2 Método de Razones Simples

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 1/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

Razones de Liquidez

- De Liquidez

<u>Activo corriente</u>	PPC-1 1/5 ↻	<u>1,533,980</u>	=	1.68
<u>Pasivo corriente</u>	PPC-1 1/5 ↻	914,280		

El análisis de este indicador es; la empresa tiene un adecuado nivel de liquidez a corto plazo, ya que sus activos corrientes cubren 1.68 veces a sus obligaciones de corto plazo, la empresa puede cancelar la totalidad de sus pasivos corrientes y aun así le queda un remanente de Q.0.68 por cada Q.1.00 de deuda.

- Prueba de Ácido

<u>Activo corriente (-) Inventario</u>	PPC-1 1/5 ↻	<u>1,463,531</u>	=	1.60
<u>Pasivo corriente</u>	PPC-1 1/5 ↻	914,280		

El análisis de este indicador es; la empresa cubre al 100% la deuda que tiene a corto plazo y aun así le sobran Q. 0.60 por cada Q.1.00 de deuda, la diferencia con la Razón de Liquidez radica básicamente que a este índice se le resta el saldo de Inventarios al saldo del Activo corriente, ya que según la teoría el inventario a pesar de ser un activo de fácil movilización, no se puede realizar en un corto plazo para cubrir alguna deuda inmediatamente.

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 2/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

- **De Liquidez Inmediata**

<u>Efectivo (+) Valores negociables</u>	PPC-1 1/5 ↻	703,588	=	0.77
<u>Pasivo corriente</u>	PPC-1 1/5 ↻	914,280		

El análisis de este indicador es; la empresa dispone de Q.0.77 en efectivo por cada Q.1.00 de deuda a corto plazo, lo cual indica que la empresa no puede cubrir sus deudas de forma inmediata y de ser necesario tendría que recurrir al resto de sus activos corrientes.

- **Capital de Trabajo**

<u>Activos Corrientes (-)</u>	PPC-1 1/5 ↻	1,533,980	=	619,700
<u>Pasivo corriente</u>	PPC-1 1/5 ↻	(914,280)		

El capital de trabajo de la Empresa determinado al cierre del año 2015 es de Q.619,700 los cuales no cubren para cancelar el 100% de la cuenta por pagar a corto plazo, pero es un monto suficiente para atender las necesidades de operación.

↻ CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 3/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

Razones de Estabilidad

- **De Estabilidad**

Activo no Corriente (Prop. Planta y Equipo)	PPC-1 1/5 ↺	<u>1,821,490</u>	=	4.84
Pasivo no corriente	PPC-1 1/5 ↺	376,056		

Este indicador muestra un adecuado grado de protección a los acreedores, el Activo no corriente cubre 4.84 veces la deuda a largo plazo.

- **De Propiedad**

Patrimonio (neto)	PPC-1 1/5 ↺	<u>2,065,584</u>	=	0.62
Activos totales	PPC-1 1/5 ↺	3,355,920		

Este indicador muestra que porcentaje de la inversión ha sido financiada con capital de los socios. Según el resultado el 62% de la inversión ha sido con capital propio y un 38% proviene de fuente de financiamiento bancario.

- **De endeudamiento**

Total Pasivo	PPC-1 1/5 ↺	<u>1,290,336</u>	=	0.38
Total Activo	PPC-1 1/5 ↺	3,355,920		

↺ CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 4/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

Este indicador permite establecer la participación de los acreedores en el financiamiento de las operaciones de la empresa. El resultado indica que el 38% de los activos están comprometidos para cancelar deuda, lo cual no es malo ya que se garantiza el cumplimiento ante los acreedores con el valor de los activos, se muestra un bajo nivel de apalancamiento.

- **De Solidez**

<u>Total Activo</u>	PPC-1 1/5 ↺	3,355,920	=	2.60
<u>Total Pasivo</u>	PPC-1 1/5 ↺	1,290,336		

El resultado se debe de interpretar que la relación existente entre el activo total y el pasivo total es suficiente para el pago de los saldos tanto a corto como a largo plazo. La relación indica que la empresa cuenta con Q.2.60 para cubrir cada Q.1 de deuda total.

Razones de Rentabilidad

- **Rentabilidad sobre el patrimonio**

<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↺	1,423,502	=	0.69
<u>Patrimonio</u>	PPC-1 1/5 ↺	2,065,584		

Este indicador analiza el beneficio que los inversionistas han obtenido de los resultados del ejercicio analizado. Obtener el 69% de utilidad es un alto margen lo que indica que la empresa esta pasado un buen momento en su gestión.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 5/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

- **De Utilidad Neta**

<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,423,502	=	0.26
Ventas Netas	PPC-1 2/5 ↻	5,426,260		

El resultado indica que la utilidad generada sobre las ventas es de un 26% este porcentaje debe de cubrir los costos fijos y variables de la empresa. Se debe de mantener o bien bajar los costos fijos para mantener este índice estable o por arriba del indicado.

- **De Utilidad Bruta**

<u>Utilidad Bruta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,603,138	=	0.30
Ventas Netas	PPC-1 2/5 ↻	5,426,260		

A diferencia de la razón de la utilidad neta, este índice no incluye el pago de impuestos.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 6/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

- **De Rentabilidad de Inversión**

<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,423,502	=	0.42
Total Activo	PPC-1 1/5 ↻	3,355,920		

Este indicador muestra la eficiencia con la que la administración utiliza sus recursos. En este caso, el índice es aceptable comparado con las tasas que ofrecen instituciones bancarias por inversiones. Se recomienda aprovechar al máximo los recursos disponibles.

- **Margen en Utilidad Neta**

Año 2015				
<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,423,502	=	0.26
Ventas Netas	PPC-1 2/5 ↻	5,426,260		
Año 2014				
<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,252,313	=	0.26
Ventas Netas	PPC-1 2/5 ↻	4,727,410		

Al realizar este análisis y comparar dos años consecutivos se puede determinar que la empresa ha logrado mantener su margen en utilidad. Esto básicamente es el reflejo de la buena administración de los recursos y por parte de la gerencia comercial el esfuerzo en lograr incremento en ventas para cubrir el impacto negativo de incrementos anuales.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-27/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

- **Rentabilidad por Acción**

Rentabilidad por acción			
<u>Utilidad líquida</u>	PPC-1 1/5 ↺	<u>1,396,738</u>	= 279.35
Cantidad de acciones	PPC-1 5/5 ↺	5,000	
Valor intrínseco de la acción			
<u>Patrimonio neto</u>	PPC-1 1/5 ↺	<u>2,065,584</u>	= 413.12
Acciones suscritas y pagadas	PPC-1 5/5 ↺	5,000	
Valor nominal de la acción			
<u>Capital Social</u>	PPC-1 1/5 ↺	<u>500,000</u>	= 100.00
Cantidad de acciones	PPC-1 5/5 ↺	5,000	
Valor de la acción			
Valor intrínseco (-)		413.12	= 313.12
Valor Nomina		(100.00)	

Estos índices son el reflejo de los resultados positivos de la empresa, el valor de la acción ha incrementado en Q.313.12 con relación a su costo inicial, este valor puede ser el punto de partida para valuar el valor de la empresa para una posible negociación de venta.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 8/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

Razones de Actividad

- **Índice de Plazo Medio de Cobranza**

Rotación de Cuentas por cobrar			
<u>Ventas Netas (crédito)</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>5,426,260</u>	= 9.7
Cuentas por Cobrar	PPC-1 1/5 ↻	559,575	
Plazo medio de cobranza (en días)			
<u>360 ó 365 días</u>		<u>360</u>	= 37.12
Rotación cuentas por cobrar		9.7	

U A-5 2/4

Al comparar el resultado vs la política de crédito que mantiene la Empresa que es de 30 días plazo, se aprecia que la gestión realizada es adecuada, el desfase de 7 días no impacta en el flujo de caja.

- **Índice de Plazo Medio de Pagos**

Rotación de Cuentas por pagar			
<u>Compras al crédito</u>	PPC-1 1/5 ↻	<u>2,242,870</u>	= 3.3
Cuentas por Pagar	PPC-1 5/5 ↻	681,499	
Plazo medio de cobranza (en días)			
<u>360 ó 365 días</u>		<u>360</u>	= 109.39
Rotación cuentas por pagar		3.3	

U A-5 2/4

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 9/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

Este índice indica que la empresa ha utilizado a los proveedores como apalancamiento financiero ya que ha llevado por encima del máximo el crédito otorgado por estos. Financieramente es el financiamiento más barato (por no decir al cero costo) que se obtiene, el riesgo es que se pone en riesgo la operación ya que el dejarnos de suministrar servicios o bienes por parte de los proveedores puede causar daños serios a la operación.

- **Rotación de los Activos totales**

Año 2015			
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↺	5,426,260	= 1.62
Promedio de activos totales	PPC-1 1/5 ↺	3,355,920	
Año 2014			
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↺	4,727,410	= 1.51
Promedio de activos totales	PPC-1 1/5 ↺	3,133,731.0	

El presente índice indica que la empresa rota sus activos totales 1.62 veces para generar los ingresos, si se compara con el índice del año anterior mejora en 9 puntos lo cual refuerza el buen manejo de la administración. Los activos están siendo bien utilizados por la administración para generar ingresos.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-2 10/10
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES SIMPLES		

- **Rotación de Propiedades, Planta y Equipo**

Año 2015				
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>5,426,260</u>	=	2.98
Prop. Planta y equipo (neto)	PPC-1 1/5 ↻	1,821,490		
Año 2014				
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>4,727,410</u>	=	2.75
Prop. Planta y equipo (neto)	PPC-1 1/5 ↻	1,720,156.0		

De igual forma que el índice de Rotación de Activos Totales, este índice indica que los Activos fijos de la empresa (Propiedades, planta y equipo) están rotando 2.98 veces para la generación de ingresos, al comparar el índice vs el año anterior el resultado va mejorando en .23 puntos, esto indica que no existen activos fijos sin uso dentro la empresa.

4.3.3 Razones Estándar

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-3 1/2
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES ESTÁNDAR		

Información base para el cálculo

Detalle Cuenta	2015	2014	2013
Activo Corriente	1,533,980	1,413,125	1,309,925
Pasivo Corriente	914,280	981,541	1,054,856
Total Activo	3,355,920	3,133,731	2,904,876
Total Pasivo	1,290,336	1,297,826	1,394,765
Patrimonio	2,065,584	1,835,905	1,510,111
Utilidad Neta	1,423,502	1,252,313	1,380,818
Ingresos	5,426,260	4,727,410	4,199,296

Razón	2015	2014	2013
De Liquidez	1.7	1.4	1.2
De Solvencia	2.6	2.4	2.1
De Rentabilidad de la Venta	0.26	0.26	0.33
De Rentabilidad de la Inversión	0.69	0.68	0.91
De Endeudamiento	0.4	0.4	0.5

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-3 2/2
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE DE RAZONES ESTÁNDAR		

Medía Aritmética

Liquidez	1.5
Estabilidad	2.4
Rentabilidad de la Ventas	0.3
Rentabilidad de la Inversión	0.8
Endeudamiento	0.4

$$\bar{X} = \frac{\sum t}{n}$$

Mediana

Liquidez	1.4
Estabilidad	2.4
Rentabilidad de la Ventas	0.26
Rentabilidad de la Inversión	0.69
Endeudamiento	0.4

$$md = \left(\frac{n+1}{2} \right)$$

Media Armónica

Liquidez	1.43
Estabilidad	2.35
Rentabilidad de la Ventas	0.28
Rentabilidad de la Inversión	0.75
Endeudamiento	0.42

$$Media Armónica = \left(\frac{n}{\sum \frac{1}{R}} \right)$$

Media Geométrica

Liquidez	1.44
Estabilidad	2.36
Rentabilidad de la Ventas	0.28
Rentabilidad de la Inversión	0.75
Endeudamiento	0.42

$$Media Geométrica = \sqrt[n]{(t_1)(t_2)(t_3) \dots (t_n)}$$

Los índices geométricos calculados en el anterior cuadro indican el promedio de crecimiento o decrecimiento de las razones de los últimos tres años de gestión de la empresa. En las razones simples la comparación entre años es uno a uno, mientras que en las razones estándar el comparativo o tendencia es más de dos.

4.4 Análisis Financiero Horizontal

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-4 1/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

4.4.1 Método de Aumentos y Disminuciones

Estado de Situación Financiera - Comparativo			
Mueve Efectivo, S.A.			
Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014			
Cifras en Quetzales			

	Σ 2015	2014	VAR
ACTIVO	3,355,920	3,133,731	222,189
ACTIVO NO CORRIENTE	1,821,940	1,720,606	101,334
Propiedades, Planta y Equipo	1,821,490	1,720,156	101,334
Depósitos en Garantía	450	450	0
ACTIVOS CORRIENTES	1,533,980	1,413,125	120,855
Clientes	559,575	567,369	(7,794)
Otras Cuentas por Cobrar	65,672	51,835	13,837
Impuestos por Cobrar	54,370	52,042	2,328
Inventarios	70,449	141,160	(70,711)
Caja y Bancos	392,645	439,951	(47,306)
Gastos Anticipados	80,326	70,870	9,456
Inversiones a Corto Plazo	310,943	89,898	221,045
PASIVO Y PATRIMONIOS	3,355,920	3,133,731	222,189
CAPITAL Y PATRIMONIO	2,065,584	1,835,905	229,679
Capital Pagado	500,000	500,000	0
Reserva Legal	142,083	115,319	26,764
Utilidad/Pérdida Ejercicio antes de IR	1,603,136	1,384,155	218,981
Impuesto sobre la Renta	(179,636)	(131,842)	(47,794)
Utilidades retenidas	3,684,575	3,467,601	216,974
Dividendos decretados	(3,684,574)	(3,499,328)	(185,246)
PASIVOS	1,290,336	1,297,826	(7,490)
PASIVO NO CORRIENTE	376,056	316,285	59,771
Préstamos Bancarios - Largo Plazo	322,056	244,285	77,771
Obligaciones Arrend. Financiero	54,000	72,000	(18,000)
PASIVO CORRIENTE	914,280	981,541	(67,261)
Cuentas por pagar	681,499	716,022	(34,523)
Impuestos por pagar	14,385	11,743	2,642
Estimación Laboral	87,094	95,026	(7,932)
Préstamos Bancarios - Corto Plazo	113,302	140,750	(27,448)
Obligaciones Arrend. Financiero	18,000	18,000	0

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-4 2/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

CONCLUSIÓN

- El rubro de Activo tiende a crecer, y esto básicamente a dos cuentas, Propiedades, planta y equipo a raíz de la compra de activos para producir renta, y el segundo por las inversiones a corto plazo y esto obedece a la disponibilidad de efectivo con la que cuenta la empresa.
- El rubro de Pasivo se mantiene estático sin mayor impacto con relación al año anterior.
- El rubro del Patrimonio beneficiado por los resultados del año corriente.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-4 3/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

Estado del Resultado - Comparativo Mueve Efectivo, S.A. Del 01 al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 Cifras en Quetzales

	2015	2014	VAR
Ingresos operativos y no operativos	5,426,260	4,727,410	698,850
Ingresos de actividades ordinarias	5,426,260	4,727,410	698,850
Costos y Gastos	3,804,079	3,417,158	386,921
Gastos de Nómina	1,324,649	1,380,247	(55,598)
Combustible y Lubricantes	155,849	188,461	(32,612)
Rep. y Mant de vehículos	270,683	247,162	23,521
Seguros	144,091	139,505	4,586
Servicios	955,570	760,755	194,815
Gastos Generales	650,974	398,651	252,323
Arrendamientos	65,703	81,762	(16,059)
Depreciaciones y amortizaciones	236,560	220,615	15,945
Ganancia en operaciones	1,622,181	1,310,252	311,929
Otros gastos Ingresos Financieros	19,043	(73,903)	92,946
(+) Intereses percibidos	13,848	86,859	(73,011)
(-) Intereses gastos financieros	32,891	12,956	19,935
Ganancia antes de impuesto	1,603,138	1,384,155	218,983
(-) Impuestos sobre la renta	179,636	131,842	47,794
Ganancia neta del período	1,423,502	1,252,313	171,189

Σ

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-4 4/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL A LOS ESTADOS FINANCIEROS		

CONCLUSIÓN

- Los ingresos se ven impactados positivamente en un 14.8%, y esto como reflejo del crecimiento de la empresa en el mercado guatemalteco, este crecimiento refuerza el esfuerzo de la administración en su buena gestión en el uso de los recursos de la empresa para generar renta.
- El rubro de costos y gastos se incrementa en un 11.3%, este crecimiento obedece al costo asociado al incremento en ventas; los impactos principales corresponden a la línea de Servicios 25.6% y Gastos Generales 63.3% dicho incremento se debe a la contratación de servicio de seguridad para soportar el incremento en volumen de traslado de valores, así como asesorías contratadas por la empresa para mejorar los resultados de empresa. El presente año a pesar del crecimiento operacional obtenido se han realizado reestructuras a todo nivel esto con el fin de optimizar la eficiencia y que contribuya con la estrategia planteada por la Gerencia General.

4.5 Método de Tendencias

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-5 1/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE TENDENCIAS		

Análisis de la tendencia anual de los Ingresos vs Margen Bruto

Mueve Efectivo, S.A.

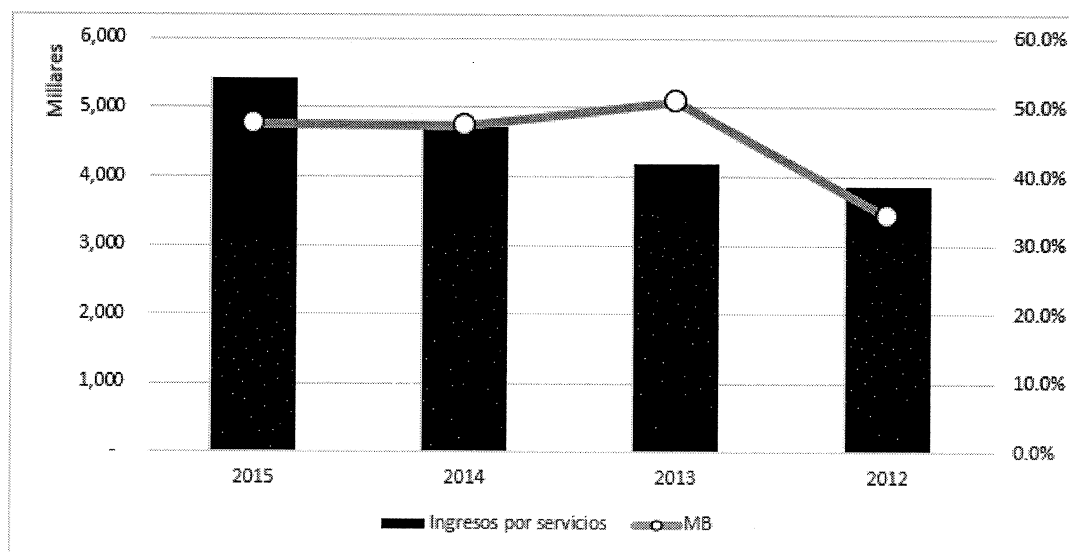
Tendencia de los Ingresos vs Margen Bruto

Por los años terminados al 31 de diciembre

Cifras en Quetzales

Descripción	2015	2014	2013	2012
Ingresos por servicios	5,426,260	4,727,410	4,199,296	3,853,748
(-) Costo Variable PPC-12/5	2,842,991	2,485,260	2,062,572	2,538,282
Marguen Bruto	2,583,269	2,242,150	2,136,724	1,315,466
% Ganancia Marginal	47.6%	47.4%	50.9%	34.1%
(-) Costo Fijo	724,529	711,284	755,906	548,829
Ganancia Bruta de Explotación	1,858,740	1,530,866	1,380,818	766,637
% Contribución	34.3%	32.4%	32.9%	19.9%

FIGURA 4



Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-5 2/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE TENDENCIAS		

CONCLUSIÓN

El anterior gráfico compara la tendencia de los Ingresos vs la tendencia del Margen Bruto, como se puede apreciar el ingreso en los últimos 3 años la tendencia es hacia el alza y el Margen Bruto estable en los últimos dos años, esto como reflejo del control de los Costos y Gastos que la administración ha realizado para mejoría de los resultados de la Empresa

Análisis de la tendencia de días de cobro y pago

Mueve Efectivo, S.A.

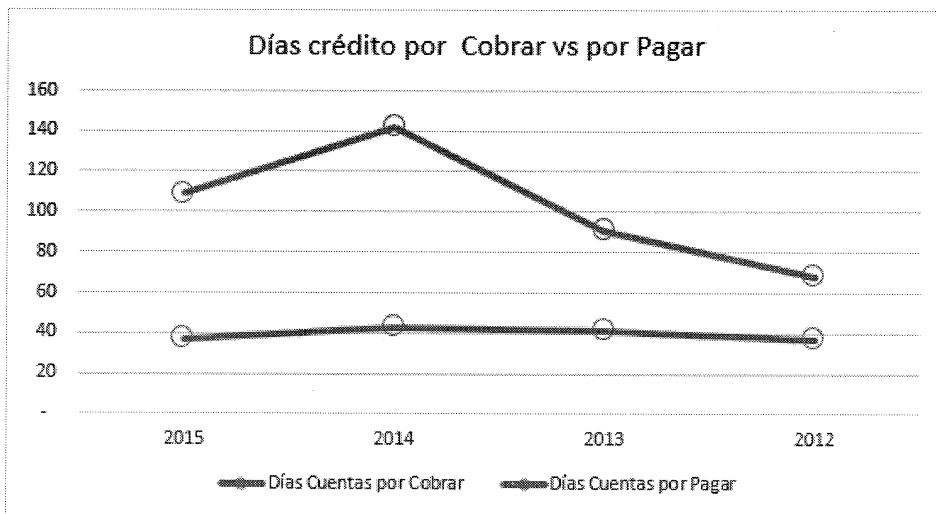
Comparativo días crédito Cuentas por Cobrar vs Pagar

Correspondiente a los últimos cuatro años

Descripción	2015	2014	2013	2012
Días Cuentas por Cobrar	37	43	41	37
Días Cuentas por Pagar	109	142	91	68

U A-28/10

FIGURA 5



Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-5 3/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE TENDENCIAS		

CONCLUSIÓN

En el gráfico anterior se puede apreciar como la empresa ha logrado mantener los días de cobranza por los servicios prestados a los clientes, esto es bueno para fines de flujo de caja ya que permite cubrir las obligaciones. Por el contrario el cumplimiento de los días de pago a los proveedores se ha ido incrementando en los últimos tres años, para el 2012 los días de pago eran de 68 días promedio, para el 2015 se incrementa a 109 días este apalancamiento principalmente es con los proveedores, lo cual puede generar inconvenientes con la continuidad del servicio que prestan.


Análisis del Nivel de endeudamiento Financiero

Mueve Efectivo, S.A.

Tendencia del Nivel de Endeudamiento Financiero

Correspondiente a los últimos cuatro años

Cifras en Quetzales

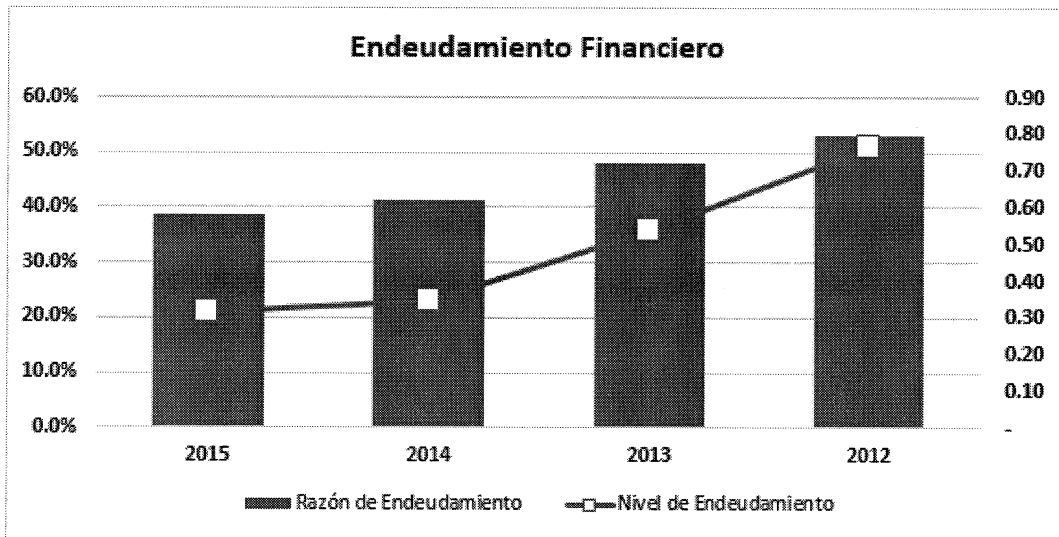
Descripción	2015	2014	2013	2012
Total de Pasivos	1,290,336	1,297,826	1,394,765	1,399,945
Total de Activos  A-41/4	3,355,920	3,133,731	2,904,876	2,638,976
Razón de Endeudamiento	38.4%	41.4%	48.0%	53.0%
Deuda Financiera	507,358	475,035	525,463	575,675
Utilidad de Explotación	1,603,136	1,384,155	976,534	754,143
Nivel de Endedudamiento	0.32	0.34	0.54	0.76

 PC-15/5

 CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-5 4/4
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
MÉTODO DE TENDENCIAS		

FIGURA 6



Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

CONCLUSIÓN

El anterior gráfico indica el nivel de deuda o apalancamiento financiero que la empresa ha tenido en los últimos cuatro años. Se aprecia como la empresa ha logrado mantener sus niveles bajos de endeudamiento y aprovechado la disponibilidad de efectivo. Se calcularon dos índices; **el primero** el análisis normal (Total del Pasivo / Total del Activo) el cual año con año ha mejorado, y **el segundo** el análisis de nivel de endeudamiento vs utilidad de explotación generada (Deuda Financiera / Utilidad de Explotación) el cual indica que la empresa tiene comprometido el 0.32 veces la utilidad generada.

4.6 Análisis Financiero

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 1/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

4.6.1 Análisis Financiero de Liquidez

Basado en el Flujo de Efectivo (cash flow)

Se determina si la empresa genera Flujo de Efectivo (cash flow) neto de explotación suficiente para cubrir las obligaciones de corto plazo.

Flujo de Efectivo (Cash Flow) neto de Explotación

Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2015

Cifras en Quetzales

Cálculo de la Utilidad Bruta de Explotación

Resultado del ejercicio antes de impuesto	1,603,136	
(+) Depreciaciones y Amortizaciones	236,560	
(+) Gastos Financieros	32,891	
(+) Provisiones del período (no necesitaron efectivo)	87,136	
Utilidad Bruta de Explotación	1,959,723	

↻ A-43/4

Cálculo del Flujo de Efectivo Bruto de Explotación

Utilidad Bruta de Explotación	1,959,723	
(-) Impuestos	179,636	
(-) Gastos Financieros	32,891	
(-) Amortizaciones Bancarias	144,208	
Flujo de Efectivo Bruto de Explotación (financiero)	1,602,988	

Flujo de Efectivo Bruto de Explotación (financiero)	1,602,988	
Pasivo Corriente	914,280	0.57
Excedente de Efectivo de Explotación generado	688,708	0.43

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 2/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

CONCLUSIÓN

El anterior análisis indica que la empresa genera el suficiente efectivo para hacer frente a sus compromisos a corto plazo, según el cuadro el 57% generado es para cubrir su obligación a corto plazo y un 43% libre para otras obligaciones de largo plazo.

Basado en el Capital Corriente de Explotación (CCE)

Determinación del Capital Corriente de Explotación (CCE)

Activo Corriente de Explotación		630,024
Cuentas por Cobrar - Clientes	559,575	
Inventarios	70,449	
Pasivo Corriente de Explotación		681,499
Cuentas por Pagar - Proveedores	681,499	
Capital Corriente de Explotación		(51,475)

U A-41/4

CONCLUSIÓN

El anterior análisis indica que la empresa no genera el suficiente efectivo de explotación para cubrir las cuentas por pagar (Proveedores), esto como consecuencia del incremento en los días por pagar que ha generad en los últimos años, al cierre del año 2015 los días promedios es de 109 días cuando la política de compra indica que debe de ser no mayor a 45 días plazo.

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 3/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

- **Índices de cobertura**

Índice corriente

<u>Inventario (+) Deudores comerciales</u>	PPC-1 1/5 ↻	630,024	=	0.92
Acreeedores comerciales	PPC-1 1/5 ↻	681,499		

Índice Prueba del acido

<u>Deudores comerciales</u>	PPC-1 1/5 ↻	559,575	=	0.82
Acreeedores comerciales	PPC-1 1/5 ↻	681,499		

CONCLUSIÓN

Al igual que el índice de Capital Corriente de Explotación, los anteriores índices referentes a la cobertura indican que los activos de fácil liquidación no son suficientes para cubrir el 100% de la cuenta por pagar (Proveedores), la razón principal se debe al incremento en los días de pago que se tiene a los proveedores. El descalce no es representativo no excede del 18% el verdadero riesgo está en que los proveedores dejen de suministrar servicios o bienes a la empresa para seguir adelante con la operación.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 4/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

• **Períodos medios de rotación**

Período medio de ventas		Año 2015	Año 2014
<u>Saldo medio de inventario</u>	PPC-1 1/5 ↻	105,805	7.1
<u>Ventas</u>	PPC-1 2/5 ↻	5,426,260	
Período medio de cobros		Año 2015	Año 2014
<u>Saldo medio de clientes</u>	PPC-1 1/5 ↻	563,472	42.3
<u>Cobros</u>		4,866,684	
Período medio de pagos		Año 2015	Año 2014
<u>Saldo medio de acreedores</u>	PPC-1 1/5 ↻	698,761	91.2
<u>Pagos</u>		2,798,048	

CONCLUSIÓN

El período de rotación se refiere a los días promedio de realización de las cuentas por pagar, por cobrar o bien los inventarios para el caso de la empresa objeto de estudio. El análisis de los anteriores índices es el siguiente:

- Inventario; el inventario con el que cuenta la empresa se realiza cada 7 días en promedio mejorando el calculado para el año 2015 que era de 11 días, esto indica que el inventario es de fácil realización y no sufrirá de merma.
- Cuentas por cobrar; el ciclo de realización es de 42 días promedio mejorando con respecto al del año anterior que era de 50 días, esto confirma la liquidez con la que cuenta la empresa.
- Cuentas por pagar; a pesar de que la empresa cuenta con una liquidez estable para afrontar sus obligaciones, se puede observar en el índice de cuentas por pagar calculado que los días se han incrementado con respecto al año anterior, ya que para el cierre del 2014 era de 82 días y el cálculo para el año 2015 es de 91 días .

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 5/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

4.6.2 Análisis Financiero de Solvencia

Basado en el Flujo de Efectivo (Cash Flow)

Considerando la capacidad de generación de tesorería y las reservas de liquidez que posee la empresa.

Inversiones a Corto Plazo	31.dic.15	Q.310,943
---------------------------	-----------	-----------

Reserva de Liquidez

<u>Reserva de Liquidez</u>	PPC-1 1/5 ↺	<u>310,943</u>	=	82.7%
Deuda a Largo Plazo	PPC-1 1/5 ↺	376,056		
Deuda a largo plazo no cubierta con Reserva de Liquidez				65,113

CONCLUSIÓN

La empresa cuenta con una inversión a corto plazo, la cual para efectos de análisis financiero se considera como Reserva Liquidez, al momento de que por alguna razón la empresa no llegara a generar el suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones a Largo Plazo esta inversión entraría para cubrir esa obligación, como se puede apreciar en el indicador el valor de la inversión no es suficiente para cubrir el 100% de la deuda a largo plazo en este caso el valor no cubierto deberá de ser cancelado con el capital corriente de explotación.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 6/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

Basado en Garantías

Índice Garantía

Total del Activo	PPC-1 1/5 ↻	3,355,920	=	2.6
Total del Pasivo	PPC-1 1/5 ↻	1,290,336		

Índice de Endeudamiento

Total Deuda Financiera	PPC-1 1/5 ↻	507,358	=	0.2
Total del Activo	PPC-1 1/5 ↻	3,355,920		

Índice Deuda sobre el Patrimonio neto

Total Deuda Financiera	PPC-1 1/5 ↻	507,358	=	0.2
Patrimonio neto	PPC-1 1/5 ↻	2,065,584		

CONCLUSIÓN

El fin del índice de Solvencia es determinar si los activos con los que cuenta la empresa son suficientes para cubrir la deuda con que se cuenta a determinada fecha.

El análisis de los anteriores índices indica que la empresa cuenta con una solvencia suficiente para cubrir sus obligaciones, ya que el Activo cubre 2.6 veces la deuda representada en el Pasivo, y si se ve desde la perspectiva de la deuda financiera esta representa únicamente el 20% del total de los Activos o bien del total del Patrimonio Neto.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 7/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

4.6.3 Análisis Financiero de Rentabilidad

Es el coste de oportunidad del accionista, el cociente obtenido debe de ser mayor al obtenido por los accionistas en otras inversiones.

		Año 2015	Año 2014
<u>Resultado neto del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,423,502	= 68.9%
<u>Patrimonio neto</u>	PPC-1 1/5 ↻	2,065,584	
			68.2%

CONCLUSIÓN

El análisis obtenido indica que la empresa está pasando por buenos años ya que la rentabilidad obtenida con relación al Patrimonio es superior al que el accionista pueda obtener invirtiendo el mismo monto en otras instituciones.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-68/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

Análisis de la rentabilidad desde dos puntos de vista financieros

- **Rentabilidad Económica**

Es el rendimiento de la inversión total o rendimiento de los activos

Determinación del BAII (*)

Correspondiente a los períodos terminados a diciembre 2015 y 2014

Descripción	Año 2015		Año 2014	
Ingresos netos	5,426,260	✓✓	4,727,410	✓✓
(-) Costos y Gastos	3,804,079		3,417,158	
Gastos de Nómina	1,324,649		1,380,247	
Combustible y Lubricantes	155,849		188,461	
Rep. y Mant de vehículos	270,683		247,162	
Seguros	144,091		139,505	
Servicios	955,570		760,755	
Gastos Generales	650,974		398,651	
Arrendamientos	65,703		81,762	
Depreciaciones y amortizaciones	236,560		220,615	
Determinación del BAII	1,622,181		1,310,252	
		Σ		
Total del Activo	3,355,920		3,133,731	
Re = BAII / Total del Activo	48.3%	⊗	41.8%	

(*) BAII - Beneficio Antes de Intereses e Impuestos

CONCLUSIÓN

Los porcentajes de rentabilidad económica obtenidos en los dos últimos años supera por mucho el rendimiento que el accionista pueda conseguir invirtiendo el mismo monto en una institución financiera u otra empresa similar a la de objeto de estudio. Los altos rendimientos obedecen a que es una empresa ya madura y que ha superado la cuesta de implantación en la industria.

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-69/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

• **Rentabilidad Financiera de la Inversión**

Es el rendimiento de los recursos invertidos.

Determinación del BAI (*)

Correspondiente a los períodos terminados a diciembre 2015 y 2014

Descripción	Año 2015		Año 2014	
Ingresos netos	5,426,260	✓✓	4,727,410	✓✓
(-) Costos y Gastos	3,823,122		3,343,255	
Gastos de Nómina	1,324,649		1,380,247	
Combustible y Lubricantes	155,849		188,461	
Rep. y Mant de vehículos	270,683		247,162	
Seguros	144,091		139,505	
Servicios	955,570		760,755	
Gastos Generales	650,974		398,651	
Arrendamientos	65,703		81,762	
Depreciaciones y amortizaciones	236,560		220,615	
Gastos Financieros	19,043		(73,903)	
Determinación del BAI	1,603,138		1,384,155	
Patrimonio neto	2,065,584	Σ	1,835,905	
Re = BAI / Total del Activo	77.6%	⊗	75.4%	

(*) BAI - Beneficio Antes de Impuestos

CONCLUSIÓN

Al igual que la rentabilidad económica, este índice refleja que la rentabilidad que la empresa está obteniendo está por arriba de cualquier inversión que pueda realizar el accionista en otra institución o empresa del mismo mercado, la empresa esa pasando por buenos años de rentabilidad esto como reflejo de la buena administración de recursos.

U CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 10/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

4.6.4 Análisis del apalancamiento financiero

Donde

Re = Rentabilidad Económica	48.8%
Rf = Rentabilidad Financiera	77.6%
CP = Capital Propio	2,065,584
CA = Capital Ajeno	507,358
i = Coste medio del capital ajeno	7.13%
L = Índice de endeudamiento	24.6%

↻ A-11/4

↻ PPC-15/5

Rentabilidad de la inversión

$\frac{[(Re * (CP + CA))] - [(i * CA)]}{CP}$	$\frac{[(48.8\% * 2,572,949)] - (36,175)}{2,065,584}$			59.0%
(Re) + (Re * CA/CP) - (i * CA/CP)	48.8 % (+)	12.0% (-)	1.8%	59.0%
Re + (Re - i) * (CA/CP)	48.8 % (+)	41.6% (*)	24.6%	59.0%
Re + (Re - i) * L	48.8 % (+)	41.6% (*)	24.6%	59.0%

SI "Re > i" y "Rf > Re"	La empresa está en capacidad de endeudarse siempre y cuando no cambien estas premisas.
"48.8 % > 7.13%" y "77.6% > 48.8%" - Sí se cumplen las premisas	

SI Re - i	Entre mayor sea la diferencia, se recomienda que la empresa se endeuda para inversiones siempre y cuando no cambien estas premisas.
"48.8 % - 7.13 = 41.67% - Sí se cumplen las premisas	

↻ CM

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 11/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

CONCLUSIÓN

El anterior análisis indica que el % de rentabilidad de la inversión obtenido es superior a la tasa de interés que la empresa paga por la deuda financiera que tiene actualmente.

4.6.5 Análisis y Valuación del Capital

Proyección de resultados

DESCRIPCIÓN	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Utilidad Antes de Renta	1,603,138	2,081,440	2,295,174	2,521,771	2,762,670	3,016,077
(-) Impuesto de Renta	179,636	270,587	298,373	327,830	359,147	392,090
Utilidad Neta	1,423,502	1,810,853	1,996,802	2,193,941	2,403,523	2,623,987
Dividendos	185,246	2,000,000	1,500,000	2,000,000	2,500,000	2,750,000
Patrimonio neto	2,065,584	1,876,437	2,373,239	2,567,180	2,470,702	2,344,689

Capital Social

Valor nominal *	100.00 * 5000 =	500,000
# de acciones en circulación		

↪ A-11/4

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Utilidad por acción (UPA)						
Utilidad neta (-) Dividendos preferenciales	284.70	362.17	399.36	438.79	480.70	524.80
# de acciones en circulación						

Valor en libros de la acción

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Patrimonio neto	413.12	375.29	474.65	513.44	494.14	468.94
# de acciones suscritas						

Dividendo por Acción

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dividendos	37.05	400.00	300.00	400.00	500.00	550.00
# de acciones en circulación						

Valorización de la Acción

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dividendos	313.12	275.29	374.65	413.44	394.14	368.94
# de acciones en circulación						

↪ CM

⊗

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	A-6 12/12
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
ANÁLISIS FINANCIERO		

CONCLUSIÓN

El valor de la acción proyectado está calculado con base a la proyección de resultados quinquenal 2016 – 2020, como se puede apreciar el valor de la acción está por arriba del valor nominal, esto como consecuencia de los buenos resultados obtenidos por la empresa.

MUEVE EFECTIVO, S.A.	P.T. No.:	Marcas
Análisis a Estados Financieros	Hecho por:	JAT
Al 31 de diciembre de 2015	Fecha:	20/01/2016
CÉDULA DE MARCAS DE AUDITORÍA		

A continuación, se indica el listado de signos y/o marcas a utilizar por el Gerente Financiero en el análisis a los Estados Financieros.

Σ	=	Sumado y Verificado
✓✓	=	Cotejado con los Estados Financieros
<input checked="" type="checkbox"/>	=	Verificado físicamente
⊗	=	Cálculo aritmético verificado
↯	=	Va hacia Referencia
↰	=	Viene de Referencia
€	=	Auditado

4.7 INFORME

Informe del Análisis efectuado a los Estados Financieros

Señor
Presidente del Consejo de Administración
Mueve Efectivo, S. A.

Con relación al análisis financiero solicitado con fecha 15 de diciembre del 2015, sobre los Estados Financieros emitidos al cierre del 2015, me permito informarles que el trabajo ha sido concluido y del cual se logran determinar oportunidades de mejora tanto desde el punto de vista del riesgo como de las fortalezas con que cuenta la empresa y que han contribuido al desarrollo de la misma.

El alcance del presente trabajo se enfocó principalmente en identificar las fortalezas y riesgos en el uso adecuado de los recursos con que cuenta la empresa, para lo cual se tomó como base los Estados Financieros al cierre del año 2015 y sobre los cuales se aplicaron los métodos de análisis siguientes:

- Método de análisis financiero vertical
- Método de análisis financiero horizontal

Como resultado del uso de los anteriores métodos se logró obtener información relacionada con los índices de Liquidez, Solvencia, Rentabilidad, Endeudamiento y Valuación del Capital, que para la empresa son de suma importancia para monitorear el rendimiento adecuado de los recursos.

Derivado del análisis efectuado, a continuación, se detallan las observaciones y recomendaciones sobre los riesgos, fortalezas y debilidades detectados sobre la situación financiera de la empresa.

Cualquier duda que se pueda derivar del contenido del presente informe, estoy a sus órdenes para solventarlas.

Guatemala, 30 de enero de 2016

Atentamente,



Jorge Alfredo Tajiboy Miranda
Gerente Financiero

Observaciones y Recomendaciones:

Análisis Vertical

Estado de Situación Financiera

- **Activo no Corriente;** la participación con relación al total del activo es del 54.3% esto debido a que los activos fijos es el recurso principal para la generación de ingresos.
- **Activo Corriente;** impactado principalmente por las cuentas por cobrar a los clientes representa un 36.5% de este rubro, seguido por la disponibilidad de efectivo que es un 25.6% y las inversiones a corto plazo que representan un 20.3%.
- **Patrimonio;** con un peso del 61.6% del total del activo, esto como reflejo de los resultados obtenidos por la empresa a lo largo de su trayectoria, sumado a esto se nota el bajo apalancamiento financiero que tiene la empresa.
- **Pasivo;** conformado por dos rubros principalmente siendo la cuenta por pagar a los proveedores y la deuda financiera.

El contar con una alta participación del Activo dentro del Estado de Situación Financiera y seguido por el patrimonio da como indicador que la empresa cuenta con una buena rentabilidad sobre activos o bien retorno sobre el capital invertido, como se puede apreciar en el siguiente índice de Rentabilidad:

$\frac{\text{Utilidad Neta del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{PPC-1 2/5 } \curvearrowright \text{ 1,423,502}}{\text{PPC-1 1/5 } \curvearrowright \text{ 2,065,584}} = \boxed{0.69}$

La rentabilidad neta del ejercicio representa un 69% del patrimonio de la empresa.

Estado del Resultado

Costos y Gastos; representa un 70.1% del total de ingresos, conformado en su mayoría por los gastos de nómina siendo el recurso principal para prestar el servicio a los clientes, seguido del gasto por servicios el cual es generado por la tercerización de algunos servicios necesarios para prestar el servicio de recolección de valores.

Ganancia neta del período; representa un 26.2% del total del ingreso, dicho porcentaje está dentro del margen aceptado por los accionistas.

<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	1,423,502	=	0.42
<u>Total Activo</u>	PPC-1 1/5 ↻	3,355,920		

La rentabilidad sobre activos es de un 42%, lo que da como resultado del análisis que los activos de la empresa están siendo aprovechados adecuadamente.

Análisis Horizontal

Estado de Situación Financiera

- **Activo no Corriente**; incrementa con relación al año 2014 por la compra de vehículo blindado para la generación de utilidades y así soportar el incremento en operaciones.
- **Activo Corriente**; el mayor impacto positivo corresponde al incremento en la inversión a corto plazo, esto como efecto de la disponibilidad de efectivo con que cuenta la empresa.
- **Patrimonio**; favorecido por la utilidad de ejercicio esto como reflejo de la buena administración de los recursos de la empresa.
- **Pasivo no Corriente**; principal impacto por el crecimiento de la deuda financiera el cual su destino fue la adquisición de activos fijos para producir utilidad.
- **Pasivo Corriente**; principal movimiento en las cuentas por pagar a proveedores, los otros rubros se mantienen sin mayor movimiento.

El incremento del activo de la empresa en Q.222,189 con relación al año anterior corresponde principalmente al buen resultado de la empresa, así mismo refuerza el grado de liquidez con que se cuenta al cierre del año 2015, como se puede observar en el siguiente índice de liquidez;

Activo corriente	PPC-1 1/5 ↻	1,533,980	=	1.68
Pasivo corriente	PPC-1 1/5 ↻	914,280		

Estado del Resultado

- **Ingresos**; impacto positivo de Q.698,850 en los ingresos con relación al año anterior 2014, esto como reflejo del incremento de nuevos negocios firmados con los clientes. El volumen de servicios se incrementa en 7,466 unidades favoreciendo para el buen resultado del próximo año.

- **Costos y gastos;** al abrir a nivel de cuenta este rubro se puede observar eventos favorables y desfavorables, dentro de los favorables se puede hablar de los gastos de nómina como efecto de la reestructuración por optimización del recurso humano, así como la baja en el precio del combustible el cual no depende de la gestión de la empresa, sino obedece a condiciones del mercado.

Dentro los desfavorables se puede indicar el de Servicios de Asesoría el cual proviene de asesorías contratadas por la empresa para mejorar la calidad de servicio y cumplimiento, el cual se verá reflejado en mayores ingresos. Otro rubro que impacta es el de Gastos Generales que básicamente es la tercerización de algunos servicios como por ejemplo mayor contratación de Guardias de Seguridad a raíz de la alta demanda de servicios por parte de nuestros clientes.

- **Ganancia del período;** el impacto neto entre las variaciones de los ingresos versus costos y gastos asciende a un monto favorable de Q.171,189, el cual da como reflejo la buena gestión de la administración en el aprovechamiento de los recursos para generar utilidades.

Al analizar el margen de utilidad neta de los años 2014 y 2015 se aprecia como la administración ha logrado mantener la eficiencia de sus costos y gastos;

Año 2015			
<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>1,423,502</u>	= 0.26
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>5,426,260</u>	
Año 2014			
<u>Utilidad Neta del ejercicio</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>1,252,313</u>	= 0.26
<u>Ventas Netas</u>	PPC-1 2/5 ↻	<u>4,727,410</u>	

Índices Financieros

Índice de Liquidez; en cifras reales superan a los determinados para el año anterior, por lo cual es satisfactoria esta situación para liquidar las deudas. Por lo tanto, estos indicadores representan que la empresa se encuentra en un nivel saludable y de beneficio al accionista. El índice de solvencia indica que la Empresa cuenta con Q.1.68 para solventar cada Q.1.00 de deuda que se tiene registrada.

Índice de Solvencia; en cifras reales el valor Total del Activo cubre 2.6 veces la deuda Total de Pasivo, dando tranquilidad al accionista que las deudas contraídas por la empresa están cubiertas en su totalidad.

Los índices de Rentabilidad; en cifras reales superan la cuantía esperada por el accionista, al cierre del año 2015 la rentabilidad es por cada Q.1.00 invertido por el accionista, éste recibe Q.0.26 de retorno.

Índice de Inversión de Capital; muestra que por cada Q1.00 invertido por el accionista Q.0.62 están invertidos en los activos fijos de la empresa o dicho de otra manera el financiamiento de compra de activos fijos en un 62% ha sido financiado con capital propio.

Índice de apalancamiento financiero; muestra que la empresa no tiene un alto nivel de endeudamiento financiero, que la mayor parte de inversión la ha realizado con capital propio, la empresa ha financiado con recursos propios la compra de activos, por cada Q.01.00 invertido la empresa ha financiado Q.0.62.

Ciclo de rotación de las Cuentas por Pagar

Llama la atención al revisar el ciclo que los días de pago está por arriba del establecido en la política de la empresa, al cierre del año 2015 tiene un ciclo de rotación de pago de 109 días, lo cual coloca en una situación de riesgo ya que

los proveedores pueden dejar de abastecer servicios o bienes a la empresa impactando directamente en la generación de servicios.

Ciclo de rotación de las Cuentas por Pagar

Por el contrario el ciclo de recuperación de las Cuentas por cobrar al cierre del 2015 es de 37 días, lo cual no pone en riesgo la generación de efectivo, la política indica que no debe de pasar de 30 días, esa es una oportunidad de mejora para la administración.

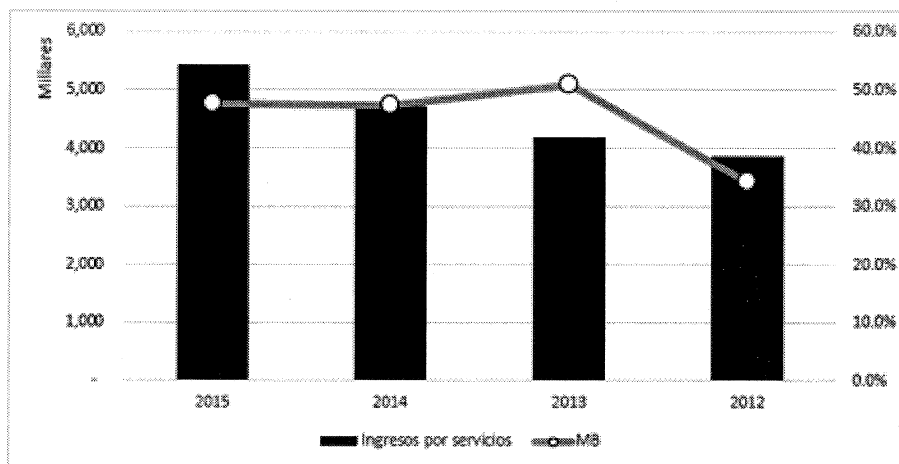
Resumen

Índice	Razón	Descripción del análisis	Situación
1 De Liquidez	1.68	Por cada Q.1.00 de CxP a corto plazo, la empresa cuenta por Q1.68 para cubrirlo	Aceptable
2 De Solvencia	2.6	La empresa cuenta con una solvencia de 2.6 veces su activo para responder ante las obligaciones que muestra el total del pasivo.	Aceptable
3 De Rentabilidad	0.26	La utilidad de la empresa es de un 26% con relación a sus ingresos totales. Es el % de utilidad generado de la operación.	Aceptable
4 De Rentabilidad frente a la inversión	0.42	La utilidad de la empresa es de 42% con relación al total de activos, considerando que en ninguna institución bancaria consiga este rendimiento, resumimos que la rentabilidad es muy buena.	Aceptable
5 Valore del Capital	313.1	Corresponde al valor agregado por acción, esto como reflejo de los buenos resultados que ha obtenido la empresa	Aceptable
6 Plazo medio de Cobro	37	El ciclo de recuperación de la CxC es de 37 días, encontrándose en un rango muy aceptable 7 días por arriba de la política.	Aceptable
7 Plazo medio de Pago	109	El ciclo de pago de la CxP es de 109 días, indicador que preocupa en el análisis, puede ocasionar problemas a mediano plazo.	No Aceptable
8 Uso de Activo Fijos	2.98	Este indicador dice que los activos fijos rotan 2.98 para la generación de ingresos.	Aceptable

Análisis de Tendencias

- Ingresos y Margen Bruto

FIGURA 4

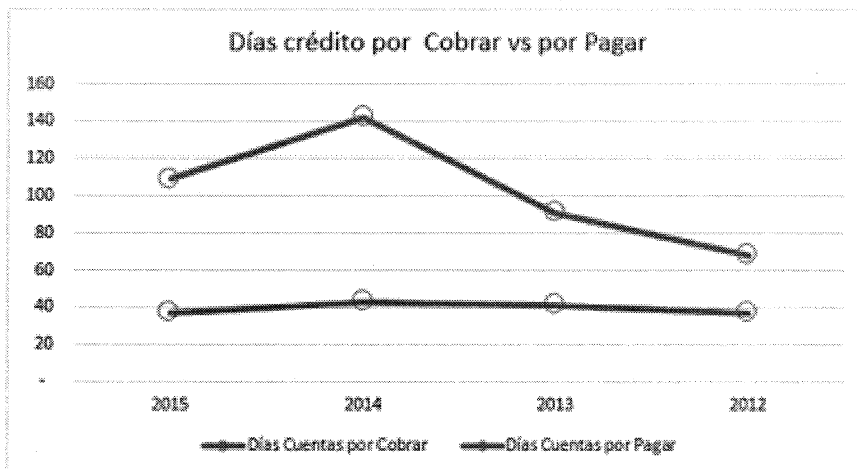


Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

Se puede observar el constante crecimiento que la empresa ha tenido a lo largo de los últimos cuatro años, el crecimiento promedio entre los períodos 2015 vs 2012 ha sido del 42%, de la misma forma la Ganancia Marginal ha evolucionado de un 34.1% del 2012 a un 47.6% para el año 2015.

- **Tendencia del ciclo de las Cuenta por Cobrar y por Pagar**

FIGURA 5

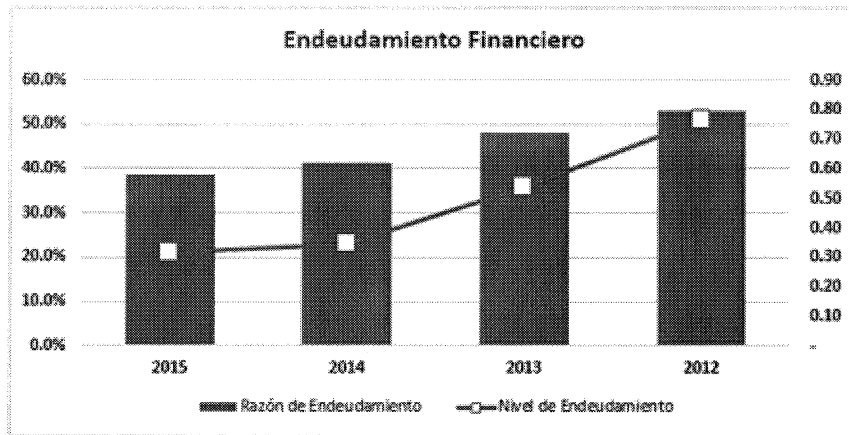


Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

Al comparar ambas tendencias se aprecia cómo se ha ido formando una brecha entre ambas relaciones, la cuenta por cobrar muy estable a lo largo del período, la política indica que la cuenta por cobrar no debe de exceder los 30 días, según análisis de tendencia no se ha excedido de los 40 días y la tendencia es a bajar, apoyando directamente con la generación de efectivo. Por el contrario, la tendencia de cuentas por pagar se aprecia cómo se ha ido deteriorando el cumplimiento con los proveedores, la política interna indica que no debe de exceder de 45 días el crédito, al cierre del 2015 los días crédito son de 109 superando por mucho el límite. La administración ha aprovechado el financiamiento a su máximo ya que es tentador conseguir financiamiento a un coste del 0%. Se recomienda ponerse al día con los proveedores que en determinado momento pueden causar daño a la operación por su suministrar el servicio o venta del bien. Y a un plazo no mayor de un año poner los saldos por pagar al día.

- **Tendencia del Endeudamiento Financiero**

FIGURA 6



Fuente: Información obtenida de los Estados Financieros de la Empresa

Esta grafica de endeudamiento refuerza el atraso en el cumplimiento a los proveedores, ya que se puede observar como la empresa ha bajado su nivel de endeudamiento a pesar que ha adquirido activos fijos para producción el endeudamiento no se ve impactado y esto se debe a que ha sacrificado a los proveedores para que sean su fuente de financiamiento a un coste del 0% de interés.

Análisis Financiero

- **De Liquidez**

A diferencia de la liquidez calculada en donde se divide el valor de los activos corrientes dentro del pasivo corriente, el análisis desde el punto de vista financiero, determina la capacidad real de generación de efectivo por parte de la empresa (no se incluye el saldo de bancos del mes anterior) únicamente la generación del período en análisis. A este efectivo calculado se le denomina Flujo de Efectivo de Explotación.

Flujo de Efectivo Bruto de Explotación (financiero)	1,602,988	
Pasivo Corriente	914,280	0.57
Excedente de Efectivo de Explotación generado	688,708	0.43

Como se logra apreciar en el cuadro la generación de efectivo es suficiente para el pago de las obligaciones a corto plazo que la empresa tiene, y adicional tiene un 43% de excedente para cumplir con otros compromisos. Nuevamente este ejercicio refuerza que la empresa tiene la suficiente capacidad para bajar el nivel de días de pago a proveedores.

- **Análisis de Solvencia**

Este análisis financiero parte de la premisa, las empresas dentro de la sección del Activo corriente cuenta con activos que no están destinados directamente a la generación de utilidades, estos activos serán llamados "Reserva de Liquidez" y que servirán para afrontar las deudas a largo plazo, la empresa objeto de estudio cuenta con una inversión a corto plazo la cual asciende a un monto de Q.310,943 al comparar dicho monto vs la deuda a largo plazo que tiene la empresa, únicamente cubre el 82.7% del monto a cancelar, la diferencia no cubierta será tomada del flujo de efectivo de explotación.

Lo que hace el análisis es determinar con qué recursos extraordinarios cuenta la empresa para hacerle frente a alguna eventualidad futura donde se requiere del cumplimiento a nuestros acreedores.

- **Análisis de la Rentabilidad**

El análisis financiero de la rentabilidad es bastante sencillo de determinar, y es el siguiente, se toma la utilidad neta del período y se divide dentro del Patrimonio Neto, la razón que genera corresponde al % de rentabilidad obtenido durante el período, para que sea atractivo este porcentaje debe de ser mayor al que pague una institución financiera por el mismo monto de inversión.

Para el caso de la empresa el cálculo indica que la rentabilidad obtenida por el accionista es del 68.9% muy por arriba del que pueda conseguir el accionista en una institución bancaria.

Otro concepto de rentabilidad financiera es:

- Rentabilidad Económica, toma la utilidad antes de intereses e impuestos y la divide dentro del total del activo, para la empresa el índice es del 48.3% (Rentabilidad del negocio)
- Rentabilidad Financiera, toma la utilidad antes de impuestos y la divide dentro del patrimonio neto, para la empresa el índice es del 77.6% (Rentabilidad del patrimonio del accionista).

En ambos índices el % de rentabilidad supera al que el accionista pueda conseguir en una institución financiera, la capacidad de endeudamiento que tienen la empresa por las cifras que presenta en sus Estados Financieros debe de ser aprovechada por la empresa para poder adquirir activos de producción o bien para restructuración de deuda y así obtener mayor liquidez de caja.

Valuación del Capital

Para determinar el valor de una empresa financieramente, es necesario contar con una proyección de resultados por lo menos a cinco años, con esta proyección se puede obtener la información necesaria para determinar en cuanto andará el valor de la acción a un año "x".

DESCRIPCIÓN	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Utilidad Antes de Renta	1,603,138	2,081,440	2,295,174	2,521,771	2,762,670	3,016,077
(-) Impuesto de Renta	179,636	270,587	298,373	327,830	359,147	392,090
Utilidad Neta	1,423,502	1,810,853	1,996,802	2,193,941	2,403,523	2,623,987
Dividendos	185,246	2,000,000	1,500,000	2,000,000	2,500,000	2,750,000
Patrimonio neto	2,065,584	1,876,437	2,373,239	2,567,180	2,470,702	2,344,689

PPC-2 2/2

Capital Social

Valor nominal *	100.00 * 5000 =	500,000
# de acciones en circulación		

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
--	------	------	------	------	------	------

Utilidad por acción (UPA)

Utilidad neta (-) Dividendos preferenciales	284.70	362.17	399.36	438.79	480.70	524.80
# de acciones en circulación						

Valor en libros de la acción

Patrimonio neto	413.12	375.29	474.65	513.44	494.14	468.94
# de acciones suscritas						

Dividendo por Acción

Dividendos	37.05	400.00	300.00	400.00	500.00	550.00
# de acciones en circulación						

Valorización de la Acción

Valor en libros (-)	313.12	275.29	374.65	413.44	394.14	368.94
Valor nominal						

En el cuadro anterior se puede apreciar como el valor de la acción se ve beneficiando por los resultados obtenidos en cada período, esta cifra posiblemente puede variar, pero da una estimación de en cuanto se puede valorar la empresa en determinado momento que quiera ser vendida o bien cotizar en la bolsa de valores.

CONCLUSIONES

1. La presente investigación permitió comprobar la hipótesis referente a los impactos negativos desde el punto de vista financiero, por no contar con razones e indicadores financieros para un adecuado análisis de Estados Financieros, ya que se deja de aprovechar la fortaleza financiera de la empresa y se toman decisiones incorrectas por parte de los accionistas.
2. Los métodos de análisis para información financiera, ayudan a la toma de decisiones adecuadas al accionista, así mismo permite evaluar la situación a la fecha de análisis de la empresa respecto a la liquidez, solvencia, endeudamiento financiero los cuales son de suma importancia para analizar la capacidad de cumplir con los distintos compromisos que la empresa tiene, con respecto a la rentabilidad la capacidad de predecir cifras a largo plazo.
3. El análisis financiero por medio de indicadores es una herramienta importante para dar seguimiento a la gestión administrativa y operativa buscar la eficiencia de los recursos que generan utilidad para la empresa, permiten la tomar de decisiones correctivas sobre hechos pasados y con eso buscar rentabilidad para el accionista.
4. Los índices financieros determinados por medio del análisis vertical y horizontal a la información financiera, contribuyen al establecimiento de controles mitigadores de riesgo y a su vez fortalecen el control interno tanto en el área financiera como en las áreas operativas, generando con esto confianza y calidad en la información que generan las distintas áreas.

RECOMENDACIONES

1. El no contar con análisis a estados financieros por medio de indicadores y razones financiero oportunamente, puede causar ineficiencias en la gestión tanto administrativa como en las áreas operativas, ya que se han tomado decisiones inadecuadas y las cuales han impactado directamente en los resultados de la Empresa, por razón según lo investigado y comprobado en el caso práctico de la presente investigación se logró determinar que con ayuda del análisis financiero por medio de indicadores y razones financieras existen oportunidades y eso contribuirá a obtener mejores rendimientos en los resultados.
2. Las empresas deben de implementar el análisis financiero periódico utilizando los métodos de análisis vertical y horizontal para poder determinar los índices que impactan directamente en la gestión de resultados, tales como el de liquidez, el de solvencia, el de endeudamiento financiero y el de rentabilidad siendo este último muy importante ya que por estar ligado directamente a los recursos que generan utilidad para la empresa, deben de estar siendo monitoreados constantemente y así tomar decisiones correctivas certeras y oportunas.
3. Los usuarios de información financiera deben de tener la entera confianza de las cifras que se les presenta por medio de los Estados Financieros, ya que estos son insumos para toma de decisiones y generación de oportunidades. Pero para que esta información sea la más exacta y oportuna se recomienda la implementación de análisis por medio de razones e indicadores ya que estos al ser utilizados correctamente, apoyan al establecimiento del control interno adecuado en las distintas áreas de la empresa, y el tener un control interno adecuado esto a su vez reduce los riesgos a su mínima expresión y así contribuir al mejoramiento de la rentabilidad de la empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Bonsón, Enrique, Cortijo, Virginia, Flores, Francisco. Análisis de Estados Financieros. Pearson. Primera Edición. España 2010. 273 Páginas.
2. Camacho Miñano, María del Mar, Rivero Menéndez, María José. Introducción a la Contabilidad Financiera. Pearson. Primera Edición. España 2010. 381 Páginas.
3. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 6-91 Código Tributario.
4. Guajardo Cantú, Gerardo, Andrade de Guajardo, Nora E. Contabilidad Financiera. Mc Graw Hill. Quinta Edición. México 2012. 547 Página.
5. Romero López, Álvaro Javier. Principios de Contabilidad. Mc Graw Hill. Cuarta Edición. México 2010. 489 Páginas.
6. Serrano Rodriguez, Javier. Matemática Financiera y Evaluación de Proyectos. Alfaomega. Segunda Edición. Colombia 2011. 431 Páginas.
7. Soriano, María Jesús. Introducción a la Contabilidad y las Finanzas. Profit. Primera Edición. España 2010. 287 Páginas.
8. Westerfield Jaffe, Ross. Finanzas Corporativas. Mc Graw Hill. Novena Edición. México 2012. 991 Páginas.
9. Wild, John J., Subramanyam, K.R., Halsey, Robert F. Análisis de Estados Financieros. Mc Graw Hill. Novena Edición. México 2010. 657 Páginas.
10. International Accounting Standards Board. --Normas Internacionales de Información Financiera. Traducido al Español por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad IASCF– Publicado por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores – 2015
11. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 2-70 Código de Comercio de Guatemala.
12. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 52-2010 Ley que Regula los Servicios de Seguridad Privada.
13. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 67-2001 Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos.

14. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 58-2005 Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo.
15. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, Libro 1 – Impuesto sobre la Renta
16. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, Libro IV – Ley del Impuesto al Valor Agregado
17. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, Libro IV – Rentas de Capital y Ganancias de Capital
18. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 73-2008 Ley del Impuesto de Solidaridad.
19. Congreso de la República de Guatemala – Decreto Número 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, Libro VI – Impuesto de Timbres Fiscales y Papel Sellado Especial para Protocolos

WEB-GRAFIA

20. Diccionario de Lengua Española, Edición No 23, año 2014. Disponible en:
<http://dle.rae.es/?id=EsuT8Fg>
21. Definición de (en línea) San José, Costa Rica 2015. (fecha de consulta: abril 2015). disponible en: <http://definicion.de/transporte/>
22. Debitoor. Glosario de Contabilidad. (en línea). España 2015. (fecha de consulta: abril 2015). disponible en: <https://debitoor.es/glosario/definicion-empresa>
23. Digessp. Proyecto de reglamento busca controlar transporte de valores. (en línea). Guatemala 2014. (fecha de consulta: abril 2015). disponible en: <http://digessp.blogspot.com/2014/04/proyecto-de-reglamento-busca-controlar.html>
24. Wikipedia. La Enciclopedia libre. (en línea). (fecha de consulta: abril 2015). disponible en http://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiera
25. Definición de empresas transportadoras de valores
<http://manualdeseguridad.com.mx> 13 de febrero 2016 10:05 horas.
26. <http://www.definicion.org/auditor> 13 de febrero 2016 14:25 horas.