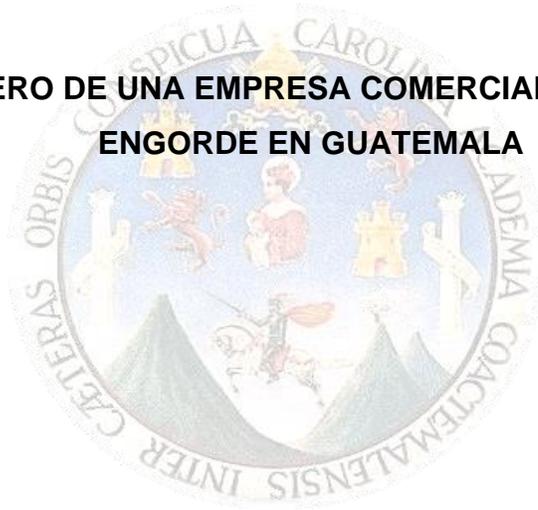


**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE POLLO DE
ENGORDE EN GUATEMALA**



AUTOR LIC. LUIS ALFREDO GALINDO GUCH

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE POLLO DE
ENGORDE EN GUATEMALA**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: DR. ALFREDO AUGUSTO PAZ SUBILLAGA

AUTOR: LIC. LUIS ALFREDO GALINDO GUCH

GUATEMALA, SEPTIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	MSc. Byron Giovani Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	BR. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

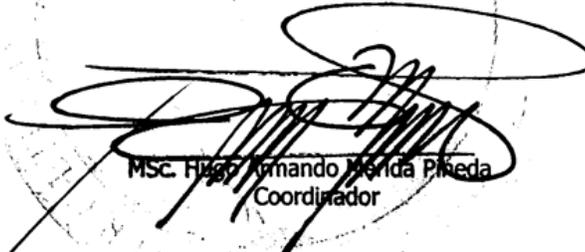
Coordinador:	Msc. Hugo Armando Mérida Pineda
Evaluador:	Ph.D. Silvia Roció Quiroa Rabanales
Evaluador:	Msc. Carlos Enrique Calderón Monroy

ACTA/EP No. 1395

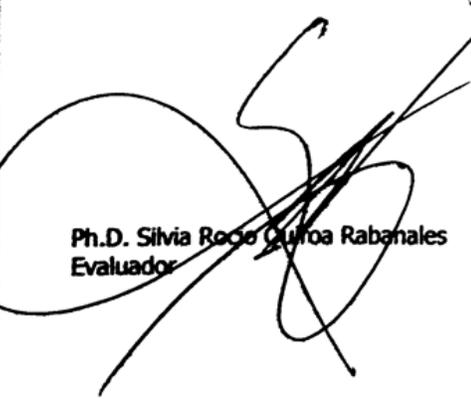
ACTA No. MAF-D-017-2020

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascriptos miembros del Jurado Examinador, el **27 de septiembre de 2020**, a las **11:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN del Licenciado **Luis Alfredo Galindo Guch**, carné No. **201111113**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018. Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado "**ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE POLLO DE ENGORDE EN GUATEMALA**", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO** con una nota promedio de **67** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **Que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

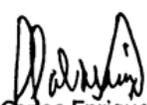
En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 27 días del mes de septiembre del año dos mil veinte.



MSc. Hugo Armando Méndez Piedra
Coordinador



Ph.D. Silvia Rocío Quiroa Rabanales
Evaluador



MSc. Carlos Enrique Calderón Monroy
Evaluador



Lic. Luis Alfredo Galindo Guch
Postulante



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Luis Alfredo Galindo Guch, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 16 de octubre de 2020.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned above a horizontal line.

(f)

MSc. Hugo Armando Mérida Pineda
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por darme la oportunidad y la vida, por permitirme llegar a alcanzar esta meta y poder compartirla con mis seres queridos en todo momento.
- A MIS PADRES:** A mi Papá Carlos Alfredo Galindo y a mi Mamá María Elena Guch. Por apoyarme y darme la vida.
- A MI ESPOSA:** Claudia Lucia Serrano, por apoyarme y estar conmigo.
- A MIS HIJOS:** Henry Gabriel Galindo y Nataly Lucia Galindo, en ser ambos ese motor de impulso para esforzarme y ser una mejor persona, así como también un esposo e hijo con mis padres.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** En abrir una nueva ventana de oportunidad y en poder culminar la Maestría.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por ser el alma mater de nuestra enseñanza profesional, dándonos la oportunidad de crecer académicamente y que, junto a nuestro esfuerzo, año con año nos ha permitido llegar a realizar uno más de nuestros objetivos

ÍNDICE

1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Industria Avícola.....	1
2. MARCO TEÓRICO	6
2.1 Avicultura Tradicional.....	6
2.2 Actividades avícolas	7
2.2.1 Estados financieros.....	9
2.3 Análisis Financiero.....	14
3. METODOLOGÍA.....	32
3.1. Definición del problema.....	32
3.2. Delimitación del Problema.....	32
3.3. Objetivos	33
3.4. Métodos.....	33
4. ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE POLLO DE ENGORDE EN GUATEMALA.....	35
4.1. Análisis Financiero.....	35
CONCLUSIONES.....	58
RECOMENDACIONES	60
ANEXOS	64
ÍNDICE DE TABLAS.....	66

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo realizar un análisis financiero de la empresa de Comercializadora de Pollo, S.A., quien la cual se dedica a la crianza, desarrollo, beneficio y comercialización de pollo en Guatemala.

El principal problema de la entidad es no contar con un análisis financiero que le permita evaluar los resultados de la empresa de forma continua. La empresa ha enfocado toda su atención en la comercialización y ha descuidado el análisis de la estructura financiera-contable. El análisis de índices, como por ejemplo de los indicadores de liquidez, permite medir la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto y mediano plazo, obtener un mejor control y lograr manejo óptimo de los recursos

La investigación es de tipo documental, descriptiva y analítica, utilizado para la solución a la problemática planteada de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A. A través de un análisis financiero utilizando: análisis vertical, horizontal, indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, así como también el ciclo de conversión de efectivo y el EVA.

Del trabajo realizado se encuentra los indicadores financieros utilizados de liquidez, endeudamiento, actividad, así como también el EVA y el ciclo de conversión de efectivo. El análisis financiero se realizó con cifras históricas de los años 2016 al 2018, con el objetivo obtener bases históricas de la compañía, como insumos para la medición de su situación en el presente.

En análisis de índices permitió mostrar el alto grado de apalancamiento que cuenta la empresa, el resultado en el ciclo de conversión de efectivo, mostro el problema más relevante de la compañía, la liquidez. La recomendación es ajustar la política de cartera de clientes, para negociar una reducción en los días de crédito, aprobaciones de crédito, arreglos de pago, etc. Esto ayudará en reducir los días del ciclo de conversión de efectivo, ayudando a que la empresa obtenga mayor liquidez y obtenga capital de trabajo disponible sin la utilización de préstamos.

INTRODUCCIÓN

La avicultura es un establecimiento agropecuario, la cual fue grandemente impulsada en la década de los 60's con el decreto legislativo No. 1331 "Ley de Fomento Avícola". Dando origen a los productos avícolas, que son parte integral de la dieta básica de las familias guatemaltecas. La oferta total de consumo de carne de pollo para el año 2019 se encuentra en 395 mil toneladas métrica, un 66% del total de la producción se produce en el país, mientras el 34% restante es proveniente de otros países.

El análisis financiero en una industria de pollo de engorde en Guatemala permite ser competitivo en la industria, así como también determinar los beneficios o pérdidas en que la empresa pueda incurrir. El objetivo es obtener un análisis financiero para determinar la situación financiera de la compañía, brindando información clara y fiel que sirvan para toma de decisiones. Proponer información financiera de la situación de la empresa atreves de comparaciones entre cuentas, indicadores financieros recude la confianza en corazonadas o intuición en la toma de decisiones.

Por lo tanto, el objetivo de la investigación es desarrollar un análisis financiero para la empresa; proponer información financiera para toma de decisiones; conocer y desarrollar un análisis financiero; determinar indicadores y razones financieras de liquidez, rentabilidad y de actividad. El propósito es disminuir la incertidumbre al momento de la toma de decisiones, con información para la sostenibilidad en el tiempo para la empresa.

Al no contar con una herramienta en el análisis financiero, la base para la toma de decisiones es basada por experiencia y pericia de las personas, lo que genera incertidumbre. Contar con una herramienta de análisis es imprescindible para evaluar la eficiencia operativa y administrativa en el tiempo, como por ejemplo el ciclo de conversión de efectivo permite conocer el total de día en la recuperación del capital de trabajo.

Para el efecto fue necesario plantear los siguientes objetivos: 1. General, Realizar un análisis financiero para determinar la situación financiera de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., 2. Específicos: a) Proponer información sobre la situación financiera de la empresa, necesaria para la toma de decisiones financieras y administrativas; b) Realizar

un análisis financiero comparativo para evaluar y determinar las diferencias entre cuentas en los estados financieros en un periodo histórico tomando de base los años 2016, 2017 y 2018; c) Determinar los indicadores y razones financieras de liquidez, rentabilidad y de actividad.

El informe está estructurado en cuatro capítulos: El capítulo uno contiene antecedentes del sector avícola, producción en Latinoamérica, así como también la introducción de la avicultura en Guatemala y la importancia del sector en el país.

En el segundo capítulo, contiene el marco teórico, el cual contiene las bases fundamentales teóricas y prácticas para sustenta la investigación.

El tercer capítulo, se encuentra integrado con los aspectos metodológicos y técnicos, que sirvieron de base para la realización de la presente investigación. También la definición del problema, delimitación, objetivos, métodos y técnicas.

En el cuarto capítulo, examina la información financiera presentada realizando un análisis financiero para la compañía, el cual desarrolla aspecto tales como: análisis horizontal y análisis vertical, ratios indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, ciclo de conversión de efectivo y el análisis del valor económico agregado -EVA-.

Concluyendo con la presentación de las conclusiones y recomendaciones de la presente investigación.

1. ANTECEDENTES

Para el desarrollo de la investigación que se realizará, se presenta el marco referencial teórico sobre la industria avícola y el análisis financiero y su relación con los índices de actividad, liquidez y rentabilidad, de una empresa comercializadora de pollo de engorde en Guatemala.

1.1 Industria Avícola

Según la Revista para Empresarios y Profesionales en la Avicultura Latinoamericana en el 2016 y 2017 volumen 65, la producción latinoamericana de pollo creció a un ritmo de 4% en pollos y 5.9% en población de ponedoras.

De acuerdo con Watt Global Media, el servicio mundial de información de la industria pecuaria, los principales productores de carne de pollo a nivel latinoamericano son los que se muestran en tabla 1:

Tabla 1
Producción Avícola en Latinoamérica
2017

No.	País	Millones de pollos	Millones de ponedoras
1	Brasil	6,100	105
2	México	1,727	159
3	Colombia	774	43
4	Argentina	722	44
5	Perú	703	26
6	Chile	286	15
7	Venezuela	253	14
8	Ecuador	250	10
9	Bolivia	227	7
10	República dominicana	221	7
11	Guatemala	163	9
12	Panamá	108	3
13	Honduras	100	5
14	Costa Rica	74	3
15	Paraguay	67	3
16	Nicaragua	64	2
	Total	11,838	452

Fuente: Elaboración propia en base a datos proporcionados en la revista Industria Avícola, para empresarios y profesionales en la avicultura latinoamericana.

Como se puede observar, Brasil encabeza en Latinoamérica produciendo el 51% de los pollos latinoamericanos, Guatemala se encuentra en el puesto 11 con un 1% a nivel latinoamericano.

1.2 Industria avícola en Guatemala

La historia de la avicultura guatemalteca como en todos los países de Latinoamérica, está plasmada en dos grandes grupos: la avicultura tradicional o de campo, y la avicultura tecnificada. La primera sustentada en aves traídas de Europa en tiempos de la colonia, con un manejo inadecuado y resultados no satisfactorios y la segunda, basada en una alta tecnificación con resultados óptimos. Ambas tienen importancia por el impacto económico que generan en el país aún cuando la tecnificada ha superado con creces a la tradicional (Arriaza, 2014). Cabe mencionar que la actividad avícola tiene una gran importancia de carácter económico y social en el país porque es fuente de ingresos para muchas familias guatemaltecas, los avances tecnológicos en el área han superado a la avicultura tradicional que aún utiliza los mismos procesos.

La avicultura en Guatemala, respecto a la producción y consumo de carne de pollo ha crecido en los últimos años, como se puede observar en el tabla número dos, importaciones con un crecimiento del 36% desde el 2014 al 2019 y el consumo en los hogares guatemaltecos un crecimiento de 24% respecto años 2014 al 2019.

Tabla 2

*Producción y consumo de carne de pollo
Años 2014 al 2019 en Guatemala
Valores en miles de toneladas métricas*

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Producción	215	230	235	245	255	260
Importaciones	87	109	123	125	127	135
Oferta Total	302	339	358	370	382	395
Exportaciones	7	6	7	7	8	7
Consumo doméstico	295	333	351	363	374	388

Fuente: https://www.mineco.gob.gt/sites/default/files/informe_del_sector_avicola.pdf

La industria avícola guatemalteca, en la década de los 60's fue llamativo para los inversionistas, como un resultado de los beneficios fiscales que otorgaba el gobierno la cual quedaba exonerado de casi todos los impuestos, decreto legislativo No. 1331 "Ley de Fomento Avícola", la ley estimulo la inversión privada por las bondades que representaba, dando origen a granjas donde se exigía una gran cantidad de mano de obra, con el paso del tiempo estas granjas fueron tecnificándose, así como también adoptando mejores prácticas de crianza. Esto originó que muy pronto los productos avícolas formaran parte integral de la dieta básica de los guatemaltecos. Esta ley expiró a principio de los 90's, pero cumplió su objetivo en que personas y empresas inviertan capital en la avicultura, incentivando el sector que hoy en día contribuye al desarrollo nacional. La asociación de avicultores en Guatemala "Asociación Nacional de Avicultores (ANAVI)", fue fundada de acuerdo con el Diario Oficial el 13 de septiembre de 1973, con el objetivo de desarrollar programas y servicios para promover la tecnificación, productividad y defensa de la cadena productiva de la avicultura guatemalteca (ANAVI, 2016).

La industria avícola en Guatemala es un sector importante dentro del área pecuaria en el país, el cual represento en promedio el 3% del PIB en 2018, así como también destaca por formar parte importante en la dieta de alimentos en la vida de los guatemaltecos, por sus precios accesibles en las carnes blancas y los huevos.

Cabe resaltar Dentro del marco financiero, el sector avícola no goza de ningún trato preferencial en materia crediticia obteniendo las mismas tasas comerciales que los demás sectores productivos dentro de la economía nacional, Ver tabla 3.

Tabla 3

SISTEMA BANCARIO

PRÉSTAMOS CONCEDIDOS PARA LA GANADERÍA Y OTROS DESTINOS

(EN MILLONES DE QUETZALES)

Periodo	Total	Ganado Vacuno	Ganado Porcino	Avicultura	Otros
2018	1,154	431	6	398	319
2019	905	622	31	197	55
2020	276	131	6	15	124

La industria avícola en Guatemala es un sector importante dentro del área pecuaria en el país, el cual represento en promedio el 3% del PIB en 2018, así como también destaca por formar parte importante en la dieta de alimentos en la vida de los guatemaltecos, por sus precios accesibles en las carnes blancas y los huevos.

Según datos del MINECO en el año 2019, las importaciones de carne blanca es de 135 mil toneladas métricas de carne de pollo, representa un 34% del total de la oferta, resulta una demanda del mercado no cubierta.

La avicultura en Guatemala, respecto a la producción y consumo de carne de pollo ha crecido en los últimos años, importaciones con un crecimiento del 36% desde el 2014 al 2019 y el consumo en los hogares guatemaltecos un crecimiento de 24% respecto años 2014 al 2019.

Tabla 4

Producción y consumo de carne de pollo

Años 2014 al 2019 en Guatemala

Valores en miles de toneladas métricas

Descripción	2016	2017	2018	2019
Producción	235	245	255	260
Importaciones	123	125	127	135
Oferta Total	358	370	382	395
Exportaciones	7	7	8	7
Consumo doméstico	351	363	374	388

Fuente: https://www.mineco.gob.gt/sites/default/files/informe_del_sector_avicola.pdf

1.3 Reseña histórica

La empresa objeto de estudio fue fundada en el año 1968. Cuenta con un capital contable en el 2018 de Q2,399,017. El total de empleados es 180 personas, una población de aves aproximado de 448,000 en producción.

2. MARCO TEÓRICO

La base de la investigación es evidenciar la importancia de un análisis financiero en la empresa comercializadora de pollo de engorde en Guatemala, de modo de proponer información sobre la situación financiera para la toma de decisiones. El análisis se logra utilizando los registros contables a través de los estados financieros, interpretando coeficientes o índices financieros que nos proporcionan información importante para las decisiones, también se complementa con un análisis vertical y horizontal, en el cual detectamos variaciones significativas entre periodos, aplicado al estado de situación financiera y estado de resultados integral. Cabe resaltar que dicho análisis debe de tener criterio y expertiz del giro del negocio.

2.1 Avicultura Tradicional

Su caracterización es que la producción es para autoconsumo, son utilizados animales de patio, gallinas criollas, la utilización de razas especializadas es muy poca, sus controles sanitarios son escasos, pueden ser focos de infección, los cuales quedan desprotegidos ante cualquier epidemia, terminando con toda su población (Cifuentes, 2018).

La base de la avicultura tradicional son las gallinas de patio (criollas), se observa en su mayoría en el interior de la República de Guatemala en las viviendas. Para el pequeño agricultor las aves son parte de su subsistencia, ya que es un medio de obtención de recurso alimenticio para muchos hogares en el interior de la república. Cabe decir que sobre sale la gallina criolla (tienen una pigmentación amarilla en la carne) y el huevo de color marrón tienen preferencias en el país, por tradición que son de mejor calidad y con mayores propiedades nutritivas.

Las gallinas criollas son aquellas aves que el hombre puede criar de forma ordenada y dirigida y que le proporcione determinadas ventajas y son especies de aves que permiten su crianza doméstica, de forma fácil y sencilla con la finalidad de aprovechar sus bondades para la alimentación y pueden ser criadas por el hombre con mayor facilidad y responde a una tradición campesina pueden encontrarse fundamentalmente: en las

gallinas. Es necesario conocer que las aves, son una fuente de suministro de proteína a la alimentación humana, recordemos que la crianza de estas especies nos proporciona carne y huevos considerados en el grupo de los alimentos constructores o reparadores. Además, nos brinda su facilidad en la crianza la que se puede realizar sin la necesidad de invertir grandes recursos, por su puesto estamos hablando de una cría limitada, no de grandes cantidades (Xitumul, 2015).

2.2 Actividades avícolas

Las actividades avícolas cuentan con una serie de etapas que requiere experiencia para desarrollar de manera efectiva las etapas de la crianza del pollo. Durante el proceso de cría de las gallinas ponedoras, la alimentación es fundamental. Los alimentos deben ser naturales y procesados, ricos en proteínas, calcio, vitaminas, minerales y carbohidratos. La calidad de su alimentación determina también la calidad del producto, por eso es importante brindarles una alimentación completa y balanceada. (educativo.net, 2019).

A. Granjas de selección

Es aquella que se dedica a la formación y a la mejora de estirpes o líneas de aves de un tipo determinado, dentro de un programa de mejora genética definida. Desde luego, una granja de selección debe disponer de cuantiosos medios económicos, para desarrollar su labor, debe dominar perfectamente la genética animal y contar con una completa organización técnico comercial, generalmente operando a escala internacional (Muñoz, 2016).

B. Granjas de engorde

Se comprende que es aquella que se dedica a multiplicar aves, procedentes de las granjas de selección a base de la crianza y explotación de los productos de éstos y de la venta posterior de su descendencia. Las granjas de multiplicación, propiamente dichas en el sentido de la palabra, también debería ser llamadas colaboradoras o las de producción de pollitas de un día, que no requieren la complejidad de las granjas de selección debido a que las condiciones de crianza son diferentes; aunque no por ello dejan de cumplir con requisitos técnicos y legales, según disposiciones vigentes de

cada país, ya que son órganos rectores que emiten las condiciones de apropiadas para el apropiado desarrollo del animal que allí se cría (GARCÍA, 2015).

C. Granjas hueveras

Es aquella que sin hacer reproducción se surten de pollas recriadas que alojan en gallineros de postura y las explotan comercialmente, para la producción de huevos, para el consumo, reemplazándolos por nuevos contingentes que adquieren con oportunidad de las granjas de multiplicación. La producción de huevos para el consumo parece ser una de las actividades más sencillas, dentro de la avicultura. Sin embargo, requiere extensos conocimientos sobre el manejo de las pollitas ponedoras, su alimentación, los métodos para forzar y mantener una elevada productividad o producción y la conservación de las aves en el mejor estado sanitario, además de ciertas habilidades comerciales para realizar la venta de los huevos en las mejores condiciones posibles (GARCÍA, 2015).

D. Rastros o mataderos (beneficio)

De los 37 a los 42 días el pollo está listo para ser sacrificado y depende de los requerimientos del cliente se cosecha, el peso depende de la edad del pollo, para minimizar el desperdicio de alimento balanceado en el proceso de Faenado se le dan seis horas de ayuno al pollito; estos son sacrificados bajo un riguroso proceso que cumple con la normatividad sanitaria vigente y técnica lo cual garantiza la entrega de productos saludables y aptos para el consumidor. (GARCÍA, 2015)

E. Carne de pollo

La carne de pollo tiene un contenido vitamínico como ácido fólico vitamina B3, B12 niacina hierro, fósforo, potasio, lípidos y proteínas, principalmente, vitamina A y C entre otras, esto hace a que sea un producto sano, se considera en el mercado a un bajo costo, estando al alcance de todos los estratos sociales siendo parte del consumo familiar, al finalizar cada ciclo de producción se sacan a la venta en pie o bien para el consumo y el precio varía dependiendo del peso de cada ave. El consumo de proteína de origen animal complementa los aminoácidos esenciales para el organismo como la

lisina, que favorece la absorción de calcio y creación de anticuerpos, ocurre una absorción más rápida las proteínas de origen animal son más nutritivas y fáciles de asimilar hasta en 90 %, comparado con las propiedades de legumbres, vegetales o nueces (Cifuentes, 2018).

2.2.1 Estados financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo 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 la hora de tomar sus decisiones económicas (IFRS Foundation, 2018).

Estos informes detalla la situación económica, financiera y cambios que experimenta en el tiempo, dado esas bondades la información es útil para quienes controlan y dirigen las empresas, así como también para fiscalizadores, accionistas y propietarios, entre otros.

2.2.2 Situación financiera

Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio. Estos se definen como sigue (IFRS Foundation, 2018):

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

- b) Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Una característica esencial de todo pasivo es que la entidad tiene contraída una obligación en el momento presente. Un pasivo es un compromiso o responsabilidad de actuar de una determinada manera. Las obligaciones pueden ser exigibles legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal.
- c) Patrimonio: es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Es en un término muy general pero también se puede apreciar como el conjunto de derechos y obligaciones que cuenta una empresa.
- d) Rendimiento: La cifra del resultado es a menudo usada como una medida del rendimiento en la actividad de la entidad, o bien es la base de otras evaluaciones, tales como el rendimiento de las inversiones o las ganancias por acción. Los elementos relacionados directamente con la medida de la ganancia son los ingresos y los gastos (IFRS Foundation, 2018).

2.2.3 Estado de Cambios en el Patrimonio

Una entidad presentará para cada componente del patrimonio, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas. (IFRS Foundation, 2018)

Es una parte del juego completo de presentación de estados financieros, el cual refleja el movimiento de las partidas de patrimonio al inicio y final del periodo requerido, ya sea aumento o disminución entre ellas de las cuales resaltan:

- a. Capital pagado
- b. Aportaciones futuras
- c. Superávit por revaluación
- d. Utilidades retenidas

- e. Utilidad o pérdida del periodo
- f. Traslado de reservas.

2.2.4 Estado de resultados

Es una parte del juego completo de presentación de estados financieros, el cual refleja el rendimiento económico (pérdida o ganancia) en un periodo de los estados financieros, de forma detallada y ordenada.

2.2.4.1 Gastos

La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la entidad. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran, por ejemplo, el costo de las ventas, los salarios y la depreciación. (IFRS Foundation, 2018)

El gasto incluye tanto las pérdidas del periodo, así como también los gastos que surgen en las actividades del giro normal de la entidad. Entre los gastos de actividad del giro normal de la entidad están: el costo de ventas, costo financiero, los salarios, depreciación. Cabe señalar que en su mayoría los gastos son una forma de salida u depreciación de los activos, por ejemplo: utilización de efectivo para pago a empleados o gastos asociados a la producción, como también adquisición de un activo fijo, el cual se ve representado como depreciación, etc.

2.2.4.2 Ingresos

La definición de ingresos incluye tanto los ingresos de actividades ordinarias como las ganancias. Los ingresos de actividades ordinarias surgen en el curso de las actividades ordinarias de la entidad, y corresponden a una variada gama de denominaciones, tales como ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías. (IFRS Foundation, 2018)

Incluye los ingresos del giro normal de la empresa, así como también de las ganancias. La primera surge de las actividades en la cual se dedica la empresa, y la segunda a una variada gama de denominaciones, por ejemplo: una empresa comercializadora de pollo, no se dedica a ventas de activos, intereses sobre bancos, dividendos de otras empresas, alquileres, etc. Pero que pueden registrar en sus libros no siendo parte de su giro de operaciones.

2.2.5 Notas a los Estados Financieros

Las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estado del resultado integral (si se presenta), estado de resultados (si se presenta), estado de resultados y ganancias acumuladas combinado (si se presenta), estado de cambios en el patrimonio (si se presenta) y estado de flujos de efectivo (IFRS Foundation, 2015)

integraciones de las cuentas de balance como de resultados, revelación de compromisos, base de preparación, así como cualquier otra nota aclaratoria que sea de importancia para los usuarios de los estados financieros, sin importar si sean estados financieros fiscales o financieros NIIF.

2.2.6 Políticas contables

Son políticas contables los principios, bases, convenciones, reglas y procedimientos específicos adoptados por una entidad al preparar y presentar estados financieros. (IFRS Foundation, 2015)

Son los procedimientos u bases que, adopta una empresa, de carácter obligatorio y de cumplimiento para la elaboración y presentación de sus estados financieros. Con el fin de ayudar a los usuarios a tomar las mejores decisiones operativas, de inversión y financiación en la empresa.

Brindará lineamientos específicos en la preparación de los estados financieros, con esto pretende que la información sea útil para los usuarios internos como externos en la toma de decisiones económicas. Debe contar como mínimo de lo siguiente:

- i. Que contempla un juego completo de estados financieros.
- ii. Presentación de estados financieros
- iii. Información para revelar
- iv. Método de contabilización
- v. Expresión en moneda
- vi. Impuestos a las ganancias
- vii. Tratamiento para las provisiones, pasivos y activos contingentes
- viii. Tratamiento de Inventario
- ix. Tratamiento de propiedad, planta y equipo
- x. Tratamiento de activos intangibles
- xi. Reconocimiento de ingresos

2.2.7 Finalidad 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 (IFRS Foundation, 2018):

- i. Activos
- ii. Pasivos
- iii. Patrimonio
- iv. Ingresos y gastos
- v. Aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en sus condiciones de tales
- vi. Flujos de efectivo

Un juego completo de estados financieros comprende:

- i. un estado de situación financiera al final del periodo;
- ii. un estado del resultado y otro resultado integral del periodo;
- iii. un estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- iv. un estado de flujos de efectivo del periodo;
- v. notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa;
- vi. información comparativa con respecto al periodo inmediato anterior
- vii. un estado de situación financiera al principio del primer periodo inmediato anterior, cuando una entidad aplique una política contable de forma retroactiva o haga una reexpresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros (IFRS Foundation, 2018).

2.3 Análisis Financiero

El insumo esencial e indispensable para el análisis financiero es la utilización de los estados financieros en su conjunto para analizar la posición y el desempeño financiero de la empresa, así como también obtener insumo en la realización de pronósticos y evaluar un desempeño futuro.

Una adecuada toma de decisiones financieras consiste en entender e interpretar los estados financieros en su conjunto, esto contribuye a tomar medidas correctivas, oportunas y necesarias para mantener y proteger a la empresa.

El análisis financiero genera información que se utiliza como base para la toma de decisiones. El método analítico en una organización aplicado a los elementos que afectan el desempeño económico proporciona información que se transforma en un elemento de soporte en la toma de decisiones. (Padilla, 2015)

Las decisiones basadas en los resultados del análisis financieros es una cantidad imaginable por ejemplo: nuevos proyectos, ampliación de instalaciones, fusión de empresas, alianzas estratégicas, aumento de líneas de negocios, responder

antes emergencias o eventos desfavorables así como también el cierre de una empresa, entre otros.

De acuerdo a (Cardozo, 2018) El análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una compañía, saber sobre sus operaciones, actividades, entorno cercano y lejano, información sobre su desempeño pasado, con el fin de conocerla, entenderla e incluso predecir el comportamiento futuro de la firma.

2.3.1 Partes interesadas

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la compañía. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un periodo a otro (Zutter, 2012)

Dependiendo de los usuarios o stakeholders de los estados financieros, dependerá su necesidad de información, por ello cabe indicar que contar estados financieros depurados y libre de errores, es fundamental en la realización de indicadores financieros ya que cualquier error material en ellos brindaría información equivocada para los usuarios finales y por lo tanto tomaría decisiones que no van acorde a la realidad de la empresa el cual podría influir en la marcha del negocio en una dirección u otra.

2.3.2 Usos del análisis financiero

El uso que se dé al realizar un análisis financiero dependerá de la utilización que se requiera, ya que puede ser de uso interno (administradores, accionistas, directores, entre otros), así como también para el uso de externos (proveedores, bancos, reguladores, alguna certificación, accionistas, etc.).

De acuerdo con (Milla, 2014), los usos son los siguientes:

a. Análisis para uso interno

Las unidades orgánicas, así como los directivos y accionistas disponen de todos los datos de la empresa comprendidos en la contabilidad general y analítica, con esta data se elaboran las estrategias y se toman las decisiones.

b. Análisis para uso externo

Este tipo de análisis es para los competidores, clientes, proveedores, organismos reguladores, supervisores, etc. para lo cual aquellos disponen la información que la empresa hace pública por la normatividad existente o por iniciativa propia.

Cambien cabe resaltar que los usos varían acorde a las necesidades que se tienen. De acuerdo con (Cardozo, 2018), también Con relación a los ratios financieros, a lo largo de su historia han tenido orientaciones que, al ser combinadas con otras técnicas, se enfocaron en el análisis descriptivo del fracaso empresarial, detección de fraude empresarial y la técnica predictiva con posibilidad de explicación de quiebra, lo que necesariamente muestra la intencionalidad de ir más allá del análisis meramente cuantitativo. Esto se configura como la génesis del enfoque sinérgico.

2.3.3 Análisis vertical y horizontal

Consiste en comparar estados financieros de la misma compañía de dos o más periodos, con el objetivo de determinar variaciones tanto como aumentos o bajas en las cuentas, tanto para el estado de situación financiera, como también para el estado de resultados.

(Milla, 2014) El análisis vertical muestra en porcentaje cada parte por rubro del total, por otra parte, el análisis horizontal, muestra las variaciones que existen entre un período a otro, por ejemplo, ventas del 2020 a 2019.

La importancia es que en el análisis vertical muestra:

- i. Una vista panorámica de cómo se encuentra estructurado los estados financieros
- ii. Muestra la relevancia de las cuentas o agrupación de cuentas y con ello permite planear soluciones.
- iii. Permite realizar un análisis de las políticas

Para determinar qué porcentaje que representa una cuenta con respecto al total, se utiliza la siguiente metodología:

- iv. Al utilizar cuentas de activo, el 100% será el Total Activo.
- v. Cuando se utiliza las cuentas de pasivo, el 100% será el Total Pasivo.
- vi. Cuando se utiliza las cuentas de patrimonio, el 100% será el Patrimonio.
- vii. Cuando se utiliza las cuentas del estado de resultados, el 100% serán las Ventas Netas Totales.

El análisis horizontal busca analizar las variables entre cuentas utilizando las variaciones absolutas, de las cuales ha sufrido una cuenta de los estados financieros. La importancia en identificar el aumento, así como las disminuciones en el periodo para tomar decisiones sobre las cuentas o políticas que intervienen.

La importancia es que en el análisis horizontal muestra:

- i. Analiza el aumento o disminuciones de las cuentas.
- ii. Puede ser utilizado para detectar anomalías en las cuentas
- iii. Muestra los resultados de las decisiones tomadas.

El análisis vertical y horizontal guardan similitudes con el análisis de ratios. No obstante, a veces solo una de las tres técnicas detecta una deficiencia grave. Además, conviene contar con ellas para convencer a los ejecutivos de la necesidad de tomar medidas correctivas. Así pues, un análisis exhaustivo de los estados financieros incluirá el de razones, el vertical y el horizontal, además del análisis de DuPont (Cardozo, 2018).

2.3.3.1 Análisis de variaciones

Constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera se miden los resultados financieros que se obtienen, los que son consecuencia de las decisiones generales anteriores. (Ricra, 2014)

Este tipo de análisis consiste en obtener las variaciones de un periodo a otro, por ejemplo, las ventas de 2020 a 2019, así también podría utilizar de un mes de años anteriores como junio 2020 a junio 2019. Muestra los resultados de las decisiones tomadas en los periodos, con ello llevar un mayor control de lo que está sucediendo en la compañía de una forma amplia.

2.3.4 Razones financieras

Los estados financieros ofrecen información de la posición de una empresa en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones durante el periodo pasado. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho que pueden utilizar para pronosticar la posición financiera de la empresa y determinar los ingresos y dividendos. *Desde el punto de vista de un inversionista, la finalidad del análisis de estados financieros es pronosticar el futuro; desde el punto de vista del directivo, el análisis financiero es útil como una forma de anticipar condiciones futuras, pero lo más importante, como el punto de partida para planear acciones que influyan en el curso futuro del acontecimiento.* (Brigham, 2016)

Los ratios financieros o razones financieras, son coeficientes que tienen su origen en la contabilidad, proporcionan unidades contables de medida y comparación histórica que permiten analizar el estado actual, en que se encuentra una organización y con ello

servirá de base para crear niveles óptimos o bien estándar en el cual una empresa crea parámetros definidos en la cual reaccionar y buscar las situaciones correctivas ante probables inconvenientes.

La utilización de esto nos lleva a las razones financieras las cuales consiste en medir o cuantificar la realidad en la que se encuentra la empresa, entre ellas están razones de rentabilidad, endeudamiento, liquidez y actividad.

2.3.5 Razones de liquidez

Estas razones son las que miden la capacidad de poder cumplir con sus obligaciones a corto y mediano plazo. Quiere decir se refiere a la solvencia general de la empresa con la que puede pagar sus deudas y general flujos de fondo de efectivo.

La liquidez también se refiere a la solvencia o posición financiera, es decir la facilidad de pagar a corto plazo. Este indicador es de suma importancia debido que una empresa no cuente con liquidez suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo puede verse en problemas en su ciclo de conversión y no contar con efectivo para cubrir sus obligaciones por ejemplo: nóminas, pago a proveedores, por mencionar alguno. Por otro lado tampoco no es aconsejable que la compañía guarde sobreinversiones en liquidez, ya que el rendimiento de efectivo pudiera verse beneficiado tenerlo en un banco o en un certificado a plazo fijo para obtener rendimiento de ese exceso de efectivo. De los indicadores básicos en liquidez son liquidez corriente y prueba del ácido (razón rápida).

Este análisis radica en que el analista selecciona ratios con base en los estados contables que le permiten formarse una idea de la visión en conjunto de la empresa, los resultados se consideran como parte integral de un diagnóstico global de una empresa al que se incluye además la perspectiva estratégica y operativa. Se propone monitorear el desempeño empresarial con base en métricas que contengan los generadores de valor económico desde el modelo del Tabla de Mando Integral (Balanced Scorecard) (Deyanira Bernal Domínguez, 2012)

2.3.5.1 Liquidez Corriente

Mide hasta qué punto la empresa puede afrontar sus compromisos a corto plazo (David, 2013). Al dividir el activo corriente entre pasivo corriente, obtendremos la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, deudas o pasivos a corto plazo.

Entre más alta sea, mayor liquidez tiene la empresa. Algunos autores recomiendan contar con una liquidez corriente que el resultado sea de 1 o 2, pero la cantidad dependerá de varios factores, como tipo de industria, tamaño organizacional, líneas de crédito entre otras. Una forma de medir una correcta liquidez es comparando con otras empresas del sector de no contar con esta información una base aceptable es contar con un historial de periodos anteriores para comparar el nivel de liquidez corriente. Se calcula dividiendo el total de activos corrientes entre el total de pasivos corrientes, en un periodo específico. La fórmula es:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

El rango estándar es entre 1.4 a 1.8. Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una muy buena capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Si es menor a 1 significa que la empresa no tiene activos suficientes para cubrir sus obligaciones con sus acreedores. (Ricra, 2014)

2.3.5.2 Razón Rápida (Prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. Se calcula dividiendo el total de activos corrientes menos inventario entre el total de pasivos corrientes.

La fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Pasivos corrientes

La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

1. Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo; y 2. el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo (Zutter, 2012).

2.3.5.3 Capital de trabajo

Revela el efectivo disponible para las operaciones cotidianas. Se calcula restando el total de activos corrientes entre el total de pasivo corriente. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

Las cantidades mayores son mejores porque la empresa dispone de más fondos internos para 1) pagar sus pasivos corrientes de forma oportuna y 2) financiar su expansión de inventario y las cuentas por cobrar adicionales, así como realizar una base más grande de operaciones sin recurrir a préstamos ni a capital accionario (Arthur A. Thompson, 2012).

2.3.5.4 Índice de caja

Este indicador mide la relación que existe entre el total de los activos reales. Se obtiene dividiendo el total de efectivo más el equivalente de efectivo entre el pasivo corriente. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Índice de Caja} = \frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Nos indica en términos porcentuales, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas exclusivamente. (Ricra, 2014)

2.3.5. Razones de Rentabilidad

Son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo. Al igual que los ratios mencionados anteriormente son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa. (Ricra, 2014)

Las razones de rentabilidad miden el éxito de la empresa de un periodo definido, en otras palabras, permite dimensionar las utilidades o ganancias de la empresa. En definitiva, mide el avance de los logros en los resultados propuestos por la empresa.

2.3.5.1. Margen de Utilidad neta

Muestra la rentabilidad sin tomar en cuenta los impuestos ni los intereses. (David, 2013) Siempre que sean altas, mejor, y la tendencia debe ser ascendente. Se obtiene dividiendo el total de ganancia después de impuestos (EBIT), entre el total de ingresos en un periodo específico. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancia después de impuestos (EBIT)}}{\text{Ingresos}}$$

Esta ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa (Ricra, 2014).

2.3.5.2. Margen de utilidad bruta

Muestra el porcentaje de ingresos disponibles para cubrir los gastos de operación y obtener una ganancia. Se calcula dividiendo el total de ingresos menos el costo de ventas entre ingresos, en un periodo determinado. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen utilidad bruta} = \frac{\text{Ingresos} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ingresos}}$$

mientras más alta sea es mejor, y la tendencia debe ser ascendente (Arthur A. Thompson, 2012).

2.3.5.3. Rendimiento sobre activos totales

Mide la capacidad de la compañía en producir rendimiento con el total de activos totales. Se calcula dividiendo la ganancia después de impuesto más intereses entre el total de activos totales en una fecha específica. La fórmula es:

$$\text{Rendimiento sobre activos totales} = \frac{\text{Ganancia después de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone. (Ricra, 2014)

2.3.5.4. Rendimiento sobre capital (ROE)

Este indicador mide el rendimiento del capital (patrimonio) invertido por los accionistas de la empresa, se muestra como el rendimiento obtenido sobre el capital de trabajo. Esta razón se obtiene de dividir la ganancia después de impuestos entre el patrimonio, durante un periodo determinado el cual nos muestra el rendimiento obtenido utilizando el patrimonio de los accionistas. Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios (Ricra, 2014).

La fórmula es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ganancia después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

Cabe indicar que entre mayor sea la ratio financiero mayor es el rendimiento del capital invertido.

2.3.6. Razones de Endeudamiento

Las razones de endeudamiento miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corto y largo plazo, una base muy importante en la toma de decisiones al realizar un préstamo o en el peor de los casos un indicativo de la cercanía a la quiebra. El nivel de apalancamiento dependerá de la industria.

2.3.6.1. Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto “medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa” (Ortiz, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera, 2015) Se obtiene dividiendo el total de pasivo entre el total de activo. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

El índice de endeudamiento nos muestra que, por cada quetzal invertido en los activos, esto cuánto está financiado por deuda y qué garantía está presentando la empresa. Cuanto mayor sea el índice, representa que un mayor grado de endeudamiento y por lo tanto un nivel más alto de apalancamiento financiero.

2.3.6.2. Endeudamiento financiero

Este indicador “evalúa el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas del período”. (Ortiz, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera, 2015) El ratio se obtiene de dividir las obligaciones financieras a corto plazo entre las ventas netas.

El porcentaje del indicador se obtiene con la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras (corto plazo)}}{\text{Ventas netas}}$$

Este indicador presenta el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas netas del periodo.

2.3.6.3. Impacto en carga financiera

El ratio indica el porcentaje que representa de los gastos financieros con relación con las ventas netas, correspondiente a un período determinado. (Brigham, 2016) El índice se obtiene de dividir los gastos financiero a corto plazo entre las ventas netas.

El indicador se obtiene con la siguiente formula:

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas netas}}$$

Este indicar muestra el impacto del gasto financiero con relación a las ventas totales, entre más alto sea este valor, mayor es la carga por los préstamos.

2.3.6.4. Razón deuda a largo plazo

Es una medida importante de la capacidad de crédito y de fortaleza financiera reflejada en el balance general. Indica el porcentaje de inversión de capital que financian los acreedores (Arthur A. Thompson, 2012)

Se obtiene dividiendo la deuda a largo plazo entre el total de deuda a largo plazo + patrimonio. La fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón deuda a largo plazo} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Deuda a L.P. + Patrimonio}}$$

Cuanto mayor sea el ratio, mayor será la probabilidad de insolvencia de la empresa. Por lo que indica una escasa dependencia financiera.

2.3.7. Índices de Actividad

Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en efectivo o en ventas o bien la forma en que la empresa utiliza sus activos o el grado de eficiencia con lo que administra los recursos de la empresa. De los cuales se están: Rotación de inventarios, rotación de los activos totales, rotación cuentas por cobrar, rotación promedio de cobro, periodo promedio de pago entre otras.

2.3.7.1. Rotación de inventarios

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que tiene movimiento los inventarios de una empresa (Zutter, 2012).

Este índice se obtiene de dividir el costo de los bienes vendidos entre el inventario. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$$

La rotación resultante obtiene significado cuando se compara con empresas de la misma industria o bien con información histórica de la entidad, esto ayuda a conocer el nivel de rotación de inventario de un periodo a otro, con ello conocer si el inventario ha tenido mayor movimiento o se ha quedado paralizado.

2.3.7.2. Rotación de los activos totales

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Es probable que esta medida sea de gran interés para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero (Zutter, 2012). Este ratio se obtiene dividiendo el total de ventas entre el total de activos.

La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

Por lo general, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos.

2.3.7.3. Rotación cuentas por cobrar

Esta ratio calcula el número de veces que las cuentas por cobrar han sido renovadas, en un periodo. Se calcula dividiendo el total de las cuentas al crédito entre el total de cuentas por cobrar (clientes) (Milla, 2014).

La rotación se calcula con la siguiente formula:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Se debe evaluar el efecto que pueda llevar cambiar las políticas de crédito, esto ayuda o afecta la liquidez de la empresa.

2.3.7.4. Período promedio de cobro

Indica el número de días que se demora una entidad para que las cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo. (Ortiz, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera, 2015)

Se obtiene dividiendo las cuentas por cobrar entre el total de ventas anuales, y este resultado entre el año comercial 365 días. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}}$$

2.3.7.5. Período promedio de pago

Esta razón indica el número de veces que financian los proveedores a la empresa y los días que ésta tarda en liquidar el adeudo. (Ortiz, Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera, 2015)

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales}}{365}}$$

La fórmula es similar al periodo promedio de cobro, la cual es dividir el total de la cuenta por pagar entre el total de las compras anuales, y este resultado entre el año comercial 365 días.

2.3.7.6. Breakeven

Este indicador suele utilizarse para saber si la empresa entra en breakeven, lo que quiere decir que la empresa alcanza rentabilidad (los ingresos igualan los costos fijos y variables) este umbral marca el inicio de las demás entradas representa ganancias (Brigham, 2016).

Esta ratio calcula el número de unidades que necesitan venderse, en un periodo. Se calcula dividiendo el total de costos fijos entre el porcentaje de ganancia bruta.

El Breakeven se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Breakeven} = \frac{\text{Costos fijos}}{\% \text{ Ganancia Bruta}}$$

Este indicador permite encontrar el nivel de producción o ventas para el que los beneficios o ingresos sean igual a cero.

2.3.7.7. Valor económico agregado (EVA)

Este indicador muestra el valor capital invertido el cual ha producido rendimientos que superan los costos de capital. En otras palabras, muestra la riqueza que ha generado la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgos en el que opera. Este indicador es de suma utilidad ya que se encuentra alineado a los objetivos de la empresa y permite saber si la inversión ha obtenido riqueza, cabe indicar que para determinar si se ha obtenido un valor agregado el EVA debe de ser positivo, en caso sea negativo significa que se ha deteriorado el valor en el periodo referido (Brigham, 2016).

La manera de calcular el valor económico agregado (EVA) es determinar el NOPAT (*Net operating profit after taxes*), menos el capital invertido por el costo de capital).

El valor económico agregado se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital invertido} * \text{Costo de capital})$$

Cuando el EVA es positivo, indica que las utilidades operativas después de impuestos cubren el costo del financiamiento, es decir muestra las ganancias reales después de gastos y de recuperación de inversión; pero si el EVA es negativo significa que la empresa no genera valor y se ha deteriorado.

Estrategias para incrementar el EVA

(Barrio, 2014), enumera cinco estrategias que se pueden implementar en una compañía con la finalidad de incrementar el valor económico agregado y estas son:

a. Se trata de aumentar el rendimiento de los activos sin invertir más. Para ello, hay que aumentar el margen con el que se vende (a través de un aumento en el precio de venta, o de una reducción de los costos, o con ambas medidas simultáneamente); o bien se debe aumentar la rotación de los activos (activos fijos y activos circulantes) para generar más ingresos sin necesidad de aumentar las inversiones. Una forma de conseguir aumentar el rendimiento es invertir en aquellas divisiones que generan valor y desinvertir en aquellas que destruyen valor o que generan poco valor

b. Reducir la carga fiscal mediante una planificación fiscal y tomando decisiones que maximicen las desgravaciones y deducciones fiscales. Con esto se logrará incrementar las utilidades antes de intereses y después de impuestos.

c. Aumentar las inversiones en activos que rindan por encima del coste del pasivo. De esta forma, el incremento del beneficio superará el aumento del coste de su financiación, con lo que el EVA será mayor.

d. Reducir los activos, manteniendo las utilidades antes de intereses y después de impuestos, para que se pueda disminuir la financiación total. Por lo tanto, aunque la utilidad antes de impuesto e intereses siga siendo la misma, el EVA se elevará al reducirse el costo financiero, así como los activos.

5. Reducir el costo promedio de capital para que sea menor la deducción que se hace a la utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) por concepto de costo financiero.

2.3.8. Ciclo de conversión de efectivo

El ciclo de conversión de efectivo es una herramienta que se utiliza para calcular las necesidades de capital de trabajo de una empresa. El capital de trabajo se refiere a los activos corrientes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar). Este ciclo de conversión de efectivo se centra en el plazo de tiempo que corre desde que la compañía hace pagos hasta que recibe los flujos de entrada de efectivo, en otras palabras, es igual al plazo promedio de tiempo durante el cual un quetzal queda invertido en activos corrientes (SURUY, 2012).

El ciclo de conversión de efectivo se compone de tres elementos:

- a. Período de conversión de inventario (PCI)
- b. Período de cobranza de las cuentas por cobrar (PCC)
- c. Período en que se difieren las cuentas por pagar (PCP)

Esta razón de medición es también conocida como el ciclo de caja su fórmula es la siguiente:

$$\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCC} - \text{PCP}$$

El ciclo de conversión de efectivo es una herramienta utilizada en informar informa cuántos días se tarda la compañía en transformar sus compras de inventario en efectivo. Gran ventaja ya que persigue, la capacidad de mantener activos de alta liquidez de ser bien aplicado.

La recopilación de información es parte fundamental e intrínseco en la realización de la investigación, el soporte y fundamentando de la investigación en vital y trascendental para la realización del informe. La revisión de bibliográfica de libros físicos, así como también electrónicos, artículos científicos, tesis e informes, construye marco teórico sólido y contundente en el cual se fundamenta y soportar la investigación y respuesta al problema en la investigación de campo. La base de la investigación radica en un análisis financiero, en el cual se obtenga una imagen fiel y clara de la realidad de la compañía, con ayuda de indicadores financieros actuales, así como también de históricos, proporcionara información relevante para la toma de decisiones, así como también informa de cómo se ha estado manejando la compañía en el tiempo y cuáles son sus capacidades como empresa, por lo que contribuirá con el crecimiento y sostenibilidad en el tiempo de la compañía.

Por lo tanto, la compilación de información ayuda a unificar distintos criterios del análisis financiero de distintos autores. El fin es asegurar la continuidad del negocio y realizar estrategias con un valor agregado importante en la generación de decisiones para la Empresa. Esto ayuda a que las personas que tienen el control tengan elementos de juicio para aportar opiniones u opciones que faciliten el entender e interpretar los estados financieros en su conjunto, así como también tomar medidas correctivas, oportunas y necesarias en mantener y proteger la Empresa.

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la definición en detalle de cómo se realizó la resolución del problema planteado en la investigación relacionado con el análisis financiero de una empresa comercializadora de pollo de engorde en Guatemala. El trabajo comprende:

- i) Delimitación del problema (unidad de análisis, periodo histórico, ámbito geográfico)
- ii) Objetivos generales y objetivos específicos
- iii) Método científico
- iv) Técnicas de investigación documental, universo y tamaño de muestra

En general la metodología utilizada en el desarrollo de la investigación del presente trabajo.

3.1. Definición del problema

Es necesario contar con un estudio que oriente a la administración hacia la necesidad de un análisis financiero, que proporcione claridad de la situación actual de la compañía. Esto permitirá ayudar a realizar una evaluación de la condición financiera en la que se encuentra. Por lo tanto se propone un análisis de la situación financiera de la empresa Comercializadora de pollo, S.A.

Se formuló la siguiente interrogante para dar respuesta ¿Cuál es la situación financiera de la empresa comercializadora de pollo?

3.2. Delimitación del Problema

El presente análisis financiero se realiza con información obtenida de los estados financieros al 31 de diciembre de los periodos 2018, 2017 y 2016 de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

3.2.1. Unidad de Análisis

Análisis financiero en una empresa comercializadora de pollo de engorde.

3.2.2. Período Histórico

Periodos anuales del 2016, 2017 y 2018.

3.2.3. Ámbito Geográfico

La investigación se llevará a cabo en el departamento de Guatemala.

3.3. Objetivos

La investigación se realizó con la finalidad de lograr los objetivos específicos que ayudaran a cumplir el objetivo general, los cuales son los siguientes:

3.3.1. Objetivo General

Realizar un análisis financiero para determinar la situación financiera de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

3.3.2. Objetivos Específicos

- 1) Proponer información sobre la situación financiera de la empresa, necesaria para la toma de decisiones financieras y administrativas.
- 2) Realizar un análisis financiero comparativo para evaluar y determinar las diferencias entre cuentas en los estados financieros en un periodo histórico tomando de base los años 2016, 2017 y 2018.
- 3) Definir los indicadores y razones financieras de liquidez, rentabilidad y de actividad.

3.4. Métodos

Para el desarrollo de la investigación relacionada a un análisis financiero de una empresa comercializadora de pollo de engorde en Guatemala. Se fundamenta en la aplicación de un proceso cuantitativo de la investigación.

Se utilizó el método científico, en sus fases indagatoria, inician con el desarrollo de la investigación a través de búsqueda de documentación documental, fase demostrativa consistió en utilizar los medio y técnicas para comprobar los conocimientos, y la fase

expositiva constituye establecer las divulgar de los resultados obtenidos, así como también las conclusiones y recomendaciones del estudio.

3.5. Técnicas de investigación utilizadas

Las técnicas utilizadas de información y organización de datos para la investigación fueron las siguientes:

3.5.1. Técnicas de investigación documental

Se recopiló información sobre el tema objeto de estudio por medio de la investigación en revisión bibliográfica en libros, consulta de documentos en línea, artículos científicos, normativas vigentes, tesis e informes, con ello fundamentar y soportar la investigación de campo, así como la información financiera sujeta de investigación.

3.5.2. Técnicas de investigación de campo

Las técnicas utilizadas en el desarrollo de la investigación de campo sirvieron de base para el proceso de recolección de información para la solución del problema. La investigación sobre el análisis financiero de los periodos 2018, 2017 y 2016, de una empresa comercializador de pollo en Guatemala, utilizando las siguientes técnicas:

- I. Obtención de datos
- II. Entrevista realizada a contraloría
- III. Observación directa sobre la unidad de análisis
- IV. Cálculos, análisis y cuantificación de los resultados obtenidos
- V. Organización de los resultados
- VI. Interpretación de la información recopilada
- VII. Presentación del informe

Se utilizó información financiera correspondiente a los años 2018, 2017 y 2016, como base del análisis financiero. La revisión comprende los estados financieros auditados, el manual de instrucciones contables, que sirve de base para elaborar los estados financieros, los cuales servirán de base para realizar el análisis financiero de una empresa comercializadora de pollo de engorde en Guatemala.

4. ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE POLLO DE ENGORDE EN GUATEMALA

En este capítulo se presentan el resultado del análisis financiero realizado a la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., de los tres periodos contables comparativos el cual comprende 2018, 2017 y 2016. Para el efecto se utilizó, el análisis por medio de la utilización de razones financieras de actividad, liquidez y rentabilidad, así como análisis horizontal y vertical, sobre las bases de los estados financieros.

4.1. Análisis Financiero

Comercializadora de Pollo, S.A., es una empresa avicultora y distribuidora de pollo beneficiado, fue constituida conforme a las leyes de la República de Guatemala a partir del año 1990, su principal actividad es venta de pollo beneficiado. En la Ciudad de Guatemala.

Base de Presentación de Información Financiera

Las políticas contables que la Compañía utiliza para la preparación y presentación de información financiera están de acuerdo con prácticas contables derivadas de la aplicación de las regulaciones del Impuesto sobre la Renta contenidas en el Libro I de la Ley de Actualización Tributaria, Decreto No. 10-2012 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas.

La situación financiera de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., de los años 2018 al 2016 se evalúa a través del análisis de los estados financieros en su conjunto: Estado de situación financiera (balance general) y Estado de Resultados.

La información contenida en los estados financieros adjuntos ha sido preparada y es responsabilidad de la administración de la Compañía.

Tabla 5

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016

(Cifras expresadas en quetzales)

	Año 2018	Año 2017	Año 2016
Activos			
Corrientes:			
Caja y bancos	2,797,854	2,328,992	1,558,631
Clientes	8,627,197	8,852,703	8,125,781
Inventario	8,136,052	8,575,447	7,824,962
Total de activos corrientes	19,561,103	19,757,142	17,509,374
No corriente:			
Obras en proceso	1,614,867	1,384,868	1,194,590
Propiedad Planta y equipo	5,911,824	7,065,541	5,820,863
Otros	1,247,690	1,878,881	1,098,220
Total de activos no corrientes	8,774,381	10,329,290	8,113,674
	28,335,484	30,086,432	25,623,048
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por Pagar	6,532,394	7,494,605	7,415,642
Préstamos Bancarios	13,974,734	13,832,449	9,248,201
Total de pasivos corrientes	20,507,129	21,327,054	16,663,843
Pasivos no corrientes:			
Hipotecas a largo plazo	3,359,341	4,692,457	5,444,589
Provisiones	2,069,997	1,681,650	1,508,137
Otros	-	91,413	46,100
Total de pasivos no corrientes	5,429,338	6,465,521	6,998,827
Total del patrimonio de los accionistas	2,399,017	2,293,856	1,960,379
	28,335,484	30,086,432	25,623,048

Se puede observar en la tabla número cinco, el Estado de situación financiera (balance general) muestra aumento en el total de activos corrientes para el año 2017 comparando año anterior, así como también con una leve disminución para el año 2018. Los rubros de mayor representación son inventarios y clientes. Este comportamiento se puede observar de igual manera en los activos no corrientes, siendo los rubros más representativos propiedad planta y equipo.

Para las cuentas de pasivo se puede observar un aumento considerable en los préstamos bancarios para los años 2018 y 2017. El patrimonio ha disminuido el cual corresponde a repartición de dividendos de años anteriores.

Tabla 6

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016

(Cifras expresadas en quetzales)

	Año 2018	Año 2017	Año 2016
Ventas netas	66,720,738	63,716,597	63,553,638
Costos de ventas	46,704,517	47,787,448	48,936,301
Utilidad bruta en ventas	20,016,221	15,929,149	14,617,337
Gastos de administración y ventas	17,838,857	14,706,037	14,210,292
Utilidad en operación	2,177,364	1,223,113	407,044
Costo financiero, neto	680,467	477,643	229,727
Utilidad antes del impuesto	1,496,897	745,469	177,317
Impuesto sobre la renta	374,224	186,367	44,329
Utilidad neta del año	1,122,673	559,102	132,988

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

De acuerdo con la tabla número seis, el estado de resultado se observa un aumento continuo correspondiente del año 2016 al 2018; a nivel de utilidad operativa se puede observar de mejor manera el aumento en el año 2018 de la utilidad derivado que los costos de venta disminuyeron, por lo que ayudo a la utilidad neta de los años 2017 y 2018.

4.1.1. Análisis Horizontal de la empresa comercializadora de Pollo, S.A.

Tabla 7

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016

(Cifras expresadas en quetzales)

	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Variación	
				%	%
Activos					
Corrientes:					
Caja y bancos	2,797,854	2,328,992	1,558,631	20%	49%
Clientes	8,627,197	8,852,703	8,125,781	-3%	9%
Inventario	8,136,052	8,575,447	7,824,962	-5%	10%
Total de activos corrientes	19,561,103	19,757,142	17,509,374	-1%	13%
No corriente:					
Obras en proceso	1,614,867	1,384,868	1,194,590	17%	16%
Propiedad Planta y equipo	5,911,824	7,065,541	5,820,863	-16%	21%
Otros	1,247,690	1,878,881	1,098,221	-34%	71%
Total de activos no corrientes	8,774,381	10,329,290	8,113,674	-15%	27%
	28,335,484	30,086,432	25,623,049		
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas					
Pasivos corrientes:					
Cuentas por Pagar	6,532,394	7,494,605	7,415,642	-13%	1%
Préstamos Bancarios	13,974,734	13,832,449	9,248,201	1%	50%
Total de pasivos corrientes	20,507,129	21,327,054	16,663,843	-4%	28%
Pasivos no corrientes:					
Hipotecas a largo plazo	3,359,341	4,692,457	5,444,589	-28%	-14%
Provisiones	2,069,997	1,681,650	1,508,137	23%	12%
Otros	-	91,413	46,100	-100%	98%
Total de pasivos no corrientes	5,429,338	6,465,521	6,998,827	-16%	-8%
Total del patrimonio	2,399,017	2,293,856	1,960,379	5%	17%
	28,335,484	30,086,432	25,623,048	-6%	17%
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	462,982	462,982	462,982	0%	0%
Reserva legal	813,362	1,271,772	1,364,409	-36%	-7%
Utilidad del ejercicio	1,122,673	559,102	132,988	101%	320%
Total del patrimonio	2,399,017	2,293,856	1,960,379	5%	17%
	28,335,484	30,086,432	25,623,048	-6%	17%

De acuerdo con la tabla número siete, la composición de los estados financieros se encuentra:

Activos: La empresa muestra aumentos importantes en la cuenta de caja y bancos aumentando en el año 2017 un 49% respecto a su año anterior, y en el año 2018 un 20% respecto a su año anterior. El total de activos corrientes aumento un 13% en el año 2017, mientras que para el año 2018 disminuyo en 1% respecto al año anterior; los activos no corrientes aumentaron en el 2017 en un 27%, pero en el año 2018 disminuyeron en un 15%.

Pasivo y Patrimonio de los accionistas: para los pasivos corrientes se observa un incremento en los préstamos bancarios del 50% para el año 2017 y 1% para el año 2018; para las cuentas por pagar disminuyeron en un 13% para el año 2018. De los pasivos no corrientes, se observa una disminución de las hipotecas a largo plazo para el año 2018 un 28% y para el año 2017 en 14%. Las provisiones aumentaron para el año 2018 en 23% y para el 2018 en 12%. El patrimonio aumento en el 2017 un 17% y en el año 2018 un 5% correspondiente principalmente a las utilidades de cada periodo. El total del patrimonio y pasivo aumento para el 2017 en 17% y disminuyo en un 6% en el 2018 correspondiente principalmente a las hipotecas a largo plazo las cuales se han ido amortizando en cada uno de los periodos.

Tabla 8*Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.**Estado de Resultados**Año terminado el 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016**(Cifras expresadas en quetzales)*

	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Variación	
				%	%
Ventas netas	66,720,738	63,716,597	63,553,638	5%	0%
Costos de ventas	46,704,517	47,787,448	48,936,301	-2%	-2%
Utilidad bruta en ventas	20,016,221	15,929,149	14,617,337	26%	9%
Gastos de administración y ventas	17,838,857	14,706,037	14,210,292	21%	3%
Utilidad en operación	2,177,364	1,223,113	407,044	78%	200%
Costo financiero, neto	680,467	477,643	229,727	42%	108%
Utilidad antes del impuesto	1,496,897	745,469	177,317	101%	320%
Impuesto sobre la renta	374,224	186,367	44,329	101%	320%
Utilidad neta del año	1,122,673	559,102	132,988	101%	320%

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

De acuerdo con la tabla número ocho, el análisis horizontal del estado de resultados se estableció que las ventas se incrementaron en un 5% del año 2018 al 2017; mientras que para el 2017 el aumento fue del 0.3%. El costo de las ventas disminuyó en 2% para el año 2018 y 2017 respecto al año anterior. La utilidad en operación aumentó en para el año 2017 en un 200% y para el año 2018 en un 78% respecto a sus años anteriores, esto corresponde a la disminución del costo de ventas, ya que los gastos administrativos y de ventas aumentaron en los años 2018 y 2017 en 21% y 3% correspondiente a cada año. El costo financiero a aumento en un 42% en el año 2018.

La utilidad neta después de impuestos incremento de los años 2018 y 2017, en 101% principalmente por el incremento en las ventas del 5% en el año 2018, así como y la disminución de los costos de ventas en 2%, como resultado se observa un mayor rendimiento para el año 2018, respecto a años anteriores.

4.1.2. Análisis Vertical de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Tabla 9

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016

	Año 2018	%	Año 2017	%	Año 2016	%
Activos						
Corrientes:						
Caja y bancos	2,797,854	10%	2,328,992	8%	1,558,631	6%
Clientes	8,627,197	30%	8,852,703	29%	8,125,781	32%
Inventario	8,136,052	29%	8,575,447	29%	7,824,962	31%
Total de activos corrientes	19,561,103	69%	19,757,142	66%	17,509,374	68%
No corriente:						
Obras en proceso	1,614,867	6%	1,384,868	5%	1,194,590	5%
Propiedad Planta y equipo	5,911,824	21%	7,065,541	23%	5,820,863	23%
Otros	1,247,690	4%	1,878,881	6%	1,098,221	4%
Total de activos no corrientes	8,774,381	31%	10,329,290	34%	8,113,674	32%
	28,335,484	100%	30,086,432	100%	25,623,049	100%
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por Pagar	6,532,394	25%	7,494,605	27%	7,415,642	31%
Préstamos Bancarios	13,974,734	54%	13,832,449	50%	9,248,201	39%
Total de pasivos corrientes	20,507,129	79%	21,327,054	77%	16,663,843	70%
Pasivos no corrientes:						
Hipotecas a largo plazo	3,359,341	13%	4,692,457	17%	5,444,589	23%
Provisiones	2,069,997	8%	1,681,650	6%	1,508,137	6%
Otros	-	0%	91,413	0%	46,100	0%
Total de pasivos no corrientes	5,429,338	21%	6,465,521	23%	6,998,827	30%
	25,936,467	100%	27,792,575	100%	23,662,670	100%
Total del patrimonio de los accionistas	2,399,017	100%	2,293,856	100%	1,960,379	100%
	28,335,484		30,086,432		25,623,048	

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

De acuerdo la tabla número nueve, el estado de situación financiera muestra las cuentas más representativas de los activos corrientes se encuentran clientes e inventario, las cuales constituyen un 30% y 29% respectivamente para el año 2018, el activo corriente representa un 69%, 66% y 68% del total de activos para los años 2018 al 2016 respectivamente, su variación principal corresponde a aumento de caja y bancos, así como también aumento en la cuenta de clientes. Los activos no corrientes la cuenta de mayor importancia se encuentra propiedad planta y equipo representa un 21% del total de activos para los años 2018 y un 23% para los años 2017 y 2016. el activo no corriente representa un 31% del total de activos para el año 2018 y un 34% y 32% para los años 2017 y 2016 respectivamente.

La principal cuenta de pasivo corrientes es préstamos bancarios la cual representa un 54% para el 2018, un 50% para el 2017 y 39% para el año 2016. Para los pasivos no corrientes hipotecas a largo plazo la cual representa un 13% para el 2018, 17% para 2017 y 23% para 2016.

En cuanto a la cuenta del patrimonio se encuentra en Q. 1.9 millones para el año 2016, aumentando su patrimonio para el año 2018 en Q. 2.4 millones.

Tabla 10*Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.**Estado de Resultados**Año terminado el 31 de diciembre de 2018 con cifras correspondientes para 2017 y 2016**(Cifras expresadas en quetzales)*

	Año 2018	%	Año 2017	%	Año 2016	%
Ventas netas	66,720,738	100%	63,716,597	100%	63,553,638	100%
Costos de ventas	46,704,517	70%	47,787,448	75%	48,936,301	77%
Utilidad bruta en ventas	20,016,221	30%	15,929,149	25%	14,617,337	23%
Gastos de administración y ventas	17,838,857	27%	14,706,037	23%	14,210,292	22%
Utilidad en operación	2,177,364	3%	1,223,113	2%	407,044	1%
Costo financiero, neto	680,467	1%	477,643	1%	229,727	0%
Utilidad antes del impuesto	1,496,897	2%	745,469	1%	177,317	0%
Impuesto sobre la renta	374,224	1%	186,367	0%	44,329	0%
Utilidad neta del año	1,122,673	2%	559,102	1%	132,988	0%

Fuente: Departamento de contabilidad de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

De acuerdo con la tabla diez, la empresa muestra reducción en los costos de ventas, la cual representa un 70% del total de ventas para el 2018, un 75% para el 2017 y 77% para el 2016, el cual se puede observar disminución de los costos, esto gracias a obtener mejores precios con sus proveedores, al igual que la compañía ha buscado las herramientas de como tecnificarse en la producción y distribución de sus ventas. La utilidad bruta en ventas representa un 30% para el 2018 y para el 2017 un 25%. Los gastos administrativos y de ventas representa un 27% del total de ventas para el 2018, un 23% para el 2017 y 22% para el año 2016.

La utilidad neta representa un 2% para el 2018 de las ventas totales, para el 2017 un 1% y para el 2016 0.2%. Se puede observar una mejora en los años 2018 y 2017 ya que representan más de las ventas totales.

4.1.3. Análisis por razones financieras

Los índices financieros utilizados para el análisis de la Empresa Comercializadora de Pollo, S.A. se agrupan de la siguiente forma:

4.1.3.1. Liquidez

Liquidez Corriente

Tabla 11

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Liquidez corriente

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Liquidez corriente	Activos Corrientes	= 0.95	0.93	1.05
	Pasivos Corrientes			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Este índice indica en qué proporción el pasivo corriente, es cubierto por los activos corrientes. Se puede observar en la tabla número once, la liquidez corriente de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., se sitúa en 0.95, 0.93 y 1.05 para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que significa que por cada Quetzal que se debe en el corto plazo, se dispone de Q. 0.95 para solventar la deuda el año 2018.

Lo que muestra que en el año 2016 presentaba una mejor liquidez la compañía y descendió en 0.93 en el año 2017, con un leve incremento en el año 2018 en Q. 0.02.

Razón Rápida (prueba del ácido)

Tabla 12

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Razón rápida

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Razón rápida (prueba ácida)	Activos Corriente - Inventario	= 0.56	0.52	0.58
	Pasivos Corrientes			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Considerando que los inventarios son los más líquidos de los activos corrientes de la empresa. Se puede observar que en la tabla número doce, en este indicador se excluye de los activos corrientes el inventario quedando el indicador de la siguiente forma: la razón rápida en 0.56, 0.52 y 0.58 para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que significa que por cada Quetzal que se debe en el corto plazo se dispone de Q. 0.56 para solventar la obligación en el año 2018.

Capital de trabajo

Tabla 13

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Capital de trabajo

(En miles)

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Capital de Trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	= -946	-1,569	845

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

El objetivo de la razón es indicar la cantidad de recursos que posee la empresa para realizar sus operaciones, después de pagar sus obligaciones a corto plazo.

Según la tabla número trece, se observa que para el año 2018 el indicador es negativo por lo que indica que la compañía estuvo operando de deuda, al igual que el año 2017, exceptuando el año 2016 la cual es positiva y los recursos de la compañía eran suficientes para compensar sus obligaciones.

Índice de caja

Tabla 14

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Índice de caja

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Índice de Caja	Efectivo y equivalentes	= 14%	11%	9%
	Pasivo Corriente			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

De acuerdo con la razón de índice de caja, durante el año 2018 se situó en 14%, 11% para el año 2017, y 9% para el año 2016.

Según la tabla número catorce, se observa un aumento para el año 2017 en un 2% respecto a su año anterior, y para el 2018 aumento en 3% respecto a su año anterior. Este resultado indica no cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, para el 2018 el efectivo representa 14% del total de pasivo corriente.

4.1.3.2. Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden el éxito de la empresa de un periodo definido, en otras palabras, permite dimensionar las ganancias de la empresa.

Margen de utilidad neta

Tabla 15

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Margen de utilidad neta

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Margen de utilidad neta	Ganancia después de impuestos (EBIT)	= 2%	1%	0%
	Ventas			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

La razón de margen de utilidad muestra el porcentaje de ganancia total por el total de ventas en el periodo. Por lo que se observa en la tabla número quince, en el año 2018 representa un 2% del total de ventas, para el año 2017 representa un 1% del total de ventas y para el año 2016 representa 0.2% de ganancia del total de ventas.

Por lo que se puede observar una mejora significativa para los años 2017 y 2018 respecto a su anterior, en 1% para cada año, por lo que se determina que la compañía para el 2018 se encuentra obteniendo mayores ganancias diferencia a sus años anteriores.

Margen utilidad bruta

Tabla 16

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Margen de utilidad Bruta

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Margen utilidad bruta	Ingresos – Costo de ventas	= 30%	25%	23%
	Ingresos			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

La razón de margen de utilidad bruta muestra el porcentaje de la utilidad bruta en ventas por el total de ventas del periodo. Por lo que se observa que en el año 2018 representa un 30% del total de ventas, para el año 2017 representa un 25% del total de ventas y para el año 2016 representa 23% de utilidad del total de ventas.

De la tabla número dieciséis, se observa una mejora significativa para los años 2018 y 2017 respecto a su anterior, en 5% para el 2018, y 2% para el año 2017. Se determina que la compañía para el 2018 se encuentra en una mejor posición financiera en rendimiento y ha obtenido mayores ganancias a diferencia a sus años anteriores.

Rendimiento sobre activos totales (ROA)

Tabla 17

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Rendimiento sobre activos totales

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Rendimiento sobre activos totales	Ganancia después de impuestos	= 4%	2%	1%
	Activos Totales			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

La razón de rendimiento sobre los activos totales mide la capacidad del total de activos totales para generar rentabilidad por ellos mismos, en otras palabras, mide la capacidad de la compañía en producir rendimiento con sus activos totales.

Se observa en la tabla número diecisiete, que en el año 2018 representa un 4% del total de activos totales, para el año 2017 representa un 2% del total de activos totales y para el año 2016 representa un 1% de rendimiento de su total de activos totales. Para el año 2018 se obtuvo un mayor rendimiento del 2% respecto a su año anterior. Se determina que la compañía para el año 2018 se encuentra en una mejor posición financiera en rendimiento sobre sus activos totales y ha obtenido mayores rendimientos respecto a sus años anteriores.

Rendimiento sobre capital (ROE)

Tabla 18

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Rendimiento sobre capital (ROE)

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
ROE	Ganancia después de impuestos	= 47%	24%	7%
	Patrimonio			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

La razón de rendimiento sobre el patrimonio de la compañía mide el rendimiento del capital invertido por los accionistas para generar rentabilidad, en otras palabras, muestra el rendimiento obtenido del capital de los accionistas.

Como se puede observar en la tabla número dieciocho, para los años 2018 la rentabilidad sobre el patrimonio es del 47%, se observa que se obtuvo un mayor rendimiento mayor del 23% respecto a su año anterior. Para el año 2017 represento un 24% aumentando en un 17% respecto a su año anterior.

Por lo que la compañía para el año 2018, ha obtenido mayores rendimientos sobre el patrimonio obtenido y por lo tanto muestra una mejor ganancia en el periodo respecto a sus años anteriores.

4.1.3.3. Razones de Endeudamiento

Estos indicadores muestran el nivel de endeudamiento en la que se encuentra la empresa o bien la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corto y largo plazo.

Endeudamiento

Tabla 19

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Razón de Endeudamiento

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Endeudamiento	Pasivo Total	= 92%	92%	92%
	Activo Total			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Este indicador muestra el nivel de endeudamiento que se tiene respecto al total de activos, en otras palabras, el porcentaje que se tiene comprometido de los activos totales.

Observando el resultado obtenido en la tabla diecinueve, para los años 2018 al 2016, el porcentaje de endeudamiento representa un 92% del total de los activos totales. Lo que representa que sus activos totales se encuentran disponibles en un 8%.

Endeudamiento Financiero

Tabla 20

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Endeudamiento Financiero

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras (corto plazo)	= 21%	22%	15%
	Ventas netas			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Esta razón representa el porcentaje de las obligaciones a corto plazo con respecto a las ventas netas de un periodo, en otras palabras, muestra cuanto representa las obligaciones financieras del total de ventas netas.

De acuerdo con la tabla número veinte, la empresa para el año 2018 tiene un endeudamiento financiero del 21%, lo que significa que respecto a sus obligaciones a corto plazo se encuentra cubiertas por el 21% del total de ventas netas del periodo. Para los años 2017 se encuentra en 22% y para el año 2016 en un 15%, por lo que se observa que las obligaciones financieras desde el 2016 para el año 2018 han aumentado.

Impacto en carga Financiera

Tabla 21

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Impacto en Carga Financiera

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Impacto carga financiera	Gastos financieros	= 1%	1%	0%
	Ventas netas			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Esta razón muestra el porcentaje de gastos financieros por el total de ventas netas, en un periodo determinado. Se observa en la tabla número veintiuno, para los años 2016 representa los gastos financieros 0.36%, y para los años 2018 y 2017 representa un 1% del total de las ventas. Dicho en otras palabras, el 1% de las ventas representa los pagos de intereses de realizados por los préstamos bancarios o hipotecas.

Razón deuda a largo plazo

Tabla 22

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Razón de deuda a largo plazo

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Razón deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo	= 58%	67%	74%
	Deuda a L.P. + Patrimonio			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

La razón de deuda a L.P., mide la capacidad de crédito de la empresa, desde el punto de vista la inversión de capital con la que cuenta invertida la empresa incluyendo el patrimonio.

Según lo que se puede observar en la tabla número veintidós, a razón de deuda a L.P., se sitúa en 58%, 67 y 74% para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que significa que la compañía se encuentra apoyada por deuda por lo que el patrimonio que acualmente es insuficiente para cubrir un 100% de la deuda a largo plazo.

4.1.3.4. Índices de Actividad

Los índices de actividad miden la rapidez en que las cuentas se convierten en efectivo o bien la forma en que la empresa utiliza sus activos de acuerdo con la administración de los recursos.

Rotación de inventarios

Tabla 23

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Rotación de inventarios

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Rotación de inventarios	Costo de los bienes vendidos	= 9	8	8
	Inventarios			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Esta razón mide el número de veces que los inventarios rotan en un periodo determinado, se entiende que entre mayor sea la rotación de inventario mayor se realizan las ventas.

Se observa en la tabla número veintitrés, que la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., se sitúa en 9 y 8 veces al año para los años 2018 al 2016 respectivamente.

Lo que significa que para el año 2018 el total de los inventarios rotaron 9 veces, y para los años 2017 y 2016 únicamente rotaron 8 veces en el año.

Rotación de los activos totales

Tabla 24

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Rotación de los Activos Totales

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Rotación de los activos totales	Ventas	= 2.35	2.12	2.48
	Total de activos			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

De la tabla número veinticuatro, la rotación de los activos totales muestra la eficiencia de la empresa en usar o aprovechar sus activos. La rotación de los activos totales se sitúa en 2.35, 2.12 y 2.48 para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que significa que por cada quetzal invertido en cada activo representa para el año 2018 Q. 2.35 del total de ventas. Dicho en otras palabras, muestra el retorno de la inversión de los activos en las ventas. La Empresa para el año 2017 muestra una disminución de Q. 0.36 invertido en cada activo y para el 2018 aumento en Q. 0.23 por cada quetzal invertido en los activos.

Rotación cuentas por cobrar

Tabla 25

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Rotación Cuentas por Cobrar

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas	= 8	7	8
	Cuentas por cobrar			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

El indicador muestra el periodo promedio de recuperación del cobro de las ventas al crédito, por lo que entre mayor sea la rotación, mayor será la recaudación de efectivo en las ventas realizadas.

Como se observa en la tabla número veinticinco, la rotación de las cuentas por cobrar para la empresa Comercializadora de pollo, S.A., se sitúa en 8, 7 y 8 veces para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que significa que el periodo de recuperación del cobro

de las ventas al crédito de la empresa en el año 2018 y 2016 es 8 veces en el año, para el año 2017 se situó en 7 veces en el año, lo que se traduce que la empresa tardo más tiempo en la recuperación de la cartera de clientes, comprometiendo en las operaciones de la empresa.

Periodo promedio de cobro

Tabla 26

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Periodo Promedio de Cobro

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Periodo promedio de cobro	Cuentas por cobrar	= 47	51	47
	Ventas / (365)			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Se puede observar en la tabla número veintiséis, el indicador es parecido al anteriormente descrito, la diferencia radica en que este indicador nos muestra el periodo de recuperación en días, y el manejo de la política de compras respecto a su recuperación.

Se observa que para el periodo 2018 y 2016 el periodo promedio de cobro se encuentra en 47 días, aumentando en el 2017 en 4 días más. Se puede observar que de acuerdo con sus políticas de compras existe un desfase de 16 días en el 2018 y por estos días de crédito adicionales, a empresa no se están recuperando el efectivo acorde a sus tiempo ni intereses.

Período promedio de pago

Tabla 27

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.

Período promedio de pago

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Periodo promedio de pago	Cuentas por pagar	= 51	57	55
	Compras anuales / 365			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Como se puede observar en la tabla número veintisiete, la razón muestra el periodo promedio de pago, es similar a la de cuentas por pagar ya que la intención en mostrar el periodo de pago a proveedores en días, y el manejo de la política de cuentas por pagar respecto a los pagos a proveedores.

Se observa que el periodo de pago se presenta en 51 días para el año 2018, 57 días para el 2017 y 55 días para el periodo 2016. De acuerdo al año 2016 a 2018 ha presentado un pago anticipado de días correspondiendo a los dos periodos anteriores.

4.1.3.5. Otros índices

Breakeven

Tabla 28

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
(Cifras expresadas en millones)

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Breakeven	Costos Fijos	=	61.73	60.73
	% Ganancias Brutas			

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Este indicador Breakeven es el punto de equilibrio en unidades necesarias para que los beneficios o ganancias sean iguales a cero, donde los costos y ventas se encuentren en un punto de equilibrio donde no se tenga ni perdida ni ganancia.

Como se puede observar para el año 2018 se sitúa en 61.73 MM, para el 2017 presenta una ligera disminución la cual se sitúa en 60.73 MM y en el año 2016 se sitúa en 62.78 MM. Por lo que la compañía debe de tener claro y muy a la vista la cantidad mínimo que deben de vender

Valor económico agregado (EVA)

Se observa en la tabla número veintinueve, el cálculo de capital promedio ponderado (CCPP) el cual considera el costo de la deuda, por lo que el CCPP el cual se sitúa en un 16%. Este dato es esencial para el cálculo del EVA como se observa en la tabla número veintinueve.

Tabla 29

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Costo de capital promedio ponderado

Costo de capital promedio ponderado				
	Porcentaje de deuda	Costo de la deuda	Impuesto	CCPP
Financiamiento	85%	20.50%	75%	13.12%
Capital social	15%	18.00%		2.64%
Total Deuda		Costo de Capital Promedio Ponderado		16%

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Derivado de la necesidad de desarrollar estrategias financieras en incrementar valor para la empresa y estas sean sostenibles en el corto y largo plazo, se debe de dar seguimiento al EVA.

Tabla 30

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Valor económico agregado (EVA)

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
EVA	NOPAT – (Capital invertido*Costo de capital)	= 1,249,181	550,317	-8,377

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

Este indicador muestra el rendimiento obtenido sobre la inversión, ya que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa. Se observa en la tabla número treinta, que la compañía presenta para los años 2018 y 2017 es positivo por lo que la compañía en estos dos años si se encuentra generando valor, mientras que para el año 2016 el EVA es negativo por lo que significa que el capital invertido no tuvo el rendimiento requerido mínimo de agregar un valor a la empresa.

Ciclo de conversión de efectivo

Es una herramienta que se utiliza para calcular las necesidades de capital de trabajo de una empresa. Dicho en otras palabras, es el tipo que tarda en recuperar la inversión de un producto.

Tabla 31

Empresa Comercializadora de Pollo, S.A.
Ciclo de Conversión de Efectivo

		Año 2018	Año 2017	Año 2016
Ciclo de conversión de efectivo	PCI + PCC – PCP	= 60	59	50

Fuente: Elaboración propia con base a la información proporcionada por la empresa.

De acuerdo con la tabla número treinta y uno, el ciclo de conversión de efectivo para la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., se sitúa en 60, 59 y 50 días para los años 2018 al 2016 respectivamente. Lo que se puede apreciar que en el 2016 se contaba con 50 días para completar el ciclo, mientras que para los años 2017 y 2018 necesitaban 10 días más para completar el ciclo de conversión.

Esto va muy acorde a lo presentado en los anteriores indicadores de actividad el cual la empresa ha cobrado sus cuentas por cobrar fuera de tiempo, el cual perjudica en la obtención del flujo de efectivo y por lo tanto atrasa los pagos y no obtenemos el suficiente efectivo para continuar sin préstamos.

La empresa Comercializadora de Pollo, S.A., concentrar sus activos en los corrientes el cual representa 69% para el 2018 del total de activos, con una cartera de clientes que representa un 30% para dicho año. De sus cuentas de pasivo concentra un 54% en el año 2018 en préstamos bancarios del total de pasivo y patrimonio.

En el estado de resultados el margen de utilidad bruta en ventas presenta una mejoría desde el año 2016 con 23% vs el año 2018 con un porcentaje de 30%, el cual conlleva a tener una mejor utilidad en operación del 3% en el 2018, y una utilidad neta en el año del 2% del total de ventas.

Los indicadores de liquidez muestran que del año 2016 al 2018 ha disminuido la liquidez de la Compañía como en: liquidez corriente año 2016 1.05, mientras que en el 2018 en 0.95, lo que significa que de sus pasivos corrientes se debe 0.05 centavos por cada Quetzal del activo corriente.

Razón de rentabilidad ha tenido incremento desde los años 2016 al 2018, situando al ROA (rendimiento sobre activos totales) en 4% en el año 2018, lo que representa que se ha tenido un mayor rendimiento utilizando los activos; el ROE (rendimiento sobre capital) en 47% en el año 2018, lo que significa que ha tenido un mayor rendimiento el capital de los accionistas; El margen de utilidad neta para el año 2018 representa un 2%, lo que indica que un aumento de la utilidad respecto a las ventas.

Las razones de endeudamiento se encuentran: 1. Endeudamiento el cual representa para los tres años un 92% respecto al total de activos. 2. El endeudamiento financiero ha aumentado de un 15% en el año 2016 a 21% para el año 2018. 3. La deuda a largo plazo a disminuido de un 74% para el 2016 a un 58% para el año 2018 correspondiente al pago de la hipoteca.

De los principales índices de actividad se encuentra: 1. La rotación de inventarios la cual se sitúa en el 2018 en 9 veces en el año. 2. El promedio de cobro se encuentra en 47 días para el año 2018. 3. El promedio de pago se encuentra en 51 días.

De los índices financieros como: Valor económico agregado (EVA), muestra mejora considerable para los años 2018 y 2017 situándolo en 1.2MM y 500 mil, respectivamente y para el 2016 fue negativo con -8.3 mil.

El ciclo de conversión de efectivo se sitio en 60, 59 y 50 días para los años 2018, 2017 y 2016 respectivamente, lo que representa un aumento en días para recuperar la inversión.

CONCLUSIONES

1. La empresa Comercializadora de Pollo, S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que proporcione claridad de la situación de la compañía, en consecuencia, las bases que utiliza la compañía para emitir una opinión es alejada a la situación y condiciones financieras, por lo tanto, la base para la toma de decisiones es basada por la experiencia y pericia de las personas, no evaluando adecuadamente los resultados así como también los desvíos generados por la toma decisiones realizada.
2. La razón de liquidez a disminuido de 1.05 a 0.95 respecto a los años 2016 al 2018 respectivamente, esto se traduce en que los pasivos corrientes para el año 2018 se mayores a los activos corrientes y se adeuda 0.05 centavos por cada Quetzal del activo corriente.
3. Los indicadores financieros utilizados, de liquidez, endeudamiento, actividad, así como también el EVA y el ciclo de conversión de efectivo, se realizó con cifras históricas de los años 2016 al año 2018 con el objetivo de tener una base de la compañía la cual sustentar los cambios y las decisiones realizados en dichos años. Adicional, se realizó el ciclo de conversión de efectivo el cual mostro una oportunidad de mejora de la liquidez de la compañía, ya que en el año 2016 era de 50 días y en el año 2018 se situó en 60 días, para la obtención de efectivo, así como también el indicador de valor de capital invertido, EVA (valor económico agregado), la cual muestra que la compañía ha recuperado y generado valor para los años 2018 y 2017, en el año 2016 el EVA es negativo.
4. Los indicadores de liquidez muestran en los años 2016 al 2018 ha disminuido la liquidez de la Compañía en el año 2018 se sitúa en 0.95, La razón de rentabilidad se ha visto aumentado el indicador ROA muestra un aumento del 3% comparando el último año lo que significa un mayor rendimiento utilizando sus activos; ROE un aumento del 40% de acuerdo al último año de comparación, lo que se traduce como rendimiento mayor al capital invertido; Las razones de endeudamiento que el total de

activos vs. el total de pasivos totales se mantienen igual para todos los años en 92%, el endeudamiento financiero aumento en 21% para el años 2018, la deuda a largo plazo disminuyo en 16%; los indicadores de actividad para el año 2018 se encuentran en: rotación de inventarios para el último año es de 9 veces al año, el periodo promedio de cobro se sitúa en 47 días para el 2018.

5. Los indicadores financieros revelo que, en el año 2018, la situación de la empresa Comercializadora de Pollo, S.A., es: 1. Las razones de liquidez muestra un descenso de liquidez por lo que la empresa incurre en préstamos para poder solventar el problema de liquidez, el capital de trabajo a disminuyo para el 2018, lo que evidencia una falta de liquidez para cubrir sus obligaciones; 2. Los indicadores de rentabilidad muestran que la empresa ha obtenido en el año 2018 una mayor rentabilidad comparando sus años anteriores, en el margen de utilidad aumento en 1%, en el ROA aumento en un 2%, así mismo en el ROE el cual se encuentra en un 47%; 3. El nivel de endeudamiento de sus activos vs. sus pasivos de mantiene, el endeudamiento financiero aumento, esto corresponde a que la compañía presenta problemas en sus liquidez por lo que recure en préstamos para capital de trabajo; 4. Los índices de actividad muestran que la rotación de inventario aumento un vez en el año, el periodo de rotación de cuentas por cobrar es alto en un promedio de 47 días, el promedio de pago se sitúa en 51 días.
6. En el análisis comparativo del Valor económico agregado - EVA – (por sus siglas en inglés) muestra que la compañía a obteniendo un crecimiento importante comparando el año 2016 que se obtuvo un resultado negativo, lo que significa que la empresa perdió valor en dicho año, contrario al valor obtenido en el 2018 con 1.2 millones.

RECOMENDACIONES

1. Aplicar herramientas de análisis financiero aumenta la certeza en la toma de decisiones. En análisis de índices financieros como de liquidez, solvencia, rentabilidad y de actividad entre otros, permite dar claridad de las necesidades financieras de la compañía. Además, esta información servirá de utilidad para los usuarios de la información financiera, como también sea un instrumento de medición, que aporte insumos en el seguimiento y toma de decisiones financieras y administrativas.
2. La administración deberá realizar análisis periódicos, de los diversos indicadores, así también compararse entre periodos con el fin de evaluar los resultados obtenidos. Esto brindara un seguimiento de medidas correctivas necesarias para alcanzar los resultados. La compañía al enfocar la atención en la estructura financiera permite analizar los aumentos o disminuciones, detectar anomalías y dar seguimiento a las decisiones tomadas.
3. La empresa deberá ajustar la normativa de créditos y cobros, realizando un análisis de la cartera de clientes, con el objetivo de gestionar la reducción en los días de crédito. Esto permitirá a la empresa obtener capital de trabajo sin recurrir a préstamos bancarios. La capacidad de reducción de días en el ciclo de conversión de efectivo, ayudará a cumplir sus obligaciones a corto plazo obteniendo un mejor control y manejo de sus recursos sin requerir a deuda por capital de trabajo.
4. Considerando que la compañía presenta un alto grado de apalancamiento, se debe de considerar realizar un análisis costo-beneficio de pagar o no dividendos del último periodo, el objetivo que se persigue es obtener capital de trabajo sin incurrir en préstamos bancario. Así mismo la empresa deberá enfocarse en sus rubros más significativos como lo es inventario, en la optimización y mejora como: mantener nivel óptimo de stock, precisión de la demanda, como también acortar los tiempo de abastecimiento.

5. El análisis de índices permite monitorear los avances de acuerdo con el plan estratégico. Para seguir creando valor a la empresa, la Administración debe ajustar las políticas destinadas a las ventas, mejorar el uso efectivo y eficaz de sus activos. También es importante mencionar en la situación actual del país implica la reducción de gastos operacionales, por lo que se debe de dar un seguimiento periódico de las acciones implementadas para eliminar las actividades que no contribuyen a crear valor para la empresa.

6. La implementación del EVA como indicador de desempeño, permite a la compañía eliminar las actividades operativas que no contribuyen a crear valor para la empresa. Se debe promover las estrategias que permitan mejorar el indicador, por ejemplo, establecer una adecuada estructura de capital y mantener un costo de capital inferior a la rentabilidad, invertir en activos rentables y que sean administrados con eficiencia, y mejorar la cantidad y la calidad de las utilidades generadas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Academy, K. (2019). *Khan Academy*. Obtenido de <https://es.khanacademy.org/science/biology/intro-to-biology/science-of-biology/a/the-science-of-biology>
- ANAVI. (2016). *Asociación Nacional de Avicultores de Guatemala*. Obtenido de <https://www.anaviguatemala.org/quienes-somos/>
- Arriaza, J. D. (Septiembre de 2014). *Repositorio del Sistema Bibliotecario, Universidad de San Carlos de Guatemala*. Obtenido de http://www.repositorio.usac.edu.gt/1317/1/03_4759.pdf
- Arthur A. Thompson, J. E. (2012). *Administración Estratégica* (Vol. 18ª Edición). México, D.F: McGrawHill.
- Barrio, A. G. (Abril de 2014). *Instituto de Estudios Bursátiles IEB*. Obtenido de <https://www.ieb.es/diccionario-de-finanzas-iii-estrategias-para-incrementar-el-eva/>
- Brigham, S. B. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera* (Vol. 14a Edición). México, D.F.: Cengage Learning.
- Cardozo, F. P. (2018). *Análisis Financiero: Enfoque en su evolución*. Colombia: Universis libre. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6676021>
- Cifuentes, N. F. (2018). *Estudio Sobre La Producción De Aves Criollas Como Opción De Desarrollo Económico Rural Para Las Familias Campesinas Del Caserío Chitas, Chicamán, Quiché, Guatemala, C. A .* Tesis. Obtenido de <http://postgrado.fausac.gt/wp-content/uploads/2018/10/Nestor-Fernando-Velasquez.pdf>
- David, F. R. (2013). *Conceptos de Administración Estratégica* (Vol. 14a edición). México: PEARSON.
- Deyanira Bernal Domínguez, J. O. (2012). *Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial*. México: Dialnet. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4477069>
- educativo.net*. (10 de marzo de 2019). Obtenido de <https://www.educativo.net/articulos/la-avicultura-y-su-proceso-de-produccion-1122.html>

- GARCÍA, M. M. (2015). *ELABORACIÓN DEL PLAN HACCP BASADO EN ISO 22000:2005 PARA UNA PLANTA PROCESADORA DE POLLO, UBICADA EN EL DEPARTAMENTO DE RETALHULEU, GUATEMALA*. Guatemala.
- IFRS Foundation. (2015). *NIIF PYMES*. United Kingdom: IFRS Foundation Publications Department.
- IFRS Foundation. (2018). En *NIIF 2018* (págs. A957 - A958). IFRS Foundation Publications Department.
- IFRS Foundation. (2018). NIIF. En *NIIF 2018* (págs. A47 - A49). IFRS Foundation Publications Department.
- John J, W. (2012). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGrawHil.
- Milla, M. R. (2014). *Análisis Financiero En Las Empresas*. PACIFICO EDITORES.
- Muñoz, A. S. (Febrero de 2016). <http://biblioteca.usac.edu.gt>. Obtenido de http://biblioteca.usac.edu.gt/EPS/07/07_6512.pdf
- Ortiz , H. (2015). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera* (14a. ed.). Colombia: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Ortiz, H. (2015). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Colombia: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Padilla, V. M. (2015). *Análisis Financiero - Un enfoque integral*. México: Grupo Editorial Patria.
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas* (1a. ed.). Perú: Pacífico Editores.
- SURUY, Y. B. (Febrero de 2012). *EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS*. Obtenido de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4031.pdf
- Xitumul, A. R. (2015). *INFORME FINAL DE EPS, REALIZADO EN LA ASOCIACIÓN DE PADRES DE FAMILIA, CORAZÓN DEL MAIZ, EN EL PROYECTO DE IMPLEMENTACIÓN DE GRANJAS AVÍCOLAS, BAJA VERAPEZ*. Guatemala. Obtenido de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/08/08_0796_M.pdf
- Zutter, L. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Vol. Decimosegunda Edición). México: Pearson.

ANEXOS

ANEXO 1

GUÍA DE ENTREVISTA DIRIGIDA A LA GERENCIA

1. ¿Quiénes son los usuarios finales de los estados financieros?
2. ¿Qué herramientas de análisis financiero utiliza el sector avícola?
3. ¿Qué herramientas utiliza para evaluar la situación financiera?
4. ¿Utilizan razones financieras? (actividad, rentabilidad y endeudamiento)
5. Si se han utilizado ¿Cuáles se han utilizado? ¿han obtenido ventajas al utilizarlas? ¿han podido compararse con la industria?
6. ¿Cómo evalúa la posición financiera? (Que criterios utilizan para saber si se encuentran en óptimas condiciones)
7. ¿Utilizan la información como parte fundamental en la toma de decisiones?
8. ¿Realizan comparaciones (variaciones) entre un periodo a otro con la información financiera?
9. ¿Los cambios realizados para mejorar o cambios en políticas se han podido monitorear en los estados financieros?
10. ¿Les gustaría contar con un estudio financiero?
11. ¿Quisiera comparar y mostrar cuál fue la situación financiera más adecuada de acuerdo a los cambios realizados en las políticas en los años 2017 al 2019?

ÍNDICE DE TABLAS**Capítulo I**

1	Producción Avícola en Latinoamérica	1
2	Producción y consumo de carne de pollo	2
3	Sistema bancario préstamos concedidos para la ganadería y otros destinos	3
4	Producción y consumo de carne de pollo	4

Capitulo IV

5	Análisis financiero	35
---	---------------------	----