

UNIVERSIDAD PANAMERICANA

Facultad de Ciencias Económicas

Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría



"Diseño e implementación de herramienta para efectuar análisis de estados financieros de la empresa Servicios Integrales, S.A."

(Práctica Empresarial Dirigida –PED-)

Jaime Estuardo Teleyón Meléndez

Guatemala, septiembre 2014

"Diseño e implementación de herramienta para efectuar análisis de estados financieros de la empresa Servicios Integrales, S.A."

(Práctica Empresarial Dirigida –PED–)

Jaime Estuardo Teleyón Meléndez

Lic. Elfego Amán López Ramírez (**Tutor**)

M.A. Mayra Aracely Martínez y Martínez (**Revisora**)

Guatemala, septiembre 2014

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 Cóbar
Vicerrector Administrativo

EMBA. Adolfo Noguera Bosque
Secretario General

Autoridades de la Facultad de Ciencias Económicas

M.A. César Augusto Custodio Cóbar
Decano

M.A. Ronaldo Antonio Girón
Vice Decano

Lic. Luis Fernando Ajanel Coshaj
Coordinador

**Tribunal que practicó el examen general de la
Práctica Empresarial Dirigida –PED-**

Ing. Edwin Rojas
Examinador

Lic. Sergio René Estrada
Examinador

Lic. Víctor Hugo Estrada Santizo
Examinador

Lic. Elfego Amán López Ramírez
Tutor

M.A. Mayra Aracely Martínez y Martínez
Revisora



**UNIVERSIDAD
PANAMERICANA**

"Sabiduría ante todo, adquiere sabiduría"

REF.:C.C.E.E.14-2014-CPA

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.
GUATEMALA, 18 DE JULIO DEL 2014
SEDE ÁLAMOS, SAN MIGUEL PETAPA**

De acuerdo al dictamen rendido por la Licenciado Elfego Amán López Ramírez, tutor y Licenciada Mayra Aracely Martínez y Martínez, revisora de la Práctica Empresarial Dirigida, proyecto –PED- titulada “DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE HERRAMIENTA PARA EFECTUAR ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA SERVICIOS INTEGRALES, S.A.” Presentada por el estudiante Jaime Estuardo Teleyón Meléndez, y la aprobación del Examen Técnico Profesional, según consta en el Acta No. 01451, de fecha 18 de junio de 2014; AUTORIZA LA IMPRESIÓN, previo a conferirle el título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.



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

Elfego Amán López Ramírez
Contador Público y Auditor
Colegiado 6191
30 Av. "A" 2-12 Cañadas del Río
San Miguel Petapa
ealramirez@yahoo.com.mx
Teléfono 66290059 Celular 47314045

Guatemala, 22 febrero de 2014.

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Ciudad.

Señores

En relación al trabajo de Práctica Empresarial Dirigida (PED), del tema "**Diseño e implementación de herramienta para efectuar análisis de estados financieros de la empresa Servicios Integrales, S.A.**", realizado por Jaime Estuardo Teleyón Meléndez, carné 201304319, estudiante de la carrera de Contaduría Pública y Auditoría; he procedido a la tutoría de la misma, observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de la Universidad Panamericana.

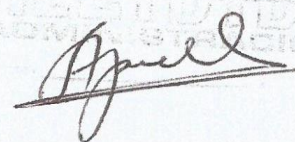
De acuerdo con lo anterior, considero que la misma cumple con los requisitos para ser sometida al Examen Privado Técnico Profesional (EPTP), por lo tanto doy el dictamen de aprobado al tema desarrollado en la Práctica Empresarial Dirigida con la nota de 87 puntos sobre 100.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes.


Lic. Elfego Amán López Ramírez

c.c.archivo

Lic. Elfego Amán López Ramírez
CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR
COLEGIADO 6191

UNIVERSIDAD PANAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
24 FEB 2014
ADMISIONES


Mayra Aracely Martínez y Martínez

Licenciada en Administración Educativa

Maestría en Educación con Especialización en Elaboración y Evaluación de Proyectos Educativos

Dirección: 8va. Avenida "A" 18-94 Residenciales Fuentes del Valle II zona 5 Villa Nueva

No. de Teléfono: 59514322

E-mail: mmartinezm@mineduc.gob.gt / lic.mmartinezm@gmail.com

Guatemala, 26 de mayo de 2014

Señores:

Licenciado César Augusto Custodio Cobar

Licenciado Luis Fernando Ajanel Coshaj

Facultad de Ciencias Económicas-programa ACA

Universidad Panamericana

Ciudad.

Estimados Señores

En relación al trabajo de Práctica Empresarial Dirigida (PED), de Tema "**Diseño e implementación de herramienta para efectuar análisis de estados financieros de la empresa Servicios Integrales, S.A.**" realizado por el practicante: **Jaime Estuardo Teleyón Meléndez**, estudiante de la carrera de Contaduría Pública y Auditoría, carné 201304319, he procedido a la revisión del mismo observando que cumple con los requerimientos establecidos en la reglamentación de la Universidad Panamericana.

De acuerdo con lo anterior, considero que el mismo cumple con los requisitos para ser sometido al **Examen Técnico Profesional Privado (ETPP)**, por lo tanto doy el dictamen de aprobado al tema desarrollado en la Práctica Empresarial Dirigida.

Al ofrecerme para cualquier aclaración adicional, me suscribo de ustedes.



M.A. Mayra Aracely Martínez y Martínez



**UNIVERSIDAD
PANAMERICANA**

"Sabiduría ante todo, adquiere sabiduría"

REGISTRO Y CONTROL ACADÉMICO

REF.: UPANA: RYCA: 009.2014

El infrascrito Secretario General EMBA. Adolfo Noguera Bosque y la Directora de Registro y Control Académico M.Sc. Vicky Sicajol, hacen constar que el estudiante **Jaime Estuardo Teleyón Meléndez** con número de carné 201304319, aprobó con **87 puntos** el Examen Técnico Profesional, del Programa de Actualización y Cierre Académico -ACA- de la Licenciatura en Contaduría Pública y Auditoría, en la Facultad de Ciencias Económicas, el día dieciocho de junio del año dos mil catorce.

Para los usos que el interesado estime convenientes se extiende la presente en hoja membretada a los siete días del mes de agosto del año dos mil catorce.

Atentamente,



M.Sc. Vicky Sicajol
Directora
Registro y Control Académico



Vo.Bo. EMBA. Adolfo Noguera Bosque
Secretaría General

Omar L.
cc. Archivo.

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por su inmensa misericordia, por iluminar mi camino y permitirme culminar en forma satisfactoria mi carrera profesional.
- A MIS PADRES:** Por el esfuerzo, dedicación y por los valores transmitidos, para hacer de mi una persona de bien.
- A MI ESPOSA:** Por abrir su corazón y permitirme ser parte de su vida, por su apoyo incondicional e incentivar me siempre para seguir adelante.
- A MIS HIJAS:** Katherine y Lucia, por la oportunidad que me dan de realizarme como padre y espero siempre ser un buen ejemplo.
- A MIS SUEGROS:** Por abrir las puertas de su casa y exhortarme para cerrar mi carrera universitaria.
- A MIS HERMANOS
Y HERMANA:** Por el apoyo y por todas las atenciones prestadas hacia mi persona y mi familia, las cuales contribuyeron a culminar mi carrera profesional.
- A LA UNIVERSIDAD:** Por facilitar todos los recursos necesarios para poder obtener el título de Contador Público y Auditor.
- A MIS CATEDRATICOS:** Por todos los conocimientos transmitidos y por ser un medio facilitador durante el programa de actualización académica.

Contenido

Resumen	i
Introducción	ii
Capítulo 1	
1.1 Antecedentes	1
1.1.1 Misión	2
1.1.2 Visión	2
1.1.3 Información comercial	2
1.1.4 Estructura organizacional	3
1.1.5 Marco jurídico y aspectos fiscales	6
1.2 Planteamiento del problema	7
1.3 Justificación	8
1.3.1 Pregunta de la investigación	8
1.4 Objetivos	9
1.4.1 Objetivo general	9
1.4.2 Objetivos específicos	9
1.5 Alcances y límites	9
1.5.1 Alcances	9
1.5.2 Límites	10
1.6 Marco teórico	10
1.6.1 Finalidad de los estados financieros	10
1.6.2 Características de los estados financieros	11
1.6.3 Análisis de estados financieros	13
1.6.4 A quienes interesa el análisis de estados financieros	15
1.6.5 Diferencia entre análisis e interpretación de estados financieros	17
1.6.6 Análisis vertical	17
1.6.6.1 Clases de análisis verticales	18
1.6.6.2 Procedimiento de por cientos integrales	18
1.6.6.3 Métodos de análisis vertical	20

1.6.7	Análisis financiero horizontal	27
1.6.8	Aumentos y disminuciones	27
1.6.9	Estado de variación de la utilidad bruta	28
1.6.10	Estado de variación de la ganancia neta	28
1.6.11	Método de tendencias	29

Capítulo 2

2.1	Metodología	30
2.1.1	Tipo de investigación	30
2.1.2	Sujeto de la investigación	30
2.1.3	Instrumentos	30
2.1.3.1	La entrevista	30
2.1.3.2	Observación directa	31
2.1.3.3	Cuestionarios	31
2.1.3.4	Análisis de información documental	31
2.1.3.5	Análisis FODA	31
2.1.4	Procedimientos	31
2.1.5	Aporte esperado	32
2.1.5.1	A la empresa:	32
2.1.5.2	A la universidad	32
2.1.5.3	Al país	33

Capítulo 3

3.1	Resultados y análisis de la investigación	34
3.1.1	Resultados de la investigación	34
3.1.1.1	Análisis FODA	34
3.1.2	Análisis financiero	40
3.1.2.1	Análisis vertical	42
3.1.2.2	Análisis horizontal	50
3.1.2.4	Razones de liquidez y solvencia	68
3.1.2.5	Razones de estabilidad	70
3.1.2.6	Razones de actividad	75

3.1.2.7	Análisis del flujo de efectivo	76
Capítulo 4		
4.1	Propuesta de solución	83
4.2	Información importante para efectuar el análisis de los estados financieros	83
4.3	Guía del usuario para efectuar análisis de estados financieros	84
4.3.1	Análisis vertical del estado de resultados y balance general	84
4.3.2	Análisis horizontal	86
4.3.3	Análisis horizontal en forma de razón	88
4.3.4	Análisis vertical método de razones	88
4.3.5	Análisis de los flujos de efectivo	105
4.4	Viabilidad del proyecto	111
Conclusiones		113
Recomendaciones		114
Referencias bibliográficas		115
Anexos		116

Índice de cuadros y gráficas

Cuadro No. 1	Estructura Organizacional	3
Cuadro No. 2	Estado de resultados años 2010, 2011 y 2012	40
Cuadro No. 3	Balance general años 2010, 2011 y 2012	41
Cuadro No. 4	Análisis vertical del estado de resultados	42
Cuadro No. 5	Estado de resultados resumidos	45
Cuadro No. 6	Análisis vertical del balance general	48
Cuadro No. 7	Análisis horizontal del estado de resultados	50
Cuadro No. 8	Análisis horizontal del balance general	52
Cuadro No. 9	Análisis de aumentos y disminuciones del estado de resultados	54
Cuadro No. 10	Análisis de aumentos y disminuciones del balance general	56
Cuadro No. 11	Análisis de tendencias con base a porcentajes	58
Cuadro No. 12	Análisis de tendencias de las cuentas de otros activos, total de activos e inventarios	59
Cuadro No. 13	Análisis de tendencias de las cuentas de acreedores comerciales, préstamos bancarios y total de pasivos	60
Cuadro No. 14	Análisis de tendencias de las cuentas de ventas netas, costo de ventas, utilidad bruta y neta	61
Cuadro No. 15	Razón de rendimiento sobre el activo total año 2010	63
Cuadro No. 16	Razón de rendimiento sobre el activo total año 2011	63
Cuadro No. 17	Razón de rendimiento sobre el activo total año 2012	63
Cuadro No. 18	Razón de rotación de inventarios	65
Cuadro No. 19	Razón de activos fijos	66
Cuadro No. 20	Razón de rentabilidad del capital	67
Cuadro No. 21	Razón de solvencia	68
Cuadro No. 22	Razón de liquidez	69
Cuadro No. 23	Razón de efectivo a pasivo corriente	69
Cuadro No. 24	Razón de estabilidad	70
Cuadro No. 25	Razón de inversión en activos no corrientes	71

Cuadro No. 26	Razón de propiedad	71
Cuadro No. 27	Razón de endeudamiento	72
Cuadro No. 28	Razón de capital contable a pasivo total	72
Cuadro No. 29	Razón de solidez	73
Cuadro No. 30	Razón de cobertura financiera	73
Cuadro No. 31	Razón de margen de utilidad	74
Cuadro No. 32	Razón de margen de utilidad bruta	74
Cuadro No. 33	Razón de rotación de cuentas por pagar	75
Cuadro No. 34	Razón de plazo medio de pago	76
Cuadro No. 35	Estado de flujo de efectivo	77
Cuadro No. 36	Resumen del flujo de efectivo	78
Gráfica No. 1	Análisis vertical del estado de resultados año 2010	46
Gráfica No. 2	Análisis vertical del estado de resultados año 2011	46
Gráfica No. 3	Análisis vertical del estado de resultados año 2012	47
Gráfica No. 4	Tendencia de otros activos, total activo e inventarios	59
Gráfica No. 5	Tendencia de acreedores, préstamos bancarios y total pasivo	60
Gráfica No. 6	Tendencia de las ventas, costo de ventas, utilidad bruta y neta	61
Gráfica No. 7	Flujo de efectivo de operación e ingreso neto	79
Gráfica No. 8	Flujo de efectivo de inversión y financiamiento	80
Gráfica No. 9	Por actividades del flujo de efectivo e ingreso neto	81
Gráfica No. 10	Flujo de efectivo e ingreso neto totales años 2010, 2011 y 2012	82

Resumen

El desarrollo del informe está enfocado en efectuar un análisis de los estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012 de la empresa Servicios Integrales, S.A., cuya actividad principal es la producción y venta de productos alimenticios dentro del segmento de comida rápida. El análisis financiero se efectuó mediante la aplicación de diferentes métodos, se utilizaron como instrumentos de medición el análisis vertical, en análisis horizontal, el análisis vertical por medio de razones financieras y el análisis del flujo de efectivo. Se hizo referencia que para complementar el análisis de la información es importante efectuar otros tipos de análisis, como ejemplo: análisis de crédito, análisis de capital, comprensión de las actividades de la empresa, planificación de proyectos, financiamiento e inversión. Se llevo acabo un análisis del rendimiento del capital, la liquidez y solvencia, margen de utilidades, flujos de efectivo entre otros, cuyos resultados contribuyeron de manera significativa a evaluar la situación de la entidad durante los años sujetos de estudio. Por circunstancias que se mencionaron en el desarrollo del informe, la empresa no efectúa un análisis financiero, por lo que uno de los objetivos del desarrollo de la investigación fue proporcionar una herramienta, que le ayude a la administración a obtener un análisis de su información financiera, y pueda evaluar en forma objetiva la situación financiera a determinada fecha, y poder tomar las medidas correctivas para el logro de su eficiencia y eficacia empresarial, de esta forma evitar tomar decisiones en forma empírica o a base de intuiciones. La herramienta que se diseñó consta de diferentes hojas de Microsoft Excel, que permite en primer término hacer un vaciado de los estados financieros y en forma simultánea dar a conocer el resultado de la aplicación de diferentes métodos de análisis.

Introducción

La importancia del análisis de los estados financieros, radica en evaluar la posición y el desempeño financiero de la empresa, hacer un diagnóstico acerca de la situación actual, que pueda servir de base sólida para la toma de decisiones sobre eventos futuros. El análisis se lleva a cabo mediante la aplicación de herramientas analíticas, cuyo objetivo es simplificar los datos financieros para expresarlos en un lenguaje de fácil comprensión. Además se debe de tomar en cuenta toda aquella información que pueda contribuir al análisis, como son las estrategias de la administración, desarrollo de proyectos entre otros.

El capítulo 1, se describen los antecedentes, la misión, la visión y la estructura organizativa de la empresa, el planteamiento de problema y los objetivos. En este capítulo se incluye información importante que servirá de consulta durante el desarrollo del informe.

El capítulo 2, contiene la metodología utilizada, los instrumentos usados para obtener información sobre la empresa sujeta de análisis. Se describe el aporte esperado para la empresa, la universidad y para el país.

En el capítulo 3, da a conocer el análisis FODA de la compañía, que identifica una serie de fortalezas y oportunidades con que cuenta la empresa, las cuales han contribuido al crecimiento de la misma en los últimos años.

Describe los principales hallazgos como resultado de la investigación que se efectuó en el área contable financiera de la compañía. Da a conocer la importancia de la implementación de un sistema de presupuestos, que le permita llevar un buen control del gasto y el uso de manuales de procedimientos contables, que le permitan conocer en forma clara las políticas y procedimientos que deben de observar para el buen desempeño del trabajo contable.

El análisis financiero da a conocer los resultados que se obtuvieron, se utilizó la herramienta que se diseñó en formatos de Microsoft Excel. El análisis vertical presenta los rubros importantes en

valores absolutos y relativos con el fin de mostrar la proporción que guarda cada uno de los rubros con relación al 100%.

El análisis horizontal muestra los aumentos y disminuciones en valores monetarios y en porcentajes, que se obtuvieron según el comparativo de los años 2010, 2011 y 2012, también da a conocer en forma gráfica el comportamiento de algunos rubros importantes de balance y estado de resultados, se tomó como año base el 2011.

Mediante la aplicación de razones financieras se efectuó un análisis del retorno sobre la inversión y la utilización de los activos, para este análisis también se aplicaron las razones del rendimiento sobre el activo total, la rotación o índice de la utilización de los activos y rotación de inventarios.

La aplicación de las razones de liquidez y solvencia, estabilidad y de actividad están contenidas en el presente capítulo.

En el capítulo 4, presenta la solución al problema planteado, que consiste en diseñar e implementar una herramienta en formatos de hojas de Microsoft Excel, que permitan de forma fácil y rápida efectuar un análisis de los estados financieros, al vaciar la información financiera la herramienta en forma automática mostrará el resultado derivado de la aplicación de diferentes métodos de análisis.

Incluye información explicativa de cada uno de los métodos utilizados por la herramienta, que ayude a formar un criterio amplio sobre el resultado que reflejan las diferentes aplicaciones. Es importante conocer algunos pasos a seguir para poder hacer un mejor análisis de la información, en este capítulo se encuentran cuatro pasos que pueden seguirse para efectuar el análisis.

La guía del usuario para el uso de la herramienta, contiene información detallada que ayudará a la persona encargada, a poder seguir una secuencia para el uso de la misma.

Capítulo 1

1.1 Antecedentes

Servicios Integrales, S.A es una empresa de capital guatemalteco que opera una franquicia de una marca internacional, en la actualidad esta marca pertenece a una multinacional con sede en Estados Unidos de Norteamérica, este consorcio también es dueño de otras marcas de renombre.

La empresa fue constituida en el año de 1990, según escritura autorizada por el notario Rodrigo Rosenberg Marzano, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de la República de Guatemala. En el punto seis de su escritura de constitución hace alusión al objeto de la sociedad el cual dice así: El objeto de la sociedad es: a) La elaboración, producción, fabricación, comercialización, exportación e importación al por mayor y al detalle de productos alimenticios, bebidas y materias primas utilizadas en la elaboración de las mismas.

Se encuentra inscrita en la Superintendencia de Administración Tributaria en la categoría de medianos contribuyentes especiales y en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. Las oficinas centrales están ubicadas en la ciudad de Guatemala.

En la actualidad es propietaria de 30 restaurantes, de los cuales 27 se encuentran en el departamento de Guatemala, la mayor parte en la ciudad capital, y tres en los departamentos.

A finales del año 2011 inició operaciones en la región centroamericana y cuenta con cuatro unidades ubicadas en los centros comerciales importantes.

A solicitud de la empresa se utilizó un nombre distinto durante el desarrollo del proyecto, las cifras relativas a su información contable-financiera fueron modificadas con el fin de resguardar los intereses de la misma.

La empresa opera dos tipos de restaurantes, los denominados Free Standing y los Food Court, el

primero es un tipo de restaurante que cuenta con servicio de mesas, autoservicio y parqueo propio entre otros, el segundo tipo es el que opera en el área de restaurantes de los principales centros comerciales de Guatemala.

Es una de las cadenas de restaurantes de comida rápida más importantes del país, a pesar de la crisis mundial generada desde el año 2009 la compañía ha podido obtener una buena participación en dicho segmento, se considera la recesión económica como una oportunidad para el lanzamiento de las campañas de ventas siempre bajo su política de mantener calidad, precio y variedad, con ello ha logrado alcanzar los objetivos en el área de ventas y mercadeo.

Se caracteriza por ser innovadora, debido a que la casa matriz cuenta con un equipo específico, que se mantiene en constante desarrollo de nuevas opciones para los clientes.

1.1.1 Misión

Proporcionar al cliente calidad, cantidad y variedad de productos alimenticios a un buen precio.

1.1.2 Visión

Llegar a ser la fuerza dominante en la industria de comida rápida.

1.1.3 Información comercial

La empresa cuenta con un programa de promociones (productos) que va a mantener durante todo el año, lo efectúa mediante un calendario que le envía la casa matriz, en este se encuentran todos aquellos productos que van a ser lanzados. Previo a su lanzamiento la casa matriz efectúa estudios que permitan asegurar la efectividad en el mercado. Se introducen productos nuevos durante ocho semanas y luego son sustituidos por otros, si el mismo tiene buena aceptación puede llegar a formar parte del menú.

El objetivo es llegar a jóvenes comprendidos entre las edades de 16 y 34 años. El producto de preferencia debe de consumirse caliente, para que no pierda la calidad en cuanto a la

presentación.

En los últimos cinco años ha tenido un crecimiento en ventas de dos dígitos, por lo que ha tenido el reconocimiento por parte de la casa matriz, y ha servido de modelo para los países del Caribe y Latinoamericana.

Elabora, conserva un historial de transacciones y datos de ventas por hora, ventas en autoservicio, para llevar y comer aquí.

En cuanto al diseño y construcción de las instalaciones de los restaurantes, debe cumplir con los parámetros dados por la casa matriz, esto hace que la inversión en tiempo y recursos financieros sea importante. El enfoque principal de la casa matriz es el incremento en ventas y la creación de nuevos puntos de ventas de preferencia del concepto de Free Standing.

1.1.4 Estructura organizacional

En la actualidad cuenta con una planilla aproximada de 626 trabajadores los cuales están distribuidos en los siguientes departamentos:

Cuadro No. 1
Estructura Organizacional

GERENCIA GENERAL
DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO
1 Gerente Administrativo
1 Secretaria

DEPARTAMENTO DE OPERACIONES

- 1 Gerente de Operaciones
- 4 Gerentes de Área
- 1 Especialista CER
- 30 Gerentes de Restaurantes
- 21 Gerentes de Turno
- 20 Asistentes de Restaurantes
- 500 Operativos

DEPARTAMENTO DE MERCADEO

- 1 Gerente de Mercadeo
- 1 Asistente
- 3 Encargados de Área

DEPARTAMENTO DE CALIDAD

- 1 Gerente de Calidad
- 2 Asistentes
- 1 Encargado de Desarrollo de Producto

DEPARTAMENTO DE RECURSOS HUMANOS

- 1 Gerente de Recursos Humanos
- 1 Secretaria
- 1 Asistente de Reclutamiento y Selección de personal
- 1 Asistente Encargado de Planillas

DEPARTAMENTO DE CAPACITACION

- 1 Gerente de Capacitación
- 3 Asistentes

DEPARTAMENTO DE DESARROLLO

- 1 Gerente de Desarrollo, Remodelación y Mantenimiento
- 1 Secretaria

DEPARTAMENTO DE IT

- 1 Encargado del Departamento
- 3 Asistentes
- 1 Empresa Externa Mantenimiento y Programación de equipo en los puntos de venta.

DEPARTAMENTO DE LOGISTICA

- 1 Encargado de Departamento
- 1 Asistente
- 1 Secretaria
- 1 Mensajero
- 1 Encagado de Bodega
- 4 Pilotos
- 5 Auxiliares de Bodega

DEPARTAMENTO FINANCIERO Y CONTABLE

- 1 Gerente Financiero
- 1 Contador General
- 2 Asistentes
- 1 Secretaria
- 1 Encargado de Proveedores
- 1 Encargado de Costos
- 1 Encargado de Controles Internos
- 1 Encargado de Auditoria

Fuente: Elaboración propia

1.1.5 Marco jurídico y aspectos fiscales

- a) Código de Comercio. Decreto No. 2-70 del Congreso de la República y sus reformas.

En el artículo 368 habla sobre la responsabilidad de llevar contabilidad y registros indispensables y dice así:

- b) Los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usar Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, según publicación de fecha 13 de abril de año 2010 del Colegio de Contadores Públicos de Guatemala se consideran como principios de contabilidad generalmente aceptados las NIIF para pequeñas y medianas empresas.

Para ese efecto deberán llevar, los siguientes libros o registros: Inventarios; de primera entrada o diario; mayor o centralizador; de estados financieros.

Además podrán utilizar los otros que estimen necesarios por exigencias contables o administrativas o en virtud de otras leyes especiales.

También podrán llevar la contabilidad por procedimientos mecanizados, en hojas sueltas, fichas o por cualquier otro sistema, siempre que permita su análisis y fiscalización.

- b) Ley del Impuesto Sobre la Renta. Decreto No. 26-92 del Congreso de la República.

Hasta el 31 de diciembre del año 2012 observaba lo que indica este Decreto, y estaba sujeta efectuar el cálculo del Impuesto Sobre el Régimen Optativo según el artículo 72 de esta ley, y realizaba pagos trimestrales con base a cierres trimestrales.

Para el año 2013 tiene que observar lo dispuesto en la Ley de Actualización Tributaria Decreto No. 10-2012 que sustituyó al Decreto No. 26-92.

- c) Ley del Impuesto de Solidaridad (ISO). Decreto No. 73-2008 del Congreso de la República de Guatemala. La empresa está afecta al Impuesto sobre Solidaridad, y paga el 1% sobre los ingresos brutos.

- d) Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Decreto No. 27-92 del Congreso de la República de Guatemala y sus modificaciones. Paga el impuesto en forma mensual y lo calcula de acuerdo a la diferencia entre créditos y débitos. La empresa cuenta con libros de compras y ventas autorizados por la Superintendencia de Administración Tributaria.

- e) Ley del Impuesto sobre circulación de vehículos terrestres, marítimos y aéreos. Decreto No. 70-94 del Congreso de la República de Guatemala y sus modificaciones.

La empresa está sujeta al pago de este impuesto por los vehículos que tiene en propiedad.

- f) Cuotas por seguridad social

Está inscrita en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, efectúa pagos mensuales según lo establecido en el Acuerdo No. 1118, sobre la base del total de sueldos ordinarios pagados en forma mensual a los trabajadores, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

4.83% cuota laboral que se descuenta al empleado.

10.67% correspondiente a la cuota patronal.

1% correspondiente a la cuota del Irtra.

1% correspondiente a la cuota del Intecap.

1.2 Planteamiento del problema

Durante la ejecución de la investigación se determinó que la empresa no efectúa en forma periódica y permanente un Análisis e Interpretación de sus Estados Financieros. Debido al crecimiento acelerado que ha tenido la empresa en los últimos años, se han incrementado el número de transacciones, reflejándose en aumento en la carga de trabajo para el departamento financiero, la falta de un sistema informático integral que pueda proporcionar información con

mayor rapidez y generar en forma simultánea informes especiales, no ha hecho posible efectuar en forma periódica un análisis de sus estados financieros.

La empresa en los últimos cinco años desarrolló alrededor de 20 puntos de venta, y tiene proyectado desarrollar por lo menos dos restaurantes cada año, por lo que tendrá que decidir si los puede desarrollar con recursos propios de la operación, capitalizar la empresa o bien recurrir a financiamiento externo con bancos del sistema financiero. De allí surge la importancia de hacer un análisis de estados financieros, que facilite la toma de decisiones en los diferentes asuntos de la compañía.

Se concluye que el planteamiento del problema fue bien definido, debido que la herramienta le permitirá a la administración tener una visión amplia del desempeño de la actividad del negocio, y determinar si la empresa cuenta con los flujos de efectivo necesarios o genera suficiente flujo de operación para poder invertirlos en nuevas unidades (Liquidez), o bien conocer la necesidad de obtener financiamiento interno o externo (Apalancamiento). Podrá conocer el rendimiento económico que obtiene de sus activos, (ROA) y la rentabilidad sobre los capitales invertidos (ROE).

1.3 Justificación

La justificación del problema es válida, dada la importancia de contar con formatos diseñados en forma adecuada, de tal forma se ajusten a la necesidades de la compañía, y le permitan efectuar con facilidad y en forma periódica un análisis de sus estados financieros. Herramienta que podrá ser utilizada por la gerencia general, financiera, administrativa y accionistas entre otros. Esta herramienta contribuirá a poder evaluar la gestión administrativa y financiera de la empresa. El resultado del análisis podrá ser utilizado como base sólida para la toma de decisiones que permitan mejorar, optimizar y maximizar los recursos de la misma.

1.3.1 Pregunta de la investigación

¿Qué beneficios obtendrá la empresa al contar con el análisis de los estados financieros?

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Proporcionar una herramienta que le ayude a la administración a hacer un análisis de sus estados financieros, por medio de la aplicación de diferentes métodos de análisis, los cuales le permitan evaluar en forma objetiva la situación financiera actual de la organización, y poder tomar las medidas correctivas para el logro de su eficiencia y eficacia empresarial.

1.4.2 Objetivos específicos

- Determinar los métodos de análisis de estados financieros que se ajusten a las necesidades de la empresa.
- Diseñar formatos en hojas de Microsoft Excel que permitan en forma fácil y rápida poder efectuar un análisis de sus estados financieros.
- Hacer un análisis de sus estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012.
- Proporcionar información explicativa, que sirva de ayuda para una mejor comprensión de los resultados, derivado de la aplicación de los diferentes métodos de análisis.

1.5 Alcances y límites

1.5.1 Alcances

Para la investigación se tomó como base los estados financieros e información adicional que proporcionó la empresa de los años 2010, 2011 y 2012.

La investigación se realizó en las instalaciones de la empresa, y se recibió el apoyo del personal del departamento contable-financiero y de la gerencia general.

Se efectuó un análisis de sus estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012.

1.5.2 Límites

Para resguardar los intereses de la empresa y por requerimiento de la gerencia general, en el presente informe no se revelan las cifras reales de los estados financieros, estas fueron modificadas de tal forma los porcentajes si presentan la situación real.

No se utilizó el nombre real de la empresa objeto de estudio. Servicios Integrales, S.A. es un nombre ficticio.

No se pudo obtener información al detalle acerca de los gastos fijos y variables de la empresa, para poder determinar el punto de equilibrio.

1.6 Marco teórico

1.6.1 Finalidad de los estados financieros

Según la NIC 1 emitida el IASB (International Accounting Standard Board) en español Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, da a conocer la finalidad de los estados financieros la cual dice:

"Los estados financieros constituyen una representación financiera estructurada de la situación financiera y de las transacciones llevadas a cabo por la empresa. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación y rendimiento financieros, así como de los flujos de efectivo, que sea útil a una amplia variedad de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la empresa:"

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio neto

- Ingresos y gastos, en los cuales se incluyen las pérdidas y ganancias y
- Flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas a los estados financieros, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros, en lo particular a lo que se refiere a la distribución temporal y grado de certidumbre de la generación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

1.6.2 Características de los estados financieros

Las características cualitativas son los atributos que hacen útil para los usuarios la información suministrada en los estados financieros, las cuales se clasifican en:

- Características primarias
- Características secundarias

Las características cualitativas primarias de la información financiera son:

- La confiabilidad,
- La relevancia,
- La comprensibilidad y
- La comparabilidad.

Las características cualitativas secundarias orientadas a la confiabilidad son la veracidad, la representatividad, la objetividad, la verificabilidad y la información suficiente. Las características cualitativas secundarias orientadas a la relevancia son la posibilidad de predicción, confirmación y la importancia relativa.

Confiabilidad

La información financiera posee esta cualidad cuando su contenido es congruente con las

transacciones, transformaciones internas, eventos sucedidos y el usuario general la utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

Para ser confiable la información financiera debe:

- Reflejar en su contenido transacciones, transformaciones internas y otros eventos sucedidos (veracidad);
- Tener concordancia entre su contenido y lo que se pretende representar (representatividad);
- Encontrarse libre de sesgo o prejuicio (objetividad);
- Poder validarse (verificabilidad); y
- Contener toda aquella información que ejerza influencia en la toma de decisiones de los usuarios generales (información suficiente).

Relevancia

La información financiera posee esta cualidad cuando influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan. Para que la información sea relevante debe:

- Servir de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación (Posibilidad de predicción y confirmación); y
- Mostrar los aspectos significativos de la entidad reconocidos en la contabilidad (Importancia relativa).

Es posible reconocer la importancia relativa de una partida en relación a su monto, sin embargo, debe evaluarse en términos cualitativos de acuerdo a la importancia de un determinado hecho o de una transacción concreta, así como en su naturaleza misma, ya que un importe de escasa cuantía puede ser poco significativo cuando se origina de una situación o de una transacción habitual, pero el mismo importe puede cobrar importancia relativa cuando proviene de una situación anormal o inusual.

Comprensibilidad

Una cualidad esencial de la información proporcionada en los estados financieros es que facilite su entendimiento a los usuarios generales. Para este propósito es fundamental que a su vez los usuarios generales tengan la capacidad de analizar la información financiera, así como, un conocimiento suficiente de las actividades económicas y de los negocios.

La información acerca de temas complejos que sea relevante no debe quedar excluida de los estados financieros o de sus notas, sólo porque sea difícil su comprensión; en este caso dicha información debe complementarse con una revelación apropiada a través de notas para facilitar su entendimiento.

Comparabilidad

Para que la información financiera sea comparable debe permitir a los usuarios generales identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con la de otras entidades, a lo largo del tiempo. La aplicación del postulado básico de consistencia coadyuva a la obtención de información financiera comparable; si la comparación se realiza entre información preparada con diferentes criterios o métodos contables, pierde su validez.

Una vez adoptado un determinado tratamiento contable, éste debe mantenerse en el tiempo, en tanto no se altere la naturaleza de la operación.

1.6.3 Análisis de estados financieros

El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico-financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede tomar las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva

externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

Pedro Rubio Domínguez, en su libro *Manual de Análisis Financiero*, define al análisis de estados financieros como un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados, con el objetivo básico de determinar, de la mejor forma posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para reducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros debe ser decisional. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo del análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.

Por ejemplo: El posible inversor en una empresa es probable que se plantee las preguntas:

- ¿Cuál ha sido la evolución de los resultados de la empresa?
- ¿Cuáles son las perspectivas futuras de su evolución?
- ¿La tendencia de los beneficios supone crecimiento, estabilidad o declive? ¿Existe alguna variabilidad o tendencia significativa?
- ¿Cuál es la posición financiera a corto plazo?
- ¿Qué factores probables le afectarán en el próximo futuro?

En el caso de los analistas de los bancos que precalifique a la empresa para decidir la concesión de un préstamo a corto plazo, puede plantearse las preguntas:

- ¿Cuáles son los motivos básicos de la necesidad de fondos de la empresa? ¿Son en verdad necesarios a corto plazo, y si así es, desaparecerán, por sí mismas?
- ¿Cuáles serán las fuentes que la empresa utilizará para obtener los fondos necesarios para el pago de los intereses y la devolución del principal?

- ¿Cómo ha manejado en el pasado la dirección sus necesidades a corto y largo plazo?

1.6.4 A quienes interesa el análisis de estados financieros

La administración, propietarios o accionistas, inversionistas, proveedores, acreedores comerciales, clientes, gobierno y organismos públicos entre otros.

De acuerdo a ubicación del analista el análisis financiero se clasifica en análisis interno y análisis externo.

- **Análisis interno**

Tiene lugar cuando el analista tiene acceso a los libros y registros detallados de la compañía y puede comprobar por sí mismo toda la información relativa al negocio, en sus partes financieras y no financieras. Por lo general, este análisis puede ser requerido por la administración de la empresa, por algunos inversionistas en ciertas compañías y por organismos del gobierno con capacidad legal para exigir detalles y explicaciones sobre la información.

- **El análisis externo**

Es aquel en el cual no se tiene acceso a la totalidad de la información de la empresa y por consiguiente el analista depende de la poca información que se le suministre o encuentre publicada, a partir de la cual deben hacer la evaluación y extraer sus conclusiones los bancos, los acreedores en general y algunos inversionistas.

- **Accionistas**

Para el accionista el principal interés es, obtener el mejor de los rendimientos sobre el dinero invertido en una empresa determinada, el cual se manifiesta en utilidades y dividendos crecientes sobre el aporte económico de cada accionista.

Le interesa el efecto que causa los resultados de las operaciones de la empresa sobre el valor de sus acciones, lo que hará crecer al mismo tiempo su capital. Adicional puede ser de utilidad para futuros inversionistas, ya que todo negocio que proporcione beneficios al capital de trabajo resulta atractivo en cuestiones de inversión.

○ Inversionistas

Sus preocupaciones son el riesgo y la rentabilidad de sus inversiones. Para ello, necesitan información que les ayude a evaluar tales cuestiones y decidir comprar, vender o mantener sus participaciones y les permita valorar la capacidad de la empresa para pagar dividendos.

○ Proveedores

Igual que al grupo de prestamistas, aunque interesados en plazos más cortos, necesitarán información que les permita determinar si la empresa atenderá los pagos a su vencimiento. Su interés primordial está en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Su enfoque va dirigido a observar que una empresa cumpla con sus obligaciones y que el manejo adecuado de sus activos garantice el pago de sus deudas.

○ Acreedores comerciales

El acreedor no tiene mayor participación en el éxito de un negocio, la importancia real estriba en la adecuada utilización del capital ajeno que haga la gerencia de una empresa y si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían al extenderle un crédito. En otras palabras, aprovechar el apalancamiento con el debido cuidado de no caer en mora a la hora de realizar los pagos y evitar malas referencias que puedan dañar el crédito de la empresa en el futuro.

○ Clientes

Estos tienen interés en la información acerca de la continuidad de la empresa, en especial cuando tienen compromisos a largo plazo o dependen por sus relaciones comerciales de ella.

○ Gobierno y organismos públicos

Están interesados en la distribución de recursos y por tanto, en la actividad misma de la empresa. Necesitan información para regular la actividad empresarial, fijar políticas fiscales y elaborar estadísticas económicas.

1.6.5 Diferencia entre análisis e interpretación de estados financieros

En la página <http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml#ixzz2b8hLYqvC> se describe la diferencia entre análisis e interpretación y dice:

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. Un contador deberá analizar, primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas se pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Al llevar a cabo la interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de la compañía.

1.6.6 Análisis vertical

Es el estudio de las relaciones entre los datos de un negocio que corresponde a un mismo ejercicio contable. Es factible conocer de qué manera está integrado el activo, el pasivo, el capital y los resultados de la empresa. En este método de análisis tenemos las razones y método de porcentajes integrales.

Las comparaciones verticales (estáticas) son las que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período.

En las comparaciones verticales el control tiempo se considera de menor importancia sólo como un elemento de juicio, debido a que las comparaciones verticales tratan de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.

1.6.6.1 Clases de análisis verticales

Para uso interno

Son las que sirven para aplicar los cambios efectuados en las situaciones de una empresa así también para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que lleva a cabo, que permita apreciar el factor de productividad

Para uso externo

Son las que tienen por objeto saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permite conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrir sus compromisos y también apreciar la extensión de créditos que resiste o necesita la empresa en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

Como el análisis interno tiene libre acceso a las fuentes de los datos de la empresa que se encuentra en los libros de contabilidad, está mejor informado que el analizador externo que no tiene esta libertad para recabar datos ya que, por lo general solo puede disponer de las informaciones que los directivos del negocio le quieran proporcionar.

Un caso típico de análisis para uso externo, es el que practican los banqueros en los estados financieros de sus clientes y solicitantes de crédito.

1.6.6.2 Procedimiento de por cientos integrales

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a una misma fecha, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con todo.

Este procedimiento puede recibir otros nombres, como:

- Procedimiento de por cientos comunes.
- Procedimiento de reducción a por cientos.

Aplicación

Puede enfocarse a estados financieros estáticos (Balance general), dinámico (Estados de resultados), básicos o secundarios, como:

- Estado de costo de ventas.
- Estado de costo de producción.
- Estado analítico de gastos de administración.
- Estado analítico de gastos de venta.

Desde luego que el procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de una empresa.

Reducción a por cientos a niveles de totales

Consiste en reducir una cifra cualquiera de un estado financiero, con base a ese estado, esto significa que se establece la participación porcentual de la partida sujeta de examen, con relación a un todo de este mismo estado financiero.

Reducción a por cientos a nivel de parciales

Consiste en reducir una cifra de un segmento de un estado financiero con base a ese segmento o sección del mismo. Esto significa que se establece la participación porcentual de la partida sujeta de examen con relación a una sección de un estado financiero. El objetivo que tiene este tipo de análisis es conocer que determinado ingreso o gasto tiene una mayor influencia en el estado financiero sujeto de examen.

1.6.6.3 Métodos de análisis vertical

- Razones simples
- Razones estándar

- **Razón**

Es la relación lógica de algunas partidas cuyos elementos analizados tienen un comportamiento lógico.

Es la comparación de dos cifras que permiten establecer la interdependencia lógica sobre una y otra.

Las razones simples pueden agruparse en estáticas, dinámicas y estático-dinámicas.

Las razones estáticas son las que nos expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupo de partidas que se agrupan en el balance general.

Las razones dinámicas son las que nos expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupo de partidas de un estado de resultados.

Las razones estático-dinámicas son las que nos expresan la relación cuantitativa que existe entre valores de partidas del balance general, con partidas de un estado de resultados.

- **Clasificación de las razones**

- Razones de solvencia
- Razones de estabilidad
- Razones de rentabilidad
- Razones de actividad

- Razones de solvencia

Son las razones que miden la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

- Solvencia

Establece la cantidad de activos corrientes para pagar pasivos a corto plazo; o sea la cantidad “x” en quetzales de activos corrientes para pagar un quetzal de pasivo corriente. El parámetro estándar debería ser de dos a uno, esto significa que se tienen Q2.00 de activo corriente para pagar Q1.00 de pasivo corriente, cualquier índice mayor a éste es bueno.

- Liquidez o prueba del ácido

Mide la capacidad de pago inmediata que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Recibe también el nombre de “Prueba del Ácido”. Sólo toma en cuenta caja y las cuentas por cobrar para poder pagar las deudas a corto plazo. Un índice razonable podría ser Q1.00 u Q0.80.

- Solvencia inmediata

Mide la capacidad de efectivo más los valores negociables (Inversiones a corto plazo) para pagar las deudas a corto plazo. También se le conoce con el nombre de “Solvencia Disponible”. Un parámetro estándar podrá ser de Q.0.80 ó Q.0.40.

- Activo defensivo

Esta razón mide el tiempo para el cual la empresa podrá operar solo con su activo líquido actual, sin recurrir a los ingresos provenientes de las fuentes del año próximo.

Se establece por medio de la suma del saldo de la cuenta caja y bancos, cuentas por cobrar, documentos por cobrar y valores negociables.

Desembolsos diarios: Representan todos los gastos ordinarios de operación de la empresa, sin incluir cuentas por pagar, los gastos pueden ser: sueldos, luz, agua, teléfono, mantenimiento, repuestos, alquileres, entre otros.

▪ Razones de estabilidad

Son las razones que miden el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo, con los activos que no son utilizados para la generación del capital de trabajo, es decir son los activos que se utilizan como garantía.

○ Estabilidad

Muestra la forma en que los activos no corrientes garantizan las obligaciones a largo plazo, o sea cuanto de activo no corriente tiene la empresa para garantizar o en su defecto para pagar Q1.00 de pasivo no corriente.

Este índice podrá variar en los primeros años cuando la empresa necesite financiamiento para la compra de activos no corrientes, al inicio el índice será mayor que uno, el cual irá en aumento cuando se paguen los pasivos. Por el contrario si el índice fuera menor a uno, esto significa que la empresa no tiene garantía suficiente para cubrir los pasivos no corrientes. Cuando el índice sea igual a uno implicará que el activo ha cubierto la totalidad del pasivo. Como regla general este índice siempre resulta mayor que uno.

○ Inversión en activos no corrientes

Indica la porción de los inversionistas que han sido utilizadas en la adquisición de activos permanentes, cuya característica es la del uso por parte de la empresa. Cuando una empresa inicia operaciones, éste índice puede ser mayor que uno, con el pasar de los años éste deberá bajar porque se aumentan los activos no corrientes y los fondos no son utilizados para la compra de activos no corrientes. El parámetro estándar de éste índice deberá ser del orden de Q0.40 o Q0.20.

○ Propiedad

Señala que parte de los activos totales de la empresa, son financiados con capital de los propios inversionistas, es decir que los activos son propiedad directa de los socios, debido a que se han comprado con el dinero de los socios. Es importante señalar que el capital de los socios no debe ser exclusivo para la compra de los activos, de ser así no se aprovecharan las ventajas de las líneas de crédito existentes.

○ Endeudamiento

Mide el grado de financiamiento por parte de terceros en los activos de la empresa, o sea el nivel de control de los acreedores en los bienes de la empresa. Se le conoce con el nombre de apalancamiento financiero, mide la presentación de los activos financiados por deuda, si el porcentaje es mayor del 60% la empresa tiene un nivel alto de financiamiento, que al final puede ser riesgoso.

○ Otro enfoque de endeudamiento

Señala que los propietarios tienen “x” quetzales en el negocio por cada Q1.00 que tienen los acreedores, y mide el grado de inversión de los acreedores o hasta qué grado la empresa depende de terceros. Si es menor a Q1.00, significa que la empresa depende de un porcentaje no mayor al dinero aportado por los acreedores.

○ Solidez

Indica cuánto de los activos totales tiene la empresa para pagar Q1.00 de pasivo total, por qué este índice debe ser mayor que uno. Si en caso el índice fuera igual a uno, significaría que la empresa ya no tiene capital, y si fuera mayor que uno la empresa estaría en posición de pérdida. Por el contrario un índice muy elevado de ésta razón implica que la empresa no tiene pasivos, por lo que trabaja solo con su patrimonio, lo cual no puede ser conveniente en algunos casos.

○ Cobertura financiera

Muestra que porcentaje de las utilidades absorbe la carga financiera, esto significa que del total

de las utilidades un porcentaje sirve para pagar la carga financiera.

- Razones de rentabilidad

Estas miden el éxito o fracaso que tiene la empresa durante un período de tiempo por lo general un año. Estas razones son las que nos muestran las utilidades o pérdidas operacionales.

- Margen de utilidad o rentabilidad de las ventas

Expresa los centavos obtenidos en concepto de utilidad por cada Q1.00 de venta. Lo que significa que la empresa por cada Q1.00 de venta obtendrá una utilidad de 0.20 ó 0.30 centavos.

- Tasa de rendimiento

Es el rendimiento anual que obtiene la empresa por un año de gestión administrativa, tomándose como base la inversión sobre el capital pagado, esto significa que la empresa tendrá un rendimiento superior al de colocar su capital en fondos de inversión a plazo fijo. En otras palabras resulta ser los beneficios que obtiene la empresa sobre la inversión de los propietarios o sea los centavos que se tienen de utilidad por cada quetzal invertido. El parámetro estándar que debería alcanzar la empresa es de un 20% ó 30%.

Observaciones: Es importante señalar que a diferencia del cálculo de margen de utilidad o rentabilidad de las ventas, aunque el porcentaje sea igual, la base de cálculo será distinta, ya que la primera fórmula (Rentabilidad de las ventas) como su nombre lo indica, señala la ganancia por cada quetzal vendido. Por el contrario la fórmula de tasa de rendimiento muestra la utilidad por cada quetzal invertido.

- Margen de utilidad bruta

Señala la ganancia que se obtiene por Q1.00 de ventas, restándole los costos variables. Es conocida con el nombre de contribución o porcentaje de ganancia marginal. Este porcentaje servirá para la fijación de precios de venta y deberá ser la cantidad suficiente para cubrir los gastos variables de venta y los gastos administrativos.

- **Margen de utilidad neta en ventas**

Indica la ganancia que se obtiene por Q1.00 de ventas, restándole en los costos variables (+) los gastos directos de ventas. Este índice se utiliza cuando hay varios centros de distribución para determinar qué centro es más productivo o que producto es más rentable, lo que significa que podrá calcularse, por departamento, por producto, por área o centro de distribución. En otras palabras muestra la ganancia que se obtiene independiente de los gastos administrativos y la carga financiera. Un parámetro estándar podrá ser de un 40% o más.

- **Rentabilidad de la inversión**

Indica el porcentaje en que rindió las utilidades del total de la inversión, o sea mide los rendimientos de la empresa. El parámetro estándar de esta razón puede ser un poco variable, pero lo recomendable es que sea por lo menos de un 5%; lo cual significa que los activos que tiene la empresa si contribuyen a generar utilidades dentro de la misma.

- **Utilidad por acción**

El parámetro de esta razón dependerá de las utilidades que genera la empresa, esto significa que a mayor utilidad, mayor beneficio tendrá en valores absolutos. Caso contrario si el valor disminuyera respecto al año anterior significaría que la empresa ha operado con pérdidas. En síntesis esta razón muestra el rendimiento que se obtiene por cada acción que se tenga en la empresa. Es importante señalar que el resultado que obtenemos en esta razón no representa el valor en libros o valor de mercado de las acciones, muestra la utilidad que obtiene cada acción emitida.

Previo a establecer la utilidad por acción se deben determinar dos elementos que tienen una serie de cálculos, como lo es el Dividendo Preferencial y el Promedio de Acciones Comunes en Circulación.

- **Razones de actividad**

Son razones que nos muestran la actividad con que la empresa usa los activos. En otras palabras,

son las que miden la eficiencia de la utilización de los activos que generan capital de trabajo.

- Rotación de cuentas por cobrar

Indica las veces que se han movido las cuentas por cobrar durante el año, esto significa el número de veces en que se recupera el crédito otorgado a los clientes durante el año.

- Plazo medio de cobranza

Nos señala el plazo en días de la recuperación del crédito ó sea el período durante el cual la empresa dejará de recibir ingresos en concepto de cuentas por cobrar. Nos muestra el tiempo de financiamiento

- Rotación de inventarios

Indica las veces que durante el ejercicio examinado, se realizan las existencias promedio del inventario, o sea, el número de repeticiones del ciclo de movimientos de existencias.

Observaciones: Es importante señalar que un índice elevado es indicativo que no se pierden ventas por falta de existencias, y un índice bajo mostrará que se cuenta con un volumen de inventarios inadecuados y/o de lento movimiento, perdiéndose ventas.

- Plazo medio de ventas

Es la duración en días que permanece la mercadería en stock e indica el período de tiempo que el inventario necesita para su movilización.

- Rotación de cuentas por pagar

Indica el número de veces que se ha pagado a los acreedores en el transcurso de un período. En otras palabras, el número de financiamientos que nos otorgan los proveedores en su conjunto.

- Plazo medio de pago

Indica el número de días que la empresa necesita de financiamiento para cubrir con sus

obligaciones a corto plazo.

○ Rotación del activo total

Representa la capacidad de gestación obtenida de los activos para generar ingresos o ventas, o sea la contribución del activo total para generar ventas. Es recomendable excluir las inversiones a largo plazo, debido a que no son para la venta. También es conocida como rentabilidad de la inversión. Este índice será razonable si con menor cantidad de activos, se obtiene más del 60% de las ventas.

El aumento del índice con relación al año anterior, nos muestra eficiencia y un uso adecuado de los activos fijos.

La disminución del índice en relación al año anterior, significa ineficiencia y un uso inadecuado de los activos fijos.

Un incremento en ventas mayor que la inversión en activos indica eficiencia, por el contrario un incremento en ventas en menor proporción que la inversión en activos refleja ineficiencia.

1.6.7 Análisis financiero horizontal

Por medio de este método se analizan datos proporcionados por estados financieros que contienen información de varios ejercicios sucesivos pasados, los métodos más conocidos son:

- Aumentos y disminuciones.
- Método de tendencias y
- Método de control de presupuestos.

1.6.8 Aumentos y disminuciones

Se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos fechas, a una misma clase de estados financieros, pertenecientes a diferentes períodos.

Las comparaciones se conocen como estados financieros comparativos:

- Estado de situación financiera comparativo
- Estado de resultados comparativo
- Estado de cambios en la situación financiera
- Estado de flujos de efectivo

Para que la comparación sea adecuada, las bases de elaboración de los estados financieros deben ser las mismas (consistencia).

1.6.9 Estado de variación de la utilidad bruta

Este es el estado que registra las variaciones en la utilidad bruta, y muestra el efecto de los cambios en el volumen de las ventas, en los precios de venta y en el costo de la mercancía producida y vendida.

Este estado presenta hasta qué grado:

- El cambio en las ventas ha sido resultado de las variaciones en el número de unidades vendidas y en el precio de venta.
- El cambio en el costo de la mercancía vendida, fue el resultado de las variaciones en el número de unidades vendidas y el costo unitario.

Para formular este estado se necesita que los datos de la utilidad bruta, estén disponibles por productos o que la empresa fabrique y venda un producto estandarizado.

1.6.10 Estado de variación de la ganancia neta

Las empresas se establecen y operan con el propósito de obtener utilidades de las cifras presentadas en los estados financieros, la de mayor importancia es la relativa a la de utilidades debido a que en función de esta es el éxito o fracaso. La ganancia es esencial para conducir en

forma eficiente las empresas, por lo tanto es necesario hacer en forma periódica la debida apreciación de las utilidades y de los cambios sufridos en estas.

La comparación del estado de resultados del último período con el del periodo anterior, proporciona datos sobre los aumentos y disminuciones que hubo en las diversas cuentas de productos y costos incurridos, cambios que interpretados pueden servir para valorizar los resultados obtenidos y formular las políticas financieras y de operación. Para que esta comparación sea lógica, es necesario que los listados que se comparan se refieran a períodos de tiempos iguales y correspondientes a la misma empresa.

1.6.11 Método de tendencias

Consiste en conocer cuál ha sido la trayectoria de la empresa en años anteriores, sobre esta base proyectar las experiencias en años futuros, se realiza estudios sobre datos históricos.

Capítulo 2

2.1 Metodología

2.1.1 Tipo de investigación

Se aplicó para el informe el tipo de investigación explorativa y descriptiva. Explorativa debido a que es la primera vez que se hace una investigación sobre este tema dentro la organización, se hizo una recopilación de información contable-financiera por medio de cuestionarios y entrevistas, y descriptiva porque después de la recopilación de la información se procedió a analizarla, para poder plantear en forma clara y concreta posibles soluciones a la problemática planteada.

2.1.2 Sujeto de la investigación

La empresa objeto de estudio fue Servicios Integrales, S.A., mediante un análisis de su información contable-financiera, se aplicaron diferentes métodos de análisis de estados financieros para los años 2010, 2011 y 2012.

Se contó con la ayuda de las personas:

- Gerente general
- Gerente financiera
- Contador general
- Asistente de contabilidad

2.1.3 Instrumentos

2.1.3.1 La entrevista

Se realizaron con las personas involucradas en el proceso contable, para poder recopilar información importante del área financiera de la empresa. Las entrevistas se efectuaron con el gerente general, gerente financiero y contador general, se usaron guías de entrevistas específicas

para cada persona entrevistada.

2.1.3.2 Observación directa

Se participó en forma directa en observar los diferentes procesos que se llevan a cabo dentro del departamento financiero, con fin de obtener idea clara de la forma en que se recopila y registra la información contable.

2.1.3.3 Cuestionarios

Se aplicaron para obtener información acerca de algunos puntos que se consideran importantes, y tener una visión amplia acerca de los puntos críticos encontrados.

2.1.3.4 Análisis de información documental

Se llevo a cabo un análisis de toda la información proporcionada por la empresa, se le dio énfasis a los estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012, se llevo a cabo una revisión de la documentación legal y fiscal, con el objetivo de poder plantear posibles soluciones a la problemática.

2.1.3.5 Análisis FODA

Se realizó un análisis FODA de la empresa y se logró determinar aquellos factores que le favorecen (fortalezas y oportunidades) y los factores que pueden obstaculizar el logro de los objetivos de la administración (debilidades y amenazas).

2.1.4 Procedimientos

Con la información obtenida de los cuestionarios y entrevistas que se llevaron a cabo, se pudo apreciar una visión amplia de los aspectos económicos-financieros importantes de la entidad, entre los que se pueden mencionar:

- Área de presupuestos.
- Políticas y procedimientos de control interno.

- Área de caja y bancos.
- Inventarios.
- Propiedad planta y equipo.
- Cuentas por pagar, compras y gastos.
- Nóminas de salarios.
- Área fiscal.

La empresa proporcionó un juego de estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012, los cuales se encuentran auditados por una firma de auditoría externa, estos sirvieron de base para determinar los métodos de análisis financiero que se aplicaron, mismos que se incorporaron al diseño de los formatos en hojas de Microsoft Excel.

2.1.5 Aporte esperado

2.1.5.1 A la empresa:

Proporcionar una herramienta diseñada en hojas Microsoft Excel, que le permita a la empresa efectuar en forma fácil y periódica un análisis e interpretación de sus estados financieros, de tal forma pueda mejorar, optimizar y maximizar los recursos de la empresa, y por ende pueda tener a la mano un instrumento útil que facilite la toma de decisiones, sin perder de vista que debe de apoyarse también en toda aquella información adicional que pueda obtener derivado del conocimiento del negocio y del entorno en donde desarrolla su actividad.

2.1.5.2 A la universidad

Que el informe sirva como medio de consulta para estudiantes futuros profesionales y docentes de la universidad, que necesiten información acerca de la importancia que tiene para las empresas efectuar un análisis de los estados financieros.

2.1.5.3 Al país

Aportar conocimientos sólidos acerca del análisis de los estados financieros, que permitan a las empresas del país contar con una información adecuada para la toma de decisiones en diferentes aspectos de la misma, como ejemplo saber la capacidad de la empresa para hacer inversiones, solicitar un préstamo bancario o conocer su rentabilidad.

2.1.5.4 Al estudiante

Proveer información acerca de diferentes métodos de análisis de estados financieros, que le facilite tener una mejor comprensión de la información financiera de la empresa donde preste sus servicios como profesional.

Capítulo 3

3.1 Resultados y análisis de la investigación

3.1.1 Resultados de la investigación

3.1.1.1 Análisis FODA

Fortalezas

- Variedad de productos que ofrece al cliente.
- Precios competitivos.
- Capacitación constante al recurso humano.
- Uso eficaz de la publicidad.
- Crecimiento.
- Horarios de atención al cliente.
- Marca conocida a nivel internacional.
- Uso de manuales en el área operativa.
- Elaboración de productos dirigidos a un segmento específico de la población.
- Se observan normas de calidad en la elaboración de los productos.
- Ofrece productos nutritivos, debido a que usa como materia prima base la tortilla de harina de maíz y algunos vegetales como lechuga, elote, aguacate, tomate, cilantro, cebolla entre otros.
- Los productos que ofrece son preparados en el momento.
- Supervisión constante por los propietarios de la marca, para garantizar el cumplimiento de las normas y procedimientos.
- Innovación en tecnología en los restaurantes.

Oportunidades

- Apertura de establecimientos en otros países de la región
- Crecimiento de la población joven, que es el mercado al que se dirige.

- Exportación de materias primas a otros países.
- Existencia de software y hardware en el mercado que pueden adaptarse a las necesidades de la empresa.
- Facilidad en el uso de publicidad radial, televisada y de vallas publicitarias tanto en el área urbana como fuera de la ciudad.
- Buena aceptación de los productos que ofrece.

Debilidades

- Falta de manuales administrativos.
- Falta de sistema informático integral.
- Debido al segmento al que se dirige sus instalaciones no cuentan con juegos para niños.
- Compromiso adquirido para mantener precios bajos.
- Alta rotación de personal en el área operativa.
- Debido al tipo de producto que ofrece y a los estándares de calidad que debe observar, se hace necesario períodos de inducción largos.

Amenazas

- Susceptible a la crítica por medio de las diferentes redes sociales.
- La mayor parte de materia prima e insumos son importados, esto hace que sea sensible a problemas en aduanas, problemas sanitarios u otros, dada la burocracia existente en el aparato estatal.
- La competencia en el segmento de comida rápida es agresiva.
- Falta de certeza jurídica debido a cambios constantes en la legislación fiscal.
- Trámites burocráticos para solicitar licencias de construcción y licencias sanitarias para nuevos establecimientos.
- Gastos de seguridad y vigilancia dada la situación de violencia que impera en el país.

3.1.1.2 Hallazgos

- Como resultado de la investigación se establecieron los hallazgos:
 - La empresa no tiene implementado un sistema de presupuestos en ninguna de sus áreas, por lo que no permite hacer una comparación de los resultados obtenidos durante un período de tiempo (mensual, trimestral o anual) contra lo presupuestado.

En forma semanal se analizan los costos directos de producción versus el proyectado, para poder determinar si se cumple con la ganancia marginal proyectada.

- El departamento financiero-contable carece de un manual de procedimientos contables, el cual permita conocer en forma clara las políticas, funciones, normas y procedimientos para el desarrollo del trabajo contable dentro de la organización.

Los manuales contables pueden ayudar en:

- Determinar en forma clara cada una de las funciones a seguir por cada miembro del equipo del departamento, asigna de esta forma responsabilidades y deberes para cada uno.
 - Ahorro de tiempo en cuanto a que existen instrucciones por escrito para la ejecución del trabajo, para eliminar la duplicidad de funciones.
 - Sistematizar las relaciones entre los integrantes del departamento.
 - Instruir a los empleados acerca de aspectos tales como: políticas contables, normas de control interno, normas técnicas y normas legales entre otras.
 - Servir de guía y de consulta para los miembros del departamento contable.

- Dentro de su estructura organizacional no cuenta con un departamento de auditoría interna, que pueda proveer a la dirección, información acerca de la evaluación y eficacia de los controles internos de la organización. Dado el volumen de transacciones, extensión geográfica y complejidad de la operación hace necesario que la dirección cuente con esta clase de servicio, de tal forma le proporcione seguridad razonable que las políticas y procedimientos establecidos en la empresa se cumplen, de la misma forma le garantice la salvaguarda de los activos, minimizar las posibilidades de fraude, incrementar la eficiencia operativa y optimizar la calidad de la información económico-financiera.

- En el área de caja y bancos se estableció que de todas las cuentas que maneja, en cinco de ellas sólo utiliza una firma para girar, estas son utilizadas para depositar las ventas de los restaurantes ubicados en centro comerciales, y los retiros que se hacen son para transferir dinero a las cuentas principales de la empresa, en estas usa chequeras manuales.

Todas las cuentas bancarias se concilian en forma mensual, sin embargo dado el volumen de transacciones se aconseja que se concilien en forma semanal o por lo menos dos veces al mes, para poder detectar en forma oportuna cualquier diferencia con relación a los registros del banco.

Los documentos que justifican los desembolsos de cajas chicas, no son invalidados por medio de la leyenda "PAGADO" u otra con el fin de asegurarse que no se vuelvan a presentar para reintegro.

Para llevar un control de entradas y salidas del inventario de materias primas y suministros, no se cuenta con un sistema informático que integre la información de la bodega central y de las bodegas que se encuentran en algunos restaurantes, por lo que se hace difícil llevar un control acerca de las existencias totales de la empresa, no facilita la revisión de los envíos que se hacen entre bodegas.

No se realizan conteos sorpresivos a los vehículos que transportan las materias primas y suministros, previo a salir a sus rutas habituales.

- En el área de propiedad, planta y equipo se determinó que no existe una política que establezca que funcionarios o empleados pueden autorizar la compra de activos fijos, por costumbre esta responsabilidad recae sobre el gerente general de la compañía.

No cuentan con un manual de normas que permitan diferenciar de forma adecuada las adiciones de activos de los gastos.

No se notifica en forma oportuna a la gerencia financiera acerca de los montos que se tienen estimados para las construcciones y equipamiento de nuevas unidades, esto puede provocar que no se tengan los recursos financieros disponibles.

Cuando se adquieren nuevos activos fijos no se indica si van a sustituir a otro.

- En el área fiscal se estableció que no cuenta con una planificación fiscal, que permita planear el pago de los impuestos a la que está afecta. Es importante desarrollar esta herramienta que permitirá optimizar los recursos financieros y poder alcanzar los siguientes objetivos:

- Reducción de la base del impuesto.
- Diferimiento de los impuestos por pagar.
- Recuperación de los saldos a favor.
- Cumplimiento correcto de las obligaciones fiscales.
- Certeza para planear en términos financieros.

- Para el desarrollo del informe se tomaron como hallazgos relevantes:

- La empresa cuenta con estados financieros auditados para los años que se van a tomar como sujeto de análisis, años terminados el 31 de diciembre 2010, 2011 y 2012.

○ No se efectúa un análisis en forma periódica de los estados financieros, por lo que no permite conocer algunos aspectos importantes como:

- Umbral de rentabilidad o punto de equilibrio
- Margen bruto y neto.
- Razones de solvencia.
- Razones de estabilidad.
- Razones de rentabilidad.
- Razones de actividad
- Estructura del capital

3.1.2 Análisis financiero

Con el objeto de efectuar un análisis de los estados financieros de la empresa Servicios Integrales, S.A., se presentan los estados financieros correspondientes a los años 2010, 2011 y 2012, los cuales fueron proporcionados por la gerencia financiera de la empresa.

Cuadro No. 2

Estado de resultados

Servicios Integrales, S.A.				
Estado de Resultados				
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012				
(Cifras expresadas en Quetzales)				
1	INGRESOS Y COSTOS	2010	2011	2012
	A - VENTAS	54,833,995	72,205,347	85,888,356
	Ventas Netas	54,833,995	72,205,347	85,888,356
	B - COSTO DE VENTAS	30,813,630	40,325,111	48,440,247
	Costo de Ventas	24,370,689	31,822,556	38,076,770
	Mano de Obra	6,442,941	8,502,556	10,363,477
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24,020,365	31,880,236	37,448,109
2	GASTOS			
	C - GASTOS DE OPERACION	20,468,245	27,137,578	32,897,337
	Gastos de Ventas	5,847,238	7,402,659	8,732,879
	Costos de Operacion	5,466,342	6,877,600	8,606,896
	Gastos Corporativos	5,726,784	7,873,888	9,553,215
	Gastos de Administración	3,427,879	4,983,431	6,004,348
	UTILIDAD EN OPERACION	3,552,121	4,742,658	4,550,771
	(-) Otros gastos financieros	193,418	245,528	506,248
	(+) Otros productos financieros	28,595	90,584	102,848
	UTILIDAD ANTES DE ISR	3,387,298	4,587,714	4,147,371
	Impuesto Sobre la Renta	1,212,283	1,620,121	1,521,351
	Reserva Legal	108,751	148,380	131,301
	UTILIDAD NETA	2,066,265	2,819,213	2,494,719

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 3
Balance general

Servicios Integrales, S.A.				
Balance General				
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012				
(Cifras expresadas en Quetzales)				
1	ACTIVO	2010	2011	2012
	A - ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO CIRCULANTE	3,677,408	7,322,918	5,689,666
	Efectivo y otros medios líquidos	1,065,290	2,128,994	2,244,062
	Deudas Comerciales y otras cuentas por cobrar	179,519	2,444,973	989,020
	Inventarios	1,495,937	1,337,822	1,526,083
	Gastos Anticipados	936,662	1,411,129	930,501
	B - ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FJO	13,193,181	17,795,702	25,084,918
	Propiedad, planta y equipo	12,021,536	16,319,137	20,446,675
	Plusvalía comprada	13,818	7,835	11,112
	Licencias de fabricación	851,797	1,119,884	1,182,268
	Otros activos	306,029	348,846	3,444,863
	Total Activo	16,870,589	25,118,620	30,774,584
2	PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
	C - PASIVO CORRIENTE	7,594,392	10,307,946	11,186,782
	Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	7,267,406	9,870,585	10,682,874
	Prestaciones laborales	326,986	437,361	503,908
	D - PASIVO NO CORRIENTE	3,575,289	6,141,794	8,750,108
	Provisión de indemnizaciones	1,221,829	1,634,305	2,109,779
	Cuentas por pagar	896,194	812,093	894,406
	Préstamos bancarios	1,457,266	3,695,395	5,745,924
	E - CAPITAL Y RESERVAS	5,700,908	8,668,881	10,837,694
	Capital pagado	3,669,600	3,669,600	3,669,600
	Aportes por capitalizar	36,205	36,205	36,205
	Ganancia de capital	5,841	6,221	13,014
	Déficit o superavit acumulado	-334,779	1,731,485	4,086,698
	Reserva legal	257,777	406,156	537,457
	Utilidad del presente período	2,066,265	2,819,213	2,494,719
	Total Patrimonio Neto y Pasivo	16,870,589	25,118,620	30,774,584

Fuente: Elaboración propia

3.1.2.1 Análisis Vertical

Cuadro No. 4

Análisis vertical del estado de resultados

Servicios Integrales, S.A.							
Estado de Resultados							
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012							
(Cifras expresadas en Quetzales)							
1	INGRESOS Y COSTOS	2010	Análisis Vertical %	2011	Análisis Vertical %	2012	Análisis Vertical %
	A - VENTAS	54,833,995	100	72,205,347	100	85,888,356	100
	Ventas Netas	54,833,995	100	72,205,347	100	85,888,356	100
	B - COSTO DE VENTAS	30,813,630	56.19	40,325,111	55.85	48,440,247	56.40
	Costo de Ventas	24,370,689	44.44	31,822,556	44.07	38,076,770	44.33
	Mano de Obra	6,442,941	11.75	8,502,556	11.78	10,363,477	12.07
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24,020,365	43.81	31,880,236	44.15	37,448,109	43.60
2	GASTOS						
	C - GASTOS DE OPERACION	20,468,245	37.33	27,137,578	37.58	32,897,337	38.30
	Gastos de Ventas	5,847,238	10.66	7,402,659	10.25	8,732,879	10.17
	Costos de Operación	5,466,342	9.97	6,877,600	9.53	8,606,896	10.02
	Gastos Corporativos	5,726,784	10.44	7,873,888	10.90	9,553,215	11.12
	Gastos de Administración	3,427,879	6.25	4,983,431	6.90	6,004,348	6.99
	UTILIDAD EN OPERACION	3,552,121	6.48	4,742,658	6.57	4,550,771	5.30
	(-) Otros gastos financieros	193,418	0.35	245,528	0.34	506,248	0.59
	(+) Otros productos financieros	28,595	0.05	90,584	0.13	102,848	0.12
	UTILIDAD ANTES DE ISR	3,387,298	6.18	4,587,714	6.35	4,147,371	4.83
	Impuesto Sobre la Renta	1,212,283	2.21	1,620,121	2.24	1,521,351	1.77
	Reserva Legal	108,751	0.20	148,380	0.21	131,301	0.15
	UTILIDAD NETA	2,066,265	3.77	2,819,213	3.90	2,494,719	2.90

Fuente: Elaboración propia

▪ Se observó que uno de los rubros más representativos del estado de resultados es el costo de ventas y la mano de obra directa, que representan en total el 56.19%, 55.85% y 56.40% para los años 2010, 2011 y 2012, por lo que obtuvo una ganancia bruta en ventas del 43.81%, 44.15% y 43.60% correspondiente para cada año, la administración tenía proyectado obtener una ganancia bruta del 50%, por lo que no logró su objetivo para los años mencionados.

▪ Con relación a los gastos de operación representaron un 37.33%, 37.58% y 38.30% para cada año, tal como lo muestran las gráficas No. 1, 2 y 3. Este rubro mostró que los gastos de ventas, los costos de operación y los gastos corporativos son representativos en valores y en porcentajes, por lo que la administración debe de poner énfasis para determinar si se encuentran de acuerdo a lo proyectado.

Respecto a la documentación que se tuvo acceso, se observó algunas de las partidas importantes que encuentran dentro cada rubro de los gastos de operación, los cuales se detallan:

Gastos de ventas

En este rubro se encuentran todos los gastos relacionados al punto de venta, llamados también gastos semi-variables, y son todos aquellos gastos que pueden ser controlados con relación al consumo por el gerente de tienda.

- Energía eléctrica.
- Reparación y mantenimiento de equipo.
- Químicos de limpieza.
- Papelería y útiles.
- Servicio telefónico.
- Transporte de personal.
- Transporte de valores.
- Servicios de Agua.
- Utensilios.
- Reparación y mantenimiento de local.

Gastos de operación

En este rubro se encuentran todos aquellos gastos relacionados con el punto de venta, que no pueden ser controlados con respecto al consumo por el gerente de tienda, sino que son responsabilidad directa de la administración.

- Arrendamiento de local
- Depreciaciones.
- Seguros.
- Amortizaciones de marcas y patentes.
- Arrendamiento equipo.

Gastos corporativos

En este rubro se encuentran todos aquellos gastos que se relacionan en forma directa con la casa matriz, se determinó que en este rubro se incluyen los gastos relacionados a publicidad y mercadotecnia. La casa matriz exige que se invierta un porcentaje mínimo sobre las ventas en este rubro, entre ellos se pueden mencionar:

- Material publicitario.
- Publicidad en televisión.
- Publicidad en prensa y directorio telefónico.
- Regalías.
- Asesoramientos en marketing de la marca.
- Redes sociales.

Gastos administrativos

Como su nombre lo indica en este rubro se encuentran los gastos que tienen que ver con la administración de la empresa, entre los que se pueden mencionar:

- Sueldos y otras remuneraciones.

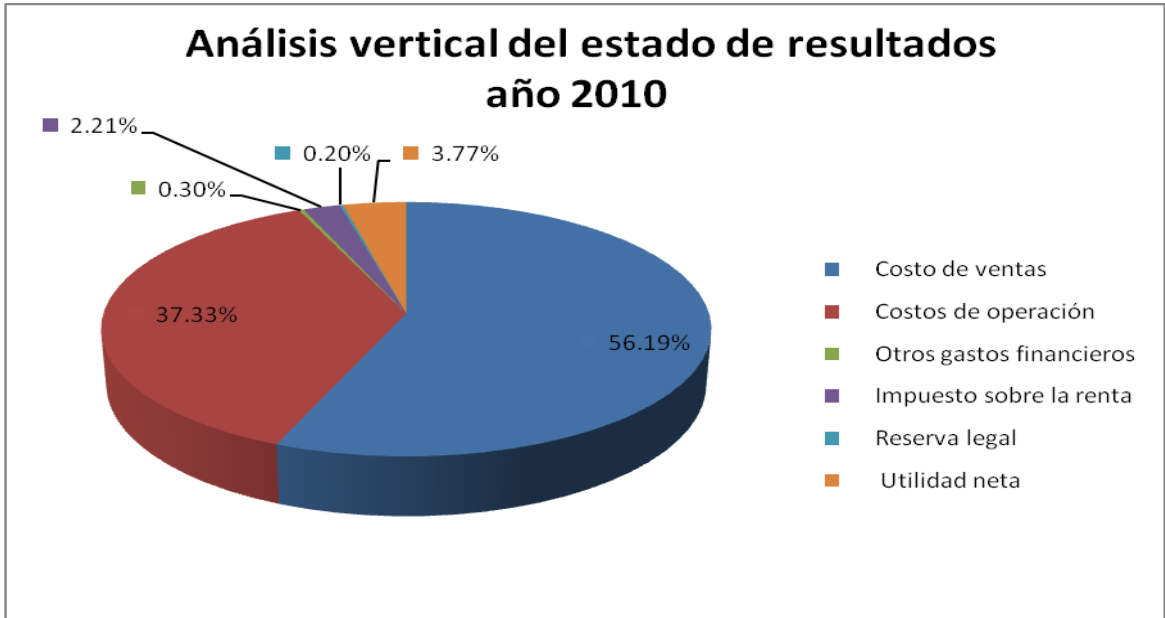
- Prestaciones laborales.
- Reparaciones y mantenimientos de equipo.
- Depreciaciones.
- Honorarios profesionales.
- Gastos de limpieza.
- Papelería y útiles.
- Capacitación del personal.
- Agua, luz y teléfono.

Cuadro No. 5
Estado de resultados resumidos

Servicios Integrales, S.A.						
Estado de Resultados						
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012						
(Cifras expresadas en Quetzales)						
INGRESOS Y COSTOS	2010	Análisis Vertical %	2011	Análisis Vertical %	2012	Análisis Vertical %
Costo de ventas	30,813,630	56.19	40,325,111	55.85	48,440,247	56.40
Costos de operación	20,468,245	37.33	27,137,578	37.58	32,897,337	38.30
Otros gastos financieros	164,823	0.30	154,944	0.21	403,401	0.47
Impuesto sobre la renta	1,212,283	2.21	1,620,121	2.24	1,521,351	1.77
Reserva legal	108,751	0.20	148,380	0.21	131,301	0.15
Utilidad neta	2,066,265	3.77	2,819,213	3.90	2,494,719	2.90
TOTALES	54,833,995.42	100.00	72,205,347.42	100.00	85,888,356.02	100.00

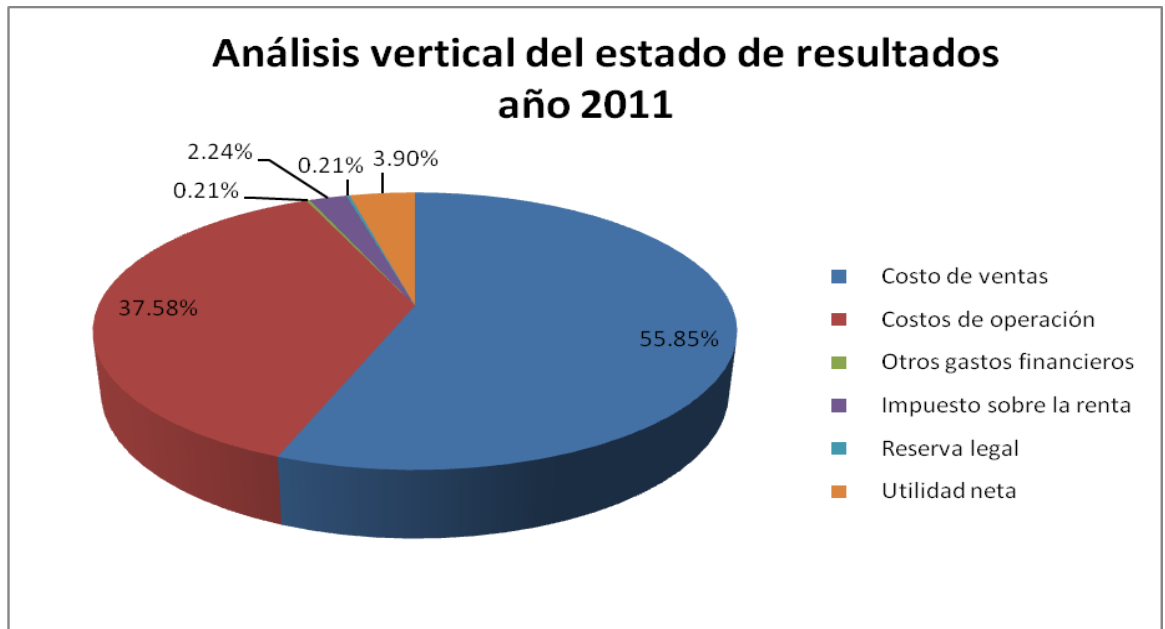
Fuente: Elaboración propia.

Gráfica No. 1



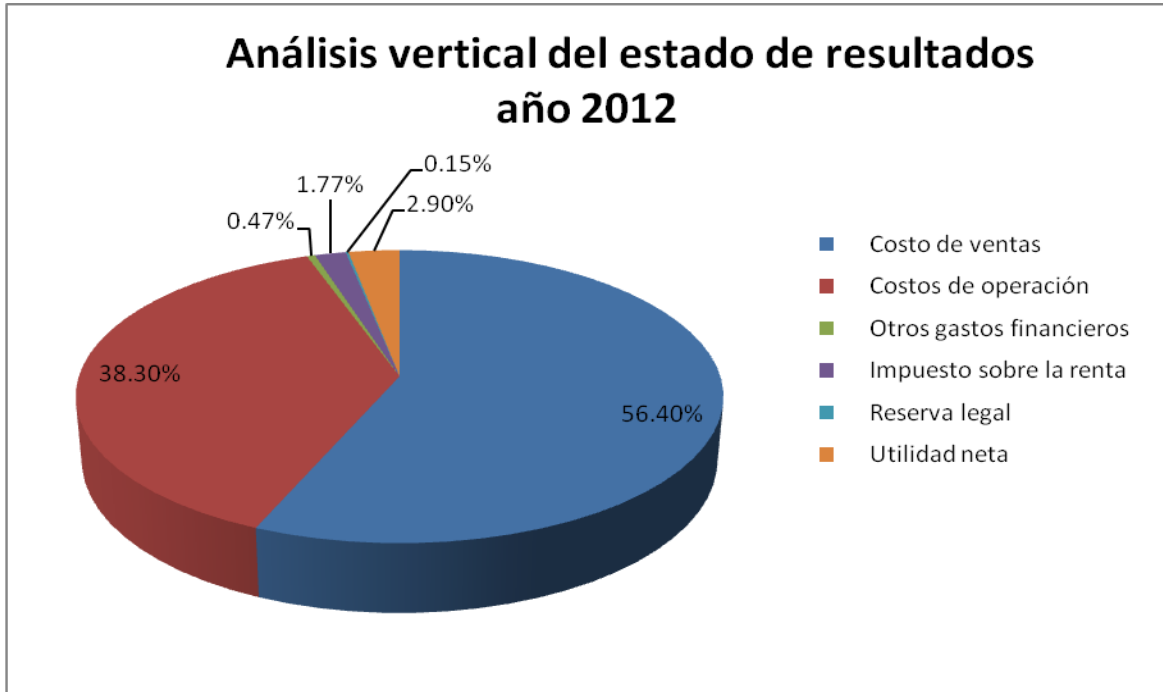
Fuente: Elaboración propia.

Gráfica No. 2



Fuente: Elaboración propia.

Gráfica No. 3



Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar con claridad el comportamiento que tuvo cada uno de los rubros de costos y gastos, que se reflejaron en los estados de resultados para los años 2010, 2011 y 2012, de la misma forma reflejan en valores relativos el impuesto sobre la renta, reserva legal y la utilidad neta obtenida. Se apreció que la porción más grande de la gráfica es la que representa los costos de ventas en conjunto con la mano de obra directa, seguida por los costos de operación que agrupa todos aquellos gastos que tienen que ver con las actividades de venta, los costos de operación, los gastos corporativos y los gastos administrativos. Con relación al margen de utilidad se apreció que se obtuvo 3.77%, 3.90% y 2.90% para cada año y el impuesto sobre la renta reflejó un 2.21%, 2.24% y 1.77% para cada año, estos porcentajes representaron más de un 31% de impuesto sobre la utilidad, debido a los gastos no deducibles que reportó la empresa.

Cuadro No. 6
Análisis vertical del balance general

Servicios Integrales, S.A.							
Balance General							
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012							
(Cifras expresadas en Quetzales)							
1	ACTIVO	2010	Análisis Vertical %	2011	Análisis Vertical %	2012	Análisis Vertical %
	A - ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO CIRCULANTE	3,677,408	21.80	7,322,918	29.15	5,689,666	18.49
	Efectivo y otros medios líquidos	1,065,290	6.31	2,128,994	8.48	2,244,062	7.29
	Deudas Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	179,519	1.06	2,444,973	9.73	989,020	3.21
	Inventarios	1,495,937	8.87	1,337,822	5.33	1,526,083	4.96
	Gastos Anticipados	936,662	5.55	1,411,129	5.62	930,501	3.02
	B - ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FIJO	13,193,181	78.20	17,795,702	70.85	25,084,918	81.51
	Propiedad, Planta y Equipo	12,021,536	71.26	16,319,137	64.97	20,446,675	66.44
	Plusvalía Comprada	13,818	0.08	7,835	0.03	11,112	0.04
	Licencias de Fabricación	851,797	5.05	1,119,884	4.46	1,182,268	3.84
	Otros Activos	306,029	1.81	348,846	1.39	3,444,863	11.19
	Total Activo	16,870,589	100	25,118,620	100	30,774,584	100
2	PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
	C - PASIVO CORRIENTE	7,594,392	45.02	10,307,946	41.04	11,186,782	36.35
	Acreedores Comerciales y Otras Ctas. por Pagar	7,267,406	43.08	9,870,585	39.30	10,682,874	34.71
	Prestaciones Laborales	326,986	1.94	437,361	1.74	503,908	1.64
	D - PASIVO NO CORRIENTE	3,575,289	21.19	6,141,794	24.45	8,750,108	28.43
	Provisión de Indemnizaciones	1,221,829	7.24	1,634,305	6.51	2,109,779	6.86
	Cuentas por Pagar	896,194	5.31	812,093	3.23	894,406	2.91
	Préstamos Bancarios	1,457,266	8.64	3,695,395	14.71	5,745,924	18.67
	E - CAPITAL Y RESERVAS	5,700,908	33.79	8,668,881	34.51	10,837,694	35.22
	Capital Pagado	3,669,600	21.75	3,669,600	14.61	3,669,600	11.92
	Aportes por Capitalizar	36,205	0.21	36,205	0.14	36,205	0.12
	Ganancia de Capital	5,841	0.03	6,221	0.02	13,014	0.04
	Déficit o Superavit Acumulado	-334,779	-1.98	1,731,485	6.89	4,086,698	13.28
	Reserva Legal	257,777	1.53	406,156	1.62	537,457	1.75
	Utilidad del presente período	2,066,265	12.25	2,819,213	11.22	2,494,719	8.11
	Total Patrimonio Neto y Pasivo	16,870,589	100	25,118,620	100	30,774,584	100

Fuente: Elaboración propia.

Con relación a los rubros que se encuentran en el balance general se observó que dentro del segmento de activo, el activo corriente o circulante representa un 21.80%, 29.15% y 18.49% para cada año, mientras que su activo no corriente o fijo representa un porcentaje mayor, 78.20%, 70.85% y 81.51%, esto demuestra que la empresa ha tenido que hacer una inversión fuerte en activos fijos, en un mayor porcentaje en construcciones y adquisición de equipo para sus puntos de ventas. Solo la propiedad planta y equipo representa un 71.26%, 64.97% y 66.44% para cada año analizado.

El pasivo no corriente se observó que representa un 45.02%, 41.04% y 36.35% sobre el total de pasivo y capital, y su pasivo no corriente un 21.19%, 24.45% y 28.43%, por lo que reflejó que los activos están financiados en su mayor parte por sus acreedores comerciales y por préstamos bancarios. La sección de capital reflejo los siguientes porcentajes para cada año, 33.79%, 34.51% y 35.22%.

3.1.2.2 Análisis horizontal

Cuadro No. 7

Análisis horizontal del estado de resultados

Servicios Integrales, S.A.								
Estado de Resultados								
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012								
(Cifras expresadas en Quetzales)								
		2010	2011	Análisis Horizontal		2012	Análisis Horizontal	
				Valores Monetarios	Porcentajes		Valores Monetarios	Porcentajes
1	INGRESOS Y COSTOS			2011-2010			2012-2011	
	A - VENTAS	54,833,995	72,205,347			85,888,356		
	Ventas Netas	54,833,995	72,205,347	17,371,352	31.68	85,888,356	13,683,009	18.95
	B - COSTO DE VENTAS	30,813,630	40,325,111	9,511,482	30.87	48,440,247	8,115,136	41.54
	Costo de Ventas	24,370,689	31,822,556	7,451,867	30.58	38,076,770	6,254,214	19.65
	Mano de Obra	6,442,941	8,502,556	2,059,614	31.97	10,363,477	1,860,922	21.89
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24,020,365	31,880,236	7,859,870	32.72	37,448,109	5,567,873	17.46
2	GASTOS							
	C - GASTOS DE OPERACION	20,468,245	27,137,578	6,669,334	32.58	32,897,337	5,759,759	21.22
	Gastos de Ventas	5,847,238	7,402,659	1,555,421	26.60	8,732,879	1,330,220	17.97
	Costos de Operación	5,466,342	6,877,600	1,411,257	25.82	8,606,896	1,729,296	25.14
	Gastos Corporativos	5,726,784	7,873,888	2,147,104	37.49	9,553,215	1,679,327	21.33
	Gastos de Administración	3,427,879	4,983,431	1,555,552	45.38	6,004,348	1,020,916	20.49
	UTILIDAD EN OPERACION	3,552,121	4,742,658	1,190,537	0.14	4,550,771	-191,886	-4.05
	(-) Otros gastos financieros	193,418	245,528	52,110	26.94	506,248	260,720	106.19
	(+) Otros productos financieros	28,595	90,584	61,990	216.79	102,848	12,263	13.54
	UTILIDAD ANTES DE ISR	3,387,298	4,587,714	1,200,416	35.44	4,147,371	-440,343	-9.60
	Impuesto Sobre la Renta	1,212,283	1,620,121	407,838	33.64	1,521,351	-98,770	-6.10
	Reserva Legal	108,751	148,380	39,629	36.44	131,301	-17,079	-11.51
	UTILIDAD NETA	2,066,265	2,819,213	752,949	36.44	2,494,719	-324,494	-11.51

Fuente: Elaboración propia.

Las ventas reflejaron un comportamiento ascendente en cada año analizado respecto al año anterior, el año 2011 reflejó un aumento del 31.68% en relación al 2010, y el año 2012 reflejó un aumento del 18.95% respecto al año 2011. Se determinó que las ventas al 2012 han presentado un crecimiento del 56.63% respecto al año 2010.

Los costos de ventas y mano de obra directa también han tenido un comportamiento ascendente debido a su crecimiento en las ventas, sin embargo, se observó que no han crecido en proporción a ellas, como lo refleja la información del año 2012, donde mostraron un crecimiento de 41.54% en relación a un crecimiento en las ventas del 18.95%, por consiguiente su utilidad bruta se vio afectada en forma directa, debido a que solo presentó un crecimiento del 17.46% con relación al año 2011.

Los gastos de operación presentan un aumento en el año 2011 del 32.58% respecto al año 2010, por lo que reflejó que no crecieron en proporción a las ventas debido a que en estos se encuentran gastos fijos que aumentaron en forma desproporcional a las ventas, como los sueldos y salarios, alquiler de local, seguridad entre otros. Para el caso del 2012 aumentaron un 21.22% en relación al 2011, que representa un 2.27% sobre el porcentaje de crecimiento de las ventas del año 2012.

Se determinó que en el rubro de gastos financieros también ha tenido un crecimiento importante, tal como se explicó en el análisis vertical. La empresa para tener un crecimiento en ventas ha tenido que aumentar su capacidad instalada, por lo que recurre a financiamientos con los bancos y con sus acreedores comerciales, por lo que asume una carga adicional por concepto de intereses por el uso del dinero, este rubro reflejó un aumento del 26.94% para el año 2011 respecto al año 2010, y un aumento del 106.19% para el año 2012 respecto al año 2011.

Con relación a la utilidad neta reflejó un aumento del 36.44% para el año 2011 en relación al año 2010, y una disminución del 9.60% para el año 2012 con relación al año 2011. Se observó que en el año 2012 refleja un crecimiento de los costos y gastos desproporcional al crecimiento en ventas que fue del 18.95%.

Cuadro No. 8
Análisis horizontal del balance general

Servicios Integrales, S.A.								
Balance General								
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012								
(Cifras expresadas en Quetzales)								
			Análisis Horizontal			Análisis Horizontal		
			Valores Monetarios	Porcentajes		Valores Monetarios	Porcentajes	
1	ACTIVO	2010	2011	2011-2010	2012	2012-2011		
	A - ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO CIRCULANTE	3,677,408	7,322,918	3,645,510	99.13	5,689,666	-1,633,252	-22.30
	Efectivo y otros medios líquidos	1,065,290	2,128,994	1,063,704	99.85	2,244,062	115,068	5.40
	Deudas Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	179,519	2,444,973	2,265,453	1,261.96	989,020	-1,455,953	-59.55
	Inventarios	1,495,937	1,337,822	-158,114	-10.57	1,526,083	188,260	14.07
	Gastos Anticipados	936,662	1,411,129	474,466	50.66	930,501	-480,627	-34.06
	B - ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FIJO	13,193,181	17,795,702	4,602,522	34.89	25,084,918	7,289,216	40.96
	Propiedad, Planta y Equipo	12,021,536	16,319,137	4,297,601	35.75	20,446,675	4,127,538	25.29
	Plusvalía Comprada	13,818	7,835	-5,983	-43.30	11,112	3,277	41.82
	Licencias de Fabricación	851,797	1,119,884	268,086	31.47	1,182,268	62,385	5.57
	Otros Activos	306,029	348,846	42,817	13.99	3,444,863	3,096,017	887.50
	Total Activo	16,870,589	25,118,620	8,248,031	48.89	30,774,584	5,655,964	22.52
2	PASIVO Y PATRIMONIO NETO							
	C - PASIVO CORRIENTE	7,594,392	10,307,946	2,713,553	35.73	11,186,782	878,836	8.53
	Acreedores Comerciales y Otras Ctas. por Pagar	7,267,406	9,870,585	2,603,179	35.82	10,682,874	812,289	8.23
	Prestaciones Laborales	326,986	437,361	110,374	33.76	503,908	66,547	15.22
	D - PASIVO NO CORRIENTE	3,575,289	6,141,794	2,566,505	71.78	8,750,108	2,608,314	42.47
	Provisión de Indemnizaciones	1,221,829	1,634,305	412,477	33.76	2,109,779	475,473	29.09
	Cuentas por Pagar	896,194	812,093	-84,101	-9.38	894,406	82,312	10.14
	Préstamos Bancarios	1,457,266	3,695,395	2,238,129	153.58	5,745,924	2,050,529	55.49
	E - CAPITAL Y RESERVAS	5,700,908	8,668,881	2,967,973	52.06	10,837,694	2,168,813	25.02
	Capital Pagado	3,669,600	3,669,600	0	0.00	3,669,600	0	0.00
	Aportes por Capitalizar	36,205	36,205	0	0.00	36,205	0	0.00
	Ganancia de Capital	5,841	6,221	380	6.51	13,014	6,793	109.20
	Déficit o Superavit Acumulado	1,731,485	4,550,698	2,819,213	162.82	6,581,417	2,030,719	44.62
	Reserva Legal	257,777	406,156	148,380	57.56	537,457	131,301	32.33
	Total Patrimonio Neto y Pasivo	16,870,589	25,118,620	8,248,031	48.89	30,774,584	5,655,964	22.52

Fuente: Elaboración propia.

El análisis del balance general en la sección de activo corriente o circulante, reflejó un aumento del 99.13% en el año 2012 con relación al año 2011 y una disminución del 22.30% para el año 2012 respecto al año 2011. En el año 2011 el rubro de deudas comerciales y Otras cuentas por pagar reflejó un aumento del 1,261.96%, sin embargo para el año 2012 reflejó una disminución del 99.85%, el aumento en este rubro para el año 2011 representa deuda por venta de materia prima que le hizo a una empresa del mismo grupo. El efectivo y otros medios líquidos reflejaron un aumento del 99.85% y para el año 2012 un aumento de 5.40%.

Otro rubro importante es el relacionado con los gastos anticipados, que para el año 2011 reflejó un aumento del 50.86% y para el año 2012 una disminución del 34.06%.

Con relación al activo no corriente o activo fijo, se pudo observar que este rubro tuvo un incremento del 34.89% para el año 2011 respecto al 2010, y un incremento del 40.96% para el año 2012 relacionado con el año 2011.

Los rubros que presentaron variaciones importantes, tanto en valores absolutos y relativos fueron propiedad planta y equipo y el rubro de otros activos, el primero tuvo un incremento del 35.75% para el año 2011 respecto al 2010, y un incremento del 25.29% respecto al 2011. El rubro de otros activos tuvo un incremento 13.99% para el año 2011 y un 887.50% para el 2012.

El pasivo corriente y no corriente reflejaron un incremento para el año 2011 del 35.73% y del 71.78% para cada sección, y para el año 2012 un incremento del 8.53% y 42.47%. El rubro más representativo es el que representa a los préstamos bancarios, que tuvieron un incremento del 153.58% para el año 2011 respecto al 2010, y un 55% de incremento para el año 2012 respecto al año 2011.

La sección de capital y reservas también han presentado un incremento, como lo demuestra el año 2011, en donde creció un 52.06% en relación al año 2010 y un 25% para el año 2012 con respecto al 2011.

Aumentos y disminuciones en forma de razón:

Para este análisis se tomó como año base el 2010, para poder observar cuales han sido los aumentos y disminuciones de los últimos tres años, una razón menor a uno significa que ha habido una disminución en año, por lo consiguiente una razón mayor a uno significa que hubo un aumento en el período.

Cuadro No. 9
Análisis de aumentos y disminuciones del estado de resultados
Año base 2010

Servicios Integrales, S.A.						
Estado de Resultados						
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012						
(Cifras expresadas en Quetzales)						
				Aumentos y Disminuciones Expresadas en forma de Razón		
		Año base				
1	INGRESOS Y COSTOS	2010	2011	2012	2010-2011	2010-2012
	A - VENTAS	54,833,995	72,205,347	85,888,356	1.32	1.57
	Ventas Netas	54,833,995	72,205,347	85,888,356	1.32	1.57
	B - COSTO DE VENTAS	30,813,630	40,325,111	48,440,247	1.31	1.57
	Costo de Ventas	24,370,689	31,822,556	38,076,770	1.31	1.56
	Mano de Obra	6,442,941	8,502,556	10,363,477	1.32	1.61
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24,020,365	31,880,236	37,448,109	1.33	1.56
2	GASTOS					
	C - GASTOS DE OPERACION	20,468,245	27,137,578	32,897,337	1.33	1.61
	Gastos de Ventas	5,847,238	7,402,659	8,732,879	1.27	1.49
	Costos de Operación	5,466,342	6,877,600	8,606,896	1.26	1.57
	Gastos Corporativos	5,726,784	7,873,888	9,553,215	1.37	1.67
	Gastos de Administración	3,427,879	4,983,431	6,004,348	1.45	1.75
	UTILIDAD EN OPERACION	3,552,121	4,742,658	4,550,771	1.34	1.28
	(-) Otros gastos financieros	193,418	245,528	506,248	1.27	2.62
	(+) Otros productos financieros	28,595	90,584	102,848	3.17	3.60
	UTILIDAD ANTES DE ISR	3,387,298	4,587,714	4,147,371	1.35	1.22
	Impuesto Sobre la Renta	1,212,283	1,620,121	1,521,351	1.34	1.25
	Reserva Legal	108,751	148,380	131,301	1.36	1.21
	UTILIDAD NETA	2,066,265	2,819,213	2,494,719	1.36	1.21

Fuente: Elaboración propia.

Se confirma de nuevo que las ventas han tenido un comportamiento ascendente en los últimos dos años, debido a que reflejan una razón mayor a uno, para el año 2011 reflejó una razón de 1.32, que significa que creció en un 32% comparado al año base 2010, y para el año 2012 presentó una razón de 1.57 lo que significa que creció un 57% siempre comparado con el año base 2010.

Su costo de ventas y los gastos de operación muestran razones mayores a uno, que suponen un crecimiento, si la razón fuera menor a 1, estos reflejarían una disminución. Debido al incremento en las ventas surte un efecto sobre los costos y gastos aunque no es proporcional, algunas causas de este efecto podrían ser subida de precios en las materias primas, problemas de productividad, incrementos desmedida de la mano de obra, incrementos salarial entre otros.

Con relación a la tendencia en las utilidades antes de impuestos se observó que refleja una tendencia incremental para los años 2011 y 2012 con razones de 1.35 y 1.22, sin embargo, para el año 2012 solo obtuvo una razón 1.22, de acuerdo a su incremento en ventas, se esperaba que la razón fuera de por los menos de 1.47.

Cuadro No. 10
Análisis de aumentos y disminuciones del balance general
Año base 2010

Servicios Integrales, S.A.						
Balance General						
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012						
(Cifras expresadas en Quetzales)						
				Aumentos y Disminuciones Expresadas en forma de Razón		
1	ACTIVO	Año base 2010	2011	2012	2010-2011	2010-2012
	A - ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO CIRCULANTE	3,677,408	7,322,918	5,689,666	1.99	1.55
	Efectivo y otros medios líquidos	1,065,290	2,128,994	2,244,062	2.00	2.11
	Deudas Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	179,519	2,444,973	989,020	13.62	5.51
	Inventarios	1,495,937	1,337,822	1,526,083	0.89	1.02
	Gastos Anticipados	936,662	1,411,129	930,501	1.51	0.99
	B - ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FIJO	13,193,181	17,795,702	25,084,918	1.35	1.90
	Propiedad, Planta y Equipo	12,021,536	16,319,137	20,446,675	1.36	1.70
	Plusvalía Comprada	13,818	7,835	11,112	0.57	0.80
	Licencias de Fabricación	851,797	1,119,884	1,182,268	1.31	1.39
	Otros Activos	306,029	348,846	3,444,863	1.14	11.26
	Total Activo	16,870,589	25,118,620	30,774,584	1.49	1.82
2	PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	C - PASIVO CORRIENTE	7,594,392	10,307,946	11,186,782	1.36	1.47
	Acreedores Comerciales y Otras Ctas. por Pagar	7,267,406	9,870,585	10,682,874	1.36	1.47
	Prestaciones Laborales	326,986	437,361	503,908	1.34	1.54
	D - PASIVO NO CORRIENTE	3,575,289	6,141,794	8,750,108	1.72	2.45
	Provisión de Indemnizaciones	1,221,829	1,634,305	2,109,779	1.34	1.73
	Cuentas por Pagar	896,194	812,093	894,406	0.91	1.00
	Préstamos Bancarios	1,457,266	3,695,395	5,745,924	2.54	3.94
	E - CAPITAL Y RESERVAS	5,700,908	8,668,881	10,837,694	1.52	1.90
	Capital Pagado	3,669,600	3,669,600	3,669,600	1.00	1.00
	Aportes por Capitalizar	36,205	36,205	36,205	1.00	1.00
	Ganancia de Capital	5,841	6,221	13,014	1.07	2.23
	Déficit o Superavit Acumulado	1,731,485	4,550,698	6,581,417	2.63	3.80
	Reserva Legal	257,777	406,156	537,457	1.58	2.08
	Total Patrimonio Neto y Pasivo	16,870,589	25,118,620	30,774,584	1.49	1.82

Fuente: Elaboración propia.

Las tendencias más importantes que se determinaron en el presente balance son las relacionadas a los rubros deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, propiedad planta y equipo, y en el rubro de otros activos.

Las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar reflejaron una razón de 13.92 para el año 2011 y 5.51 para el año 2012, esta tendencia se explicó en el análisis horizontal. En la propiedad planta y equipo obtuvo una razón de 1.36 y 1.70 para los años 2011 y 2012, se observó que la empresa ha tenido un incremento del 70% en este rubro, invirtió más de Q8 millones en los últimos dos años.

Las razones de los pasivos presentan una tendencia incremental, como se observó en el rubro de préstamos bancarios, donde obtuvo una razón de 2.54 y 3.94 para los años 2011 y 2012. Indica que este rubro para el año 2012 presentó un crecimiento de casi cuatro veces mayor al saldo del año base 2010.

La sección de capital y reservan presentaron una razón de 1.52 y 1.90 para los años 2011 y 2012. Se observó que para el año 2012 la empresa casi duplicó su capital con relación al 2010.

Análisis de las tendencias con base en porcentajes de rubros importantes

Se tomó como año de referencia o año base el 2011, para observar el comportamiento en forma individual de los principales rubros del estado de resultados y balance general.

Cuadro No. 11

Análisis de tendencias con base en porcentajes

Servicios Integrales, S.A.			
Serie de tendencia con índices. (Año base 2010)			
(Cifras expresadas en quetzales)			
PARTIDAS IMPORTANTES	2010	2011	2012
Efectivo y otros medios líquidos	1,065,290	2,128,994	2,244,062
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	179,519	2,444,973	989,020
Inventarios	1,495,937	1,337,822	1,526,083
Propiedad, planta y equipo	12,021,536	16,319,137	20,446,675
Licencias de fabricación	851,797	1,119,884	1,182,268
Otros activos	306,029	348,846	3,444,863
Total de activos	16,870,589	25,118,620	30,774,584
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	7,267,406	9,870,585	10,682,874
Préstamos bancarios	1,457,266	3,695,395	5,745,924
Total de pasivos	11,169,681	16,449,740	19,936,890
Déficit o superavit acumulado	1,731,485	4,550,698	6,581,417
Total capital y reservas	5,700,908	8,668,881	10,837,694
Ventas netas	54,833,995	72,205,347	85,888,356
Costo de ventas	30,813,630	40,325,111	48,440,247
Utilidad bruta	24,020,365	31,880,236	37,448,109
Utilidad neta	2,066,265	2,819,213	2,494,719
Efectivo y otros medios líquidos	100.00%	199.85%	210.65%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	100.00%	1361.96%	550.93%
Inventarios	100.00%	89.43%	102.02%
Propiedad, planta y equipo	100.00%	135.75%	170.08%
Licencias de fabricación	100.00%	131.47%	138.80%
Otros activos	100.00%	113.99%	1125.67%
Total de activos	100.00%	148.89%	182.42%
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	100.00%	135.82%	147.00%
Préstamos bancarios	100.00%	253.58%	394.29%
Total de pasivos	100.00%	147.27%	178.49%
Déficit o superavit acumulado	100.00%	262.82%	380.10%
Total capital y reservas	100.00%	152.06%	190.10%
Ventas netas	100.00%	131.68%	156.63%
Costo de ventas	100.00%	130.87%	157.20%
Utilidad bruta	100.00%	132.72%	155.90%
Utilidad neta	100.00%	136.44%	120.74%

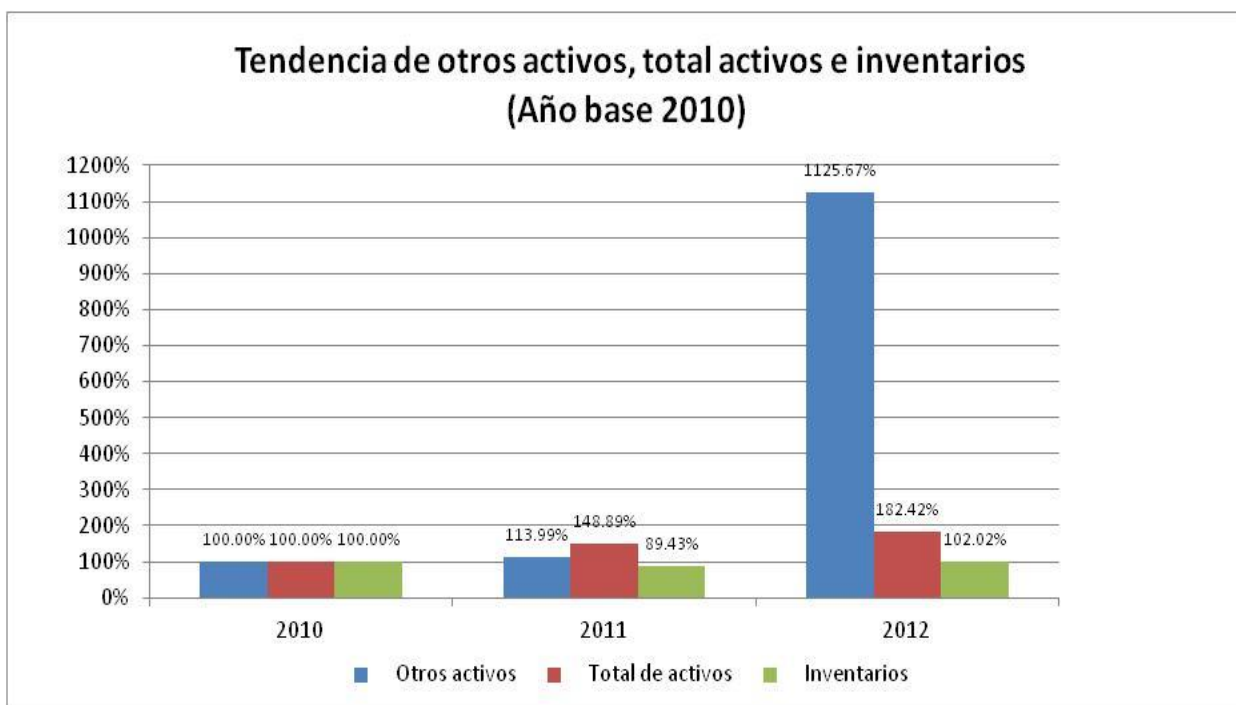
Fuente: Elaboración propia.

Para mejor comprensión se presentan en forma gráfica el comportamiento de los principales rubros del balance y estado de resultados.

Cuadro No. 12
Análisis de tendencias de las cuentas de otros activos,
total de activos e inventarios

PARTIDAS	2010	2011	2012
Otros activos	100.00%	113.99%	1125.67%
Total de activos	100.00%	148.89%	182.42%
Inventarios	100.00%	89.43%	102.02%

Gráfica No. 4



Fuente: Elaboración propia

Muestra la tendencia otros activos, total de activos e inventarios, se observó que los inventarios han tenido un tendencia estable con relación al año base 2010, 89.43% y 102.20% lo mismo

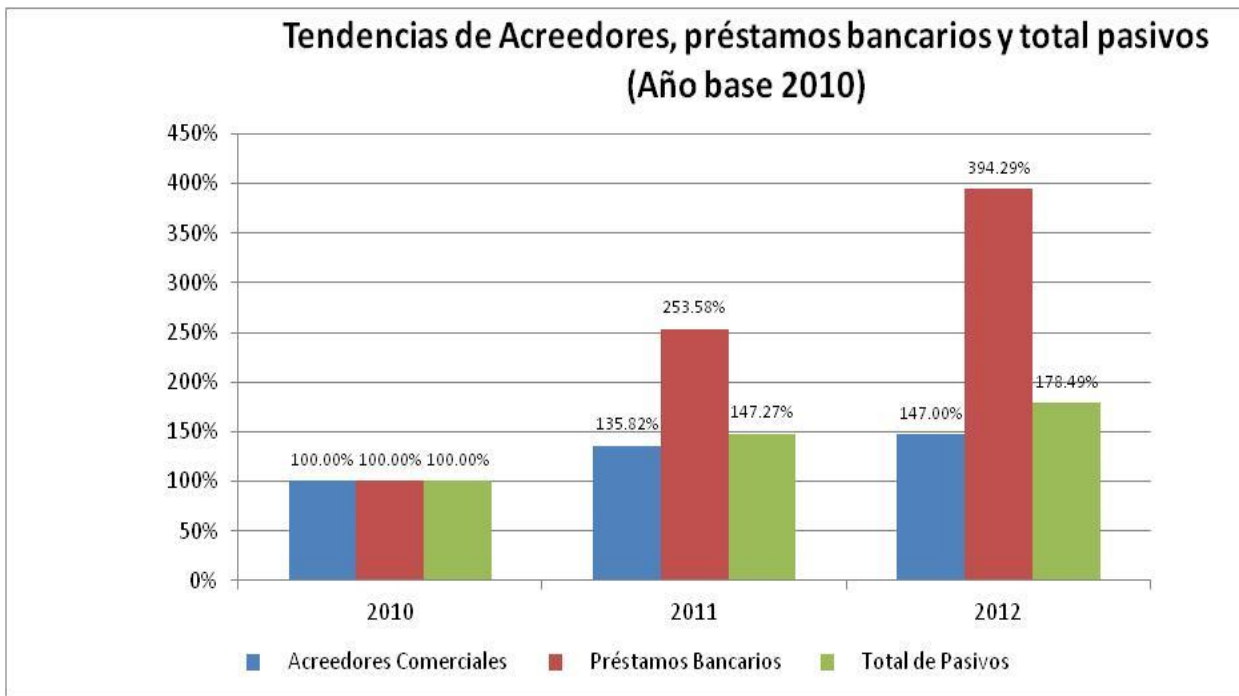
sucede con el total de activos, sin embargo la cuenta de otros activos reflejó un incremento elevado en el año 2012, que corresponde a inversiones efectuadas en otras empresas del grupo.

Cuadro No. 13

Análisis de tendencias de las cuentas de acreedores comerciales, préstamos bancarios y total de pasivos

PARTIDAS	2010	2011	2012
Acreedores Comerciales	100.00%	135.82%	147.00%
Préstamos Bancarios	100.00%	253.58%	394.29%
Total de Pasivos	100.00%	147.27%	178.49%

Gráfica No. 5



Fuente: Elaboración propia.

Refleja las tendencias de las cuentas de acreedores, préstamos bancarios y total pasivos. En el año 2012 reflejaron razones incrementales en los tres rubros comparados respecto al año base, los

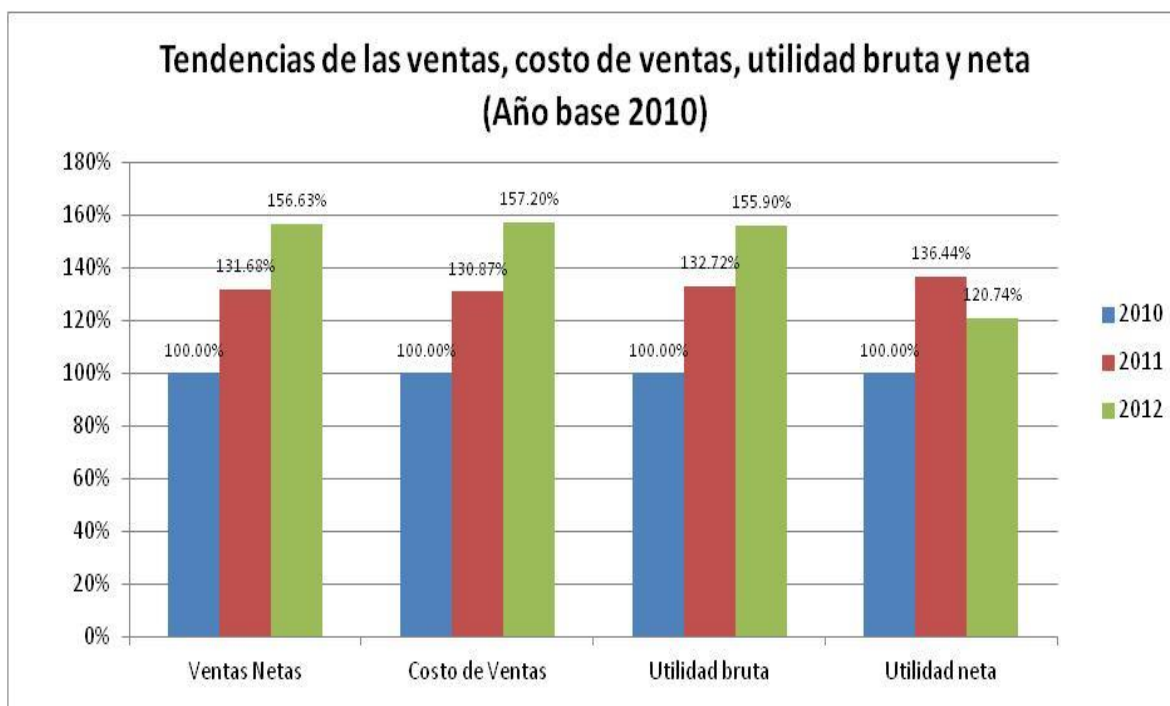
préstamos bancarios representan la barra mas importante respecto a su crecimiento, con 394.29% que representa 3.94 veces de aumento con relación al año 2010. El pasivo total reflejó un aumento del 78.49% para el año 2012 y los rubros del año 2011 reflejaron un incremento respecto al año base 2010.

Cuadro No. 14

Análisis de tendencias de las cuentas de ventas netas, costo de ventas, utilidad bruta y neta

Año	Ventas netas	Costo de ventas	Utilidad bruta	Utilidad neta
2010	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2011	131.68%	130.87%	132.72%	136.44%
2012	156.63%	157.20%	155.90%	120.74%

Gráfica No. 6



Fuente: Elaboración propia.

Las ventas netas del año 2012 mostraron un incremento del 56.63% sobre el año base, se puede apreciar que durante los últimos años las ventas han presentado un crecimiento importante. Sin embargo, la utilidad neta presentó una disminución para el año 2012, debido a un incremento no proporcional en los costos y gastos.

3.1.2.3 Análisis del retorno sobre la inversión y la utilización de los activos

Rendimiento sobre activo total

El rendimiento sobre el activo total, es uno de los mejores indicadores de la eficiencia de las operaciones de la empresa y de las inversiones efectuadas en otras áreas no operativas: Inversiones temporales, permanentes entre otras.

Leopold A. Bernstein, es su libro sobre análisis de estados financieros, presenta la fórmula para evaluar el rendimiento sobre el activo total:

$$\frac{\text{Utilidad neta+ (Gastos financieros) X (1 - tasa de impuestos)}}{\text{Activo total promedio del ejercicio}}$$

Utilizar la utilidad antes de gastos financieros y después de impuestos tiene dos razones:

- Medir el rendimiento logrado por los activos.
- Conocer el efecto de los impuestos.

Aplicación:

$$\frac{\text{Utilidad neta+ (Gastos financieros) X (1 - tasa de impuestos)}}{\text{Activo total promedio del ejercicio}}$$

Cuadro No. 15

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL	Año 2010
Utilidad neta + (Gtos. financieros) X (1 - Tasa de Impuesto)	2,175,015 + (93,418) X (1-35.79) =
Activo total promedio del ejercicio	16,870,589
RESULTADO DE LA RAZON	0.1363 = 13.63%

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 16

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL	Año 2011
Utilidad neta + (Gtos. financieros) X (1 - Tasa de Impuesto)	2,967,593 + (245,528) X (1-35.31) =
Activo total promedio del ejercicio	25,118,620
RESULTADO DE LA RAZON	0.1245 = 12.45%

Fuente: Elaboración propia

Cuadro No. 17

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL	Año 2012
Utilidad neta + (Gtos. financieros) X (1 - Tasa de Impuesto)	2,626,020 + (506,248) X (1-36.68) =
Activo total promedio del ejercicio	30,774,584
RESULTADO DE LA RAZON	0.0957 = 9.57%

Fuente: Elaboración propia

Se determinó que la empresa tiene un rendimiento sobre su activo total del 13.63%, 12.45% y 9.57% para los años 2010, 2011 y 2012. La compañía fue capaz de generar utilidades antes de impuesto y antes de gastos financieros, con el total de activos que presentó para cada año, que

fueron de Q3,580,716 para el año 2010, Q4,833,242 para el año 2011 y Q4,653,619 para el año 2012, el rendimiento se obtiene sin importar la forma en que fueron financiados sus activos. La utilidad antes de gastos financieros no cambiaría aun así parte o el total de ellos hubieran sido financiados por deuda.

El rendimiento sobre los activos se genera desde el momento en el que la empresa pone a trabajar sus activos operativos, vende sus productos y obtiene ingresos por sus activos no operativos. Este rendimiento se convierte en utilidad en función del monto de los costos y gastos de operación respecto de las ventas.

Con relación al impuesto sobre la renta, este se fue afectado por los gastos financieros, debido a que el fisco absorbe un parte de ellos, es decir que a medida que los gastos financieros aumentan el fisco recibirá menos impuesto sobre la renta, de acuerdo a la tasa impositiva de impuesto en esa proporción le tocará a cada uno absorber su parte.

Rotaciones o indicadores de la utilización de los activos

Es obvio que todos los activos de la empresa fueron adquiridos para utilizarlos en las operaciones de la misma, con la intención de generar ventas y utilidades, cada activo tiene su función propia por ejemplo los activos fijos la función es diferente al de un activo circulante, pero al final todos contribuyen al objetivo principal.

Rotación de inventarios

La cantidad de inventario que la empresa debe mantener para aprovechar las oportunidades de venta o hacer frente a la demanda normal, se determina con las ventas esperadas y el costo de ordenar y mantener el inventario. De esta manera puede estimarse la cantidad óptima que debe mantenerse como inversión. Si las condiciones reales no coinciden con las estimadas, puede existir inventario en exceso o en menor cantidad de lo necesario para operar.

La aplicación de esta razón reflejo el siguiente resultado:

Rotación de Inventarios = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$ = Veces que el inventario se repone

Cuadro No. 18

ROTACION DE INVENTARIOS	2010	2011	2012
Costo de ventas	24,370,689	31,822,556	38,076,770
Inventario promedio	1,465,266	1,416,880	1,431,953
RESULTADO DE LA RAZON	16.63	22.46	26.59
		Veces	

Fuente: Elaboración propia

La rotación de inventario que tuvo la empresa para los años 2010, 2011 y 2012 fue de 16.63, 22.46 y 26.59 para cada año, esto significa que para el año 2010 el inventario tardó 22 días en promedio en realizarse, es decir en venderse. Para los años 2011 y 2012 la rotación fue mayor, cada 16 días y 14 para cada año, la materia prima permaneció menos tiempo en el almacén, consecuencia de una buena administración y gestión de los inventarios.

Rotación de Activos Fijos

De acuerdo a la aplicación de esta razón se obtuvo:

Rotación de activos Fijos = $\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activo fijo promedio}}$

Cuadro No. 19

Servicios Integrales, S.A.			
SECCION DE ACTIVOS NO CORRIENTE			
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012			
(Cifras expresadas en Quetzales)			
ACTIVO	2010	2011	2012
B - ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO FIJO	13,193,181	17,795,702	25,084,918
Propiedad, Planta y Equipo	12,021,536	16,319,137	20,446,675
Plusvalia Comprada	13,818	7,835	11,112
Licencias de Fabricación	851,797	1,119,884	1,182,268
Otros Activos	306,029	348,846	3,444,863
Total Activo fijo utilizado para las operaciones	12,887,152	17,446,856	21,640,055
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	2010	2011	2012
<u> Ventas netas </u>	54,833,995	72,205,347	85,888,356
Activo fijo promedio	12,617,772	15,167,004	19,543,456
RESULTADO DE LA RAZON	4.35	4.76	4.39
		Veces	

Fuente: Elaboración propia.

Por medio de este índice se efectuó una comparación del monto de ventas efectuadas en cada año con el total del promedio del activo fijo neto, esta razón o índice indica el número de veces que rotó el activo fijo, mientras más número de veces rote se genera mayor rentabilidad del negocio. Una disminución de la rotación implica, que hay capacidad ociosa. Sin embargo, la naturaleza de los factores que llegan a causarla puede ser diferente, aunque muchos de éstos son de naturaleza temporal, debido a multiplicidad de operaciones.

Para este caso al total de activo fijo neto se le restó el monto que refleja la partida de otros activos, debido a que se estableció que estos no fueron utilizados en las operaciones de la empresa.

Rentabilidad del capital invertido por los accionistas

Se estableció que el capital está dividido solo por acciones comunes, no existen acciones

preferentes. Se muestra la aplicación de la fórmula para determinar la rentabilidad del capital invertido.

$$\frac{\text{Utilidad neta - dividendos preferentes}}{\text{Capital contable - capital preferente}}$$

Cuadro No. 20

Servicios Integrales, S.A.			
SECCION DE CAPITAL			
Al 31 de diciembre años 2010, 2011 y 2012			
(Cifras expresadas en Quetzales)			
CAPITAL Y RESERVAS	2010	2011	2012
Capital Pagado	3,669,600	3,669,600	3,669,600
Aportes por Capitalizar	36,205	36,205	36,205
Ganancia de Capital	5,841	6,221	13,014
Déficit o Superavit Acumulado	-334,779	1,731,485	4,086,698
Reserva Legal	257,777	406,156	537,457
Utilidad del presente período	2,066,265	2,819,213	2,494,719
TOTAL	5,700,908	8,668,881	10,837,694
RENTABILIDAD DEL CAPITAL	2010	2011	2012
<u>Utilidad Neta - dividendos preferentes</u>	2,066,265	2,819,213	2,494,719
Capital contable - capital preferente	5,700,908	8,668,881	10,837,694
RESULTADO DE LA RAZON	36.24%	32.52%	23.02%

Fuente: Elaboración propia.

Se estableció que el rendimiento del capital invertido (ROE por sus siglas en inglés) fue de 36.24%, 32.52% y 23.02% para los años 2010, 2011 y 2012, en el año 2010 presenta utilidades menores en quetzales pero refleja un mayor rendimiento del capital, esto se debe al resultado del efecto conjunto de tres elementos: El margen de utilidad neta de cada período contable, la rotación de activos totales y la palanca financiera.

Se pudo observar en los estados contables que durante los años 2011 y 2012 hubo un incremento en las ventas respecto al año 2010, en el año 2011 el aumento fue del 31.68% comparado con el

año 2010, y del 18.95% para el año 2012 comparado con el año 2011, sin embargo, las utilidades netas reflejan en el 2011 un incremento leve en porcentajes, apenas logra alcanzar un 3.90% de utilidad neta, contra un 3.77% de utilidad neta del año 2010, en el año 2012 la utilidad neta refleja un 2.90% aún más bajo que los dos años anteriores.

En el cuadro No. 6 que se relaciona con el análisis vertical del estado de resultados, refleja que los gastos financieros en el año 2012 fueron superiores, estos indican un incremento del 106.19% respecto a los registrados durante el año 2011. Con relación a los saldos finales de préstamos bancarios reflejan un incremento en el año 2012, el saldo final fue de Q14,364,810 superior a los saldos 2010 y 2011 que fueron de Q3,643,166 y Q9,238,488.

3.1.2.4 Razones de liquidez y solvencia

Cuadro No. 21

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE SOLVENCIA	2010	2011	2012
Activo corrientes	3,677,408	7,322,918	5,689,666
Paivos Corrientes	7,594,392	17,795,702	25,084,918
RESULTADO DE LA RAZON	0.48	0.41	0.23
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Esta razón mide la liquidez de la compañía, por lo que la razones 0.48, 0.41 y 0.23 representaron los quetzales que la empresa tenía de activo circulante para cubrir el pasivo circulante, como se apreció la empresa presenta un grado de dificultad en el corto plazo para poder cubrir sus obligaciones, por cada quetzal de pasivo circulante solo tenía Q0.23 para cubrirlo, para el caso del año 2012. Es importante resaltar que la empresa podrá solventar esta situación si tiene la capacidad de convertir sus cuentas por cobrar e inventarios en efectivo en el corto plazo, esto dependerá de la calidad de los activos a corto plazo que posee, otro factor podría ser manejar un

plazo de pago a proveedores lo más largo posible, siempre y cuando no represente riesgos, como la pérdida de créditos con los proveedores, aumento de precios o pérdida de contratos importantes.

Cuadro No. 22

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE LIQUIDEZ (Prueba ácida)	2010	2011	2012
Efectivo + Equivalentes + Cuentas por Cobrar	1,244,810	4,573,967	3,233,082
Pasivo corriente	7,594,392	10,307,946	11,186,782
RESULTADO DE LA RAZON	0.16	0.44	0.29
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

De la misma forma está razón reflejó dificultades para poder cubrir sus obligaciones en el corto plazo, el resultado de 0.16, 0.44 y 0.29 dan a conocer que al tomar sus activos más líquidos (Caja y bancos, inversiones temporales y cuentas por cobrar) no son suficientes para poder cubrir su pasivo circulante (corriente), en el caso del año 2012 poseía Q0.29 para cubrir cada quetzal de pasivo circulante.

Cuadro No. 23

RAZON DE EFECTIVO A PASIVO CORRIENTE	2010	2011	2012
Efectivo + Equivalentes	1,065,290	2,128,994	2,244,062
Pasivo corriente	7,594,392	10,307,946	11,186,782
RESULTADO DE LA RAZON	0.14	0.21	0.20

Fuente: Elaboración propia

Para determinar esta razón se tomó en cuenta el rubro de caja y bancos, que representan la disponibilidad de efectivo para el pago de los compromisos a corto plazo, esta razón es similar a la prueba ácida, a diferencia que en ésta se toman los activos líquidos, por lo que se observó que los resultados de la razón reflejaron mayor dificultad para poder pagar el pasivo circulante. Q.0.14, Q0.21 y Q.0.20 por cada quetzal que se debía en el corto plazo.

3.1.2.5 Razones de estabilidad

Cuadro No. 24

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE ESTABILIDAD	2010	2011	2012
<i>Activo no corriente</i>	13,193,181	17,795,702	25,084,918
<i>Pasivo no corriente</i>	3,575,289	6,141,794	8,750,108
RESULTADO DE LA RAZON	3.69	2.90	2.87
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Se determinó que de acuerdo a esta razón, la empresa tiene suficiente activo no corriente para garantizar las obligaciones a largo plazo, Q3.69, Q2.90 y Q2.87 de acuerdo a cada año para cubrir cada quetzal de pasivo no corriente. Se apreció que la empresa en los últimos años ha efectuado una inversión fuerte en propiedad, planta y equipo, por lo que ha aumentado su capacidad instalada para poder generar mayores ventas.

Cuadro No. 25

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON INVERSION EN ACTIVOS NO CORRIENTES	2010	2011	2012
Capital contable	5,700,908	8,668,881	10,837,694
Activos no corrientes	13,193,181	17,795,702	25,084,918
RESULTADO DE LA RAZON	0.43	0.49	0.43
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Con relación a la inversión en activos no corrientes de la empresa, se determinó que por cada quetzal invertido en activos no corrientes Q0.43, Q0.49 y Q0.43 para los años 2010, 2011 y 2012, corresponden a fondos propios de los accionistas.

Cuadro No. 26

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE PROPIEDAD	2010	2011	2012
Capital contable	5,700,908	8,668,881	10,837,694
Activo Total	16,870,589	25,118,620	30,774,584
RESULTADO DE LA RAZON	33.79%	34.51%	35.22%

Fuente: Elaboración propia

Se determinó que el 33.79%, 34.51% y el 35.22% del activo total fueron financiados con fondos de los accionistas. La otra parte de activo total se financió por medio de apalancamiento financiero como lo demuestra el análisis.

Cuadro No. 27

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	2010	2011	2012
<u>Pasivo Total</u>	11,169,681	16,449,740	19,936,890
Activo Total	16,870,589	25,118,620	30,774,584
RESULTADO DE LA RAZON	66.21%	65.49%	64.78%

Fuente: Elaboración propia

Esta razón también recibe el nombre de apalancamiento financiero, y estableció que el activo total de la empresa fue financiado por los acreedores según los porcentajes siguientes: para el año 2010 en un 66.21%, en un 65.49% y en un 64.78% para los años 2011 y 2012, esto significa que la empresa depende de terceros en un porcentaje mayor al dinero que aportaron los accionistas.

Cuadro No. 28

Servicios Integrales, S.A.			
CAPITAL CONTABLE A PASIVO TOTAL	2010	2011	2012
<u>Capital Contable</u>	5,700,908	8,668,881	10,837,694
Pasivo Total	11,169,681	16,449,740	19,936,890
RESULTADO DE LA RAZON	0.51	0.53	0.54
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Se estableció mediante la razón de endeudamiento o capital contable a pasivo total que los accionistas tienen, Q0.51, Q0.53 y Q0.54 en el negocio por cada quetzal que tienen los acreedores invertidos en la empresa, por lo que refleja que la empresa depende en un grado mayor de los acreedores.

Cuadro No. 29

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE SOLIDEZ	2010	2011	2012
<u>Activo Total</u>	16,870,589	25,118,620	30,774,584
Pasivo Total	11,169,681	16,449,740	19,936,890
RESULTADO DE LA RAZON	1.51	1.53	1.54
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Esta razón representa la relación que existe entre el activo total y el pasivo total, es decir la capacidad de pago a corto y a largo plazo. De acuerdo a esta razón se estableció que la empresa posee Q1.51, Q1.53 y Q1.54 para pagar cada quetzal del pasivo total, por lo que a largo plazo si tiene la capacidad de pagar los compromisos, sin embargo, tal como lo demuestra la razón de liquidez a corto plazo tendría dificultades para cubrir sus compromisos.

Cuadro No. 30

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE COBERTURA FINANCIERA	2010	2011	2012
<u>Gastos financieros</u>	193,417	245,528	506,248
Utilidad antes de gastos financieros	3,552,121	4,742,658	4,550,772
RESULTADO DE LA RAZON	5.45%	5.18%	11.12%

Fuente: Elaboración propia

Esta razón pretende medir la relación que existe entre los gastos financieros ocasionados por la deuda y las utilidades disponibles para cubrirlos. La deuda fue utilizada para adquirir activos que, una vez puestos a trabajar, deben generar utilidades, y estos a su vez deben servir para cubrir los gastos ocasionados por la deuda y dejar un rendimiento adicional a la empresa. El resultado

refleja que los gastos financieros redujeron la utilidad en un 5.45% para el año 2010, 5.18% para el año 2011 y 11.12% para el año 2012. Para el año 2012 los gastos financieros aumentaron más del 100% con relación al año 2011, debido a que la empresa recurrió en un porcentaje mayor al uso de créditos bancarios durante el año 2012.

Cuadro No. 31

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD	2010	2011	2012
Utilidad neta	2,066,264	2,819,213	2,494,719
Ventas netas	54,833,996	72,205,348	85,888,356
RESULTADO DE LA RAZON	0.04	0.04	0.03
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Por medio de la razón de margen de utilidad llamada también rentabilidad de las ventas, se estableció que la empresa por cada quetzal que vendió obtuvo una utilidad de de Q0.04 para los años 2010 y 2011, y Q0.03 para el año 2012. De acuerdo a su estado de resultados refleja un incremento en las ventas en el año 2012 de 18.95% respecto al año 2011, sin embargo, el costo de ventas del año 2012 refleja un incremento tanto en cantidades como en porcentajes, que reflejó para ese año de un 41.84%, el incremento en relación al 2011 fue de 10.97%, de esta forma se ha afectado el margen de utilidad.

Cuadro No. 32

Servicios Integrales, S.A.			
RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	2010	2011	2012
Utilidad bruta	24,020,366	31,880,236	37,448,109
Ventas netas	54,833,996	72,205,348	85,888,356
RESULTADO DE LA RAZON	0.44	0.44	0.44
		Quetzales	

Fuente: Elaboración propia

Se determinó mediante el uso de esta razón que la empresa obtuvo una utilidad bruta de Q0.44 para los años 2010, 2011 y 2012 por cada quetzal que vendió. De igual forma en porcentajes refleja la utilidad neta de 44%, la proyectada por administración fue de un 50%, se obtuvo un 6% menos.

3.1.2.6 Razones de actividad

Entre estas razones se encuentra la rotación de cuentas por cobrar, la cual no es relevante debido a que las ventas de la empresa son al contado, menos del 1% son al crédito. Se determinó que el saldo que se encuentra en la cuenta de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar representan en su mayoría cuentas que empresas del mismo grupo le deben. En el punto 3.1.2.3 del presente informe se encuentra la aplicación de otras razones de actividad.

Cuadro No. 33

Servicios Integrales, S.A.			
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	2010	2011	2012
Compras al crédito	35,581,970	47,502,102	59,167,729
Promedio de cuentas por pagar	7,469,771	8,951,169	10,747,364
RESULTADO DE LA RAZON	4.76	5.31	5.51
	Veces		

Fuente: Elaboración propia

Esta razón indica el número de veces que la empresa pagó a sus acreedores en el transcurso de cada período, 4.76, 5.31 y 5.51 veces de acuerdo a cada año como lo refleja la tabla.

Cuadro No. 34

Servicios Integrales, S.A.			
PLAZO MEDIO DE PAGO	2010	2011	2012
365 días	365	365	365
Rotacion de Cuentas por pagar	4.76	5.31	5.51
RESULTADO DE LA RAZON	76.62	68.78	66.30
		Días	

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la razón indica que la empresa necesitó en promedio 76.62 días en el año 2010, 68.78 días para el año 2011 y 66.30 días para el año 2012 para poder hacer efectivo el pago de las obligaciones a corto plazo. Se estableció que la empresa cuenta con créditos con los proveedores entre 30 y 75 días plazo.

3.1.2.7 Análisis del flujo de efectivo

La importancia de éste análisis es que contribuye a evaluar la liquidez, solvencia y flexibilidad financiera de la compañía, esta última se refiere a la capacidad de reaccionar y ajustarse a las oportunidades y adversidades.

El análisis de los flujos de efectivo varía de una empresa a otra, para este caso se analizaron las principales fuentes de efectivo y sus usos durante los años 2010, 2011 y 2012.

Cuadro No. 35
Estado de flujos de efectivo

DATOS DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Servicios Integrales, S.A.				
1		2010	2011	2012
	FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION	4,734,395	5,916,702	5,777,130
	Efectivo recibido de clientes	54,829,944	69,939,894	86,054,116
	Efectivo pagado a proveedores y empleados	-31,621,503	-39,073,565	-49,271,022
	Provisión de indemnizaciones	430,966	412,476	475,473
	Efectivo de otros gastos de operación	-18,905,013	-25,362,103	-31,481,437
	FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-4,734,491	-7,007,407	-7,337,697
	Adquisición maquinaria y equipo	-248,357	-615,871	-719,179
	Adquisición mobiliario y equipo	-1,640,932	-1,940,488	-1,403,336
	Adquisición de vehículos	-94,802	-249,826	-105,083
	Adquisición marcas y patentes	-295,876	-612,670	-436,614
	Construcciones e instalaciones	-2,454,524	-3,588,552	-4,673,485
	FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	234,999	2,154,028	1,668,841
	INGRESOS			
	Préstamos bancarios	1,926,000	3,160,000	3,600,000
	Aporte de socios			82,312
	EGRESOS			
	Abono a préstamos bancarios	-1,688,186	-921,871	-1,549,471
	Pago de dividendos	-2,815	-84,101	-464,000
	Abono a socios			
	GANANCIAS DE CAPITAL	0	380	6,793
	AUMENTO EN CAJA Y SUS EQUIVALENTES	234,903	1,063,704	115,068
	(+) SALDO INICIAL EN CAJA	830,388	1,065,290	2,128,994
	SALDO FINAL DE CAJA	1,065,290	2,128,994	2,244,062

Fuente: Elaboración propia

Se determinó que la compañía obtuvo flujos de efectivo de operación positivos, suficientes para poder cumplir con las obligaciones tanto a corto plazo como a largo plazo. Se apreció que el

saldo de caja al final de cada año aumento con respecto al saldo inicial, en mayor proporción en el año 2011, cuyo saldo inicial fue de Q1,065,290 y terminó con un saldo de Q2,128.994.

Se determinó que la principal fuente de efectivo de la empresa, es la que se obtuvo del efectivo recibido de clientes, que asciende a la cantidad de Q54,829,944, Q69,939,894 y Q86,054,116 para cada año, otra fuente importante de menor cuantía es la que obtuvo de los préstamos bancarios, como se refleja en la sección de las actividades de financiamiento.

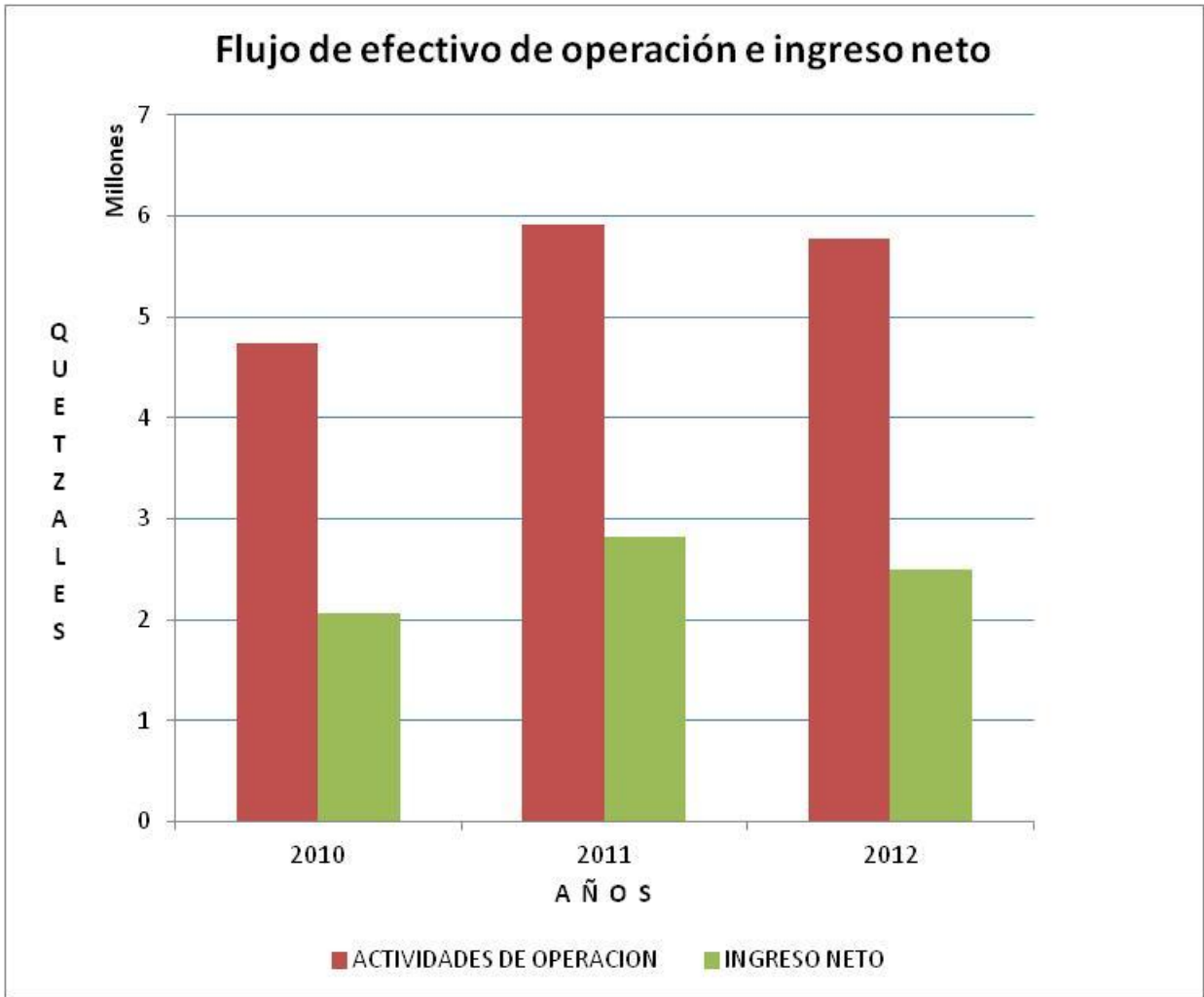
Con relación al uso del efectivo, se determinó que en mayor proporción efectuó desembolsos en pago a proveedores y empleados seguido por el pago de otros gastos de operación. También efectuó desembolsos por adquisición de propiedad planta y equipo por Q4,734,491, Q7,007,407 y Q7,337,697 para cada año.

Cuadro No. 36
Resumen del flujo de efectivo

	2010	2011	2012	TOTAL AÑOS
ACTIVIDADES DE OPERACION	4,734,395	5,916,702	5,777,130	16,428,228
INGRESO NETO	2,066,265	2,819,213	2,494,719	7,380,197
ACTIVIDADES DE INVERSION	4,734,491	7,007,407	7,337,697	19,079,596
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	234,999	2,154,028	1,668,841	4,057,868

Fuente: Elaboración propia.

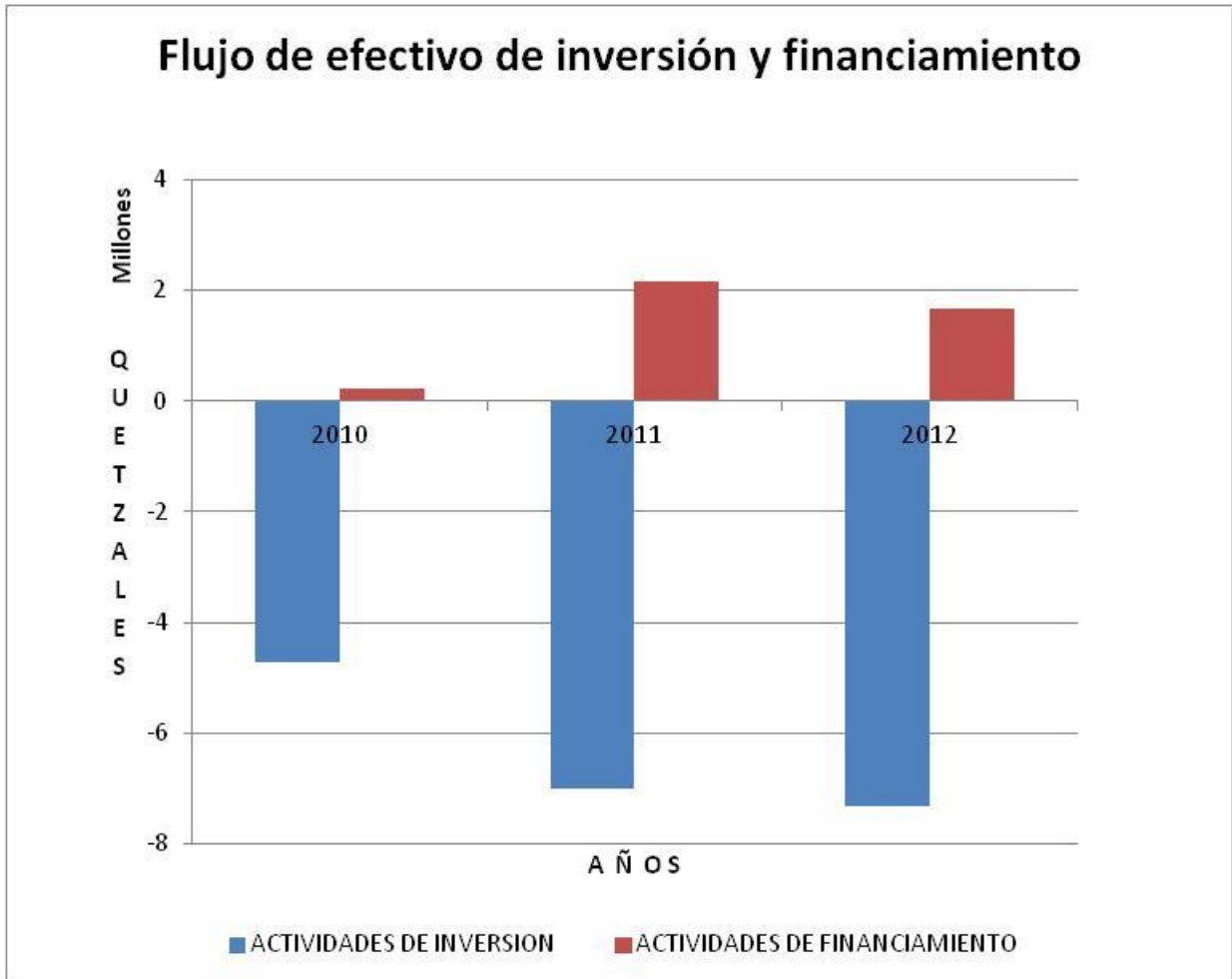
Gráfica No. 7



Fuente: Elaboración propia.

La gráfica muestra los flujos de efectivo de operación y el ingreso neto obtenido durante los años 2010, 2011 y 2013. Se pudo apreciar que los flujos de efectivo son superiores al ingreso neto, esto obedece a que sus ventas son al contado y que hizo uso del apalancamiento por medio de los acreedores y deuda a corto plazo.

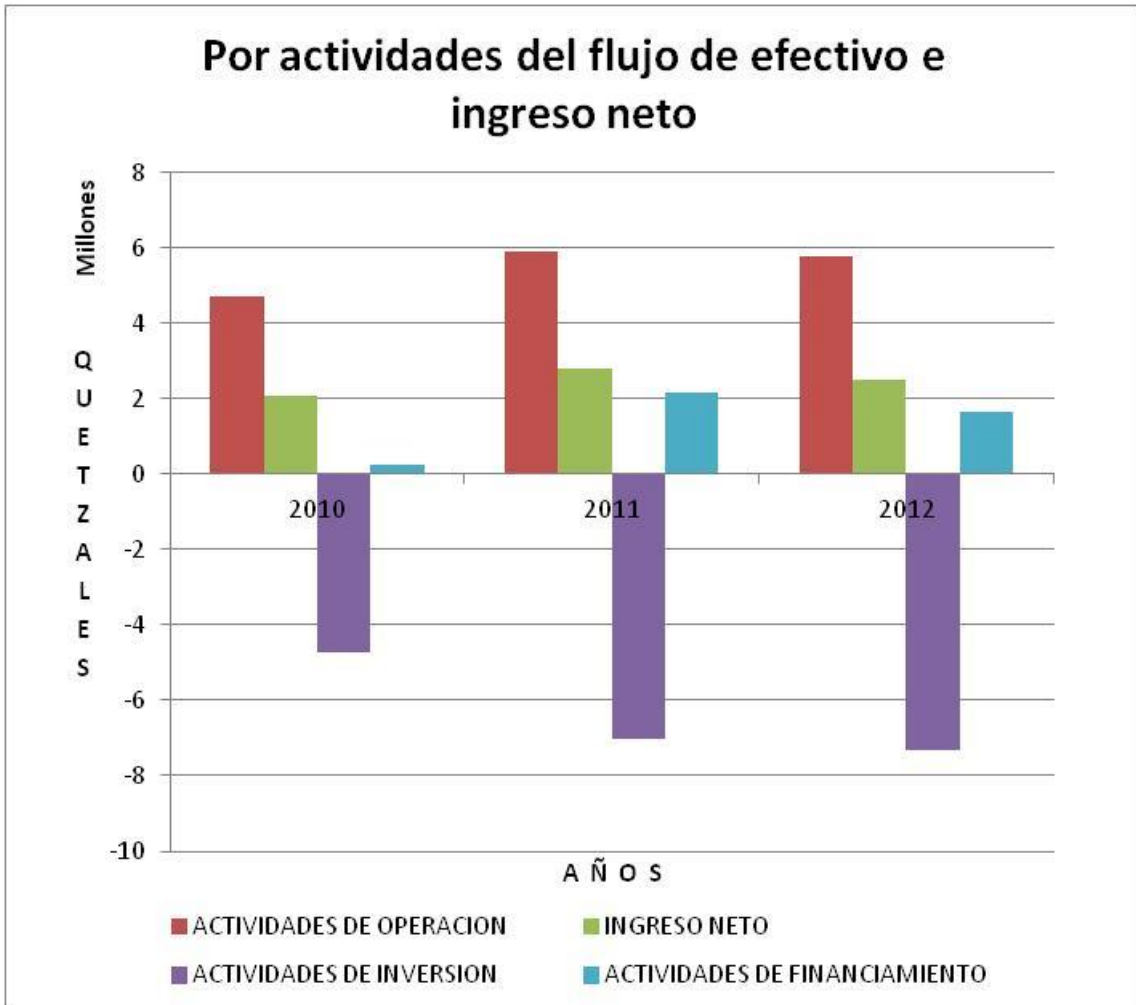
Gráfica No. 8



Fuente: Elaboración propia.

Se muestran los flujos de efectivo de inversión y de financiamiento y se observó que los desembolsos en inversión son mayores que los ingresos de efectivo obtenido de sus actividades de financiamiento, por lo que se determinó que las inversiones en propiedad planta y equipo se han financiado en su mayoría con efectivo proveniente de las actividades de operación.

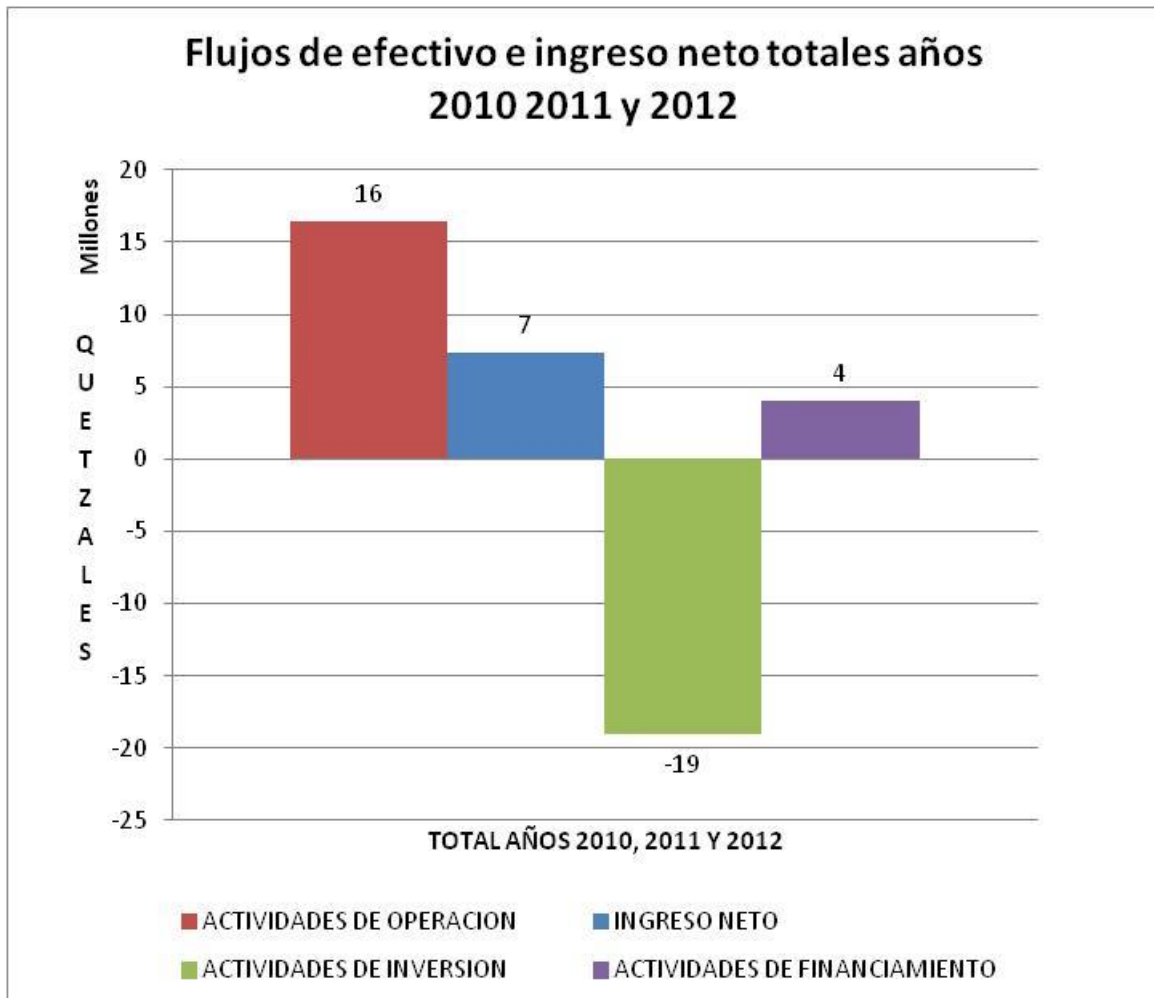
Gráfica No. 9



Fuente: Elaboración propia.

Se apreció en forma clara el comportamiento de las diferentes actividades del flujo de efectivo y el ingreso neto durante los años sujetos de análisis. La gráfica refleja que los flujos de efectivo se utilizaron en mayor proporción para las actividades de inversión, lo que confirma que la compañía ha aumentado su capacidad instalada durante los últimos años. Efectuó inversiones significativas en la construcción de nuevos restaurantes y en la adquisición de mobiliario y equipo, necesarios para alcanzar las metas de ventas.

Gráfica No. 10



Fuente: Elaboración propia.

Para mayor comprensión de la fuente y uso de los flujos de efectivo, se presenta en la gráfica el total de los flujos de efectivo por actividad de los años 2010, 2011 y 2012, dándose a conocer la tendencia de sus flujos a lo largo de este período de tres años. Se observó que la tendencia se mantiene, utilizó los flujos de efectivo para la adquisición de propiedad planta y equipo, rubro importante en el balance general.

Capítulo 4

4.1 Propuesta de solución

El análisis de estados financieros es una parte integral e importante del campo más amplio del análisis de negocios, por lo que se hace la propuesta:

Diseñar e implementar formatos en hojas de Microsoft Excel que permitan de forma fácil y rápida, poder efectuar un análisis de sus estados financieros por medio de diferentes métodos de análisis, se incluye información explicativa de cada método, para que el usuario de la información pueda interpretar de mejor forma los resultados.

4.2 Información importante para efectuar el análisis de los estados financieros

El análisis depende de criterios y por tanto debe ser flexible. Esta flexibilidad es necesaria debido a la diversidad de situaciones y circunstancias en la práctica, así como a la necesidad de aplicar con eficacia ideas, experiencia y conocimientos, es importante que la persona que efectúe este trabajo tenga amplio conocimiento de la empresa.

Wild J., Subramanyam K., Halsey R. (2007) en el libro Análisis de Estados Financieros, aseveran que el análisis de los estados financieros se orienta a alcanzar objetivos específicos, por lo que el primer paso consiste en definir en forma explícita los objetivos del análisis. La identificación de los objetivos es importante para un análisis eficaz y eficiente. Por lo que la persona encargada de efectuarlo, debe centrarse en los elementos pertinentes y relevantes de los estados financieros, para conseguir economía de tiempo y esfuerzo.

El segundo paso consiste en formular preguntas específicas y criterios congruentes con los objetivos del análisis, esto ayudará a alcanzar los objetivos del análisis y obtener información confiable para la toma de decisiones. Es probable que los estados financieros no respondan todas las preguntas por lo que hace necesario tomar en cuenta otras herramientas de análisis como por

ejemplo: Análisis de las estrategias de la administración, pronósticos detallados de ventas, estadísticas de las ventas entre otros.

El tercer paso consiste en identificar las herramientas de análisis eficaces y eficientes. Estas herramientas tienen que ser adecuadas para responder las preguntas planteadas y los criterios establecidos, y deben ser convenientes para la decisión empresarial de que se trate. La herramienta propuesta incluye los procedimientos aplicados en este informe.

El cuarto paso para efectuar el análisis es interpretar los datos, este paso es la base de la decisión y las acciones siguientes, por lo que hace necesario aplicar todas las habilidades y conocimiento de los factores empresariales y no empresariales.

Es importante reconocer las limitaciones de los estados financieros, debido a que presentan información estática y la realidad dinámica está en constante evolución. Esto no les resta importancia a los estados financieros, debido a que son el medio por el cual se obtiene información susceptible de cuantificarse, evaluarse por medio de estadísticas y pronosticarse.

4.3 Guía del usuario para efectuar análisis de estados financieros

Para efectuar un mejor análisis e interpretación de los resultados que se obtengan de la aplicación de la herramienta, se presenta información detallada de cada uno de los métodos utilizados.

La interpretación que se efectuó de la información queda a criterio de la administración, esta herramienta se limita a proporcionar determinada información, que en un momento dado podría pronosticar dificultades financieras. Sin embargo se recomienda no aplicar a ciegas este u otro modelo, sin un análisis profundo de los aspectos fundamentales de la empresa.

4.3.1 Análisis vertical del estado de resultados y balance general:

Consiste en hacer comparaciones verticales entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período. Para este caso la herramienta permite efectuar el procedimiento de porcentajes integrales, que consiste en la separación del contenido de los estados

financieros a una misma fecha, con fin de determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con todo.

El análisis vertical del balance general como del estado de resultados es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado. Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y valora la situación de la empresa con la industria.

Explicación

En el estado de resultados se toma como un 100% las ventas y de ahí se parte para hacer el análisis, por ejemplo para el año 2012 el costo de ventas representó un 44.33%, es decir que de los recursos que provienen de las ventas se invirtió un 44.33% en el costo de ventas. (Cuadro No. 3, capítulo 3)

Cálculo:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100 = \frac{48,440,247}{85,888,356} \times 100 = 44.33\%$$

En el balance general se toma como el 100% el activo total. Por lo tanto si el activo total para el año 2012 fue de Q30,774,584 y la suma del activo corriente fue de Q5,689,666, quiere decir que del total de activo que tiene la empresa, el 18.49% pertenece a activos corrientes. Igual pasa con el pasivo corriente, si para el mismo año fue Q11,186,782, quiere decir que el 36.35% de los bienes totales de la empresa están adquiridos con pasivo a corto plazo y de la misma forma se analiza el total de las cuentas. (Cuadro No. 5, capítulo 3)

Cálculo:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Total Activo}} \times 100 = \frac{5,689,666}{30,774,584} \times 100 = 18.49\%$$

El análisis vertical permite mostrarse por medio de gráficas, como se puede apreciar en la gráfica No. 1, 2 y 3 del capítulo 3, la gráfica de áreas permite observar la proporción de cada rubro del

estado de resultados, en donde el 100% pertenece a las ventas alcanzadas en cada año.

4.3.2 Análisis horizontal

Se realiza con estados financieros de diferentes períodos, y se evalúa la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis. El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y valores relativos o porcentajes, se elige un año base para poder tener datos relevantes que analizar.

El balance general muestra el activo, el pasivo y el capital contable de la empresa en dos o más fechas determinadas; además contiene los aumentos o disminuciones que ocurrieron de un año a otro tal como se menciona en el párrafo anterior, en términos monetarios o en porcentajes. Los cambios son importantes porque dan una guía de la dirección en la que se desarrollan las operaciones y la empresa misma.

El estado de resultados comparativo muestra los resultados de dos o más ejercicios de operaciones, para este caso se muestran los resultados de los años 2010, 2011 y 2012, así como las variaciones de un período a otro expresados en términos monetarios y porcentuales.

Los estados financieros comparativos son útiles porque contienen no sólo los datos que aparecen en los estados financieros individuales, sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias a lo largo de cierto número de años.

Aumentos y disminuciones en términos monetarios

La ventaja principal de mostrar los aumentos y las disminuciones en valores monetarios es que los cambios importantes serán más evidentes y ayudarán a identificar qué área debe ser sujeta de estudio e investigación en forma amplia.

Aplicación

En el segmento de activo no corriente se pudo observar que uno de los rubros que tuvo un aumento significativo, entre los años 2011 y 2012 fue el de otros activos que pasó de Q348,846 a

Q3,444,863, el aumento fue de Q3,096,017 que representa un aumento de casi nueve veces.
(Cuadro No. 7)

Aumentos y disminuciones en porcentajes

El grado en el que han cambiado los datos de un ejercicio a otro puede observarse fácil si los cambios se expresan en términos relativos, es decir, en porcentaje. Estos cambios son determinados al dividir el importe de una partida entre la cantidad correspondiente a la misma en el estado financiero del período anterior; al resultado de esta división se le resta a la unidad, tal como se muestra:

$$\frac{\text{Ventas año 2012}}{\text{Ventas año 2011}} = \frac{Q85,888,356}{Q72,205,347} = 1.1895 = 1 - 1.1895 = 18.95\%$$

Análisis e interpretación

Cuando se han terminado de calcular los cambios en cifras o en porcentajes, se seleccionan para su estudio aquellas partidas que muestran cambios importantes o significativos. Se deben considerar éstos en forma individual o en conjunto, depende de si se encuentran o no relacionados, con fin de determinar las razones o causas de estas variaciones y si son favorables o no.

En el cuadro número seis y siete del capítulo No. 3, se presentan los estados financieros de los años 2010, 2011 y 2012 obsérvese que las ventas, el costo de ventas, la mano de obra y los gastos de operación han tenido un comportamiento creciente en cada año, pero tomar nota que los gastos financieros en el último año han tenido un crecimiento del 106.19% con relación al año 2011, esto puede haber significado un mayor uso de préstamos bancarios.

El análisis por medio de gráficas es importante, debido a que permite visualizar de forma fácil el comportamiento que tuvieron determinados rubros comparados con el año base seleccionado.
(Gráficas No. 4, 5 y 6 capítulo 3)

4.3.3 Análisis horizontal en forma de razón

Este enfoque consiste en expresar los cambios de un período a otro en forma de razón. El procedimiento implica dividir el importe de una partida entre el importe de la misma del estado financiero del período anterior. Una razón menor a uno significa que ha habido una disminución en el ejercicio. El uso de razones evita la necesidad de expresar las variaciones con signo positivo o negativo.

Cálculos de los porcentajes

- Primero debe elegirse la base y asignarle el 100%.
- En seguida debe calcularse la razón de cada partida en relación con la base. Esto se logra al dividir el importe de cada partida entre el importe de la partida que se ha elegido como base, en este caso se eligió el año 2011.

4.3.4 Análisis vertical método de razones

▪ Razones de rentabilidad

En el lenguaje del análisis financiero se entiende que cuando se quiere evaluar la rentabilidad en una empresa, lo que se desea es evaluar la cifra de utilidades en relación con la inversión que las originó.

El tratamiento de la rentabilidad en el presente informe se hace con base a dos enfoques:

- Rentabilidad económica
- Rentabilidad financiera

La rentabilidad económica, también conocida por sus siglas en inglés ROA (Return on Assets) mide la rentabilidad que se obtiene de las inversiones de la empresa mediante el desarrollo de su actividad. Para ello relaciona la renta generada, representada por el beneficio de explotación con los elementos causantes de la misma, los activos. Con respecto a estos últimos, se excluirán aquellos que no sean capaces de generar renta, es decir se tomarán en cuenta solo sus activos de operación.

La rentabilidad financiera, es la rentabilidad obtenida por la empresa en relación con los recursos propios. También se conoce por sus siglas en inglés, ROE (Return on Equity).

Esta razón es la que más se utiliza como representativa de la rentabilidad financiera. Su valor depende de la rentabilidad económica (beneficio obtenido de sus activos en el desarrollo de su actividad) y del apalancamiento financiero (política de financiación).

Razón del rendimiento sobre el activo total (ROA)

El rendimiento sobre el activo total es uno de los mejores indicadores de la eficiencia de las operaciones de la empresa y de las inversiones efectuadas en otras áreas no operativas: inversiones temporales, permanentes entre otras. En otras palabras, mide la capacidad de los activos de la empresa para generar renta. (Anexo No. 4)

Formula:

$$\frac{\text{Utilidad neta} + (\text{Gastos financieros}) \times (1 - \text{tasa de impuestos})}{\text{Activo total promedio del ejercicio}}$$

Manejar la utilidad antes de gastos financieros y después de impuestos tiene dos razones:

- Medir el rendimiento logrado por los activos, sin importar como se financiaron.
- Conocer el efecto de los impuestos.

Razón del rendimiento de los activos netos de operación

El rendimiento sobre los activos netos de operación es una medida empleada para medir la eficiencia de las operaciones normales de la empresa, en otras palabras evalúa a los administradores y la capacidad de la empresa para generar rendimientos con utilización de los activos relacionados con el giro del negocio menos los pasivos también relacionados con el giro del negocio.

El balance general y el estado de resultado se pueden dividir en dos componentes, el operativo y no operativo, es necesario efectuar esta separación para calcular el rendimiento de activos netos

de operación. Las actividades de operación son las de más larga duración e importantes para la determinación del precio de las acciones.

Las actividades de operación, son las actividades centrales de la empresa, incluyen todas las actividades necesarias para llevar el producto o servicio de la compañía al mercado y satisfacer las necesidades de sus clientes. Las actividades de operación son cruciales y la compañía tiene que ejecutarlas bien a la larga si pretende sobrevivir. En el estado de resultados, es típico que las actividades de operación incluyan las ventas, el costo de los bienes vendidos y los gastos de venta, generales y administrativos. En el balance general, las actividades de operación están representadas por los activos y pasivos que se relacionan con esas cuentas del estado de resultados, como cuentas por cobrar, inventarios, inmuebles, planta y equipo, cuentas por pagar y gastos acumulados.

Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta de operación después de impuestos}}{\text{Promedio de activos netos de operación}}$$

El denominador de la ecuación, los activos netos de operación, es igual a los activos de operación menos los pasivos de operación. Los activos y pasivos de operación son aquellos que se necesitan para realizar las actividades comerciales de la compañía e incluyen efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, gastos prepagados, activos en impuesto diferido, inmuebles, planta y equipo e inversiones a largo plazo relacionadas con adquisiciones estratégicas (como las inversiones del método de participación, el crédito mercantil y los activos intangibles adquiridos). Deducidos de estos activos de operación se encuentran los pasivos circulantes de operación, como las cuentas por pagar, los gastos acumulados, los pasivos de operación a largo plazo como las obligaciones derivadas de las prestaciones y los pasivos en los pagos diferidos del impuesto sobre la renta.

El numerador de la ecuación incluye las ventas menos el costo de los bienes vendidos, los gastos de operación, como los gastos de venta, generales y administrativos, y el impuesto sobre la renta.

Rotación del activo total de operación

Es la relación de las ventas a activos de operación y mide la eficacia de la empresa para generar ventas con sus activos de operación. Es decir mide la intensidad con que la empresa utiliza los activos operativos. La medida más relevante de la utilización de los activos son las ventas, puesto que éstas son esenciales para las utilidades. En casos concretos, como empresas que acaban de iniciar operaciones o compañías en desarrollo, el análisis de la rotación tiene que reconocer que la mayor parte de los activos están dedicados a actividades empresariales futuras.

Fórmula:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total de operación}}$$

En general los índices de rotación reflejan la productividad relativa de los activos, estos es, el nivel de volumen de ventas que se deriva de cada dólar invertido en un activo. Se prefieren los índices altos de rotación de activo a los bajos, lo contrario se aplica a los pasivos. Sin embargo, esta generalización debe de tomarse con cautela. Los índices de rotación pueden aumentarse si se disminuye la inversión en activos, pero esto podría resultar contraproducente. Por ejemplo si se opta por reducir el monto del crédito que se otorga a los clientes. En algún momento se perderán ventas y los beneficios que se generan de los niveles menores de cuentas por cobrar se verán anulados por una baja en la ventas. El mismo argumento es válido en el caso de los inventarios. Se necesita un cierto nivel de inventarios para sostener el nivel actual de ventas. Cualquier disminución implica el riesgo de quedarse sin existencias y perder ventas. Así, la inversión en activos tiene que optimizarse y no reducirse en un momento dado.

Rotación de activos fijos

Esta rotación es muy importante debido a que los activos fijos se requieren para producir el artículo que será vendido más adelante, mismos que son adquiridos de acuerdo a la capacidad de producción que representan y en función de las ventas esperadas.

La rotación de activos fijos puede ser creciente en los primeros años de actividad de la empresa debido a que en el primer ejercicio no es usual que se utilice el 100% de los activos. Conforme va introduciéndose en el mercado, la razón tenderá a estabilizarse, a menos que la empresa sea capaz de tener una expansión en las operaciones en el corto o mediano plazo. Para la rotación de activos fijo es importante incluir todos aquellos que fueron utilizados para las operaciones, incluso los que se tienen bajo contratos de arrendamiento financiero.

Fórmula:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo promedio}}$$

Una disminución de la rotación puede indicar que hay capacidad ociosa. Sin embargo las causas que pueden representar una disminución pueden ser de diferente índole, aunque muchas de éstas son de naturaleza temporal, debido a la multiplicidad de operaciones, cambios temporales de la demanda, ineficiencia en el abastecimiento de materiales, entre otros.

Rentabilidad del capital (ROE)

El principal objetivo de una empresa es de generar utilidades sobre la inversión. Si el total de activos fuera financiado solo por los accionistas comunes, su rendimiento sería el mismo que el de activo total. A medida que la empresa utiliza la deuda o el capital preferente para financiar los activos, el rendimiento obtenido comienza a distribuirse entre los acreedores, los accionistas preferentes y los accionistas comunes. Lo ideal sería utilizar recursos externos, pero si éstos ayudan a generar utilidades incrementales para el accionista común.

Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta - dividendos preferentes}}{\text{Capital contable - capital preferente}}$$

El rendimiento de los accionistas comunes es el resultado del efecto conjunto de tres elementos: El margen de utilidad neta, la rotación de activos totales y la palanca financiera. Este mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa. Es importante

mencionar que si no se utilizan fuentes externas de recursos, el margen de utilidad del rendimiento del capital es igual al de la utilidad del rendimiento de activos. Conforme se hace uso de las fuentes de financiamiento externas, el margen de rendimiento del capital comienza a ser menos que el del activo total, esto provoca un incremento en la palanca financiera.

El comportamiento del margen de utilidad del rendimiento del capital es contrario al de la palanca financiera: a un incremento en el grado de utilización de las fuentes de financiamiento externas corresponde una disminución en el margen de utilidad y un incremento en la palanca financiera.

El grado de utilización de fuentes de financiamiento externas será adecuado, desde el punto de vista de la rentabilidad, siempre que el efecto de los incrementos en la palanca financiera sobre el rendimiento de capital sea en una proporción mayor al efecto de la disminución del margen de utilidad en el rendimiento de los accionistas.

Utilidad por acción

El parámetro de esta razón depende de las utilidades que genera la compañía en un período determinado, esto significa que si la empresa obtiene mayor utilidad, mayor beneficio tendrá en valores absolutos. Caso contrario si el valor disminuyera con respecto del año anterior significaría que la empresa ha operado con pérdidas.

Esta razón nos muestra el rendimiento que se obtiene por cada acción que se tenga en la empresa. Es importante señalar que el resultado que obtenemos en esta razón no representa el valor en libros o valor de mercado de las acciones, muestra la utilidad que obtiene cada acción emitida. Previo a establecer la utilidad por acción se deben determinar dos elementos que tienen una serie de cálculos, como lo es el dividendo preferencial y el promedio de acciones comunes en circulación.

Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta - dividendo preferencial}}{\text{Promedio de acciones comunes en circulación}}$$

Margen de utilidad neta

Se calcula a partir de la utilidad después de gastos financieros, impuestos. Este margen expresa los centavos obtenidos en concepto de utilidad por cada Q1.00 de venta. Por ejemplo un resultado puede ser; que por cada Q1.00 de venta se obtiene una utilidad neta de Q0.25.

Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Margen de utilidad bruta

Este margen expresa la ganancia que se obtiene por cada quetzal de venta, después de restarle los costos variables. Es conocida con el nombre de contribución o porcentaje de ganancia marginal. Este porcentaje podrá servir de base para la fijación de precios de venta y deberá ser la cantidad suficiente para cubrir los gastos variables de venta y los gastos administrativos.

Por ejemplo un resultado puede ser; que por cada Q1.00 de venta se obtiene una utilidad bruta de neta de Q0.45.

Fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

▪ Razones de liquidez

Razón de liquidez o prueba ácida

Se refiere a la disponibilidad de recursos de la compañía para satisfacer necesidades de efectivo a corto plazo. El riesgo de liquidez a corto plazo se ve afectado por la oportunidad de las entradas y salidas de efectivo junto con las perspectivas de desempeño en el futuro. El análisis de la liquidez está dirigido a las actividades de operación de las empresas, la capacidad de generar utilidades a partir de la venta de los productos y servicios, las necesidades y mediciones del capital de trabajo.

Fórmula:

$$\frac{\text{Efectivo + equivalentes + cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Esta razón también se conoce como la razón de liquidez por excelencia, debido a que incorpora los activos que más rápido se convierten en efectivo. En esta razón se incluyen el efectivo, las inversiones temporales y las cuentas por cobrar que son de conversión inmediata o que estarán disponibles en un plazo muy corto para el pago del pasivo circulante.

Debido a que las cuentas por cobrar pueden ser de cobro lento, se debe de verificar su convertibilidad. Los inventarios no se incluyen como activo disponible, puesto que requieren de más tiempo para convertirse en efectivo.

Esta razón representa el número de veces que el activo circulante más líquido cubre al pasivo circulante.

Razón de efectivo

El activo circulante más líquido es el efectivo y los bancos. Otro activo circulante muy líquido son las inversiones temporales, consideradas como equivalentes de efectivo. Esta razón representa la proporción que constituyen el efectivo y sus equivalentes del total de activos circulantes. Es una medida del grado de liquidez de este grupo de activos y se determina mediante la fórmula.

Fórmula:

$$\frac{\text{Efectivo + equivalentes}}{\text{Activo circulante total}}$$

Para un mejor análisis se debe de determinar la disponibilidad del efectivo, y para ello se debe establecer si existen posibles restricciones respecto a su uso. Podrían estar estos destinados para la adquisición de activos fijos.

Razón de efectivo a pasivo circulante

Esta razón mide la disponibilidad de efectivo para el pago de los compromisos de corto plazo, en el caso de tener que pagarlos de inmediato. Es similar a la prueba ácida, la única diferencia es que ésta solo considera los activos circulantes más líquidos de la compañía.

Fórmula:

$$\frac{\text{Efectivo + equivalentes}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Razón circulante

Esta razón es importante al medir la liquidez de la empresa y representa las veces que el activo circulante podría cubrir el pasivo circulante. Se determina de esta forma:

Fórmula:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La razón de circulante mide el grado en el que los activos circulantes cubren los pasivos circulantes. Entre más alta sea la razón circulante hay más seguridad que estos pasivos sean pagados si los activos pueden convertirse en efectivo.

El exceso de activos circulantes sobre pasivos circulantes sirve como protección para los acreedores. Entonces la razón circulante mide el margen de seguridad disponible para cubrir cualquier pérdida en el valor de los activo, siempre que éstos puedan generar efectivo.

Es importante también tomar en cuenta en este análisis la calidad de los activos a corto plazo y la naturaleza de los pasivos circulantes.

La rotación de estos activos y pasivos, indican el tiempo promedio necesario para convertir las cuentas por cobrar y los inventarios en efectivo, y el tiempo disponible antes de pagar las deudas a corto plazo.

Razón de solvencia

El análisis de la solvencia es diferente del análisis de la liquidez. En el análisis de la liquidez el tiempo es lo bastante corto para obtener pronósticos acertados en forma razonable de los flujos de efectivo. Los pronósticos a largo plazo son menos confiables y, en consecuencia, el análisis de la solvencia usa mediciones analíticas menos precisas, pero más inclusivas.

El análisis de la solvencia se compone de los siguientes elementos fundamentales:

- Análisis de la estructura del capital
- Las utilidades o capacidad para generar utilidades

La primera se refiere a las fuentes de financiamiento de la empresa. El financiamiento puede variar entre capital contable y fuentes de financiamiento a corto plazo más rigurosas o temporales. Una vez que la empresa obtiene financiamiento, lo convierte en varios activos, estos activos representan fuente de seguridad para los acreedores.

La gráfica de la distribución de activos y estructura de capital muestran como está compuesto el activo de la empresa y las fuentes de financiamiento de la misma. La primera barra representa a los activos y demuestra la magnitud del rubro de propiedad planta y equipo, que indica a su vez que la empresa ha efectuado una inversión fuerte en este rubro. La segunda barra de la gráfica representa las fuentes de financiamiento y proporciona una idea rápida de la magnitud de cada fuente, como lo es el pasivo corriente, las cuentas por pagar, los préstamos bancarios, el capital pagado, las ganancias de capital, las utilidades retenidas y la reserva legal.

La segunda implica la capacidad recurrente de generar efectivo de las operaciones. Las mediciones basadas en las utilidades son indicadores importantes y confiables de la solidez financiera. Las utilidades son la fuente deseable y confiable de efectivo para el pago a largo plazo de los intereses y el principal.

Razón de solvencia de deuda total a activo total

Esta razón expresa la proporción de los activos totales de la empresa que han sido financiados

por terceros entre ellos se pueden mencionar, los bancos, proveedores, acreedores diversos, entre otros.

Fórmula:

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo total}}$$

Capital de trabajo

Liquidez se refiere a la capacidad que tiene la empresa de convertir activos en efectivo, de tal forma le permita cumplir con las obligaciones a corto plazo. Por lo general el corto plazo se considera como un período menor a un año, aunque se le identifica con el ciclo normal de operación de una compañía, es decir el período que comprende el ciclo de compra, producción, venta y cobranza.

La incapacidad de cumplir con las obligaciones de corto plazo puede colocar a la empresa en una situación de riesgo, al no contar con los recursos necesarios puede verse obligada a poner en venta sus activos a precios bajos, y en caso extremo llegar a la insolvencia y la quiebra. La falta de liquidez puede reflejar una pérdida del control de la empresa por parte de sus accionistas, y puede provocar daños de las relaciones con sus principales clientes y proveedores, debido a que la compañía puede quedar imposibilitada para ejecutar contratos importantes.

El capital de trabajo es una medida de liquidez de uso común, y refleja el excedente que resulta de restar del activo circulante el pasivo circulante, al efectuar ésta operación la diferencia positiva refleja los activos líquidos de la empresa y constituye una medida de seguridad para los acreedores. Esta disponibilidad también brinda un nivel de seguridad para la compañía debido a que con esta reserva puede hacer frente a contingencias futuras.

Fórmula:

$$\frac{\text{Activo circulante} \\ \text{(-) Pasivo circulante}}{\text{Capital de trabajo}}$$

Razón del flujo de efectivo

Es una medida dinámica de la liquidez. Debido a que los pasivos circulantes se pagan en efectivo, es importante hacer una relación del flujo de efectivo de operación con los pasivos circulantes. Esta comparación supera el carácter estático de la razón del circulante, debido a que su numerador refleja una variable del flujo de efectivo.

Fórmula:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo de operaciones}}{\text{Pasivo circulante}}$$

El resultado de la aplicación de la fórmula refleja que por cada quetzal de pasivo circulante, la empresa ha sido capaz de generar determinada cantidad con sus flujos de efectivo de operación, y así poder cubrir dicho quetzal de pasivo.

Razones de estabilidad

Esta razón hace una relación entre el activo no corriente y el pasivo no corriente, indica la forma que se garantizan las obligaciones a largo plazo, es decir indica cuanto de activo no corriente posee la empresa para pagar Q1.00 de pasivo no corriente.

En los primeros años un índice normal podría ser mayor a uno, debido a que la empresa necesita en muchas ocasiones recurrir a deuda para adquirir propiedad, planta y equipo, pago de marcas y patentes, entre otros. Un comportamiento normal sería que a lo largo del tiempo este tenga un comportamiento creciente, debido a pago de pasivos no corrientes, si el índice tiene un comportamiento decreciente y es menor a uno, indica que la empresa no tiene suficiente activo no corriente para cubrir sus obligaciones a largo plazo. Por lo general este índice debe ser mayor a uno.

Fórmula:

$$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente}}$$

Razón de inversión en activos no corrientes

Por medio de esta razón se puede determinar la porción de los activos no corrientes que la empresa posee los cuales han sido financiados con recursos propios, es decir con recursos de los accionistas. Por cada quetzal de activos no corrientes una cantidad ha sido financiada por los accionistas.

Fórmula:

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Activos no corrientes}}$$

Razón capital contable a activo total o razón de propiedad

Esta razón indica la porción o porcentaje del total de activos de la empresa que son financiados con el capital de los accionistas.

Fórmula:

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$$

Razón de deuda total a activo total o razón de endeudamiento

Esta razón establece la parte o porcentaje de los activos totales que son financiados por terceras personas, personas ajenas a la empresa.

Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Razón de capital contable a pasivo total

El resultado de la razón indica que los accionistas tienen cierta cantidad de quetzales en empresa por cada Q1.00 que tienen personas ajenas (acreedores). Si la razón es mayor a Q1.00 indica que

la empresa obtiene sus fondos en una mayor parte de los accionistas, por el contrario si es menor a Q1.00, indica que los fondos de la empresa dependen en un mayor grado de sus acreedores.

Fórmula:

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$$

Deuda a largo plazo a capital contable

Esta razón mide la relación entre la deuda a largo plazo y el capital contable, y establece que los acreedores a largo plazo tienen cierta cantidad de quetzales en la empresa por cada Q1.00 que tienen los accionistas. Si la razón es mayor a Q1.00 significa que la empresa obtiene sus fondos en un mayor grado de las deudas a largo plazo, por el contrario si es menor a Q1.00, indica que los fondos de la empresa dependen en un mayor grado de sus accionistas.

Fórmula:

$$\frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

Razón de deuda total a capital contable

Indica la cantidad de quetzales que el total de acreedores tienen en la empresa por cada Q1.00 que poseen los accionistas, en ésta razón sucede lo mismo que en la anterior, si el resultado es mayor a Q1.00, significa que la empresa ha sido financiada en un mayor grado por sus acreedores, por el contrario si es menor a Q1.00 significa que la empresa se ha financiado en un mayor grado con fondos propios.

Fórmula:

$$\frac{\text{Deuda total o pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

Razón de solidez

Por medio de ésta razón se determina cuántos quetzales tiene la empresa de activos totales para pagar Q1.00 de pasivo total. Este índice debe ser mayor a uno, pero no es conveniente que el índice sea muy elevado, implica que la empresa no posee pasivos y se financia por capitales propios que en muchas ocasiones no es conveniente. Si la razón es igual a uno indica que la empresa ya no tiene capital puesto que el activo sería igual al pasivo.

Fórmula:

$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

Razón de cobertura financiera

Por medio de ésta razón se mide la relación que existe entre los gastos financieros y las utilidades obtenidas. Los gastos financieros son producto de financiamientos adquiridos por la empresa, utilizados para adquirir activos necesarios para el proceso de producción o prestación de los servicios, con el objeto de poder generar utilidades para sus accionistas, las cuales servirán para poder cubrir los gastos generados por la deuda.

Esta razón puede dar seguridad de pago a los acreedores debido a que establece si los intereses poseen cobertura derivado a las utilidades. La razón indica el porcentaje de las utilidades que se destina al pago de los gastos financieros.

Fórmula:

$$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Utilidad antes de gastos financieros}}$$

▪ Razones de actividad

Rotación de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar existen en función de las ventas, y están condicionadas por el plazo de

crédito que les otorga a los clientes. La rotación se calcula a partir de las ventas al crédito y el promedio de cuentas por cobrar del ejercicio.

El promedio de las cuentas por cobrar se determina al tomar el saldo al inicio del ejercicio mas el saldo final y dividirlo entre dos. Será de mayor utilidad si el promedio se puede determinar por períodos más cortos, como trimestral o semestral.

Una rotación creciente puede significar eficiencia en la cobranza o que la calidad de los clientes que se tienen. Una razón decreciente puede reflejar clientes malos o que la empresa ha ampliado los plazos de crédito.

Fórmula:

$$\frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Razón periodo promedio de cobro

Esta razón indica el número de días que la empresa tarda en hacer efectivo sus cuentas por cobrar, o bien el plazo promedio de días que la empresa ha otorgado a sus clientes.

Fórmula:

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Razón de rotación de cuentas por pagar

Esta razón determina el número de veces que se llevo a cabo el ciclo de compra y pago a los acreedores en el término de un período.

Fórmula:

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

Razón de plazo medio de pago

Esta razón indica el número de días que la empresa utiliza para hacer efectivo los pagos a proveedores y acreedores, es importante comparar este dato con los días de crédito que han otorgado los proveedores a la empresa.

Fórmula:

$$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Razón de rotación de inventarios

Indica el número de veces que se hicieron líquidos los inventarios en un período de tiempo, y está determinada por la habilidad de la empresa de comprar y vender los inventarios.

Una baja rotación podría ser provocada por una baja en la demanda o por inventario obsoleto el cual ya no es vendible. Una mayor rotación es favorable para efectuar una menor inversión y mayor convertibilidad.

Es importante hacer una buena estimación de las cantidades de inventario que la empresa debe de mantener, derivado de las oportunidades de venta que se puedan dar a corto plazo, por lo que la persona encargada debe tener un conocimiento pleno acerca de las ventas esperadas y el costo de ordenar y mantener el inventario. Si las condiciones reales no coinciden con las estimadas, puede existir inventario en exceso o en menor cantidad al necesario para operar.

Es importante efectuar comparaciones periódicas con el promedio de la industria, para verificar si la empresa no está bajo el promedio.

Fórmula:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Razón de días para vender el inventario

Esta razón indica el número de días promedio para hacer líquido o vender el inventario.

Fórmula:

$$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$$

4.3.5 Análisis de los flujos de efectivo

Estos se refieren a las entradas menos las salidas de efectivo en un período determinado. Los flujos de efectivo difieren de las acumulaciones de ingresos como medición del desempeño. Las mediciones de los flujos de efectivo reconocen las entradas cuando el efectivo se recibe, y no cuando se gana, y se reconocen las salidas cuando se paga efectivo aunque no se haya incurrido en un gasto.

El estado de flujo de efectivo muestra información sobre la medición del efectivo en tres actividades empresariales principales: actividades de operación, inversión y financiamiento. En términos generales, la información sobre los flujos de efectivo ayuda a evaluar la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos, aumentar la capacidad instalada y elevar el financiamiento. También ayuda a evaluar la calidad de las utilidades y la dependencia que tienen los ingresos con respecto a los estimados y supuestos relativos a los flujos de efectivo en el futuro.

Según Wild J., Subramanyam K., Halsey R. (2007) en su libro Análisis de Estados Financieros, el efectivo es el activo más líquido y ofrece a la empresa tanto liquidez como flexibilidad. Es a la vez el principio y el fin del ciclo de operación de la compañía. Las actividades de operación de una empresa abarcan la conversión del efectivo en diversos activos (como los inventarios) que se usan para producir cuentas por cobrar a partir de las ventas al crédito. El ciclo de operación se completa cuando el proceso de cobranza devuelve el efectivo a la compañía, lo que permite iniciar un nuevo ciclo de operación.

El estado de flujos de efectivo es importante para el análisis y proporciona información que facilita a los usuarios responder preguntas como:

- ¿Cuánto efectivo se genera a partir de, o se usa en la operaciones?
- ¿Qué desembolsos se realizan con efectivo proveniente de las operaciones?
- ¿Cómo se pagan los dividendos cuando hay que enfrentarse a una pérdida de operación?
- ¿Cuál es el origen del efectivo para el pago de las deudas?
- ¿Cómo se financia el aumento en las inversiones?
- ¿Cuál es el origen del efectivo para nuevos activos de planta?
- ¿Por qué disminuye el efectivo cuando aumentan los ingresos?
- ¿Qué uso se le da al efectivo recibido de un nuevo financiamiento?

Actividades de operación

Son las actividades relacionadas con las utilidades de la empresa, Además de las actividades de ingresos y gastos representadas en un estado de resultados, incluyen las entradas y salidas netas de efectivo que resultan de las actividades de operación relacionadas, como extender crédito a los clientes, invertir en inventarios y obtener crédito de los proveedores. Las actividades de operación se relacionan con las partidas del estado de resultados y con las partidas del balance general relacionadas con las operaciones, por lo general, cuentas de capital de trabajo, como cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados y cuentas por pagar.

Actividades de inversión

Son los medios para adquirir y vender activos fijos. Estas actividades abarcan los activos que se espera generen ingresos para la compañía, como las compras y ventas de propiedad planta y equipo y las inversiones en valores.

Actividades de financiamiento

Son los medios para aportar, retirar y pagar fondos destinados a sustentar las actividades de la empresa. Incluyen pedir préstamos y pagar fondos con bonos, también incluyen las aportaciones y los retiros por parte de los propietarios, al igual que el rendimiento (dividendos) sobre la inversión.

4.4 Guía para el usuario de la herramienta de análisis de estados financieros diseñada en hojas de Microsoft Excel

El objetivo del diseño de la herramienta, es presentar en forma simplificada el análisis de los estados financieros de la empresa, mediante el uso de formatos diseñados en hojas de Microsoft Excel, donde se muestran diferentes métodos de análisis e información explicativa acerca de las diferentes razones aplicadas, para que sirva de ayuda a la administración para la interpretación de su información financiera.

Es importante hacer énfasis que la interpretación de los estados financieros queda a criterio de los usuarios de la administración, como se ha mencionado tanto el análisis como la interpretación de los estados financieros debe ser flexible, debido a que se deben aplicar a éste toda la experiencia y el conocimiento que se tenga acerca de la operación de la empresa, y de todos aquellos factores que puedan afectar sus resultados.

Se muestra la secuencia de los formatos diseñados para el análisis, y el contenido de cada uno. Para poder identificar mejor cada formato, se colocó en cada pantalla un número que se encuentra en la parte superior derecha. Todas las pantallas tienen hipervínculos que las enlazan con la información que indica cada uno de ellos. El ícono de impresión tiene predeterminado el área de impresión, sin embargo, el usuario podrá cambiar el área de impresión que desee, esto lo puede hacer por medio de menú de impresión que trae predeterminado Microsoft Excel.

- **Menú principal**

Contiene las opciones según se muestra en el Anexo 5. Cada opción contiene un hipervínculo que lo enlaza a la sección respectiva, esta pantalla se identifica con el numeral uno y contiene:

- Ingreso de estados financieros

Esta opción se enlaza con el formato de ingreso de la información financiera de la empresa, donde se ingresa la información del balance general, estado de resultados, flujo de efectivo e información adicional importante para el análisis.

- Conceptos básicos

Por medio de esta opción el usuario encontrará información explicativa de cada uno de los métodos de análisis, que le ayudará a efectuar un mejor análisis e interpretación de los estados financieros.

- Métodos de análisis de los estados financieros

En esta opción se accede a un submenú identificado con el numeral dos, donde se encontrará las opciones pertinentes a los distintos métodos de análisis financieros que la herramienta contiene. (Anexo 6)

- Herramientas de análisis de estados financieros

Este menú muestra los principales métodos que usa la herramienta para efectuar el análisis. Una vez ingresada la información de los estados financieros, la herramienta genera en forma simultánea los resultados mediante la aplicación de los diferentes métodos, los cuales se detallan:

- Análisis vertical procedimiento de porcentajes integrales

- Análisis vertical del estado de resultados

- Análisis vertical del balance general

En esta sección el usuario podrá apreciar el análisis de la información de cinco años, este análisis muestra la estructura interna de la empresa y su funcionamiento en un período determinado.

El usuario podrá observar mediante gráficas de área el comportamiento de las cuentas de resultado durante cinco años. (Gráficas 1, 2 y 3 capítulo 3)

La tendencia de las ventas y los costos y gastos también se muestran mediante gráficas de línea, estas dan a conocer el comportamiento creciente o decreciente de cada rubro a lo largo del tiempo. (Anexo 7)

- Análisis vertical por medio de razones financieras

- Razones de rentabilidad.
- Razones de liquidez y solvencia.
- Razones de estabilidad.
- Razones de actividad.
- Resumen de las razones aplicadas.

Se presentan una serie de razones financieras en forma detallada de acuerdo a lo indicado en el numeral 4.3.4 de este capítulo. En cada sección se tiene acceso por medio de un hipervínculo a información explicativa acerca de la razón que se analiza. (Anexo 4)

En esta sección el usuario no debe ingresar ninguna información debido a que las razones se generan en forma automática, con relación a los años analizados, estos cambian también en forma automática cuando se ingresa el año más reciente a analizar en la hoja No. 3, que contiene el vaciado de los estados financieros.

En la sección de las razones de liquidez y solvencia se encuentra un hipervínculo que enlaza en forma directa con la gráfica de la estructura del capital. La estructura del capital es el financiamiento del pasivo y el capital contable de la empresa. Por lo general se mide en función de la magnitud relativa de las diferentes fuentes de financiamiento. La estabilidad financiera de la empresa y el riesgo de insolvencia dependen de las fuentes de financiamiento y los tipos y cantidades de varios activos de su propiedad. La gráfica da a conocer la distribución de los activos de la empresa y las fuentes de financiamiento de la misma. (Anexo 8)

En la opción de resumen de razones, se presentan para mayor facilidad visual y analítica un resumen de todas las razones aplicadas, en la parte derecha se encuentra un hipervínculo que enlaza a información importante acerca de cada razón. (Anexo 6)

- Análisis horizontal

- Análisis horizontal del estado de resultados
- Análisis horizontal del balance general
- Análisis horizontal aumentos y disminuciones en forma de razón del estado de resultados.
- Análisis horizontal aumentos y disminuciones en forma de razón del balance general.

El análisis en forma de razón se selecciona un año base como se explica en el numeral 4.3.3 de este capítulo, basta con ingresar en la celda asignada el año base para que se muestre el resultado de la medición con respecto al año base seleccionado, tanto para el estado de resultados como para el balance general. (Cuadro No. 6 y 7)

En éste análisis se muestra en forma gráfica las tendencias de rubros importantes respecto a un año base. En cada gráfica de barras se unifica tres rubros importantes según como se describe:

- Otros activos, total de activos e inventarios.
- Acreedores, préstamos bancarios y total pasivos
- Ventas, costo de ventas, utilidad bruta y utilidad neta

Se debe tomar en cuenta que las gráficas hacen una comparación con base a porcentajes, los cuales fueron calculados al relacionar cada rubro con los mismos rubros de un año base, el año base se toma como 100%, si los rubros presentaron un incremento, el resultado de la razón será mayor a 100%, y por consiguiente si presentaron una disminución el resultado de la razón será menor al 100%. (Gráficas 4, 5 y 6 capítulo 3)

Para el análisis de estas gráficas hay que tomar en cuenta que éstas solo muestran el comportamiento de algunos rubros y no así el total de cuentas de los estados financieros, por ejemplo las ventas pueden mostrar un aumento del 20%, pero no se puede observar si los costos subieron en la misma proporción respecto a las ventas del mismo ejercicio.

- **Análisis del estado de flujos de efectivo**

Esta opción se enlaza con el formato de ingreso de la información de los flujos de efectivo, donde se debe de vaciar la información solicitada. Esta pantalla contiene un ícono que da acceso a diferentes gráficas que ayudará al usuario a poder analizar el resultado de los flujos de efectivo. En el cuadro No. 13 y en las gráficas de la siete a la diez, del capítulo 3, se muestran los formatos utilizados para el análisis.

4.4 Viabilidad del proyecto

Se estableció que el proyecto es factible de implementarse, debido a que los recursos tecnológicos, humanos, financieros, administrativos y físicos se encuentran disponibles dentro de la estructura de la empresa, la única inversión que tendrá que efectuarse es el tiempo de capacitación para el uso de la herramienta, la cual no tiene ninguna complejidad en cuanto al vaciado de la información. El usuario podrá efectuar cambios que considere necesario para mejorar la presentación de la información, para este fin se proporcionarán las claves de los formatos que se encuentran protegidos. Es necesario recalcar que para el análisis e interpretación de los estados financieros se hace necesario tener ciertas habilidades, criterio y conocimiento amplio de las operaciones de la empresa, por lo que es importante que la persona que tenga a su cargo esta tarea cuente con estas características, debido a que de este análisis dependerá las decisiones y las acciones futuras que pueda tomar la administración.

4.5 Recursos

Cuadro No. 34

DESCRIPCION	COSTO
Impresión de 03 copias del informe para uso de la empresa	Q420.00
Entrega de la herramienta en CD's	Q15.00
Combustible de vehículo	Q50.00
Uso de cañonera para la capacitación	Q150.00
Uso de computadora portatil	Q150.00
Papeleria y útiles	Q50.00
06 horas hombre de capacitación para 03 personas de la empresa	Q500.00
Salón y cafetería	Q500.00
TOTAL	Q1,835.00

Fuente: Elaboración propia

Conclusiones

1. No cuenta con manual de procedimientos contables, por lo que presenta un grado de complejidad para poder determinar en forma clara las funciones y responsabilidades de cada colaborador.
2. Dentro la estructura organizacional no cuenta con un departamento de auditoría interna, que pueda suministrar a la dirección información acerca del cumplimiento de los controles internos.
3. Las razones de liquidez de los tres años analizados, reflejan deficiencia en la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo, como lo demuestra la razón de activos corrientes a pasivos corrientes y la razón de liquidez o prueba ácida, que reflejó un grado mayor de dificultad para cubrir sus compromisos a corto plazo.
4. La empresa a pesar de haber alcanzado un nivel superior en ventas durante el año 2012 respecto a los años 2010 y 2011, no fue capaz de mantener el margen de utilidad neta, y presenta para este año una baja en sus utilidades en quetzales de Q324,494.00, comparadas con las utilidades del año 2011.

Recomendaciones

1. Implementar manual de procedimientos contables, que ayude a la administración y a los colaboradores poder determinar con claridad, normas, procedimientos y funciones para cada uno, de la misma forma este sirva de guía para el buen desarrollo del trabajo.
2. Crear un departamento de auditoría interna, que ayude a la dirección a mantener una evaluación constante de las políticas y procedimientos, y garantice el cumplimiento de los mismos.
3. Efectuar en forma periódica un análisis acerca de las fuentes de financiamiento, de manera que pueda determinar si son adecuados para la empresa, por ejemplo si el plazo medio de pago a proveedores está de acuerdo a lo proyectado por la administración.
4. Implementar un sistema de presupuestos, que permita detectar todas aquellas desviaciones en los costos y gastos, y pueda hacer las correcciones en forma oportuna. Un ejemplo podría ser el comportamiento creciente que tuvo en los gastos corporativos que a primera vista podría ser desmedido.

Referencias bibliográficas

- Fleitman Jack (1994). Evaluación Integral. México: McGraw-Hill/Interamericana
- Ochoa G., Saldívar R. (2012). Administración financiera. (3.ª edición). México, D.F. McGraw-Hill-Interamericana editores, S.A. de C.V.
- Oriol Amat (2008). Análisis de Estados Financieros (Fundamentos y aplicaciones). (8.ª edición). España. Ediciones Gestión 2000
- Perdomo A. (2000). Análisis e Interpretación de Estados Financieros. (2.ª Edición). Estado de México, México. Editora Rodríguez
- Perdomo M. (2010) Análisis e interpretación de estados financieros con base a Niif. (3.ª edición). Guatemala, C.A. Ediciones Contables, Administrativas -ECA- .
- Wild J., Subramanyam K., Halsey R. (2007). Análisis de estados financieros. (9.ª edición). México, D.F. McGraw-Hill-Interamericana editores, S.A. de C.V.
- <http://www.aulafacil.com/cursosenviados/analisisestadosfinancieros/Lecc-1.htm>
- http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3498.pdf
- <http://www.aulafacil.com/cursosenviados/analisisestadosfinancieros/Lecc-1.htm>
- <http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml#ixzz2b8hLYqvC>

ANEXOS

ANEXO 1

Cuestionario

Servicios Integrales, S.A.
Gerencia Financiera

	CUESTIONARIO	SI	NO	N/A
1	¿Cuenta la empresa con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2011?			
2	¿Cuenta la empresa con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2012?			
3	¿La empresa tiene planificado en el corto plazo hacer alguna inversión significativa? Si la respuesta es afirmativa explique que tipo de inversión se tiene planificado llevar a cabo: _____ _____ _____ _____			
4	¿Tiene la empresa prestamos bancarios o con alguna institución financiera?			
5	¿La administración tiene planificado ampliar su capital social, para conseguir flujo de efectivo que pueda utilizar para futuras inversiones?			
6	¿Cuenta la empresa con credito abierto con sus proveedores? ¿Cuáles son los plazos de crédito que posee? 15-30 días _____ 31-60 días _____ más de 60 _____			
7	¿La administración utiliza algún método para efectuar el análisis de sus estados financieros?			
8	¿Conoce cuál es su umbral de rentabilidad (Punto de equilibrio) es decir que ventas mínimas necesita para cubrir todos sus gastos fijos y variables? _____ _____ _____ _____			
9	¿Conoce el flujo de caja de la empresa?			
10	¿Conoce cuál es exactamente su margen bruto y neto? _____ _____ _____			

Fuente: Elaboración propia

Servicios Integrales, S.A.
Gerencia Financiera

CUESTIONARIO		SI	NO	N/A
11	¿Ha comparado los índices de su empresa con el promedio del sector al que pertenece?			
12	¿Está la empresa preparada para solicitar algún tipo de crédito?			
13	¿Conoce si sus gastos crecen en relación a sus ingresos?			
14	¿El endeudamiento de la empresa es correcto en cuanto a calidad y cantidad? <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>			
15	¿Tiene controlados los plazos medios de cobros a clientes y de pago a proveedores?			
16	¿Posee la empresa un sistema de control presupuestal? <hr/> <hr/> <hr/>			

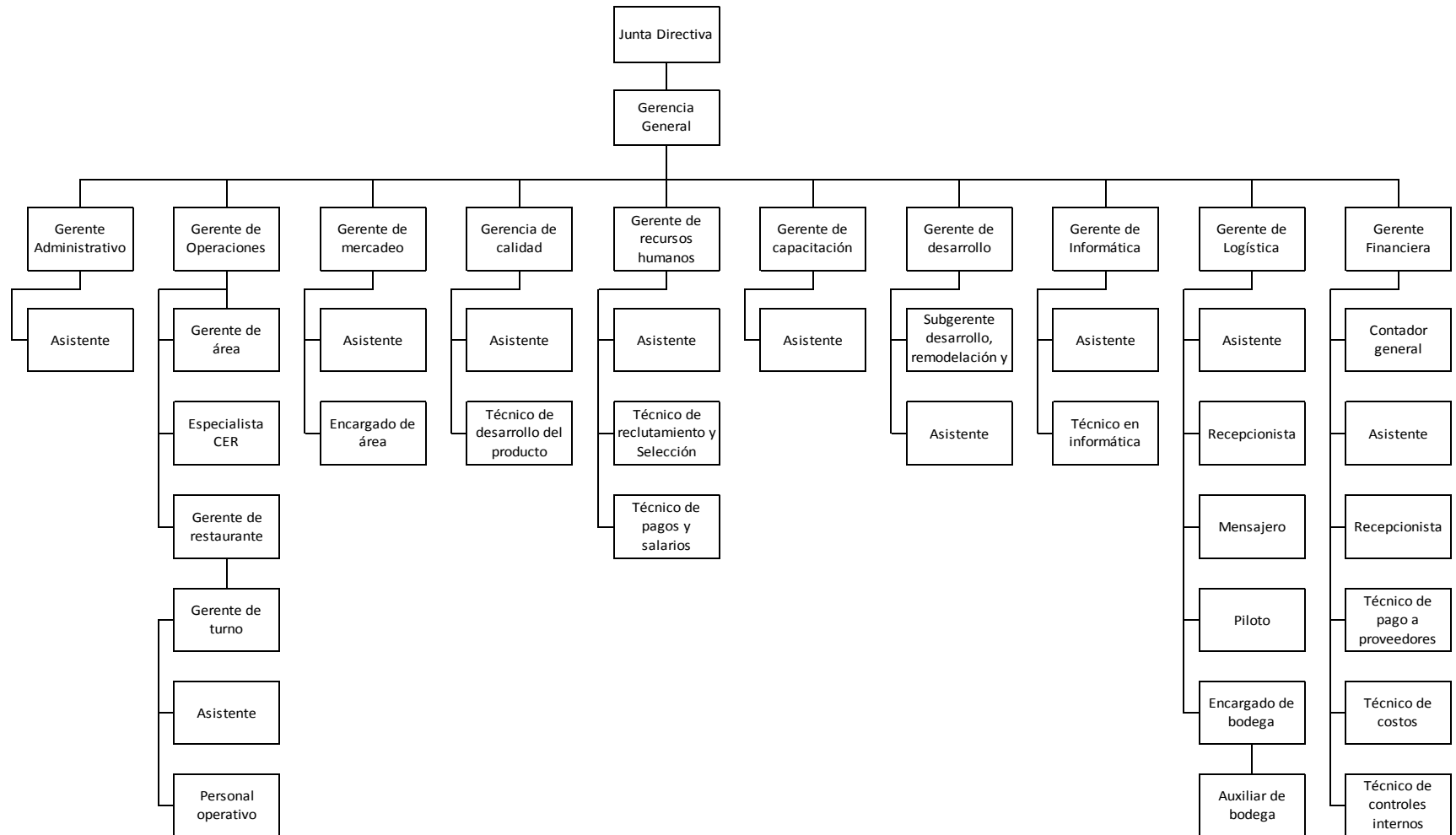
Elaborado Por: _____

Fecha: _____

Fuente: Elaboración propia

ANEXO 2

ORGANIGRAMA DE SERVICIOS INTEGRALES, S.A.



Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 3

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

No.	ACTIVIDADES																					Año 2014							
		Agosto					Septiembre				Octubre					Noviembre				Diciembre				Enero					
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5	
11	Entrega del documento final			■	■																								
12	Elaboración del Proyecto de la Práctica			■	■	■	■	■																					
13	Presentación del Proyecto de la Practica						■	■	■																				
14	Recolección-Análisis-Investigación- Trabajo de campo										■	■	■	■	■														
15	Análisis de resultados																■	■											
1	Presentación de Resultados																	■	■										
17	Correcciones al informe																		■	■	■	■							
18	Entrega del informe final																									■	■	■	

Fuente: Elaboración propia.

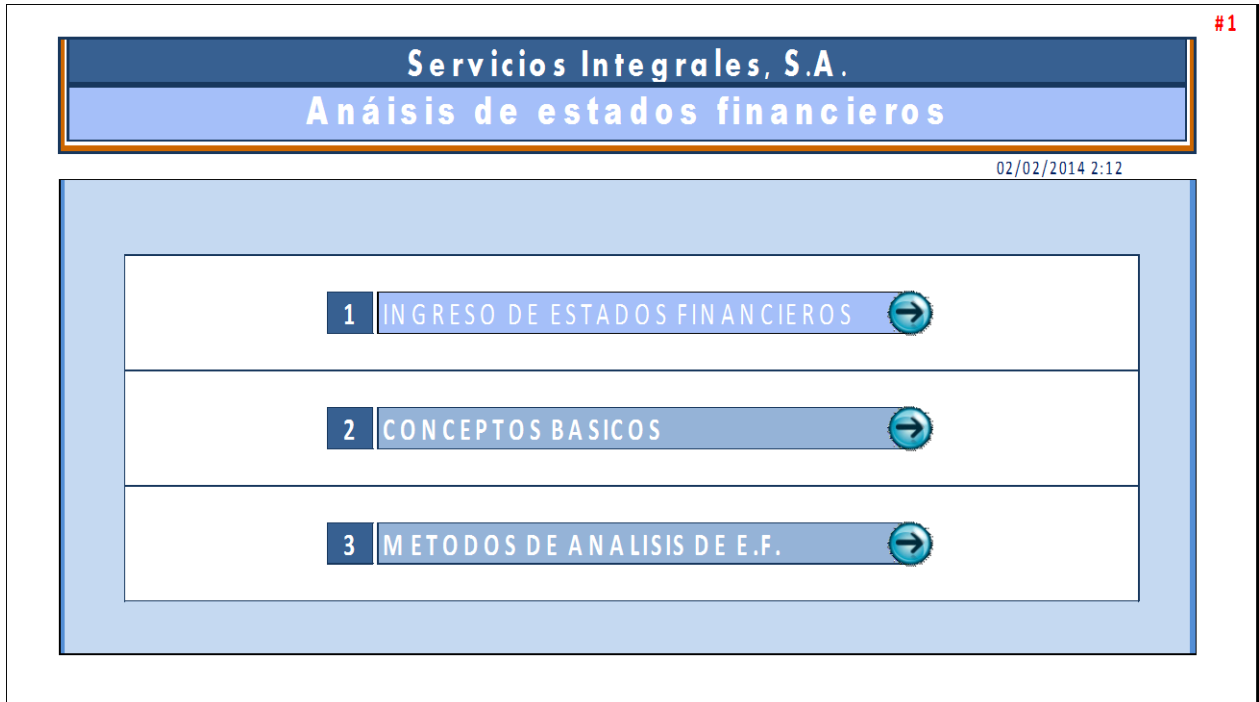
ANEXOS 4

Servicios Integrales, S.A.			
RESUMEN DE ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS			
NOMBRE DE LA RZON	2010	2011	2012
RAZONES DE RENTABILIDAD			
RENTABILIDAD ECONOMICA			
RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)	12.98%	14.18%	10.07%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS NETOS DE OPERACION	32.56%	31.53%	23.04%
ROTACION DE ACTIVO TOTAL DE OPERACION	3.31	3.49	3.30
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	4.25	4.76	4.39
RENTABILIDAD FINANCIERA			
RENTABILIDAD DEL CAPITAL (ROE)	36.24%	32.52%	23.02%
UTILIDAD POR ACCION	20,662.65	28,192.13	24,947.19
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS			
RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD NETA	0.04	0.04	0.03
RAZON DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	0.44	0.44	0.44
RAZONES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA			
RAZON DE LIQUIDEZ (Prueba ácida)	0.16	0.44	0.29
RAZON DE EFECTIVO	28.97%	29.07%	39.44%
RAZON DE EFECTIVO A PASIVO CORRIENTE	0.14	0.21	0.20
RAZON CIRCULANTE	0.48	0.71	0.51
DEUDA TOTAL A ACTIVO TOTAL (Solvencia)	66.21%	65.49%	63.65%
CAPITAL DE TRABAJO	-3,916,983.74	-2,985,027.62	-5,497,115.85
RAZON DEL FLUJO DE EFECTIVO	0.62	0.57	0.52
RAZONES DE ESTABILIDAD			
RAZON DE ESTABILIDAD	3.69	2.90	2.87
RAZON INVERSION EN ACTIVOS NO CORRIENTES	0.43	0.49	0.43
RAZON DE PROPIEDAD	33.79%	34.51%	35.22%
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	66.21%	65.49%	64.78%
CAPITAL CONTABLE A PASIVO TOTAL	0.51	0.53	0.54
DEUDA A LARGO PLAZO A CAPITAL CONTABLE	0.63	0.71	0.81
DEUDA TOTAL A CAPITAL CONTABLE	1.96	1.90	1.84
RAZON DE SOLIDEZ	1.51	1.53	1.54
RAZON DE COBERTURA FINANCIERA	5.45%	5.18%	11.12%
RAZONES DE ACTIVIDAD			
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00
RAZON PERIODO PROMEDIO DE COBRO	0.00	0.00	0.00
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	4.90	5.54	5.76
PLAZO MEDIO DE PAGO	74.55	65.84	63.40
ROTACION DE INVENTARIOS	16.29	22.46	26.59
RAZON DE DIAS PARA VENDER EL INVENTARIO	22.40	16.25	13.73

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 5

Menú principal de la herramienta



Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 6

Submenú de la herramienta

#2

Servicios Integrales, S.A.

Herramientas de análisis de estados financieros

19/02/2014 22:00

1 ANÁLISIS VERTICAL

PROCEDIMIENTO DE POR CIENTOS INTEGRALES

- ➔ Análisis vertical estado de resultados
- ➔ Análisis vertical balance general

RAZONES FINANCIERAS

- ➔ Razones de rentabilidad
- ➔ Razones de liquidez y solvencia
- ➔ Razones de estabilidad
- ➔ Razones de actividad

[➔ Resumen de razones](#)

2 ANÁLISIS HORIZONTAL

- ➔ Análisis horizontal estado de resultados
- ➔ Análisis horizontal balance general
- ➔ Análisis horizontal estado de resultados (Razones)
- ➔ Análisis horizontal balance general (Razones)

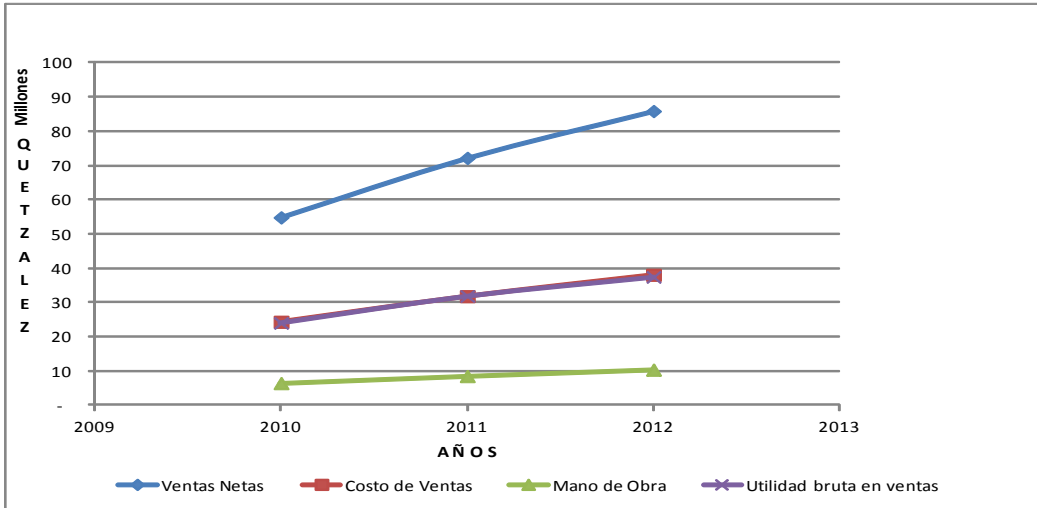
3 ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

- ➔ Estado de flujos de efectivo

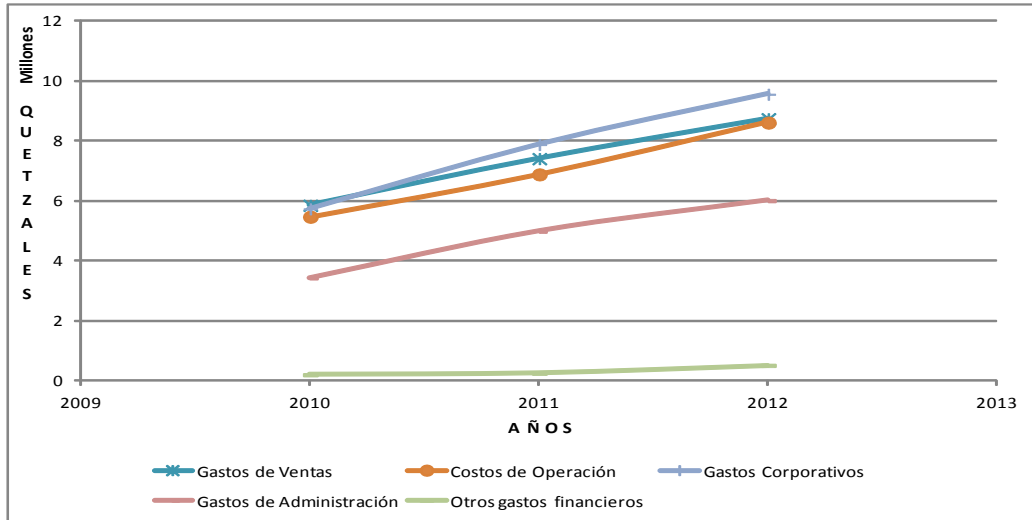
Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 7

Gráfica No. 1 Ventas, costo de ventas, mano de obra y utilidad bruta en ventas

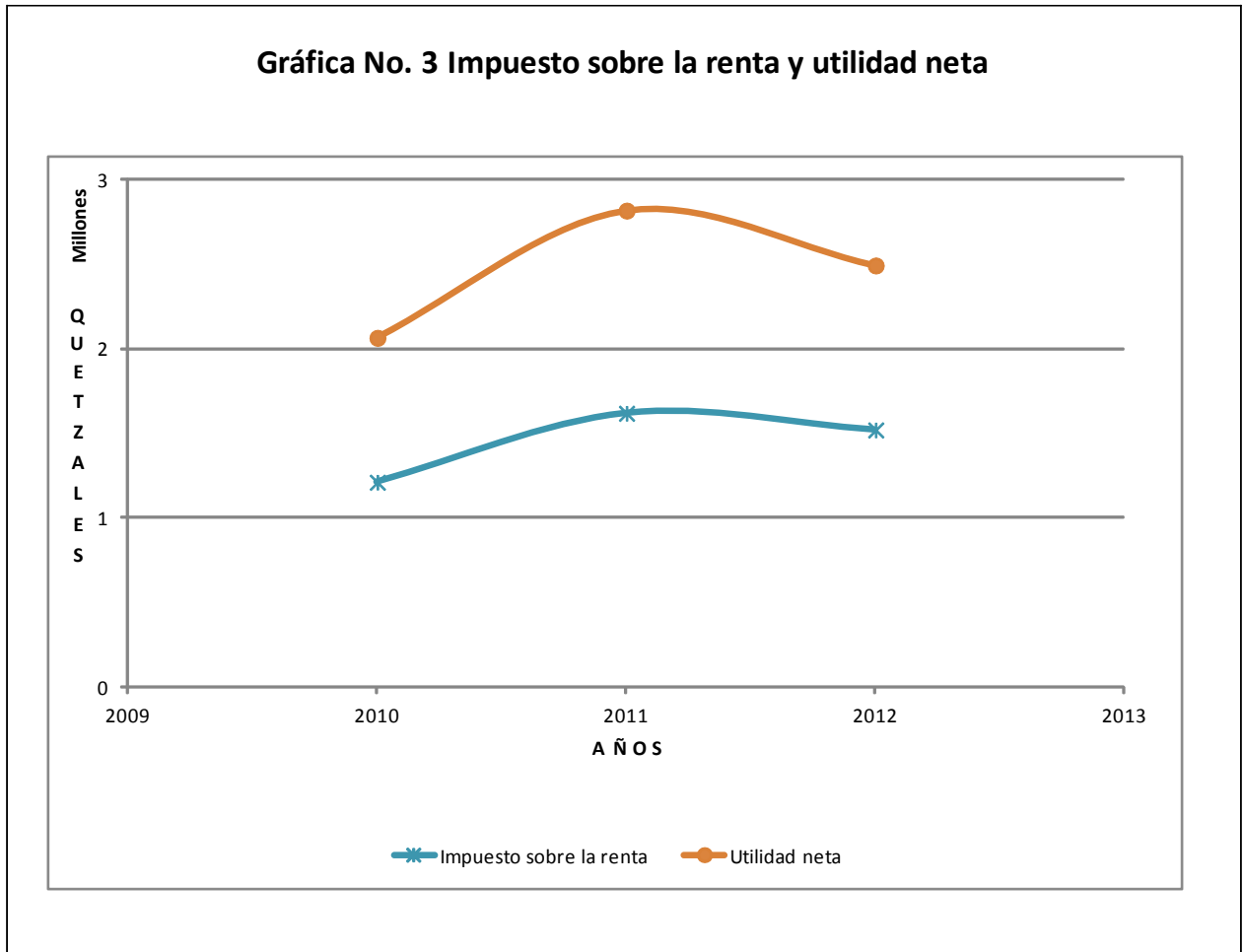


Gráfica No. 2 Gastos de venta, gastos de operación, Gastos corporativos gastos de administración y otros gastos financieros



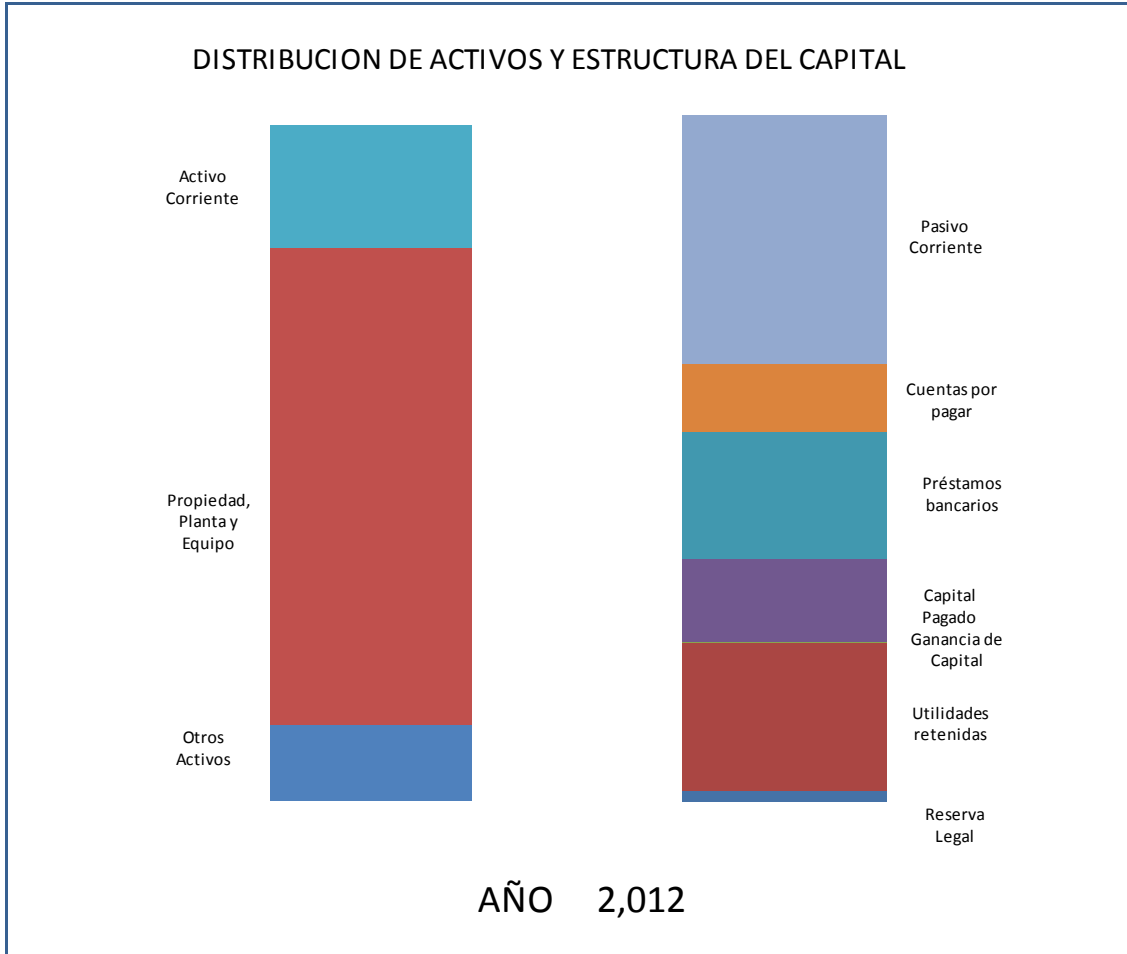
Fuente: Elaboración propia.

Continúa anexo No.7



Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 8



Fuente: Elaboración propia.