

**UNIVERSIDAD PANAMERICANA**  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Maestría en Finanzas Empresariales**



**“Análisis e interpretación de los estados financieros como herramienta para tomar  
decisiones en una empresa de productos de consumo masivo”  
(Tesis de Maestría)**

**Melvin Marconi Deras Cordón**

**Guatemala, abril de 2015**

**“Análisis e interpretación de los estados financieros como herramienta para  
tomar decisiones en una empresa de productos de consumo masivo”**  
(Tesis de Maestría)

Melvin Marconi Deras Cordón (**Estudiante**)

Licda. Anna Lorena Arroyo Marroquín (**Tutora**)  
Lic. Ariel Ubaldo De León Maldonado (**Revisor**)

Guatemala, abril de 2015

## **AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD PANAMERICANA**

M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus  
**Rector**

Dra. Alba Aracely Rodríguez de González  
**Vicerrectora Académica**

M. A. César Augusto Custodio Cobar  
**Vicerrector Administrativo**

EMBA. Adolfo Noguera Bosque  
**Secretario General**

## **AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**Decano**

M.A. César Augusto Custodio Cobar

M.A. Ronaldo Antonio Girón Díaz  
**Vicedecano**

M. Sc. Ana Rosa Arroyo  
**Coordinadora de acta y Maestrías Campus Central**

REF.:UPANA.C.C.E.E.0011-2014-MSc. F.E.

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
GUATEMALA, 01 DE DICIEMBRE DEL 2,014**

De acuerdo al dictamen rendido por licenciada Anna Lorena Arroyo Marroquín, asesora y licenciado Ariel De León Maldonado, revisor de la Tesis, titulada: "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA TOMAR DECISIONES EN UNA EMPRESA DE PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO", elaborada por el licenciado Melvin Marconi Deras Córdón, **AUTORIZA LA IMPRESIÓN**, previo a su graduación profesional en el grado de Magíster en Finanzas Empresariales.



**Lic. César Augusto Custodio Cobar**  
**Decano de la Facultad de Ciencias Económicas**

Guatemala, 11 de agosto del 2014

Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Ciudad

Estimados Señores

En virtud de que la Tesis con el tema **“Análisis e interpretación de los estados financieros como herramienta para tomar decisiones en una empresa de productos de consumo masivo”**, presentado por el estudiante: **Melvin Marconi Deras Córdón**, previo a optar al grado Académico de **“Maestría en Finanzas Empresariales”** cumple con los requisitos técnicos y de contenido establecidos por la Universidad Panamericana, se extiende el presente dictamen favorable con una nota de 90/100 (noventa) para que continúe con el proceso correspondiente.

Atentamente,



Licenciada Anna Lorena Arroyo M.  
Tutora

Guatemala, noviembre 29 del 2014

Señores  
Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Panamericana  
Ciudad

Estimados señores.

En virtud de que la Tesis con el tema **“Análisis e interpretación de los estados financieros como herramienta para tomar decisiones en una empresa de productos de consumo masivo”**, presentada por el estudiante: Melvin Marconi Deras Cordón, previo a optar al grado Académico en la Maestría de Finanzas Empresariales, cumple con los requisitos técnicos y contenido establecidos por la Universidad Panamericana, se extiende el presente dictamen favorable, para que continúe con el proceso correspondiente.



**Lic. Ariel De León Maldonado**  
Revisor

## Tabla de Contenido

<b>Resumen</b>	<b>i</b>
<b>Introducción</b>	<b>ii</b>
<b>Capítulo 1</b>	
1. Antecedentes de la organización	1
<b>Capítulo 2</b>	
2. Marco Teórico	2
2.1 Análisis e interpretación	2
2.2 Estados financieros básicos	2
2.2.1 Clasificación de los estados financieros	3
2.2.2 Estado de pérdidas y ganancias	4
2.2.3 Elaboración de estado de pérdidas y ganancias	5
2.2.4 Componentes del estado de pérdidas y ganancias	5
2.2.5 Balance General	6
2.2.6 Estado flujo de efectivo	7
2.2.7 Estado de utilidades retenidas acumuladas	8
2.2.8 Análisis e interpretación de estados financieros	9
2.2.8.1 Objetivos a seguir	9
2.2.8.2 Grupos interesados	9
2.2.9 Tipos de análisis financieros	11
2.3 Departamento financiero	12
2.3.1 Gerencia departamento financiero	12
2.3.2 Funciones del departamento financiero	13
2.3.3 Elaboración de los estados financieros	14
2.3.4 Análisis e interpretación de los estados financieros	14
2.3.5 Análisis de la utilidad obtenida en un periodo fiscal	14
2.3.6 Riesgos de la información financiera	15
<b>Capítulo 3</b>	
3. Planteamiento del problema	16
3.1 Tema de investigación	16

3.1.1	Posibilidades del tema	16
3.1.2	Análisis y definición del tema	16
3.1.3	El problema de investigación	17
3.1.4	Pregunta de investigación	18
3.1.5	Antecedentes del problema	18
3.2	Objetivos de la investigación	18
3.2.1	Objetivo general	18
3.2.2	Objetivos específicos	18
3.3	Justificación	19
3.4	Limitaciones	20
3.5	Metodología de la investigación	20
3.5.1	Sujeto	20
3.5.2	Instrumento	20
<b>Capítulo 4</b>		
4.	Resultados de la investigación	21
4.1	Departamento de finanzas	21
4.2	Gerente financiero	21
4.3	Elaboración de los estados financieros	22
4.4	Estados financieros de la empresa	22
4.4.1	Estado pérdidas y ganancias	22
4.4.2	Balance general	23
4.4.3	Estado Flujo efectivo	24
4.4.4	Estado de utilidades retenidas	24
4.5	Análisis e interpretación de los estados financieros	24
4.6	Análisis de la utilidad obtenida del ejercicio	25
4.7	Propuesta de la investigación	25
<b>Conclusiones</b>		26
<b>Referencias Bibliográficas</b>		27
<b>Informe ejecutivo financiero</b>		28
<b>Anexo</b>		



## **Resumen**

La presente investigación se realizó a la empresa Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A., constituida hace 40 años, su actividad principal es la venta de productos para el consumo humano de abarrotes y de cocina, sus principales clientes son los centros de distribución (CECMA), supermercados y tiendas en las diversas colonias de la ciudad capital.

La empresa está constituida bajo las leyes guatemaltecas en las cuales cumple con lo requerido por cada una de ellas.

Hoy en día toda la información financiera que posee una empresa necesita ser analizada e interpretada de una manera que muestre la situación económica en la que se encuentre con el objetivo de poder tomar decisiones para aprovechar los recursos a los que tiene disponible.

En esta ocasión se realizó un análisis e interpretación a los estados financieros de los periodos comprendidos del año 2012-2013 y los principales análisis realizados corresponden a los de índices porcentuales verticales y horizontales que determinan un análisis anual y un crecimiento de un año con otro, también se aplicaron las razones financieras del circulante que determinan la solvencia y liquidez, endeudamiento, de actividad que determinan el periodo promedio de cobro y pago, rotación de los activos fijos y totales, de rentabilidad que determinan un margen de utilidad, un rendimiento de capital y activo, el sistema de DUPONT que determina un ROE y ROÍ que determina el rendimiento del capital invertido.

Se realizó una propuesta para recomendar en base a lo analizado e interpretados en los estados financieros con el propósito de mejorar algunos aspecto encontrados, se incluyeran graficas que muestran el crecimiento y pertenencia de las cuentas del activo, pasivo y resultados, se presenta el resultado de las razones financieras aplicadas.

## **Introducción**

Como formación profesional de las ciencias económicas una de las características principales es las finanzas, en las cuales hoy en día son importante para un negocio o empresa, sea grande, mediano o pequeño y cada una de ellas tiene su característica particular en industria, movimientos y cambios económicos que pueden sufrir a lo largo de un tiempo ya sea este determinado(Periodo fiscal) y lo importante como profesional es entender e identificar los indicadores económicos que puedan afectar la vida económica de la empresa.

En el presente trabajo se dirige especialmente al Análisis e Interpretación de los estados financieros como una herramienta para tomar decisiones, esta aplicación es importante para la empresa, con ello se puede identificar la situación económica en la que la empresa se encuentra y así poder saber cuál es su estabilidad en la solidez y liquidez, endeudamiento y los rendimiento de las inversiones y capitales, como determinar la eficiencia que la empresa posee en aprovechar sus activos.

Como parte fundamental del trabajo, los estados financieros son los elementos importantes para realizar el análisis e interpretación en los que se aplica los métodos de porcentajes verticales y horizontales que muestran la pertenencia en una sección de cuentas y la participación total tanto del activo como del patrimonio y capital dentro de un periodo determinado, se aplican las variaciones absolutas y relativas que muestran el crecimiento de las operaciones económica en quetzales como en porcentajes.

Adicional se realizan la aplicación de las razones financieras que corresponden a las circulantes que miden la liquidez, solvencia que tiene como elemento los activos circulante como el pasivo circulante, la razón de endeudamiento que los elementos importantes es el pasivo corriente, razones de actividad que corresponde a las rotaciones del inventarios, activos fijos y total de activos, de rentabilidad que los elementos son los márgenes de utilidad y los rendimiento de capital y activo, por ultimo un análisis del sistema Dupont que lo integra los rendimientos de inversión y capital(ROÍ y ROE).

# Capítulo 1

## 1. Antecedentes de la organización

La empresa “Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A”, fue constituida en el año 1974 con capital familiar y su principal objetivo es las ventas de producto masivo de primera necesidad para el consumo humano, el canal de distribución corresponde a supermercados, abarrotería, centros de abastecimiento, tiendas en las colonias y barrios:

Venden productos que compra localmente e importados, las diferentes presentaciones lata, botellas, empaque plasticos y bolsas plásticas y frascos de vidrio, de los productos como leche, pastas, cereales, salsas, frijoles en diferentes formas , sardinas, chiles jalapeños, serranos, cocteles de frutas, salsas de diferentes sabores(queso, verduras y mariscos) y computas, como también productos de cocina como sartenes, termos de para agua y café, ollas , tiene la presentación de marcas importadas exclusivamente de México, Costa Rica y el Salvador.

Está constituido bajo las leyes guatemaltecas Registro Mercantil como una empresa comercial y sociedad anónima, en la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) clasificada como especial mediana bajo el régimen de utilidades pagos trimestrales, Instituto Guatemalteco de Seguridad Social por contar con más de 3 trabajadores, Ministerio de Trabajo por los contratos de trabajo y libro de salarios, Ministerio de Salud para el análisis por el producto que comercializa que es de consumo humano.

Cuenta con una estructura de organización que empieza con la junta directiva (Integrada por socios de la empresa que es familiar) VP Operaciones general y las gerencias de las operaciones de ventas (dentro de esta gerencia esta mercadeo, comercial) logística (Distribución a los diferentes puntos de ventas, protección de activos administración de bodegas y surtido, transporte y seguridad) y finanzas(Departamento financiero, contabilidad operativa, impuestos, tesorería y cuentas por pagar).

## Capítulo 2

### 2. Marco Teórico

#### 2.1 Análisis e interpretación

**Análisis financiero:** En los casos de un análisis se refiere a una parte de finanzas que corresponde a un estudio de la circulación del dinero entre empresas, estados e individuos, utilizando métodos que permitan ver las consecuencias y tomara una decisión. Gracias al análisis se pueden estimar cual es el crecimiento en ventas, costos y gastos, los cambios económicos en los activos y pasivos, los rendimientos de inversión y capital, el endeudamiento y rotaciones.

Arnulfo Herrera, en el análisis e interpretación de los estados financieros (Modulo I), establece que el análisis financiero “Es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de herramientas, instrumentos e indicadores, para la adecuada toma de decisiones estratégicas financieras, administrativas, económicas y contables de la gerencia moderna empresarial, sobre la base de los estados financieros” (p.22).

**Interpretación financiera:** Consiste en la recolección, estudio de los datos contables, métodos, técnicas y normas, que permiten medir la información para tomar una decisión que tendrá como resultado el éxito, fracaso, proyecciones futuras de inversión, aprovechamiento adecuado de los recursos, todo ello conlleva a juicios personales y profesionales de forma oportuna y confiable que ayudan a los ejecutivos a tomar decisiones.

#### 2.2 Estados financieros básicos

Leonel Perdomo, Análisis e interpretaciones de los estados financieros (2001), establece que “Los estados financieros muestran la posición financiera, los resultados de las operaciones y la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un periodo contable. Se preparan a fin de presentar una revisión periódica o informe acerca del progreso de la administración y sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia” (p.3).

También se puede definir como los documentos que muestran la situación financiera de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura, o bien el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

### **2.2.1 Clasificación de los estados financieros**

**Según su importancia:** Los estados financieros pueden ser básicos, conocidos como principales, el estado de pérdidas y ganancias, balance general, estado flujo de efectivo, muestran la capacidad financiera de la empresa y hay otros que están representados por anexos que corresponden al estado de movimiento de ganancias de capital, estado de costo de ventas, estado costo de producción, estado analítico de gastos de administración y estado detallado de cuentas por cobrar.

**Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren: Estáticos,** se refiere a un instante dado, a una fecha fija y los representan el balance general, estado detallado de cuentas por cobrar y estado detallado del activo fijo tangible.

**Dinámicos,** representados un periodo determinado o ejercicio y son el estado pérdidas y ganancias, estado de costo de ventas netas, estado costo de producción, estado analítico de costos de ventas, estado flujo de efectivo y estado de utilidades acumuladas retenidas.

**Estático-dinámico,** son aquellos que están representados por el estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas, estado comparativo de cuentas por pagar y compras.

**Dinámico-Estático,** son aquellos que están representados por los ingresos y activo fijo, estado comparativo de utilidades y capital.

**Atendiendo a la información que presentan:** Normales y especiales que corresponden a los estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha como transformación de Sociedades, fusión de sociedades y estado de liquidación de una sociedad.

**Atendiendo a la forma de presentación:** Simples y comparativos: los primeros se refiere a un solo estado financiero, los segundos corresponden a dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie (Estado de resultados o Balance general en forma horizontal).

**Atendiendo el grado de información que proporciona:** Sintéticos: Estados financieros que presenten información por grupos, conceptos es decir, presentan información en forma global, Detallados: Estados financieros que presenten información que presenten información en forma analítica, pormenorizada.

#### **Atendiendo a la naturaleza de las cifras**

**Históricos o reales:** Son los estados financieros que corresponden al pasado.

**Actuales:** Son los estados financieros correspondiente precisamente al día de su presentación.

**Presupuestales:** Son estados financieros Pro-forma, proyectados o predeterminados, cuando el contenido corresponde a información cuya fecha o periodo se refieren al futuro.

**Atendiendo al aspecto formal:** Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, están constituidos por los elementos, descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras).

**Atendiendo al aspecto material:** Todo reporte que se trate de finanzas se divide en tres partes, **encabezado** (nombre de la empresa, estado financiero del que se trata y la fecha fija del ejercicio correspondiente), **cuerpo** (cuentas contables) **y pie** (destinado generalmente por las notas a los estados financieros, nombre y firma de quien lo elabora, audita e interpreta).

**Atendiendo a la moneda:** Los estados financieros se pueden expresar en moneda local y otras monedas, dependiendo de las exigencias de la administración para su presentación.

#### **2.2.2 Estado de pérdidas y ganancias**

Leonel Perdomo, Análisis e interpretación de estados financieros (2001), establece que “Es un estado financiero básico, conocido también con el nombre de Estado de Resultado porque muestra los ingresos, los gastos, así como la utilidad o pérdida neta resultado de las operaciones de un negocio, durante un periodo cubierto por el informe, es un estado que refleja actividad. Por lo anterior se considera dinámico” (p.11).

Es un estado financiero que muestra los ingresos de una organización así como sus gastos, durante un determinado periodo. También se llama estado de ingresos y egresos, estado de resultados, estado de ingresos y gastos, estado de rendimientos.

Las características de estado pérdidas y ganancias corresponden a que es un estado financiero básico, muestra la utilidad o pérdida neta y procedimiento para obtenerla, la información que proporciona corresponde a un ejercicio determinado.

### **2.2.3 Elaboración de estado de pérdidas y ganancias**

El estado financiero pérdidas y ganancias se debe considerar en la elaboración la base legal tributaria que corresponde a la ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y las base técnica que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF'S).

En la base legal tributaria que corresponde a la ley del Impuesto Sobre la Renta se deben considerar los límites fiscales en montos y porcentajes en cada registro o transacción económica que implique acumulación de ingreso, costo y gasto.

En la base técnica que corresponde a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se deben considerar los ingresos ordinarios sin importar el método de contabilización o que estén sujetos o no a un impuesto, los costos y gastos conforme la realidad económica de la empresa, costos financieros, impuestos a la ganancia, el efecto de cambio de algún método de contabilización por cambios a las normas contables y el resultado del periodo.

### **2.2.4 Componentes del estado de pérdidas y ganancias**

**Ventas netas (ingresos operacionales):** Incluye los ingresos por venta o prestación de servicios derivados de la actividad principal del negocio, deducidos los descuentos, rebajas y bonificaciones.

**Otros ingresos operacionales:** Son todos los ingresos significativos que no provienen de la actividad principal económica de la empresa pero que si están vinculadas a ellas.

**Costo de ventas:** Son las erogaciones vinculadas en la adquisición o fabricación de bienes para la venta o la prestación del servicio que están representados por el costo de materia prima, mano de obra en los gastos de fabricación.

**Gastos de ventas:** son los gastos vinculados directamente a las operaciones de la empresa como la distribución, comercialización y la venta, tales como los sueldos y salarios, gastos de mantenimiento, depreciaciones de maquinaria y los gastos del personal.

**Gastos de administración:** son los gastos vinculados directamente a la gestión administrativa de la empresa los cuales son los sueldos, gastos de mantenimiento de oficinas, depreciaciones de mobiliario y equipo.

**Ingresos financieros:** Incluye los ingresos obtenidos por la empresa proveniente de los rendimientos o retornos (intereses o dividendos), diferencias de cambio neto, ganancias por variaciones en los valores razonables o por las transacciones de venta de las inversiones e instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias.

**Gastos financieros:** Incluye los gastos incurridos por la empresa como costos en la obtención de capital (intereses y otros costos relacionados), diferencias de cambio neto, las pérdidas por variaciones en los valores razonables o por las transacciones de venta de las inversiones en instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias.

**Impuesto sobre la renta:** Incluye el impuesto a la renta corriente y diferido que corresponde a las utilidades (pérdidas) generadas en el periodo de acuerdo con la NIIF'S, excepto el correspondiente a operaciones discontinuadas e impuestos.

**Utilidad (perdida) neta:** Es el resultado neto del periodo del estado de resultados después gastos financieros, reservas legales e impuestos, es el resultado que se determina para la distribución entre los socios o empleados.

### **2.2.5 Balance General**

Leonel Perdomo, Análisis e interpretación de los estados financieros(2001), establece que el balance general “Es el estado financiero que muestra la situación financiera de la empresa a través de los derechos y obligaciones en una fecha fija, pasada, presente o futura, está dividida según las normas contables internacionales en activos corriente, no corrientes y los pasivos de la misma forma y también representa el capital o patrimonio que posee la empresa, por lo tanto es una especie de fotografía de la situación financiera en la que se encuentra”(p.23).

Los activos corrientes son toda aquella cuenta o partidas que su realización o disponibilidad es inmediata o no deben ser más de un año para realizarla, las más comunes se refieren a la disponibilidad de dinero que posee, las cuentas pendientes de cobro, los inventarios.



Los activos no corrientes son todas aquellas cuentas o partidas que su actividad económica es más duradera que un año, en los cuales podemos mencionar el mobiliario y equipo, los software, equipo de computación, maquinaria, vehículos, edificios y otras inversiones fijas que tardan más de un año.

El análisis financiero del activo, representa la base para determinar cuál es el nivel que tiene para responder ante las deudas y cuanto capital de trabajo posee para hacerle frente al futuro de la compañía y mostrar que es una empresa con la capacidad de negocio en marcha con todos los análisis correspondientes.

De la misma forma como está representado el activo también el pasivo, corrientes y no corrientes que la clave principal corresponde que todas aquellas operaciones económicas independientemente cual sea su naturaleza, se debe clasificar según el tiempo de realización o de operación que este en menor a un año cuando se trata de pasivos corrientes y mayor a un año cuando son pasivos corrientes.

También en el balance general se muestra el capital y el patrimonio con el que cuenta la empresa, en especial que esta sección del balance muestra el capital autorizado, las utilidades acumuladas, reservas legales y la utilidad del periodo corriente en curso.

### **2.2.6 Estado flujo de efectivo**

Leonel Perdomo, Análisis e interpretación de los estados financieros (2001), establece que el flujo de efectivo es el “Estado financiero básico que consiste en presentar la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un periodo. Además este estado proporciona información acerca de todas las actividades de operación, inversión y financiamiento de la entidad”, está normado por la Norma Internacional de Contabilidad No. 7” (p.39).

Las características importantes de este estado financiero se pueden mencionar la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones para el pago de dividendos, mostrar la necesidad de financiamiento externo, evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los cobros y pagos de efectivo asociados, evaluar la situación financiera por las transacciones de operación, inversión y financiamiento que requiera efectivo. Y su contenido y forma se puede presentar con el método directo y método indirecto.

El método directo, es analítico que muestra en detalle los ingresos y desembolsos realizados en las actividades de operación, cuya suma algebraica constituye el flujo neto de las actividades de operación.

El método indirecto, se inicia con la ganancia neta a la que se suman los gastos y se restan los productos que no representan operaciones en efectivo, la cantidad resultante se concilia con el flujo neto de efectivo en las actividades operacionales, cuando se usa este método no se muestra los ingresos y desembolsos de las actividades de operación.

### **2.2.7 Estado de utilidades retenidas acumuladas**

Representa las utilidades que no han sido distribuidas y se han acumulado de un periodo contable a otro con el propósito de no descapitalizar a la empresa, pagar deudas y financiar proyectos futuros para una empresa, sin embargo no significa que no se tenga la obligación de pagar la obligación ante los socios.

Leonel Perdomo, *Análisis e interpretación de los estados financieros* (2001), establece que el estado de utilidades retenidas acumuladas “Es el estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales, así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas de utilidades retenidas de una empresa, relativos a un periodo pasado, presente y futuro” (p.79).

El término de utilidades retenidas se refiere a la porción del patrimonio de accionistas derivada de las operaciones rentables. Las utilidades aumentan mediante la obtención de utilidades netas y se reduce al incurrir en pérdidas netas y mediante la declaración de dividendos.

Un estado de utilidades retenidas muestra los cambios en el saldo de las cuentas utilidades retenidas durante un periodo. En su forma más simple, este estado financiero muestra el saldo de las utilidades retenidas, agrega la utilidad neta durante un periodo, resta los dividendos que hayan sido declarados y así calcula el saldo final de utilidades retenidas.

Las características de este estado financiero es que es básico, muestra los saldos iniciales y finales de las cuentas de utilidades retenidas y que corresponden a un estado financiero de un periodo determinado dinámico pasado, presente y futuro.

## **2.2.8 Análisis e interpretación de estados financieros**

Leonel Perdomo, Análisis e interpretación de los estados financieros (2001) establece que “El proceso de análisis de los estados financieros comprende la recopilación, comparación y el estudio de datos financieros y de operación del negocio, así como la preparación e interpretación de unidades de medida tales como tasas, tendencias y porcentajes. Al interpretar los estados financieros deben hacerse comparaciones entre partidas relacionadas entre sí, a una fecha o periodo dado, o en los estados por una serie de años, además los datos de índole financiera y de operación de una empresa” (p.87).

Los análisis financieros se realizan por medio de métodos que son los caminos o cursos de acción a seguir, comparar o enfatizar sobre determinados hechos reflejados en la información financiera.

### **2.2.8.1 Objetivos a seguir**

El objetivo principal es analizar e interpretar los estados financieros para usos internos (detallados) o externos (limitados). El uso interno se presenta cuando muestra a los directivos de una empresa la situación financiera que se posee, para orientar las políticas, directrices de sus administradores. El uso externo ocurre cuando acreedores o inversionistas desean conocer cuál es la posición de la empresa a través de saber los fondos que se han prestado o invertido se amortizan y generaran el rendimiento propuesto cuando se solicitó el crédito o la inversión.

Otro objetivo es conocer la situación de la empresa, crecimiento, cambios económicos importantes, solvencia, endeudamiento a corto y largo plazo, márgenes de utilidades, rendimiento de capital e inversión, rotaciones de inventarios, cuentas por cobrar y pagar.

### **2.2.8.2 Grupos interesados**

El analista proporciona información adecuada y suficiente a las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros, es decir, el analista interpreta lo que dicen o tratan de decir la información de los estados financieros, en beneficio de las personas que de uno u otro modo se interesan en los mismos.

**Acreedores:** Los acreedores les interesa determinar la capacidad de pago de sus clientes nacionales o extranjero a corto y largo plazo y las garantías que respaldan esos créditos.

**Proveedores:** Les interesa conocer la capacidad de venta de sus clientes, la capacidad de producción de sus clientes y la capacidad de pago de los clientes.

Al determinar con certeza lo anterior se puede determinar si se les puede vender, ¿Cuanto se le puede vender? y ¿Cuándo pueden pagar?.

**Acreeedores bancarios;** Les interesa saber:

- El volumen adecuado de ingresos
- Los costos de producción, administración de venta y financiamiento adecuado
- Que la utilidad, dividendo o financiamiento este en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido
- Que la inversión este asegurada y garantizada

**A los inversionistas;** Les interesa determinar:

- La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos
- La situación económica de sus clientes
- La seguridad y garantía de la inversión

**A los auditores;** les es útil para:

- Determinar la suficiencia y deficiencia del sistema de control interno para planear eficientemente los programas de auditoría.
- Determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas
- Para efectos del dictamen
- Para efectos del informe de auditoría

**A los directivos;** Necesitan conocer:

- La posibilidad de obtener créditos
- Aumentar los ingresos de la empresa
- Disminuir los costos y gastos de la empresa
- Control de la situación financiera de la empresa
- Control eficiente de operaciones de la empresa

**El Estado;** Para efectos de:

- Cálculo y revisión de impuestos
- Revisión de dictámenes de Contadores Públicos
- Estimación de impuestos

**A los trabajadores;** Para efectos de:

- Cálculo y revisión de la participación de utilidades
- Revisión de contratos colectivos de trabajo
- Prestaciones sociales

### **2.2.9 Tipos de análisis**

**Financiero:** Comprende un conjunto de herramientas e indicadores que tiene disponible el administrador o gerente de una empresa, para determinar el crecimiento o estancamiento de la rentabilidad económica o financiera de las operaciones de la empresa.

Leonel Perdomo, Análisis e interpretación de los estados financieros (2001), establece que el análisis financieros “Es el que permite indagar en qué forma los capitales invertidos se convierten en disponibilidad inmediata y son suficientes para solventar las obligaciones contraídas y atender las necesidades ordinarias” (p.89).

Un análisis financiero importante a considerar en una empresa corresponde a la razón financiera DUPONT, que está integrada por el Rendimiento de la inversión (ROÍ) y su fórmula corresponde al margen de ventas (Utilidad / Ventas), los Rendimientos sobre los activos (utilidad/activo total) ambos multiplicados muestra el porcentaje del rendimiento de la inversión y el Rendimiento de la inversión esperada (ROE) basados en las proyecciones de porcentajes estimados conforme el mercado financiero(costos financieros, rendimientos en el mercado de la banca con riesgo y sin riesgo).

**De resultado o de rentabilidad:** Es la acción que se aplica a la economía utilizando recursos humanos y económicos con el objetivo de obtener resultados positivos de rendimiento determinados en un periodo de tiempo.

Leonel Perdomo, *Análisis e interpretación de estados financieros* (2001), establece que el análisis de rentabilidad “Trata de establecer en qué forma y en qué medida el capital invertido produce utilidad o sufre pérdidas. Por medio de este análisis se determina la efectividad de la administración en el control de gastos, costos, pérdidas y ganancias. Dicho en otra forma, se ocupa de las aplicaciones del efectivo y sus consecuencias en los resultados” (p.89).

**Análisis vertical:** Es el análisis aplicado a las relaciones entre la información presentada de un mismo ejercicio contable. Con este procedimiento denominado vertical es factible conocer la pertenencia total o parcial de las cuentas de activo, pasivo, capital, resultados, pérdidas y ganancias de la empresa y se muestra en porcentajes parciales y totales en el caso del balance general.

**Análisis horizontal:** Consiste en la comparación de los estados financieros de varios años, para mostrar los aumentos y disminución de los movimientos económicos que se han dado en las operaciones de la empresa mostrando en el estado de resultados y balance general y así poder observar la situación económica de los cambios en las diferentes cuentas.

**Razones financieras:** Consiste en realizar operaciones entre las cifras presentadas en los estados financieros de una empresa, en la que se aplican las razones de solvencia, liquidez, endeudamiento o apalancamiento, de actividad (periodo promedio de cobro y pago, rotación de inventarios, activos fijos y totales), rentabilidad (margen de ventas, rendimiento sobre el capital y rendimiento sobre los activos), margen bruto y análisis Dupont (ROÍ y ROE).

**Análisis de cuentas individuales:** Corresponde realizar a cada cuenta un análisis de propiedad, valuación, responsabilidad que esta presentada en los estados financieros, en los cuales debemos de proponer un mejor aprovechamiento de los recursos disponibles, resguardar la propiedad y el valor real de mercado, negociar o mejorara la estabilidad de deuda y analizar las cuentas de capital que se estén obteniendo los resultados esperado.

## **2.3 Departamento financiero**

### **2.3.1 Gerente financiero de la empresa**

El puesto de gerente financiero tiene como jefe inmediato al Director de finanzas, asociados directos jefe de administración, jefe de contabilidad, jefe planificación financiera y tesorería, relaciones internas consejo de administración, Relaciones externas instituciones

gubernamentales, organismos de sociedad civil, proveedores, clientes, bancos y auditores externos

**Responsabilidad:** Debe elaborar una plan financiero y ejecutarlo de manera permanente con estrategias basados en las políticas de la empresa, mediante la implementación y supervisión de los registros adecuados de las operaciones contables. La información que proporciona el plan financiero debe ser oportuna, confiable, veraz y con sentido de transparencia que permita una adecuada toma de decisiones.

### **Perfil del Gerente financiero**

**Escolaridad:** Licenciatura, en Contaduría Pública y Auditoría, Administración de Empresas, Ingeniería Industrial, Maestría en Finanzas y con estudios de inglés (intermedio y avanzado) cuando aplique.

**Áreas de conocimiento:** Recursos humanos, relaciones públicas, planear, organizar, dirigir actividades financieras, contables, fiscales y legales, alto nivel de transparencia y honradez.

### **2.3.2 Funciones del departamento financiero**

- a. Coordinar y participar en la elaboración de los estados financieros.
- b. Coordinar la elaboración del presupuesto anual de ingresos y egresos.
- c. Controlar las finanzas de la empresa y mejorar sus rendimientos con estrategias.
- d. Apoyar en la toma de decisiones económicas y presentar los resultados de la gestión administrativa.
- e. Propiciar seguridad financiera.
- f. Obtener el mayor beneficio de los fondos patrimoniales.

### **Actividades**

- a. Elaborar el plan anual de la Gerencia de Finanzas y Administración.
- b. Supervisar el correcto registro de las operaciones financieras y contables.
- c. Elaborar informes de la situación financiera de rendimientos y flujo de efectivo.
- d. Establecer el plan de operación con límites razonables (presupuestos).
- e. Analizar el control de ingresos y egresos.
- f. Estimar los gastos necesarios para la continuidad de los proyectos.

- g. Evaluar y proponer alternativas de inversión que minimicen el riesgo de financiera y al mismo tiempo ofrezcan buenos rendimientos.
- h. Elaborar el flujo de caja que permita efectuar en tiempo y forma los pagos de nómina, obligaciones patronales y proveedores. Evitando la falta de liquidez.

### **2.3.3 Elaboración de estados financieros**

Existe una gran responsabilidad en la elaboración de los estados financieros, debido que diferentes usuarios internos (Junta Directiva, empleados, proveedores y bancos), entidades del estado (Entidades tributarias), deben tener acceso a la información que muestra la situación económica de la empresa. La elaboración de los mismos corresponde a los contadores designados por la empresa y la responsabilidad al gerente financiero. Son elaborados en forma mensual, trimestral y anual, dependiendo del requerimiento directivo o estatal, pueden ser de forma individual o consolidado conforme la necesidad de la presentación.

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

El análisis consiste en la recopilación, comparación, estudio de la información que se presenta en los estados financieros, los cambios en las operaciones económicas, los porcentajes de crecimiento, pertenencia y se analiza e interpreta realizando comparaciones entre sí de las cuentas contables por un periodo determinado.

### **2.3.5 Análisis de la utilidad obtenida en un periodo fiscal**

Para obtener utilidades razonables se deben observar las consideraciones siguientes

- a).** Elaborar estados financieros que reflejen solamente la situación económica de la empresa,
- b).** Para elaborar los estados financieros se requiere información que se haya generado en el periodo de interés (mes, trimestre, semestre o año), no se deben incluir eventos que hayan ocurrido en periodos distintos, **c).** Las adquisiciones de activos (Activos fijos, materia prima y maquinaria) deben registrarse al costo de adquisición y **d).** Se debe registrar las operaciones en el momento en que se realicen.

La Norma Internaciones de Contabilidad (NIC 12), El impuesto a las utilidades, debe ser determinada en función de la renta líquida imponible y las diferencias temporales se deben reconocer en el periodo en el que se generan. Las diferencias permanentes no producen efectos por lo tanto no se requiere que sean reconocidas.



No existe obligación de diferir diferencias temporales que serán compensadas con certeza por otras diferencias temporales, originadas en el mismo periodo y por el mismo concepto. Este hecho y el monto de los impuestos no reconocidos como diferidos deben ser revelados en notas a los estados financieros

Desde el punto de vista fiscal en la aplicación de las normas legales fiscales en el Decreto 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, en los artículos 22 y 23, determinan los gastos deducibles y no deducibles para la determinación del impuesto, incluyen una norma de observancia importante que establece que se consideran gastos deducibles todos aquellos que sean originados del negocio y que sean necesarios para la producción de renta o mantener la fuente que genera la renta (administrativo).

### **2.3.6 Riesgos de la información financiera**

Los riesgos de la empresa pueden identificarse en dos formas, **a)**. Entender el entorno, en estos riesgos se encuentran, la de industria, factores externos regulatorios, naturaleza de la entidad, objetivos y estrategias, riesgos comerciales, medida y revisión del desempeño económico, financiero de la empresa y controles internos, **b)**. Identificar y evaluar los riesgos de error material se puede mencionar aseveraciones a nivel de cuentas de balance, tipos de transacciones, presentación y revelación como la totalidad, existencia, valuación, exactitud y revelación.

Para diseñar e implementar respuestas al riesgo que puede tener los estados financieros es importante que se consideren las pruebas de control, procedimientos sustantivos, procedimientos analíticos y pruebas de detalle.

## Capítulo 3

### 3. Planteamiento del problema

#### 3.1 Tema de investigación

##### 3.1.1 Posibilidades del tema

Las empresas comerciales hoy en día deben de competir de forma innovadora frente a economías abiertas y competitivas, requiriendo que estén siempre actualizadas en factores de industria, competencia y económica, todo ello exige que las finanzas que posea sea registrada, analizada e interpretada con las herramientas necesarias para tomar mejores decisiones y así aprovechar los recursos disponibles para utilizarlos en nuevos proyectos y ser competitivos.

La situación económica se presenta a la junta directiva, proveedores y empleados en ocasiones, por tal motivo los registros contables y la información presentada debe ser analizada por medio de métodos, indicadores y razones aplicados a los estados financieros de forma oportuna para tomar una decisión que cumpla con los objetivos de la empresa de generar ganancias y distribuirlas.

La empresa cuenta con recursos económicos que no se aprovechan, los cuales tienen como consecuencia no invertir, innovar, implementar nuevos proyectos a futuro para ser más competitivos y expandirse en el mercado local y extranjero.

##### 3.1.2 Análisis y definición del tema

Los estados financieros son una herramienta importante para conocer la situación en la que se encuentra la empresa, por lo tanto necesita que sean analizados e interpretados de la mejor manera posible, utilizando los métodos necesarios para obtener información razonable, oportuna y así presentarlos ante los interesados.

Existen métodos importantes para analizar e interpretar la información presentada, que al aplicarlos muestran resultados para tomar una mejor decisión, en los que se puede mencionar son el método de porcentajes, indicadores y razones financieras, por lo tanto, el tema que se adapta a las necesidades de la empresa para poder aprovechar los recursos económicos, implementar políticas económicas y estrategia económicas es un **“Análisis e interpretación de los estados financieros como una herramienta para tomar decisiones”**

### **3.1.3 El problema de investigación**

#### **Situación problemática**

Los estados financieros básicos, estado pérdidas y ganancias , balance general, estado flujo efectivo y estado de utilidades retenidas es la base para determinar la situación económica, que sería valiosa para tomar decisiones adecuadas, por tal motivo se necesita que este documentada, registrada, analizada e interpretada conforme las normas contables, fiscales, indicadores y razones financieras

En la actualidad los estados económicos carecen de análisis, por lo tanto, es importante aplicar métodos, índices y razones , presentando el resultado en un informe ejecutivo, para tomar las decisiones de forma oportuna, para dar un valor económico a la empresa y así poder alcanzar los objetivos de inversión, proyectos y expansión del mercado local y extranjero.

#### **Planteamiento del problema**

El crecimiento económico de los mercados locales y extranjeros como los tratados de libre comercio, han requerido exigencias de calidad en los productos, seguridad alimentaria, mercadotecnia, tecnología y competitividad, por tal motivo se necesita tener recursos económicos disponibles para enfrentar los desafíos requeridos y mantenerse dentro de los mercados de la industria a la que pertenece.

La empresa “**Distribuidora Universal De Abarrotes, S.A** tiene una trayectoria de 40 años de mantenerse en el mercado local dedicada a la venta de productos de consumo masivo de abarrotes de primera necesidad, ha tenido un éxito importante durante esos años, por tal motivo sus operaciones económicas, contables y financieras, se requieren un mayor análisis financiero para mantener una calidad en la información, para tomar las decisiones necesarias que generen un valor agregado para enfrentar los requerimientos de los mercados.

Al no contar con información analizada, se toman decisiones incorrectas que perjudican a socios, proveedores, empleados y bancos, determinando así un mal aprovechamiento de los recursos económicos disponibles, falta de proyectos de inversión, expansión del mercado local y extranjero, mantenerse con un liderazgo en la industria y mejorar la calidad de vida de los clientes, empleados y comunidad.

Existen varios métodos para el análisis e interpretación de la información, que ayudan a medir los derechos, obligaciones, rotaciones de activos y pasivos, patrimonio, crecimiento, solidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad, por tal motivo se concluye que se debe analizar los métodos existentes para su interpretación.

### **3.1.4 Pregunta de investigación**

¿Cómo el análisis e interpretación de los estados financieros es útil para tomar decisiones en una empresa de consumo masivo?

### **3.1.5 Antecedentes del problema**

Como se informó con anterioridad la empresa es competitiva en el mercado desde hace ya varios años, por tal motivo se necesita que la información presentada en los estados financieros deben cumplir con estándares de calidad, esta situación ha cambiado a través de los años por la exigencias que establecen los mercados competitivos, nuevas inversiones, proyectos a corto y largo plazo, por tal motivo la empresa ha mostrado debilidades en la información presentada, en la que se observa que no hay aplicación de métodos de análisis económicos. En ocasiones se han utilizados políticas económicas y estrategias no fundamentadas con un estudio adecuado, aplicado normas contables mal interpretadas que de alguna manera el impacto se refleja en la rentabilidad de la empresa, perjudicando así a muchos interesados como son los clientes, proveedores, empleados y financieras que deben confiar para la inversión y créditos.

## **3.2 Objetivos de la investigación**

### **3.2.1 Objetivo general**

Determinar por medio de la aplicación de un análisis e interpretación de los estados financieros, las necesidades de mejorar las estrategias financieras y así aprovechar de mejor manera los recursos de la empresa.

### **3.2.2 Objetivos específicos**

- Realizar un informe ejecutivo que muestre el resultado aplicando los métodos de porcentajes y razones financieras, a la información presentada de los periodos fiscales 2012-2013 identificando así las deficiencias económicas, en las que la empresa necesita atención.

- Mostrar los diferentes métodos porcentuales y razones financieras aplicados al análisis e interpretación de la información presentada para tomar decisiones.
- Proponer estrategias financieras para aprovechar los recursos de la empresa.

### **3.3 Justificación**

En este caso la investigación se enfoca a una empresa comercial distribuidora de productos terminados en el mercado local que está establecida desde hace más de 40 años, en los cuales ha experimentado cambios importantes en la estructura económica, por lo tanto, es necesario presentar la situación económica en base a la aplicación de metodologías, razones e indicadores que garanticen que la información es razonable y oportuna para socios, directivos, proveedores, clientes, bancos y empleados para tomar una decisión.

La empresa no cuenta con análisis financiero adecuado como el de porcentajes parciales y totales en el balance general que muestra la participación de las cuentas con el total de los activos, pasivos y patrimonio determinando así que tan importante es para la empresa esa cuenta, las variaciones absolutas y relativas para determinar los cambios económicos importantes que muestren el impacto, análisis de crecimiento de un año con otro en el estado de resultado, observar los flujos de efectivo que se generaron y los cambios en el estado de utilidades retenidas acumuladas.

Adicional a lo anterior no cuenta con análisis de razones financieras de solvencia para determinar cuánto posee la empresa de activo para hacerle frente a las obligaciones, liquidez que no muestra con que cuenta la empresa para responder de forma inmediata a los proveedores y socios, endeudamiento y apalancamiento para demostrar cuanto control tienen los proveedores sobre la empresa, rotaciones de inventarios, cuentas por cobrar en lo que no cumple con la política de la empresa de cobro de 30 días y pagar con 45 días, por lo tanto, considerando las observaciones anteriores tomas decisiones que no son adecuadas.

Para realizar los análisis correspondientes se tiene como base los estados financieros que muestra las diferentes cuentas que en ella están concentradas todos los movimientos de operación, inversión, financiamiento, derechos, obligaciones, patrimonio, que son utilizadas para medir la solidez, liquidez, rentabilidad, rendimientos de activos y capital, rotaciones de inventario, cuentas por cobrar, pagar y márgenes, por tal motivo la información que integran las cuentas debe ser adecuada en su registro y documentación.

### **3.4 Limitaciones**

En toda investigación o estudio se tienen limitaciones que de alguna forma perjudican el desarrollo del mismo de los que pueden mencionar son económicos, tecnológicos, logísticos, de información, instalaciones físicas y académicas.

En el presente trabajo las limitaciones corresponden a la información financiera, nombre de la empresa, representantes legales, socios, copias de patentes de comercio, acciones, escrituras y contratos, sin embargo fue permitido utilizar similitudes de porcentajes en el estado de resultado, balance general, tanto en costos de ventas, gastos de administrativos, costos financieros y utilidades obtenidas, porcentajes de crecimiento de un año con otro, en el balance general porcentajes parciales y totales que muestren la pertenencia de cada una de las cuentas contables, porcentajes en los cambios económicos.

### **3.5 Metodología de la investigación**

#### **3.5.1 Sujeto**

La investigación es de tipo descriptiva, realizada en el departamento financiero, con una entrevista al gerente del departamento, quien conoce las operaciones contables, los estados financieros, la aplicación de métodos financieros para el análisis e interpretación de los mismos, con la información proporcionada por el gerente, servirá para cumplir con el objetivo de la investigación.

#### **3.5.2 Instrumento**

El instrumento utilizado, es una entrevista al gerente financiero, con la que se obtiene información que se utilizara para realizar la investigación.

La entrevista está preparada con preguntas para conocer el nivel académico del gerente, los años de trabajo dentro de la empresa, si el gerente elabora los estados financieros y cuál es la periodicidad de los mismos, cuenta con algún sistema contable para la elaboración de los estados financieros, cual es la base para determinar la ganancia o pérdida de un periodo contable, existen análisis para los estados financieros, según los análisis a la información financiera que riesgo se pueden consideran que necesitan atención y si hay algunas recomendaciones para los mismos.

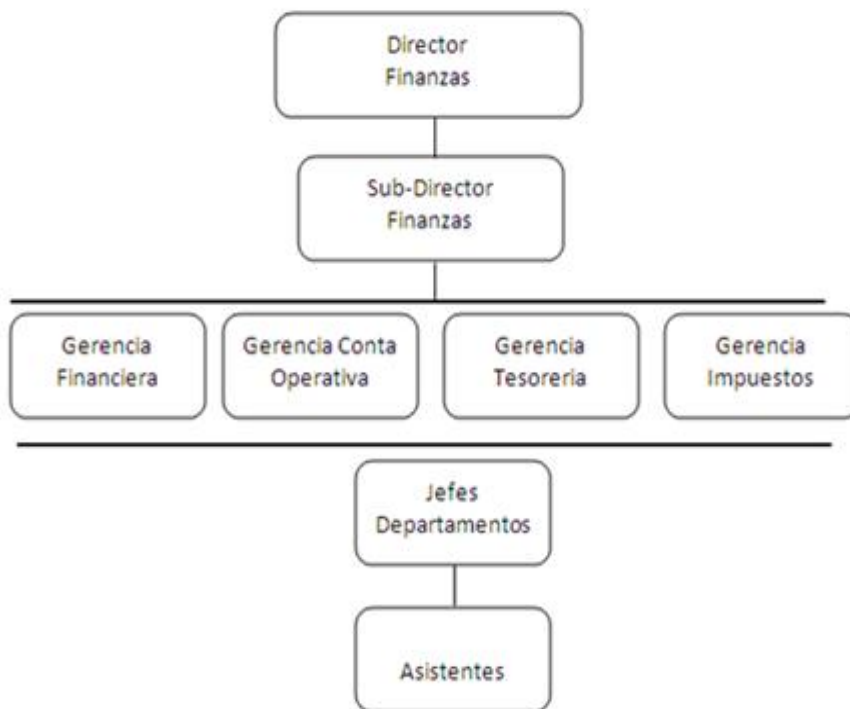
## Capítulo 4

### 4. Resultados de la investigación

#### 4.1 Departamento finanzas

El departamento finanzas fue reestructurado en el año 2011, quedando integrado, departamento financiero, tesorería, impuestos y contabilidad operativa que se integra por ingresos, gastos e inversiones, compras.

**CUADRO 1**



Fuente: Investigación propia, septiembre, 2014

#### 4.2 Gerente financiero

El grado académico del gerente financiero es Contador Público y Auditor con una Maestría en Administración de Empresas, cuenta con una experiencia de 10 años, bilingüe y posee conocimiento de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), lo que se considera un profesional que cumple con el perfil que se necesita para el trabajo desempeñado.

Tiene como asistente un jefe financiero, que posee el grado académico Contador Público y Auditor con una experiencia de 2 años, también cuenta con los conocimientos de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), lo que se considera que también es un profesional para asistirlo.

### 4.3 Elaboración de los estados financieros

Los estados financieros son elaborados por el departamento de contabilidad operativa de la empresa, tiene como función la supervisión de los registros de forma diaria de los costos y gastos en el sistema contable SAP 6.0 en el módulo de finanzas, elabora los estados financieros de forma mensual y los presenta en un reporte denominado paquete financiero (Finpack) para que estén disponibles para el departamento financiero.

### 4.4 Estados financieros de la empresa

#### 4.4.1 Estado pérdidas y ganancias

#### CUADRO 2

#### Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.

#### Estado perdidas y Ganancias

Años 2012-2013

(Cifras expresadas en Q.)

Descripción	Año 2012	Año 2013
Ventas contado	63,049,494.00	69,354,443.40
Costo de ventas	45,395,635.68	47,665,417.46
<b>Ganancia en ventas</b>	<b>17,653,858.32</b>	<b>21,689,025.94</b>
<b>Gastos administrativos</b>	<b>12,483,799.81</b>	<b>13,107,989.80</b>
Sueldos y salarios	3,026,375.71	3,177,694.50
Prestaciones y beneficios empleados	1,134,890.89	1,191,635.44
Propaganda y publicidad	2,395,880.77	2,515,674.81
Servicio de seguridad	378,296.96	397,211.81
Mantenimiento y remodelaciones	504,395.95	529,615.75
Comisiones uso tarjetas crédito y debito	315,247.47	331,009.84
Comunicaciones	819,643.42	860,625.59
Arrendamiento	1,387,088.87	1,456,443.31
Energía Eléctrica	882,692.92	926,827.56
Depreciaciones	1,387,088.87	1,456,443.31
Gastos menores	252,197.98	264,807.87
<b>Utilidad antes costo financiero e impuestos</b>	<b>5,170,058.51</b>	<b>8,581,036.13</b>
Costo financieros	1,333,866.67	1,311,466.67
Impuestos	1,447,616.38	2,402,690.12
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,388,575.46</b>	<b>4,866,879.35</b>

Fuente: Elaboración conforme datos Distribuidora Universal de Abarrotes S.A, julio 2014



#### 4.4.2 Balance general

### CUADRO 3

Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A.

Balance General

Años 2012-2013

(Cifras expresadas en Q.)

Descripción	Año 2012	Año 2013
<b>Activo</b>		
<b>Activo no corriente</b>	<b>4,886,391</b>	<b>6,336,483</b>
Terrenos	2,077,252	2,388,840
Edificios	1,254,087	1,881,131
Construcciones en proceso	537,466	591,212
Equipo computación y Software	406,635	711,611
Mobiliario y Equipo	610,951	763,689
<b>Activo corriente</b>	<b>35,817,418</b>	<b>39,933,403</b>
Caja y bancos	9,377,951	10,034,408
Inventarios	14,536,035	16,716,440
Cuentas por cobrar comerciales locales	5,753,059	6,155,774
Cuentas por cobrar comerciales extranjero	2,576,679	3,345,877
Cuentas por cobrar intercompañías	3,573,694	3,680,904
<b>Total activo</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7,560,000</b>	<b>5,040,000</b>
Prestamos bancarios	5,560,000	3,706,667
Prestamos Intercompañías	2,000,000	1,333,333
<b>Pasivo corriente</b>	<b>19,545,269</b>	<b>22,521,122</b>
Cuentas por pagar locales	12,722,180	14,143,735
Cuentas por pagar extranjero	1,729,703	1,817,252
Cuentas por pagar intercompañías	2,000,000	2,312,080
Prestamos a corto plazo	0.00	1,000,000
Prestaciones laborales	3,093,386	3,248,055
<b>Patrimonio</b>	<b>13,598,541</b>	<b>18,708,764</b>
Capital Social	4,000,000	4,000,000
Reservas legal	119,429	362,773
Utilidades retenidas acumuladas	7,090,536	9,479,112
Utilidad del periodo	2,388,575	4,866,879
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>

Fuente: Elaboración conforme datos Distribuidora Universal de Abarrotes S.A, julio 2014

#### 4.4.3 Estado flujo efectivo

**CUADRO 4**  
**Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.**  
**Estado Flujo Efectivo**  
**Año 2013**  
**(Cifras expresadas en Q.)**

<b>Flujo efectivo actividades operación</b>	<b>3,383,204.96</b>
Aumento en inventario	(2,180,405.25)
Aumento cuentas por pagar	1,975,853.63
Recibidos clientes	68,075,320.64
Pago a proveedores	(64,487,564.05)
<b>Efectivo actividades inversión</b>	<b>(1,450,092.00)</b>
Adquisición de activos fijos	(1,450,092.00)
<b>Efectivo actividades financiamiento</b>	<b>(1,276,656.37)</b>
Prestamos bancarios	(1,520,000.33)
Aumento patrimonio	243,343.97
<b>Efectivo inicio año 2013</b>	<b>9,377,951.36</b>
<b>Efectivo al final del año 2013</b>	<b>10,034,407.95</b>

Fuente: Elaboración conforme datos Distribuidora Universal de Abarrotes S.A, julio 2014

#### 4.4.4 Estado de utilidades retenidas

**CUADRO 5**  
**Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.**  
**Estado de Utilidades Retenidas**  
**Año 2013**  
**(Cifras expresadas en Q.)**

Cuenta	Saldos Iniciales	Movimientos		Saldos Finales
		Acreeedor	Deudor	
Reservas Legales	362,772.74	0.00	0.00	362,772.74
Reservas para reinversión	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades acumuladas	9,479,111.84	0.00	0.00	9,479,111.84
Utilidades por distribuir	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades del ejercicio	4,866,879.35	0.00	0.00	4,866,879.35
<b>Totales</b>	<b>14,708,763.93</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>14,708,763.93</b>

Fuente: Elaboración conforme datos Distribuidora Universal de Abarrotes S.A, julio 2014

#### 4.5 Análisis e interpretación de los estados financieros

Los estados financieros carecen de análisis de métodos porcentuales y razones financieras, únicamente tienen una supervisión por parte del departamento de contabilidad operativa que consta en velar que los registro estén en base a leyes fiscales(Decreto 10-2012, Ley de Actualización de Anti evasión II) y disponible en el sistema contable para que sea utilizada por el departamento financiero, el jefe financieros revisa que se registren las partidas financieras establecidas en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIFFs), que corresponden a inventarios, depreciaciones e impuestos, considerando que al momento de aplicarlas se respete las leyes fiscales para así evitar una contingencia fiscal.

Los estados financieros son analizados de la manera siguiente; el estado de pérdidas y ganancias, el porcentaje de ganancia en ventas, el porcentaje de costo de ventas, las variaciones de los gastos administrativos, registro adecuado de las reserva legal y el impuesto determinado, en el balance general, las conciliaciones bancarias, realización de inventario físico, movimiento de las cuentas por cobrar con su morosidad, un flujo de caja que cumpla con las obligaciones establecidas conforme las fechas de cobro, pago y que se tenga la disponibilidad para cubrir la distribución de la utilidades.

En las últimas revisiones a los estados financieros por parte de auditoría externa no ha recomendado que se realicen los análisis a los estados financieros, lo que determinan es el control de los gastos que se cumplan las políticas de gastos y se registre adecuadamente en sus respectivas cuentas.

En el caso de las revisiones por parte de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) las recomendaciones que han realizado de forma verbal, corresponde que siempre se respeten las leyes fiscales y que las normas contables aplicadas, se lleve una cedula de conciliación para determinar las diferentes utilidades determinadas.

#### **4.6 Análisis de la utilidad obtenida del ejercicio**

Para el análisis de la utilidad se determinan dos, fiscal y financiera para ambas se utiliza como sistema contable SAP Versión 6.0 en la que cada uno tiene un balance de saldos diferente, en la utilidad fiscal para llegar a la renta imponibles se realizan las operaciones (+-) de los ingresos y gastos que no generan impuestos, en la utilidad financieras incluyen la utilidad fiscal más los registros partidas financieras de las diferentes aplicaciones.

#### **4.7 Propuesta de la investigación**

En la investigación realizada, en la que se obtuvo información importante por parte del gerente financiero, se realizara un informe ejecutivo financiero en la que muestra un análisis e interpretación de los estados financieros, atreves de los métodos de porcentajes verticales, horizontales y razones financieras obteniendo como resultado las necesidades de mejorar las estrategias económicas, para que la empresa aproveche de forma efectiva los recursos con los que cuenta.

## Conclusiones

1. Al realizar una entrevista al gerente financiero, se determinó que es útil aplicar un análisis e interpretación a los estados financieros basados en métodos de porcentajes verticales, horizontales y razones financieras en las que se identificó las necesidades de mejorar las estrategias económicas y se plantearon recomendaciones para tomar de forma adecuada las decisiones.
2. En el informe financiero se presenta un análisis de los estados financieros de métodos porcentuales verticales y horizontal en porcentajes, mostrando el crecimiento, disminución, pertenencia parcial y total de todas las cuentas y se observó que la empresa tiene un crecimiento del 10% en los ingresos, incremento en costos del 5%, para estas cuenta se necesita buscar una estrategia para bajar el porcentaje, ya que afecta directamente al margen de utilidad, los gastos administrativos se incrementaron una parte en relación a las ventas y otra parte por cambios tecnológicos y las utilidad se incrementó a un 100% en el año 2012 y no se decretaron dividendos, en el total de los activos el incremento se obtuvo principalmente en activos fijos por compras de equipo nuevo, remodelaciones realizadas, lo que incrementa el valor del bien, los pasivos a largo plazo que corresponde a los prestamos mostraron una disminución por las amortizaciones realizadas.
3. En las razones financieras se observó que la empresa muestra una debilidad económica en los costos y gastos que se muestra en la razón de rentabilidad y necesita que tengan una negociación con los proveedores y acreedores para mejorar los precios, una liquidez débil que muestra un riesgo no de hacer frente a los proveedores de forma inmediata y que necesita mejorar vendiendo los inventarios al contado y realizar los pagos a los proveedores, una rotación de inventarios que en el año fue de 4 lo recomendable es por lo menos 12 veces al año por ser productos de consumo masivo y que tienen fecha de vencimiento, una rotación de activo total que fue del 2 y 1 en los años que se está analizando y se necesita mejorar para ser más eficiente, las rotaciones de las cuentas cobrar y pagar no cumplen con la política de los días de 30 y 45 días, el margen de utilidad es la que determina que necesita mejorar los costos de ventas y por último el análisis del sistema Dupont que corresponde al Rendimiento de inversión y capital, muestra que cumple de una manera muy débil la tasa mínima atractiva del retorno de la inversión por lo que necesita incrementar el margen utilidad.

## **Referencias**

### **Bibliográficas**

Perdomo Salguero, Mario Leonel, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Segunda Edición, Guatemala, febrero 2001.

Morales Fernando, Análisis Financiero de Porcentajes integrales, Razones financieras simples y estándar, Curso de Finanzas I, junio 2001.

### **Electrónicas**

Fajardo Javier, fajardojavier@yahoo.com , E-Aula Fácil, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, primera parte, Guatemala, 25 octubre 2013, <http://www.aulafacil.com/cursosenviados/analisisestadosfinancieros/Lecc-1.htm>

Soto Bernardo, Revista de Contaduría Pública [www.contaduriapublica.org.mx](http://www.contaduriapublica.org.mx) , Instituto de Mexicano de Contadores Públicos [www.imcp.org.mx](http://www.imcp.org.mx), México, <http://www.auditool.org/travelmainmenu-32/blogs-mainmenu-55/2073-identificacion-deriesgos-de-desviaciones-materiales-en-los-estados-financieros-debido-a-fraude-o-error>.

Wiley Carol, La Voz de Houston, <http://pyme.lavoztx.com/qu-son-las-utilidades-retenidas-acumuladas-11231.html>

Herrera Arnulfo, Análisis e interpretación de estados financieros, <http://es.slideshare.net/fullscreen/arnulfoespinaherrera/anlisis-e-interpretacin-de-estados-financieros-16757858/15>

Azahares Maikel, Métodos Razones financieras, [http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo\\_Raz%C3%B3n\\_financiera](http://www.ecured.cu/index.php/M%C3%A9todo_Raz%C3%B3n_financiera) Gerencia.com (2012), Razones Financieras, <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

## **-Informe ejecutivo financiero-**

### **I. Objetivos del Análisis e Interpretación de Estados financieros**

#### **II. Aspectos generales**

- 2.1 Análisis e interpretación de estados financieros
- 2.2 Grupos interesados
- 2.3 Naturaleza Jurídica
- 2.4 Marco Regulatorio

#### **III. Entorno económico nacional e internacional**

- 3.1 Sector externo
- 3.2 Sector interno

#### **IV. Descripción de la empresa**

- 4.1 Descripción de la industria
- 4.2 Descripción de la empresa

#### **V. Evaluación financiera**

- 5.1 Métodos de análisis
- 5.2 Razones financieras

## **Resumen ejecutivo**

La empresa tiene como objeto la compra de producto de consumo masivo en el mercado local y extranjero, que posteriormente lo distribuye a los diferentes clientes, no cuenta con una cadena de tiendas para la venta del producto si no que lo vende al por mayor.

Los clientes potenciales corresponden al centro de abastecimiento denominado la terminal ubicada en la zona 4 de la ciudad de Guatemala, Central de mayoreo ubicada al sur de la ciudad de capital, supermercados de reconocimiento, tiendas, depósitos y colonias alrededor de la ciudad.

Las operaciones económicas en la actualidad necesitan ser evaluadas para poder tomar mejores decisiones, por lo tanto, se tiene una propuesta de implementar una herramienta para tomar decisiones, esta corresponde a un Análisis e Interpretación de Estados Financieros que puede ser implementada por el personal con el que cuenta el departamento financiero. Lo anterior debido a su nivel académico adecuado para este trabajo y si existiere la posibilidad económica, contratar una persona de tiempo completo para cubrir algunas atribuciones de los demás y así contar con más tiempo disponible del personal calificado que conoce el negocio y las operaciones económicas para obtener un mejor resultado en el análisis.

El análisis e interpretación de los estados financieros puede ser implementado en el último trimestre del año 2014, por el personal del departamento financiero.

La información que se necesita para aplicar el análisis correspondiente, son los estados financieros básicos, estado de pérdidas y ganancias dos años consecutivos, balance general dos años, estado flujo efectivo del año de análisis y utilidades retenidas acumuladas del mismo año de análisis, en los que se aplicarán métodos de análisis vertical y horizontal, razones financieras de circulante, endeudamiento, actividad, rentabilidad y sistema DuPont.

Las personas asignadas para la implementación de un Análisis e Interpretación de estados financieros como herramienta para tomar decisiones, corresponde a:

**Gerente Financiero:** Contador Público y Auditor, Maestría en Finanzas empresariales, Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera, Diplomado en Legislación Tributaria, conocimiento del sistema SAP versión 6.

**Jefe Financiero:** Administrador de empresas, Diplomado en Normas Internacionales de Información financiera, conocimiento del sistema SAP 6.

**Gerente de contabilidad operativa:** Contador Público y Auditor, Maestría Financiera empresarial, Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera.

Las personas asignadas tienen la experiencia de trabajar desde hace ya varios años en la contabilidad operativa y financiera, tienen conocimiento sólido del negocio, conocen los procesos de contabilización, tienen conocimiento del sistema SAP versión 6.0, han liderado y participado en proyectos de integración global en estandarizar procesos y controles internos.



## **I. Objetivos del Análisis e Interpretación de Estados financieros**

- a. Conocer la verdadera situación económica de la empresa
  
- b. Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades
  
- c. Proporcionar información clara, sencilla y accesible, en forma escrita a los grupos interesados en los estados financieros
  
- d. Descubrir deficiencias en la empresa en efectivo la insuficiencia o exceso, cuentas por cobrar con una sobre inversión, inventarios una insuficiencia o sobre inversión, activos fijos y cuentas por pagar.

## **II. Aspectos generales**

### **2.1 Análisis e interpretación de estados financieros**

**Análisis:** Comprende la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos.

**Interpretación:** Es la acción y efecto de entender, explicar o declarar el sentido de una cosa, principalmente el de los fallos de claridad.

### **2.2 Grupos interesados**

El analista proporciona información adecuada y suficiente a las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros, es decir, interpreta lo que dicen o tratan de decir los estados financieros en beneficio de las personas que de uno u otro modo se interesan en los mismos.

Se presenta un resumen del beneficio o utilidad que obtienen los distintos grupos en el contenido de los estados financieros:

**Junta Directiva:** Para conocer, la posibilidad de obtener créditos, aumentar los ingresos de la empresa, disminuir los costos y gastos, control de la situación financiera, control eficiente de operaciones y decretar dividendos.

**Los empleados:** Para efecto del cálculo y revisión de la participación de utilidades, de contratos colectivos de trabajo y prestaciones sociales.

**Los acreedores:** Les interesa la capacidad de pago de sus clientes a corto y largo plazo, las garantías que respaldan sus créditos.

**Los proveedores:** La capacidad de ventas de sus clientes, de producción, de pago, para determinar si le puede vender, cuanto venderle y momento de pago.

**Financieras:** Les interesa saber el volumen de ingresos, los costos de producción, la administración de ventas, el financiamiento, una utilidad razonable, adecuada, suficiente, que los dividendos tengan rendimiento con relación a los ingresos, los costos, gastos y el capital invertido

**Inversionistas:** para determinar la relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos, la situación económica de sus clientes, la seguridad y garantía de la inversión.

**Auditores:** para comprobar la suficiencia y deficiencia del sistema de control interno con el objeto de planear eficientemente los praganas de auditoría, ver la posibilidad de aplicar la técnica del muestreo, determinar la importancia relativa de las cuentas auditables, para determinar un dictamen limpio o con salvedad y para efectos del informe.

**Estado o gobierno:** Para efecto del cálculo y revisión de impuestos, revisión de dictámenes de contadores públicos y la estimación de impuestos.

### **2.3 Naturaleza Jurídica**

La empresa Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A. fue fundada en el año 1974 con un capital familiar y se encuentra ubicada en la 2º Avenida 3-21 de la Zona 3 de la ciudad capital de Guatemala, y principal objeto es la compra de producto de consumo masivo local e importado para la venta dentro de la ciudad capital.

Es regulada bajo leyes, normas, reglamentos, códigos y acuerdos de directorios por las distintas entidades del estado como el Registro Mercantil, Superintendencia de Administración Tributaria, Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, Ministerio de Salud

Pública y Asistencia Social, Ministerio de Trabajo y Acuerdos de directorio de Administración Tributaria en la clasificación de contribuyentes, uso de herramientas en WEB y el uso de la factura electrónica.

### **III. Entorno económico nacional e internacional**

#### **3.1 Sector interno**

La economía de Guatemala, según autoridades del Banco de Guatemala en el año 2013, cerró con un crecimiento de hasta un 3,6 por ciento en su Producto Interno Bruto (PIB), y se prevé para 2014 un aumento que oscila entre 3,3 y 3,9 por ciento.

De acuerdo con las proyecciones expuestas por Edgar Barquín, presidente del Banguat, la economía de Guatemala elevará su crecimiento con una inflación controlada, tasas de interés y tipo de cambio estables, superior a 2012, cuando se obtuvo una evolución del 3 por ciento.

"Estamos generando condiciones para que los agentes económicos puedan mantener sus inversiones y atraer nuevas, lo que ayudará a crear más empleo, muy necesario para el desarrollo del país", dijo Barquín en rueda de prensa.

Asimismo, remarcó que para el año 2014 se avizora "un panorama alentador" en torno a las condiciones económicas, pues además de una progresión de hasta el 3,9 por ciento, se espera una elevación en la demanda agregada interna de hogares y empresas, también se espera una Inversión Extranjera Directa de al menos US\$1,300 millones (Q10.361 millones).

#### **Principal Aumento**

A decir del director ejecutivo de la Cámara de Industria de Guatemala (CIG), Javier Zepeda, los sectores que han tenido un mayor crecimiento durante este año son los alimentos, bebidas, además de las áreas de vestuarios y textiles. Es decir, que el sector industrial creció un 7 por ciento en el último trimestre.

“No tenemos algún dato de sectores que tengan decrecimiento, creemos que con eventos como el Foro de Inversión (Investment Summit) se alentó mucho, no solo el optimismo, sino que también se reactivaron algunos proyectos que estaban estancados”, indicó Zepeda.

En las estadísticas del Banco Mundial referentes a Guatemala, el Gasto Final de los hogares alcanzó su porcentaje más alto en 2008 con 89.0%. Dicha cifra no se ha alcanzado en los años siguientes, en donde hasta en 2011 se llegó a 87%.

De acuerdo a la información presentada por el Banco de Guatemala referente al consumo final de los hogares al cuarto trimestre de 2012, este aumento levemente con respecto al mismo período del 2011, al ubicarse en 3.2%. Al mostrar el aumento del componente del PIB, se asocia principalmente a un leve aumento de las importaciones de bienes de consumo semiduraderos, como prendas de vestir, calzado, accesorios para vehículos, entre otros.

Como conclusión al respecto a la información que se presenta en el mercado interno según los estudios realizados por el Banco de Guatemala, es una oportunidad de crecimiento para la empresa, porque muestra un poder adquisitivo de los hogares guatemaltecos, ¿Como lo debemos aprovechar? , implementar estrategias de mercadeo para promover el consumo.

### **3.2 Sector externo**

De acuerdo a los informes del FMI uno de los aspectos a considerar dentro del sector, es que macroeconómicamente muchos países han de tomar medidas para recomponer la economía después de las crisis de los últimos años, es así que en el caso de China para garantizar un rápido crecimiento sostenido es necesario que continúen avanzando las reformas estructurales orientadas hacia el mercado y que el equilibrio de la economía se incline en mayor medida hacia el consumo privado. En otras economías de mercados emergentes y en desarrollo las necesidades son diferentes. El desafío general consiste en recomponer el margen de maniobra de la política macroeconómica.

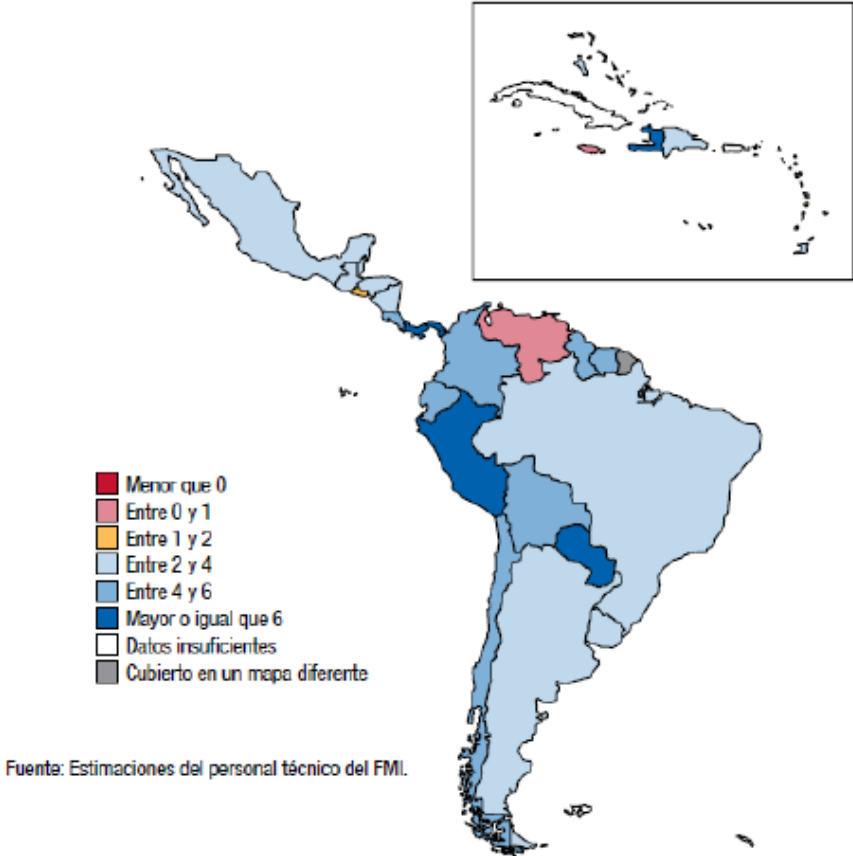
Añade el FMI que el crecimiento del producto se moderó en cierta medida en América Latina y el Caribe durante 2012, pero la demanda interna se mantiene firme y los déficits en cuenta corriente externa se han ampliado más, a pesar del alto nivel de precios de las materias primas. Se proyecta que el crecimiento aumentará a 3.5% en 2013, gracias a un repunte de la demanda externa, condiciones de financiamiento favorables y el efecto de la aplicación de políticas más laxas en algunos países.

Las autoridades en América Latina tienen que reforzar las defensas fiscales, frenar la acumulación de factores de vulnerabilidad financiera e impulsar reformas que promuevan el

crecimiento. En la región del Caribe, los desafíos de política económica son más apremiantes porque el crecimiento sigue frenado por los altos niveles de deuda y la poca competitividad.

En lo que respecta a Centroamérica Se proyecta que la mayoría de las economías se expandirán en línea con su potencial (aproximadamente un 4.75%) gracias al fortalecimiento de las exportaciones y las remesas, éstas últimas las que le dan sostenibilidad al consumo, aunque la consolidación fiscal puede reprimir la demanda en algunos casos.

**AMERICA LATINA Y EL CARIBE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB EN EL 2013**



Como conclusión hacia la empresa el mercado externo muestra un crecimiento favorable para Latinoamérica, esto significa que algunos sectores de consumo crecerán y Centro América están entre los que crecen, el efecto del crecimiento que tiene la económica para la empresa es que se pueden tener la oportunidad de comprar a mejores precios a nivel Latinoamérica de los productos que se comercializan, sin embargo también puede tener un riesgo de competencia, por el crecimiento de los países que pueden ver a Guatemala como posibles mercado.

## **IV. Descripción de la empresa**

### **4.1 Sector de productos de consumo masivo**

Los productos de consumo masivo tienen características importantes, dentro de un hogar no tardan mucho tiempo debido que son de consumo diario, son de bajo precio y perecederos, generalmente la demanda depende del precio y se fabrican con el objetivo que sea consumido de forma inmediata y se compran varias veces a la semana.

Estas empresas, están en todas partes y determinan que tan importantes son en el mercado por medio de las marcas que comercializan, todos los días desde se emplean productos de consumo masivo, por ejemplo, al levantarse se cepillan los dientes, afeitarse, ducharse, vestirse, ponerse desodorante, comer cereales, comer un restaurante de comida rápida, darle de comer al perro o gato, mascar un chicle o tomarte una bebida implica consumir los productos de consumo masivo.

La empresa estudiada, es una distribuidora de productos de consumo masivo en los cereales, te, salsas, enlatados de tomate, frijol, chile, sardinas, atunes, consomés, leche, café, utensilios de cocina y útiles escolares, todos ellos están representados por marcas locales y con derechos de importación para marca fuera de Guatemala.

### **4.2 Descripción de la empresa**

La empresa Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A. fue fundada en el año 1974 con un capital familiar, se ha mantenido en el mercado hace más de 40 años en los cuales ha tenido cambios importantes en el núcleo familiar como en la administración de la empresas.

Se dedica a la compra local e importada de productos para consumo humano de los cuales vende en diferentes puntos de venta como el centro de abastecimiento denominada terminal, central de mayoreo, supermercados, tiendas y abarrotes de las diferentes colonias de los alrededores de la ciudad capital de Guatemala.

Los productos son de mucha aceptación en el mercado interno por ser de consumo diario y es lo que lo caracteriza que son de consumo masivo, esto es una gran fortaleza y oportunidad para seguir como un negocio en marcha y mejorar la aceptación que actualmente tiene.

Constantemente se están realizando estudios de mercado para saber el comportamiento y la aceptación de los productos y que otros que pudieran introducir al mercado, ya que la empresa posee una infraestructura logística fuerte que pudiera asociarse con proveedores del extranjero para distribuir su producto. También es una fortaleza para poder abastecer la demanda solicitada en tiempo de bajo consumo como la temporada alta, que se establece en los meses de julio y diciembre de cada año, cuando las personas tienen un mayor poder adquisitivo por las prestaciones laborales que se pagan (Bono 14 y Aguinaldo).

## V. Evaluación financiera

### 5.1 Métodos de análisis porcentuales

#### Estados financieros básicos

Se debe mantener los mismos estados financieros básicos que corresponden al balance general, estado de resultados, flujo de efectivo y estado de utilidades acumuladas, ahora con un elemento más, agregar un comparativo de un año con otro, para poder tener la información disponible para la aplicación de los porcentajes verticales y horizontales.

#### Estado de resultados

La participación del costo 69%, los gastos administrativos 19%, los costos financieros 2%, los impuestos 4% y la utilidad del 7%.

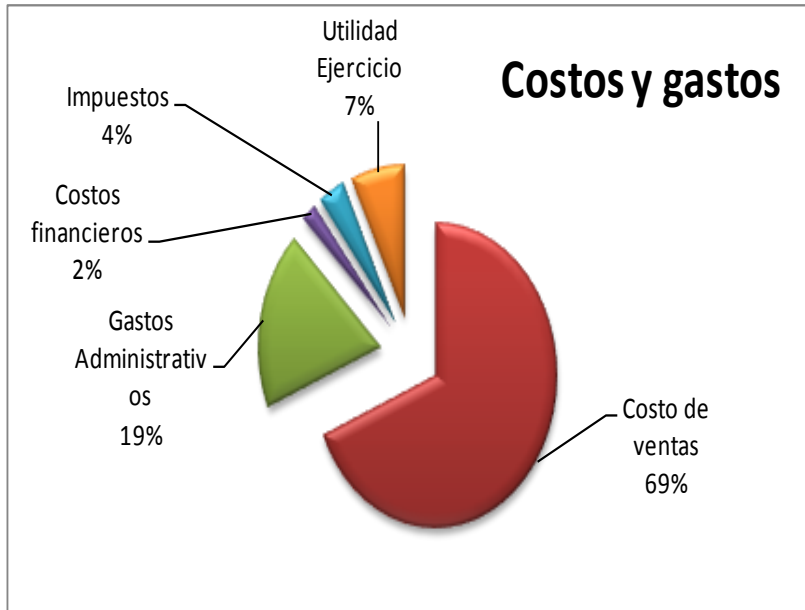
Los costos requieren una acción en la que se negocien con los proveedores para mejorar los precios de compra.

**Cuadro 1**  
**Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A.**  
**Estado perdidas y Ganancias**  
**Años 2012-2013**  
**(Cifras expresadas en Q.)**

Descripción	Año 2012	Año 2013	%	Variaciones	
				Absoluta	Relativas
Ventas contado	63,049,494.00	69,354,443.40	100.0%	6,304,949.40	10.0%
Costo de ventas	45,395,635.68	47,665,417.46	68.7%	2,269,781.78	5.0%
<b>Ganancia en ventas</b>	<b>17,653,858.32</b>	<b>21,689,025.94</b>	<b>31.3%</b>	<b>4,035,167.62</b>	<b>22.9%</b>
<b>Gastos administrativos</b>	<b>12,483,799.81</b>	<b>13,107,989.80</b>	<b>18.9%</b>	<b>624,189.99</b>	<b>5.0%</b>
Sueldos y salarios	3,026,375.71	3,177,694.50	4.6%	151,318.79	5.0%
Prestaciones y beneficios empleados	1,134,890.89	1,191,635.44	1.7%	56,744.54	5.0%
Propaganda y publicidad	2,395,880.77	2,515,674.81	3.6%	119,794.04	5.0%
Servicio de seguridad	378,296.96	397,211.81	0.6%	18,914.85	5.0%
Mantenimiento y remodelaciones	504,395.95	529,615.75	0.8%	25,219.80	5.0%
Comisiones uso tarjetas crédito y debito	315,247.47	331,009.84	0.5%	15,762.37	5.0%
Comunicaciones	819,643.42	860,625.59	1.2%	40,982.17	5.0%
Arrendamiento	1,387,088.87	1,456,443.31	2.1%	69,354.44	5.0%
Energía Eléctrica	882,692.92	926,827.56	1.3%	44,134.65	5.0%
Depreciaciones	1,387,088.87	1,456,443.31	2.1%	69,354.44	5.0%
Gastos menores	252,197.98	264,807.87	0.4%	12,609.90	5.0%
<b>Utilidad antes costo financiero e impuestos</b>	<b>5,170,058.51</b>	<b>8,581,036.13</b>	<b>12.4%</b>	<b>3,410,977.63</b>	<b>66.0%</b>
Costo financieros	1,333,866.67	1,311,466.67	1.9%	(22,400.00)	-1.7%
Impuestos	1,447,616.38	2,402,690.12	3.5%	955,073.74	66.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,388,575.46</b>	<b>4,866,879.35</b>	<b>7.0%</b>	<b>2,478,303.89</b>	<b>103.8%</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Grafica 1**



Fuente: Elaboración propia, julio 2014

Aumento en los costos del 5%, por cambios en los precios de los productos por inflación y crecimiento en relación a las ventas.

Se mostraría un mejor resultado si mejoran los costos de ventas al negociar con los proveedores, por lo contrario no muestra alguna acción que tomar.

Las ventas y los gastos administrativos tienen un incremento en base a lo esperado no mostrando una variación importante que llame la atención.

Buscar la oportunidad de reducir los gastos administrativos, implementando políticas de ahorro en energía eléctrica, consumo de papel, propaganda y publicidad y revisar las prestaciones laborales.



## Cuadro 2

Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A.

Estado perdidas y Ganancias

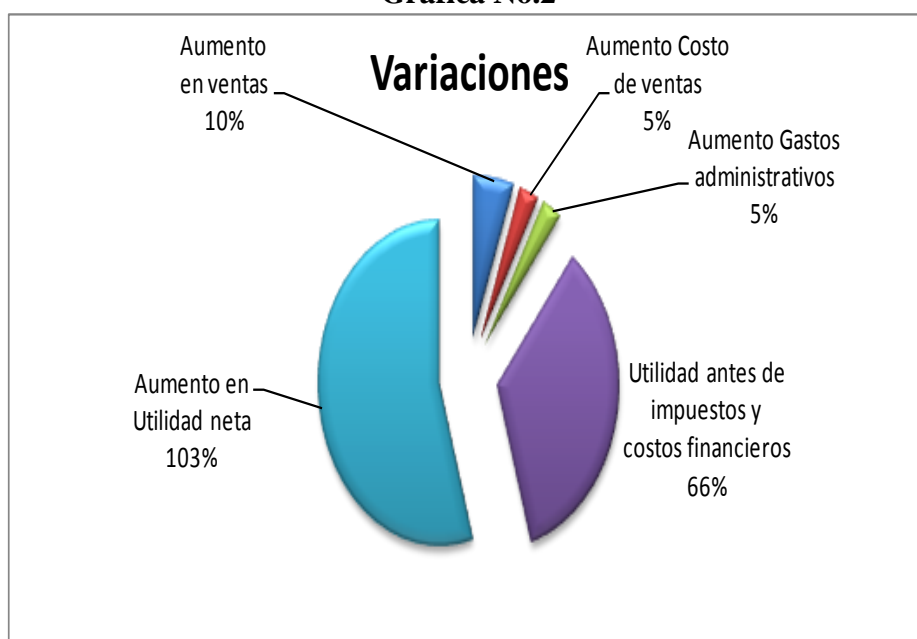
Años 2012-2013

(Cifras expresadas en Q.)

Descripción	Año 2012	Año 2013	%	Variaciones	
				Absoluta	Relativas
Ventas contado	63,049,494.00	69,354,443.40	100.0%	6,304,949.40	10.0%
Costo de ventas	45,395,635.68	47,665,417.46	68.7%	2,269,781.78	5.0%
<b>Ganancia en ventas</b>	<b>17,653,858.32</b>	<b>21,689,025.94</b>	<b>31.3%</b>	<b>4,035,167.62</b>	<b>22.9%</b>
<b>Gastos administrativos</b>	<b>12,483,799.81</b>	<b>13,107,989.80</b>	<b>18.9%</b>	<b>624,189.99</b>	<b>5.0%</b>
Sueldos y salarios	3,026,375.71	3,177,694.50	4.6%	151,318.79	5.0%
Prestaciones y beneficios empleados	1,134,890.89	1,191,635.44	1.7%	56,744.54	5.0%
Propaganda y publicidad	2,395,880.77	2,515,674.81	3.6%	119,794.04	5.0%
Servicio de seguridad	378,296.96	397,211.81	0.6%	18,914.85	5.0%
Mantenimiento y remodelaciones	504,395.95	529,615.75	0.8%	25,219.80	5.0%
Comisiones uso tarjetas crédito y debito	315,247.47	331,009.84	0.5%	15,762.37	5.0%
Comunicaciones	819,643.42	860,625.59	1.2%	40,982.17	5.0%
Arrendamiento	1,387,088.87	1,456,443.31	2.1%	69,354.44	5.0%
Energía Eléctrica	882,692.92	926,827.56	1.3%	44,134.65	5.0%
Depreciaciones	1,387,088.87	1,456,443.31	2.1%	69,354.44	5.0%
Gastos menores	252,197.98	264,807.87	0.4%	12,609.90	5.0%
<b>Utilidad antes costo financiero e impuestos</b>	<b>5,170,058.51</b>	<b>8,581,036.13</b>	<b>12.4%</b>	<b>3,410,977.63</b>	<b>66.0%</b>
Costo financieros	1,333,866.67	1,311,466.67	1.9%	(22,400.00)	-1.7%
Impuestos	1,447,616.38	2,402,690.12	3.5%	955,073.74	66.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,388,575.46</b>	<b>4,866,879.35</b>	<b>7.0%</b>	<b>2,478,303.89</b>	<b>103.8%</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Grafica No.2**



Fuente: Elaboración propia, julio 2014

## Balance General

Los inventarios tienen el 36% del activo total, se considera demasiado alto deben mantenerse en 20% o 25, por considerarse que la empresa es de producto de consumo masivo.

Las cuentas por cobrar tienen el 28% del activo total, se mantienen en un porcentaje optimo, sin embargo se debe realizar un análisis de morosidad para determinar qué tan inmediato se puede cobrar y disponer de liquidez para poder ser frente a las obligaciones de corto plazo.

### Cuadro 3

Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.

Balance General

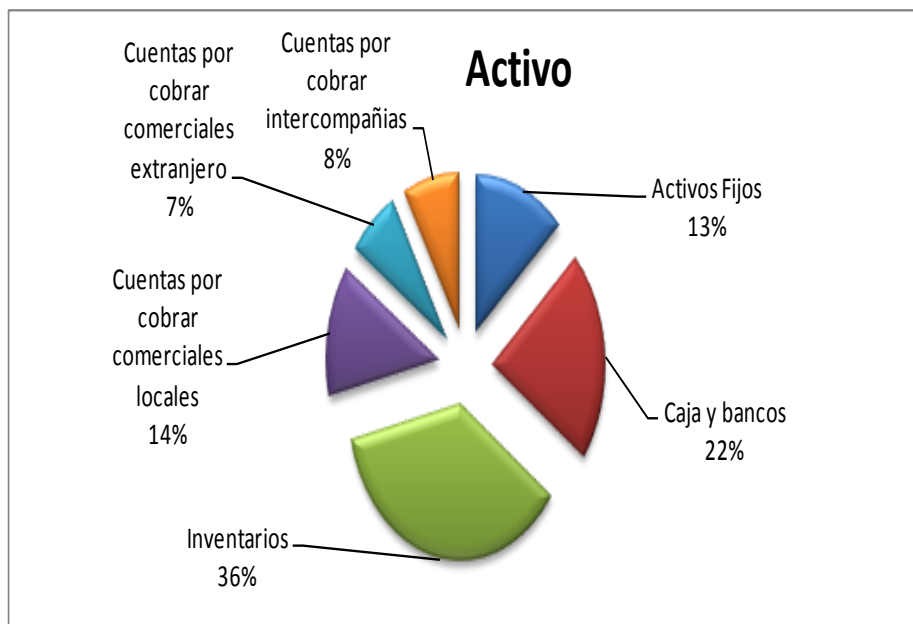
Años 2012-2013

(Cifras expresadas en Q.)

Descripción	Año 2012	Año 2013	Horizontal		Variaciones	
			Parciales	Totales	Absolutas	Relativas
<b>Activo</b>						
<b>Activo no corriente</b>	<b>4,886,391</b>	<b>6,336,483</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>	<b>1,450,092</b>	<b>30%</b>
Terrenos	2,077,252	2,388,840	38%	5%	311,588	15%
Edificios	1,254,087	1,881,131	30%	4%	627,044	50%
Construcciones en proceso	537,466	591,212	9%	1%	53,747	10%
Equipo computación y Software	406,635	711,611	11%	2%	304,976	75%
Mobiliario y Equipo	610,951	763,689	12%	1%	152,738	25%
<b>Activo corriente</b>	<b>35,817,418</b>	<b>39,933,403</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>	<b>4,115,985</b>	<b>11%</b>
Caja y bancos	9,377,951	10,034,408	25%	22%	656,457	7%
Inventarios	14,536,035	16,716,440	42%	36%	2,180,405	15%
Cuentas por cobrar comerciales locales	5,753,059	6,155,774	15%	13%	402,714	7%
Cuentas por cobrar comerciales extranjero	2,576,679	3,345,877	8%	7%	769,198	30%
Cuentas por cobrar intercompañías	3,573,694	3,680,904	9%	8%	107,211	3%
<b>Total activo</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>		<b>99%</b>	<b>5,566,077</b>	<b>14%</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7,560,000</b>	<b>5,040,000</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>	<b>(2,520,000)</b>	<b>-33%</b>
Prestamos bancarios	5,560,000	3,706,667	74%	8%	(1,853,333)	-33%
Prestamos Intercompañías	2,000,000	1,333,333	26%	3%	(666,667)	-33%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>19,545,269</b>	<b>22,521,122</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>2,975,854</b>	<b>15%</b>
Cuentas por pagar locales	12,722,180	14,143,735	<b>63%</b>	31%	1,421,555	11%
Cuentas por pagar extranjero	1,729,703	1,817,252	<b>8%</b>	4%	87,549	5%
Cuentas por pagar intercompañías	2,000,000	2,312,080	<b>10%</b>	5%	312,080	16%
Prestamos a corto plazo	0.00	1,000,000	<b>4%</b>	2%	1,000,000	0%
Prestaciones laborales	3,093,386	3,248,055	<b>14%</b>	7%	154,669	5%
<b>Patrimonio</b>	<b>13,598,541</b>	<b>18,708,764</b>	<b>100%</b>	<b>40%</b>	<b>5,110,223</b>	<b>38%</b>
Capital Social	4,000,000	4,000,000	21%	9%	-	0%
Reservas legal	119,429	362,773	2%	1%	243,344	204%
Utilidades retenidas acumuladas	7,090,536	9,479,112	51%	20%	2,388,575	34%
Utilidad del periodo	2,388,575	4,866,879	26%	11%	2,478,304	104%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>		<b>100%</b>	<b>5,566,077</b>	<b>14%</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Grafica No. 3**



Fuente: Elaboración propia, julio 2014

Las cuentas por pagar tienen una participación del 49% del total del pasivo, se considera alto, debido que no están cumpliendo con política de pago a los proveedores que es de 45 días.

Puede tener un efecto negativo a la empresa que los proveedores no quieran vender, por la morosidad que se tiene, buscar acciones como mejora la liquidez y poder cumplir con los pagos en tiempo. Por el tipo de proveedores con quienes se negocia, se respete la política de 45 días.

Una acción que se puede considerar es generar más efectivo por medio de la venta al contado, reducción de los inventarios, ayudaría a tener una mejor liquidez que también se podría aprovechar el recurso para negociar con el proveedor un pronto pago generando más ingresos para la empresa.

## Cuadro 4

Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A.

Balance General

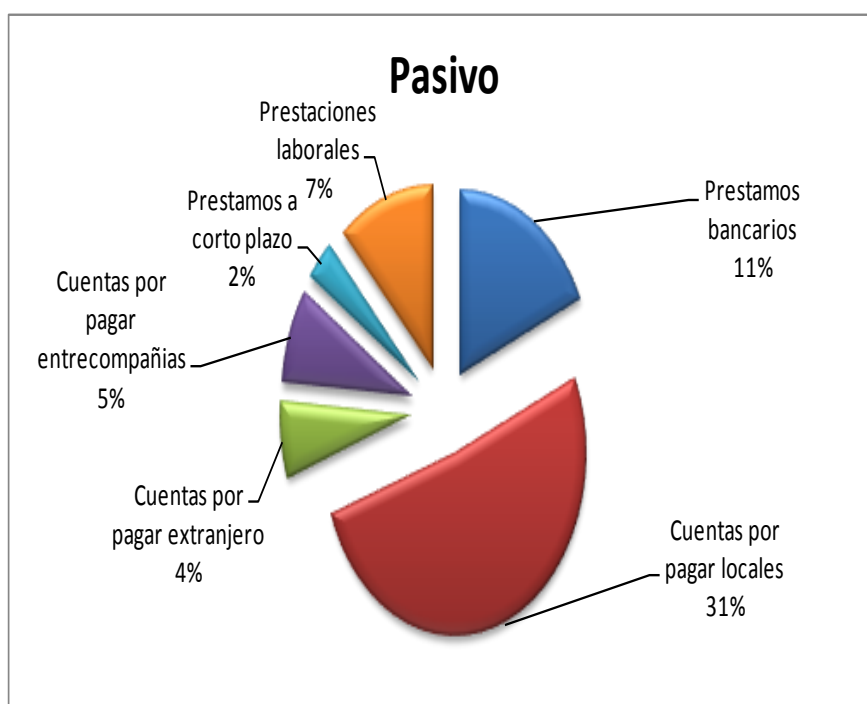
Años 2012-2013

(Cifras expresadas en Q.)

Descripción	Año 2012	Año 2013	Horizontal		Variaciones	
			Parciales	Totales	Absolutas	Relativas
<b>Activo</b>						
<b>Activo no corriente</b>	<b>4,886,391</b>	<b>6,336,483</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>	<b>1,450,092</b>	<b>30%</b>
Terrenos	2,077,252	2,388,840	38%	5%	311,588	15%
Edificios	1,254,087	1,881,131	30%	4%	627,044	50%
Construcciones en proceso	537,466	591,212	9%	1%	53,747	10%
Equipo computación y Software	406,635	711,611	11%	2%	304,976	75%
Mobiliario y Equipo	610,951	763,689	12%	1%	152,738	25%
<b>Activo corriente</b>	<b>35,817,418</b>	<b>39,933,403</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>	<b>4,115,985</b>	<b>11%</b>
Caja y bancos	9,377,951	10,034,408	25%	22%	656,457	7%
Inventarios	14,536,035	16,716,440	42%	36%	2,180,405	15%
Cuentas por cobrar comerciales locales	5,753,059	6,155,774	15%	13%	402,714	7%
Cuentas por cobrar comerciales extranjero	2,576,679	3,345,877	8%	7%	769,198	30%
Cuentas por cobrar intercompañías	3,573,694	3,680,904	9%	8%	107,211	3%
<b>Total activo</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>		<b>99%</b>	<b>5,566,077</b>	<b>14%</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>7,560,000</b>	<b>5,040,000</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>	<b>(2,520,000)</b>	<b>-33%</b>
Prestamos bancarios	5,560,000	3,706,667	74%	8%	(1,853,333)	-33%
Prestamos Intercompañías	2,000,000	1,333,333	26%	3%	(666,667)	-33%
<b>Pasivo corriente</b>	<b>19,545,269</b>	<b>22,521,122</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>2,975,854</b>	<b>15%</b>
Cuentas por pagar locales	12,722,180	14,143,735	<b>63%</b>	31%	1,421,555	11%
Cuentas por pagar extranjero	1,729,703	1,817,252	<b>8%</b>	4%	87,549	5%
Cuentas por pagar intercompañías	2,000,000	2,312,080	<b>10%</b>	5%	312,080	16%
Prestamos a corto plazo	0.00	1,000,000	<b>4%</b>	2%	1,000,000	0%
Prestaciones laborales	3,093,386	3,248,055	<b>14%</b>	7%	154,669	5%
<b>Patrimonio</b>	<b>13,598,541</b>	<b>18,708,764</b>	<b>100%</b>	<b>40%</b>	<b>5,110,223</b>	<b>38%</b>
Capital Social	4,000,000	4,000,000	21%	9%	-	0%
Reservas legal	119,429	362,773	2%	1%	243,344	204%
Utilidades retenidas acumuladas	7,090,536	9,479,112	51%	20%	2,388,575	34%
Utilidad del periodo	2,388,575	4,866,879	26%	11%	2,478,304	104%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>40,703,809</b>	<b>46,269,886</b>		<b>100%</b>	<b>5,566,077</b>	<b>14%</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

Grafica No. 4



Fuente: Elaboración propia, julio 2014

## Estado flujo de efectivo

Se cumplió con realizar los pagos que cubren las operaciones de la empresa mostrando un saldo positivo, mostro la inversión en los activos fijos y mostro las amortizaciones que se realizaron a los préstamo.

**Cuadro 5**  
**Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.**  
**Estado Flujo Efectivo**  
**Año 2013**  
**(Cifras expresadas en Q.)**

<b>Flujo efectivo actividades operación</b>		<b>3,626,548.93</b>
Aumento en inventario	(2,180,405.25)	
Aumento cuentas por pagar	1,975,853.63	
Recibidos clientes	68,318,664.61	
Pago a proveedores	(64,487,564.05)	
<b>Efectivo actividades inversión</b>		<b>(1,450,092.00)</b>
Adquisición de activos fijos	(1,450,092.00)	
<b>Efectivo actividades financiamiento</b>		<b>(1,520,000.33)</b>
Prestamos bancarios	(1,520,000.33)	
<b>Efectivo inicio año 2013</b>		<b>9,377,951.36</b>
<b>Efectivo al final del año 2013</b>		<b>10,034,407.96</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

## Estado de utilidades retenidas

No se decretaron dividendos en el 2013, existe la posibilidad de un costo financiero por la reinversión de las utilidades.

Realizar una investigación si existe algún documento o acta de asamblea de los socios que determine la razón por el cual los dividendos no fueron decretados, en caso contrario se debe que realizar una reunión extraordinaria para determinar los motivos.

**Cuadro 6**  
**Distribuidora Universal de Abarrotes,S.A.**  
**Estado de Utilidades Retenidas**  
**Año 2013**  
**(Cifras expresadas en Q.)**

Cuenta	Saldos Iniciales	Movimientos		Saldos Finales
		Acreedor	Deudor	
Reservas Legales	362,772.74	0.00	0.00	362,772.74
Reservas para reinversión	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades acumuladas	9,479,111.84	0.00	0.00	9,479,111.84
Utilidades por distribuir	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidades del ejercicio	4,866,879.35	0.00	0.00	4,866,879.35
<b>Totales</b>	<b>14,708,763.93</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>14,708,763.93</b>

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

### 5.3 Razones financieras

#### Razones de circulante

<b>RAZONES CIRCULANTE</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Solvencia</b>	<b>AC / PC</b>	1.83	1.77
<b>Liquidez</b>	<b>(AC-I)/PC</b>	1.09	1.03

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Solvencia**, 1.80, están en un resultado óptimo para cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo muestra exceso de efectivo, debido a que no ha cumplido con los días de pago establecidos por política, los resultados para mantener un equilibrio óptimo corresponde a 1.5.

**Liquidez**, 1.06, cubre las necesidades de pagar de forma inmediata, sin embargo se encuentra entre el límite mínimo, se recomienda estar 1.5, acción a seguir, vender al contado y bajar los porcentajes de los inventarios.

#### Razones de endeudamiento

<b>ENDEUDAMIENTO</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Endeudamiento</b>	<b>A/P</b>	1.50	1.68
<b>Apalancamiento</b>	<b>A/K</b>	2.99	2.47
<b>Apalancamiento %</b>	<b>K/A</b>	33%	40%

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Endeudamiento**, 55%, porcentaje alto, porcentaje óptimo 60%, generar más ventas, resultado en el activo circulante.

**Apalancamiento**, 37%, participación de los socios en los activos de la empresa, resultado óptimo, sin embargo esta en el límite máximo, por no decretar dividendos y pagarlos.

#### Razones de actividad

<b>ACTIVIDAD</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Periodo promedio de cobro</b>	<b>(CC/V)*360</b>	48	49
<b>Periodo promedio de pago</b>	<b>(CP/Compras)*360</b>	87	89
<b>Rotación inventarios</b>	<b>V/ I promedio</b>	4	8
<b>Rotación activos fijos</b>	<b>V/AF</b>	13	11
<b>Rotación activo total</b>	<b>V/A</b>	2	1

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Periodo promedio de cobro**, 48 días, nos tardamos más en recuperar el efectivo, efecto una iliquidez.

**Periodo promedio de pago**, 88 días, no está conforme política 45 días, efecto proveedores inconformes para seguir vendiendo a la empresa.

**Rotación de los inventarios**, 6 veces al año o cada dos meses, critico, por ser una empresa de consumo masivo debe ser por lo menos de 12 veces al año o mensual.

### Razones de rentabilidad

<b>RENTABILIDAD</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Margen de utilidad neta</b>	<b>U/V</b>	4%	7%
<b>Rendimiento de capital</b>	<b>U/K</b>	18%	26%
<b>Rendimiento sobre activo</b>	<b>U/A</b>	6%	11%

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Margen de utilidad neta**, 5.5%, porcentaje bajo, margen mínimo a cubrir 8%, generar más ventas, bajar costos y gastos administrativos.

**Rendimiento capital**, 22%, porcentaje óptimo, alcanzado por no decretar dividendos y pagarlos, caso contrario será bajo.

**Rendimiento sobre activo**, 8.5%, porcentaje óptimo, los activos si están contribuyendo a generar ganancias.

### Análisis del sistema Dupont (ROÍ y ROE)

<b>ANÁLISIS DUPONT</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>ROÍ</b>	<b>U/V</b>	4%	7%
	<b>V/A</b>	2	1
	<b>Retorno sobre la inversión</b>	6%	7%
<b>ROE</b>	<b>U/V</b>	4%	7%
	<b>V/A</b>	2	1
	<b>A/K</b>	2.63	2.13
	<b>Rendimiento sobre el capital</b>	15%	15%

Fuente: Elaboración propia, julio 2014

**Retorno sobre la inversión (ROÍ)**, aumento 1% llegando al 7%, debido al crecimiento de las ventas, el crecimiento es bajo, debe mejorar el margen de utilidad, este porcentaje comparado con el sistema financiero en Guatemala de 6.33%, está en los límites.

**Retorno sobre el capital (ROE)**, 15%, resultado óptimo por superar el porcentaje del costo financiero del 8%, sin embargo se debe considera que no se decretaron y pagaron dividendos teniendo un efecto positivo en el ROE.

Costo financieros promedio 8%, también se le considera tasa mínima atractiva de retorno y debe ser considerado para la comparación del ROÍ y ROE.

**Cuadro 7**

<b>Prestamos</b>	<b>Costo</b>
Prestamos Bancarios Corto plazo 1 año	1,000,000.00
Costos	20.00%
Promedio del capital	5%
<b>Promedio ponderado</b>	<b>1%</b>
Prestamos a largo plazo	5,560,000.00
Costo	12%
Promedio del capital	30%
<b>Promedio ponderado</b>	<b>4%</b>
Costo de los socios	4,000,000.00
Costo	15%
Promedio capital	21%
<b>Promedio ponderado</b>	<b>3%</b>
<b>Tasa mínima atractiva</b>	<b>8%</b>

**Fuente: Elaboración propia, julio 2014**



## ANEXO

### Guía de entrevista



**Universidad Panamericana de Guatemala**

Investigación: **Análisis e Interpretación de los Estados Financieros**

Entrevista dirigido: **Gerente Financiero**

Nombre de la empresa: **Distribuidora Universal de Abarrotes, S.A.**

Puesto que ocupa el encuestado:

Fecha de realización de la encuesta:

1. ¿Cuál es el grado académico que posee?
  - a. Contador Público y Auditor
  - b. Administración de Empresas
  - c. Económica
  - d. Maestría (finanzas o administración)
  
2. ¿Cuántos años tiene de trabajar en la empresa?
  - a. 1 a 2 años
  - b. 3 a 5 años
  - c. 6 a 10 años
  - d. 10 años en adelante
  
3. ¿Elabora los estados financieros de la empresa?
  - a. SI
  - b. NO
  
4. ¿Cuál es la periodicidad de la elaboración de los estados financieros?
  - a. Mensual
  - b. Trimestral
  - c. Anual
  
5. ¿Cuáles son los estados financieros básicos para un análisis?
  
6. ¿Utilizan algún sistema contable computarizado para la elaboración de los estados financieros?
  - a. SI
  - b. NO
  
7. ¿La utilidad presentada en los estados financieros cual es la base de evaluación?
  - a. Fiscal
  - b. Financiera
  
8. ¿Existe un proceso de análisis de los estados financieros?
  - a. SI
  - b. NO

9. ¿Cuál es el tipo de análisis que realizan a los estados financieros?

- a. Porcentajes
- b. Razones financieras
- c. Márgenes

10. ¿Se considera que se necesita más análisis e interpretación a los estados financieros?

- a. SI
- b. NO

11. ¿Cuál sería el punto de riesgo que se requiere atención?

Descripción:

15. ¿Qué tipo de análisis considera que necesitan los estados financieros?

- a. Porcentajes
- b. Razones financieras

16. ¿En las revisiones de auditoría interna, externa y gubernamentales hay recomendaciones respecto al análisis de los estados financieros?

- a. SI, ¿Cuáles?
- b. NO