



UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA DE EL SALVADOR

“Dr. LUIS ALONSO APARICIO”

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**“ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA
GRUFUTURO S.A. de C.V. SONSONATE 2013”**

**TRABAJO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
TÉCNICO EN CONTADURÍA PÚBLICA**

PRESENTADO POR:

DARVIN DANI MENJIVAR POLANCO

IRIS MARISOL SÁNCHEZ DE MARTÍNEZ

YESSENIA DE LOS ÁNGELES MIRANDA RAMIREZ

SAN SALVADOR, OCTUBRE 2013

ÍNDICE

1	DATOS DE IDENTIFICACION.....	1
1.1	TEMA.....	1
1.2	OBJETIVOS.....	2
	GENERALES.....	2
	ESPECÍFICOS.....	2
1.3	INTRODUCCION.....	3
1.4	DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	4
1.5	JUSTIFICACIÓN.....	5
1.6	FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	6
1.6.1	ANTECEDENTES DEL ANÁLISIS FINANCIERO.....	6-7
1.6.2	LA CONTROVERTIDA NATURALEZA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.....	7-9
1.6.3	NORMAS DE CONTABILIDAD.....	10-14
1.6.4	LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	15
1.6.5	QUE ES EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	16-17
1.6.6	TIPOS DE ANÁLISIS.....	17-21
1.6.7.1	OTRAS FORMAS DE ANÁLISIS.....	22
1.3.7.1	ANÁLISIS DE LAS ACCIONES.....	22
1.6.7.2	EL MODELO DE DESCUENTO DE DIVIDENDOS.....	22-23
1.6.7.3	EL RATIO PRECIO-BENEFICIO.....	24
1.6.7.4	EL PUNTO DE EQUILIBRIO.....	24
2.	MARCO EMPÍRICO.....	26

2.1	METODOLOGÍA.....	26
2.2	PROCEDIMIENTO PARA OBTENCIÓN DE DATOS.....	26-29
2.2.1	RESULTADO DE LA RECOPIACION DE DATOS	30
2.3	MARCO OPERATIVO.....	31
2.3.1	CASO PRÁCTICO.....	32
2.3.2	ANÁLISIS POR MEDIO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.....	32-37
2.3.3	ANÁLISIS POR MEDIO DEL MÉTODO VERTICAL.....	38-39
2.3.4	ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES.....	40-41
2.4	NUEVAS FORMULACIONES TEORICAS.....	42
2.5	BIBLIOGRAFÍA.....	43
2.6	ANEXOS.....	44-52

I DATOS DE IDENTIFICACION

I.I TEMA

**ANALISIS FINANCIERO PARA LATOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA
GRUFUTURO S.A DE C.V SONSONATE, 2013**

1.2 OBJETIVOS

Objetivo General:

- a) Realizar e interpretar un esquema de análisis financiero para la toma de decisiones y ejercitarlo en la empresa Grufuturo S.A de C .V de Armenia Sonsonate 2013.

Objetivos específicos:

- a) Efectuar un análisis financiero a cada una de las áreas que componen Grufuturo SA DE CV a través de las diferentes razones financieras existentes.

- b) Presentar un diagnóstico conteniendo los resultados del análisis practicado para que la empresa Grufuturo S.A de C.V., pueda conocer su situación financiera y poder tomar las decisiones oportunas y adecuadas.

1.3 INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo se aspira preparar a los lectores sobre la importancia, practicidad y conocimiento fundamental del análisis Financiero. Ya sea desde el punto de vista de una analista o un calificador de riesgo, la empresa debe aplicar esta herramienta Financiera, eso nos lleva hacia una empresa saludable, permitiendo a los administradores conocer de cerca los puntos fuertes y puntos débiles que posee la entidad, de esa manera afrontar los retos prácticos de nuestros días.

El análisis Financiero es relevante en la toma de decisiones, si se conoce la condición de una empresa fácilmente se tomaran las decisiones oportunas para mejorar y así evitar que llegue a deteriorarse al punto de a un cierre no esperado. De tal manera que las decisiones sin información oportuna y adecuada conllevan una debilidad en los estados financieros del negocio así como los casos de fraudes en la información de los mismos pueden tener altas repercusiones tanto financieras como fiscales.

El presente trabajo posee precisamente, además de una rica información sobre lo relacionado al Análisis Financiero también presenta un análisis realizado a una empresa real, es decir un caso práctico en el que se muestra los pasos seguidos para ese propósito, así como también los resultados obtenidos con el objetivo que el lector pueda enriquecer sus conocimiento y poner en práctica lo desarrollado en este documento. Los analistas financieros de nuestros días podrán beneficiarse en una búsqueda más real y profunda en el proceso de auditoría, adquiriendo mayor conocimiento en el estudio de los estados financieros.

Es de interés de los usuarios el presente trabajo, el cual debe empezar por descartar la conclusión que los estados financieros solo presenten el intento de las empresas de brindar una imagen fiel de sí mismas a quienes estén interesados en ellas, y que no oculten más de lo que revelan. El objetivo es mostrar herramientas que se detallan a continuación:

- Análisis de razones o ratios
- Análisis Horizontal y Vertical
- Análisis por medio de mercado bursátil
- Análisis por medio del punto de equilibrio y,

Concluye con la presentación de un caso práctico basado en los parámetros señalados en la empresa objeto de este estudio.

1.4 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

Existen muchas entidades de la pequeña o mediana empresa que no conocen ni realizan un análisis financiero. Por lo tanto esto no les permite lograr obtener mayores utilidades.

La empresa Grufuturo S.A de C.V, ubicada en el departamento de Sonsonate es una de las empresas en El Salvador que hasta el momento no ha realizado ningún tipo de análisis financiero que contribuya a la toma de decisiones para lograr obtener mejores utilidades. Lo cual no le permite tener indicadores que señalen que problemas puede tener en su actividad y por medio de un buen análisis financiero para tomar decisiones como es: nuevas inversiones, precios, costos entre otros.

Ante lo expuesto anteriormente surge la siguiente interrogante:

¿En qué medida el análisis de la situación financiera; puede ayudar a la toma de decisiones de forma oportuna y eficiente a la empresa Grufuturo S.A de C.V?

1.5 JUSTIFICACION

El buen análisis financiero en las empresas puede otorgar y generar mayor certidumbre de que dicha entidad se mantendrá en pie en el tiempo con apropiados índices de rentabilidad. El realizar estos análisis ayuda a mantener y utilizar bien los recursos obtenidos, de manera, que se garantice el beneficio económico presente y futuro.

Solo un buen análisis podrá evidenciar y mostrar las debilidades y fortalezas de las empresas y es precisamente lo que queremos hacer con la Empresa Grufuturo S.A de C.V. Precisamente por eso hemos acudido y elegido a esta Empresa para realizar e interpretar un análisis financiero para la toma de decisiones, ya que se observó que hasta el momento no ha realizado ningún tipo de análisis por lo tanto no conoce el rendimiento y las posibles maneras de mejorar, y el análisis que se propone le será realizado con el propósito de contribuir a la mejor toma de decisiones en cuanto mejorar su rentabilidad, eficiencia de la administración y así sucesivamente cada una de las áreas que la conforman y a la vez se demuestra a las demás empresas y sociedad entera la importancia de realizar un análisis financiero, así como a los estudiantes en general, mostrándoles la importancia de un contador en una empresa no solo para llevar la contabilidad, sino también para analizar las áreas contables dando a conocer a fondo el porqué de pérdidas y utilidades.

1.6 FUNDAMENTACION TEORICA

1.6.1 ANTECEDENTES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

A fines del siglo XIX, la Asociación Americana de Banqueros de los Estados Unidos celebró su convención anual; en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran, como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito.

Esta forma empírica de estudiar los estados financieros de empresas que solicitaban créditos marcó el inicio de la implantación de métodos analíticos que permitieran detectar con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado.

Más tarde no sólo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de pérdidas y ganancias (hoy Estado de Resultado), ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no únicamente el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue en gran medida, precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito, sino también para precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales, y de emisión en bolsa. Por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

1. Instituciones de Crédito
2. Empresas Comerciales e Industriales
3. Terceras Personas (Acreedores, Proveedores, etc.)
4. Inversionistas
5. Especuladores
6. Administradores de Empresas
7. Profesionales
8. Empresas de Gobierno
9. Fisco

En los tiempos coloniales, los extraños a un negocio rara vez podían disponer de estados financieros de éste para cualquier propósito deseado. La necesidad práctica de Balances de Situación para uso de los acreedores se originó en el cambio del método de conceder préstamos bancarios a base de documentos por cobrar endosados y papel comercial avalado al método de préstamos a sola firma, y también en la tendencia de la forma mercantil de la sociedad anónima a sustituir las formas de organización empresarial del propietario único y las sociedades personales -colectivas y comanditarias-. Luego vino el auge de las normas de la contaduría pública, las asociaciones de contadores y la creación de la Comisión de Valores y Bolsas. Si se hacen concienzudamente, los análisis de Estados Financieros realizados por personas y grupos diferentes son fundamentalmente los mismos; pero se hacen interpretaciones distintas según el interés específico que exista en determinadas situaciones. Es probable que la misma información se interprete de manera diferente por un acreedor mercantil, un banquero comercial, un accionista de la propia empresa o un miembro de la gerencia de ésta. De hecho, la interpretación dada por cualquiera de estas fuentes interesadas puede variar por razón de los conocimientos y antecedentes que de ella disponga. Además la interpretación por cualquier persona de las cifras escuetas pueden depender de su conocimiento de información suplementaria, tal como antecedentes de los principales de la empresa, datos investigativos que cubran detalles de la relaciones bancarias y comerciales, certidumbre en cuanto a si las cifras son de una sola empresa o de varias compañías consolidadas total o parcialmente, e información acerca de partidas específicas del estado financiero que se estudia.

1.6.2 LA CONTROVERTIDA NATURALEZA DE LA INFORMACION FINANCIERA ⁽¹⁾

El análisis financiero es una técnica esencial para una variedad de ocupaciones incluyendo la gestión de inversiones, la financiación de sociedades, la concesión de préstamos comerciales y concesión de créditos. Hay dos formas distintas de abordar la tarea.

La primera es seguir una rutina prescrita, rellenando casillas con ratios financieros normales. El segundo es que deberá optar el analista, que no es otra que la infatigable búsqueda de perfiles financieros exactos de las entidades analizadas. La tenacidad es importante ya que los estados financieros frecuentemente ocultan mucho más de lo que revelan.

Los estados financieros que están preparados de acuerdo con las NIIF necesariamente producen comparaciones, fieles y útiles. La objetividad de los estados financieros basados en esta normativa y el deseo de las compañías de facilitar un análisis preciso. Las compañías tienen sobrados incentivos para explotar el hecho de que los principios contables ni son fijos para todo el tiempo ni son tan precisos para estar abiertos a una sola interpretación.

Los estados financieros son instrumentos para maximizar las riquezas y los beneficios pueden realizarse de dos maneras; captando capital o coste inferior y creando expectativas de ganancias superiores a las que podrían generar manteniendo al público informado.

MINIMIZAR EL COSTE DE CAPITAL

Una empresa puede reducir la calificación de riesgo que le asignen los inversores y prestamistas, las actuales normas contables son flexibles y brindan numerosas oportunidades para que las compañías puedan transformar algunas obligaciones en partidas no reflejadas en el balance, puede demorar la rotación de reservas para la amortización del activo, esto permite a la compañía declarar una cuantía de fondos propios mayor que la producida por una valoración conservadora.

MAXIMIZAR LAS ESPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

La Irresistible tentación de aprovecharse al máximo de las reglas si con ello van a mejorar las proyecciones de beneficios hechas por los analistas. Permiten al analista asignar un valor agregado a las acciones de la compañía, dando por sentado un elemento final y esencial, como es la tasa de crecimiento prevista para los beneficios.

Los analistas financieros, no obstante, han de evaluar los hechos de una manera más objetiva y reconocer que la situación en que se encuentra la compañía no es única sino, al contrario, bastante corriente. Casi invariablemente, las compañías tratan de disipar la impresión de que su tasa de crecimiento se ha paralizado, ya que esa impresión les puede resultar en extremo costosa.

Uno de los límites al crecimiento continuado es la saturación que se trata cuando la venta o el consumo de un producto se ha puesto de moda y llega hasta un punto en que ya los consumidores ya no tienen solo uno de este sino que más y esto hará que las ventas se limiten para reposición o cuando se genere crecimiento poblacional.

Otro límite es de la entrada de la competencia ya que pocos productos no se pueden copiar o imitar con otro que sea suficientemente parecido para beneficiar la demanda y lo bastante diferente para quedar fuera de los límites de la protección que ofrecen las patentes y las marcas comerciales.

1.6.3 NORMAS DE CONTABILIDAD QUE REGULAN EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Para realizar un análisis e interpretación de información financiera se requiere que dicha información cuente con Características cualitativas, las cuales se rigen por Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, Y pueden clasificarse como PYMES y COMPLETAS O PLENAS². Éstas descansan sobre conceptos tradicionalmente conocidos como “principios de contabilidad” y además sobre figuras y acontecimientos contemporáneos de los negocios en el mundo. Así por ejemplo:

Comprensibilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe presentarse de modo que sea comprensible para los usuarios que tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas y empresariales y de la contabilidad, así como voluntad para estudiar la información con diligencia razonable. Sin embargo, la necesidad de comprensibilidad no permite omitir información relevante por el mero hecho de que ésta pueda ser demasiado difícil de comprender para determinados usuarios. Sin embargo, la necesidad de comprensibilidad no permite omitir información.

Relevancia

La información proporcionada en los estados financieros debe ser relevante para las necesidades de toma de decisiones de los usuarios. La información tiene la cualidad de relevancia cuando puede ejercer influencia sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan, ayudándoles a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o bien a confirmar o corregir evaluaciones realizadas con anterioridad.

Materialidad o importancia relativa

La información es material—y por ello es relevante—, si su omisión o su presentación errónea pueden influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen a partir de los estados financieros. La materialidad (importancia relativa) depende de la cuantía de la partida o del error juzgados en las circunstancias particulares de la omisión o de la presentación errónea. Sin embargo, no es adecuado cometer, o dejar sin corregir, desviaciones no significativas de la NIIF, con el fin de conseguir una presentación particular de la situación financiera, del rendimiento financiero o de los flujos de efectivo de una entidad.

Fiabilidad

La información proporcionada en los estados financieros debe ser fiable. La información es fiable cuando está libre de error significativo y sesgo, y representa fielmente lo que pretende representar o puede esperarse razonablemente que represente. Los estados financieros no están libres de sesgo (es decir, no son neutrales) si, debido a la selección o presentación de la información, pretenden influir en la toma de una decisión o en la formación de un juicio, para conseguir un resultado o desenlace predeterminado.

La esencia sobre la forma

Las transacciones y demás sucesos y condiciones deben contabilizarse y presentarse de acuerdo con su esencia y no solamente en consideración a su forma legal. Esto mejora la fiabilidad de los estados financieros.

Prudencia

Las incertidumbres que inevitablemente rodean muchos sucesos y circunstancias se reconocen mediante la revelación de información acerca de su naturaleza y extensión, así como por el ejercicio de prudencia en la preparación de los estados financieros. Prudencia es la inclusión de un cierto grado de precaución al realizar los juicios necesarios para efectuar las estimaciones requeridas bajo condiciones de incertidumbre, de forma que los activos o los ingresos no se expresen en exceso y que los pasivos o los gastos no se expresen en defecto. Sin embargo, el ejercicio de la prudencia no permite la infravaloración deliberada de activos o ingresos, o la sobrevaloración deliberada de pasivos o gastos. En síntesis, la prudencia no permite el sesgo.

Integridad

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

Comparabilidad

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

rendimiento y flujos de efectivo relativos. Por tanto, la medida y presentación de los efectos financieros de transacciones similares y otros sucesos y condiciones deben ser llevadas a cabo de una forma uniforme por toda la entidad, a través del tiempo para esa entidad y también de una forma uniforme entre entidades. Además, los usuarios deben estar informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, de cualquier cambio habido en dichas políticas y de los efectos de estos cambios.

Oportunidad

Para ser relevante, la información financiera debe ser capaz de influir en las decisiones económicas de los usuarios. La oportunidad implica proporcionar información dentro del periodo de tiempo para la decisión. Si hay un retraso indebido en la presentación de la información, ésta puede perder su relevancia.

La gerencia puede necesitar sopesar los méritos relativos de la presentación a tiempo frente al suministro de información fiable. Al conseguir un equilibrio entre relevancia y fiabilidad, la consideración decisiva es cómo se satisfacen mejor las necesidades de los usuarios cuando toman sus decisiones económicas.

Equilibrio entre costo y beneficio

Los beneficios derivados de la información deben exceder a los costos de suministrarla. La evaluación de beneficios y costos es, sustancialmente, un proceso de juicio. Además, los costos no son soportados necesariamente por quienes disfrutan de los beneficios y con frecuencia disfrutan de los beneficios de la información una amplia gama de usuarios externos.

La información financiera ayuda a los suministradores de capital a tomar mejores decisiones, lo que deriva en un funcionamiento más eficiente de los mercados de capitales y un costo inferior del capital para la economía en su conjunto. Las entidades individuales también disfrutan de beneficios, entre los que se incluyen un mejor acceso a los mercados de capitales, un efecto favorable sobre las relaciones públicas y posiblemente un costo inferior del capital. Entre los beneficios también pueden incluirse mejores decisiones de la gerencia porque la información financiera que se usa de forma interna a menudo se basa, por lo menos en parte, en la información financiera preparada con propósito de información general.

NIIF PARA PYMES.

La Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas Y Medianas Entidades NIIF para PYMES está contenida en las secciones de 1 a 35.

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) se estableció en 2001 como parte de la fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC).

El IASB es el organismo emisor de normas de la fundación IASC desde julio de 2008. El IASB es el responsable de la aprobación de las Normas Internacionales de Información Financiera y documentos relacionados como el marco conceptual, para la preparación y presentación de estados financieros.

El IASB consigue su objetivo a través del desarrollo y publicación de la NIIF, así como promoviendo el uso de tales normas en los estados financieros con propósito de información general. Las PYMES fueron creadas como su mismo nombre lo dice para aplicarse a las pequeñas y medianas entidades que prácticamente son todas aquellas entidades que no cotizan a la bolsa de valores que son entidades públicas y privadas sin obligación pública de rendir cuentas.

El termino PYMES se usa para indicar o incluir entidades muy pequeñas sin considerar si publican Estados Financieros con propósito de información para usuarios externos.

Los objetivos de la Fundación IASC y del IASB son:

- (a) desarrollar, buscando el interés público, un único conjunto de normas contables de carácter global que sean de alta calidad, comprensibles y de cumplimiento obligatorio, que requieran información de alta calidad, transparente y comparable en los estados financieros y en otra información financiera, para ayudar a los participantes en los mercados de capitales de todo el mundo, y a otros usuarios, a tomar decisiones económicas;
- (b) promover el uso y la aplicación rigurosa de esas normas;
- (c) (c) Cumplir con los objetivos asociados con (a) y (b), teniendo en cuenta, cuando sea necesario, las necesidades especiales de las pequeñas y medianas entidades y de economías emergentes; y
- (d) (d) llevar a la convergencia entre las normas contables nacionales y las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera, hacia soluciones de alta calidad.

El gobierno de la Fundación IASC descansa en 22 Fideicomisarios. Las responsabilidades de los Fideicomisarios incluyen el nombramiento de los miembros del IASB y de los consejos y comités asociados al mismo, así como la obtención de fondos para financiar la organización

Las PYMES producen Estados Financieros para el uso exclusivo de los propietarios-gerentes o para autoridades fiscales u otro tipo de organismos gubernamentales.

Las decisiones sobre aquellas entidades se les requiere o permite utilizar las normas recae en las autoridades legislativas y reguladoras y en el emisor de las normas en cada jurisdicción.

Base Legal que regula las NIIF:

Las NIIF están reguladas en nuestro País por el Código de Comercio en los Artículos 443 y 444.³

² (IASB), 2009, Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF Para PYME), Fundatation Publication Departament, Estados Unidos de Norte América.

³ Código de Comercio Edición 55ª con sus reformas Actualizadas 2012
Lic. Ricardo Mendoza Orantes.

1.6.4 LA ADMINISTRACION FINANCIERA

Definición

La Administración Financiera se encarga de tomar decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc. en razón de ello se considera que esta disciplina es el ente encargado de los correspondientes métodos de análisis para la toma de decisiones.

Objeto:

Maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo.

Obtención de Recursos Financieros.

Coordinación eficiente.

Mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas.

Metas

Planear el crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos, tanto táctica como estratégicamente.

Captar los recursos necesarios para la marcha de la empresa.

Asignar dichos recursos conforme a los planes y necesidades de la empresa.

Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.

Minimizar la incertidumbre de la inversión.

Objetivos

Supervivencia y Crecimiento del negocio

Obtención de Utilidades

Imagen y Prestigio

Aceptación Social

Satisfacción de Necesidades Colectivas

Estudio De La Administración Financiera

La Administración Financiera se puede dividir en tres partes:

a) Análisis Financiero

b) Planeación Financiera

c) Control Financiero

1.6.5 QUÉ ES EL ANALISIS FINANCIERO

Definición de Análisis Financiero

Es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los Estados Financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras, de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma y detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones. Es el estudio de la información contenida en los Estados Financieros a través de diversos métodos, los cuales permiten la obtención de indicadores que sirven de base para determinar la solidez financiera de una empresa.

Control financiero.

Estudia y evalúa simultáneamente el análisis y la planeación financiera, para corregir las desviaciones entre cifras reales y proyectadas, para alcanzar los objetivos propuestos por la empresa, mediante la acertada toma de decisiones

- ✓ El análisis financiero nos permite conocer como esta de salud nuestra empresa ya que actúa como un médico, porque se revisan los estados financieros y se tiene un diagnóstico, el cual nos permitirá saber que medicina o en este caso que decisiones se pueden tomar para que la empresa no entre en quiebra o declive.
- ✓ El Análisis, es la segregación en partes de un todo, es decir, es hacer una cosa simple por medio de su descomposición; es extraer partes de un todo, buscando conocer sus componentes. Analizar es, en resumen, conocer una cosa por los elementos que la integran. El valor de las acciones en el mercado, en índice bursátil o en medio de figuras como el punto de equilibrio o el flujo de efectivo.
- ✓ El análisis financiero es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los estados financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración; así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma y la detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones.
- ✓ El análisis desde el punto de vista económico se refiere al grado de eficiencia de la empresa para obtener utilidades. Estudia la capacidad de su patrimonio para producir utilidades en periodos determinados

1.6.6 TIPOS DE ANALISIS

a) Análisis Interno: se realiza dentro de la propia empresa

b) Análisis Externo: es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

Supervivencia
Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
Competir eficientemente
Maximizar la participación en el mercado
Minimizar los costos
Maximizar las utilidades
Agregar valor a la empresa
Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
Maximizar el valor unitario de las acciones

La información contable que se genera en una empresa suele ser extensa; sin embargo, no toda requiere darse a conocer a los interesados ya que la mayor parte se elabora como herramienta administrativa. Es responsabilidad de la administración de cualquier negocio reflejar en los estados financieros la información esencial que satisfaga los requerimientos del usuario.

Existen términos cuyo significado deben conocerse antes de realizar un análisis financiero. Estos términos son: Rentabilidad (rendimiento que generan los activos puestos en operación), liquidez (capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente) y tasa de rendimiento (porcentaje de utilidad en un periodo determinado)

Los estados financieros básicos son:

- ✓ Balance general o Estado de situación financiera.
- ✓ Estado de resultados

- ✓ Estado de Costo de Producción y Venta
- ✓ Estado de Origen y Aplicación de Recursos
- ✓ Estado de variaciones en el capital contable
- ✓ Estado de efectivo

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

1. **Método Vertical:**

Se utilizan los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados

2. **Método Horizontal:**

Con éste método se comparan estados financieros homogéneos de dos o más periodos.

Uno de los instrumentos más utilizados para realizar análisis financieros de empresas son las conocidas **RAZONES o RATIOS FINANCIEROS**. Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc.

Las razones financieras pueden ser: ⁴

- ✓ **Razones de liquidez** (capital de trabajo, solvencia, prueba del ácido, rotación de inventario, plazo promedio de inventario, rotación de cuentas por cobrar, plazo promedio de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y plazo promedio de cuentas por pagar).
- ✓ **Razones de endeudamiento** (razón de endeudamiento, razón pasivo-capital y razón pasivo a capitalización total)
- ✓ **Razones de rentabilidad** (margen bruto de utilidades, margen de utilidades operacionales, margen neto de utilidades, rotación de activo total, rendimiento de la inversión, rendimiento del capital común, utilidades por acción y dividendos por acción)
- ✓ **Razones de cobertura** (veces que se ha ganado el interés, cobertura total del pasivo y razón de cobertura total)

Razones De Liquidez

El término liquidez indica la disponibilidad de dinero que la empresa posee en un determinado período. El efectivo o los activos próximos a realizarse por sí solos

⁴ w.w.w.lasasesorias.com/es/publica/financiera/instrufinan.html-Instrumentosfinancieros

representan únicamente un parámetro que expresa si se tiene demasiado o si se tiene poco, sobre todo cuando no se conoce cuánto se debe y cuándo vencen las obligaciones y mucho menos no conociendo si se está en capacidad de cancelarlas en su oportunidad. Esta situación se esclarece a través de las razones siguientes:

$$\text{Razón de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razones De Endeudamiento

Estas razones permiten establecer la forma en que el negocio ha adquirido sus obligaciones. Las obligaciones de una firma, ya sean a corto o largo plazo, ocasionan ventajas y desventajas que deben ser cuidadosamente evaluadas por la Gerencia Financiera. Uno de los riesgos que deben ser afrontados es el pago de intereses por fondos no utilizados en la generación de utilidades ya que, si se presentan oportunidades de inversión que no pueden ser cubiertas por el capital propio se dejarían de obtener utilidades provenientes de estas operaciones. Estas situaciones de riesgo y rendimiento se miden por medio de las razones siguientes:

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

Razones De Actividad

Son las que miden la eficiencia en la utilización de los recursos. Las razones de actividad relacionan los rubros del Balance General que están más ligados a la dinámica del Estado de Resultado, con el objeto de determinar en valores absolutos el número de veces que alguna partidas han girado con respecto a los ingresos o egresos del Estado de Resultados y el número de días ocupados para encontrar la rotación. Estas son las siguientes:

$$\text{Razón Promedio Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras anuales al crédito}}{\frac{\text{Promedio Cuentas por Pagar}}{360}} = \# \text{ Días}$$

RPCPP

La actividad o liquidez del inventario de una empresa se mide normalmente por su rotación. Este cálculo se elabora así:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventarios}}$$

Razones De Rentabilidad

Evalúan la gestión financiera en base a las utilidades que ha obtenido la empresa. La rentabilidad se encuentra al comparar el rendimiento que se ha obtenido con la inversión realizada en un negocio. Generalmente se establece relacionando las utilidades con las ventas, las utilidades con los activos, o las utilidades con el capital.

Entre las razones que más se usan en este rubro son las siguientes:

Margen de Utilidades sobre Costos

Indica el porcentaje de ganancias sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

A-El margen bruto de utilidades se calcula así	
MBU =	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo vendido}}{\text{Ventas}}$
Margen de Utilidades sobre ventas =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
<u>B- Razones De Liquidez</u>	
1-Indice de Solvencia=	$\frac{\text{activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$
2-Prueba Acida=	$\frac{\text{activo circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$
3-Razon del Disponible=	$\frac{\text{caja} + \text{bancos}}{\text{Pasivo circulante}}$
4-Capital de Trabajo=	activo circulante- pasivo circulante
<u>C- Razones De Endeudamiento</u>	
1-Razon de Endeudamiento=	$\frac{\text{pasivo total}}{\text{Activo total}}$
2-Razon de los Acreedores=	$\frac{\text{pasivo total}}{\text{Capital contable}}$
<u>D- Razones De Actividad</u>	
1-Razon Promedio de Cuenta por Pagar =	$\frac{\text{cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras anuales al crédito}}{360}}$
3-Plazo de Cobranza Promedio=	$\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{360}}$
<u>E-Razones De Rentabilidad</u>	
1-Margen Bruto sobre Utilidad=	$\frac{\text{ventas} - \text{costo de lo vendido}}{\text{Ventas}}$
2-Margen de Utilidad sobre Ventas=	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$
3-Rendimiento Sobre Capital Contable=	$\frac{\text{Utilidad Neta Después de Impuesto}}{\text{Capital Contable}}$

1.6.7 OTRAS FORMAS DE ANALISIS

1.6.7.1 ANÁLISIS DE LAS ACCIONES.⁵

Al aplicarse la hipótesis del mercado eficiente supondría que ningún tipo de análisis puede identificar valores que el mercado no haya reconocido y descontado adecuadamente.

Existen ciertos elementos del análisis fundamental que no utilizan información que se encuentra en los estados financieros un ejemplo sería que una empresa parezca ser una buena candidata para un desmembramiento mediante una OPA (Oferta Pública de Adquisición) hostil que pretenda vender partes de la empresa con el objetivo de materializar valor no reflejado en su cotización de mercado. En este caso el analista puede estimar el valor evidente de disgregación de la empresa analizando su informe anual esto puede tener efecto sobre el patrón de la propiedad de las acciones la disponibilidad de financiación para realizar la OPA (Oferta Pública de Adquisición) y leyes aplicables en relación con las ofertas de la adquisición estos aspectos mencionados son ajenos al análisis financiero, pero pueden tener importantes consecuencias en el proceso de evaluación.

1.6.7.2 EL MODELO DE DESCUENTO DE DIVIDENDOS.

Este método es similar en el cálculo de rendimiento hasta el vencimiento de los bonos y por lo tanto facilita la comparación de diferentes tipos de valores de un mismo emisor; adicionalmente este método hace posible que el analista aborde la incertidumbre inherente a la provisión de un flujo no contractual modificando el tipo de descuento aplicable.

⁵ James Van Horne, Administración Financiera 1997

Caso práctico

Thareel tabaco.

Tipo de dividendo 2,10 dólares por acción.

Rentabilidad ofrecida 10%

Los inversionistas exigen 4% de prima de riesgo.

Un rendimiento de $10\% + 4\% = 14\%$ para adquirir las acciones ordinarias de la empresa.

$$P = D/K$$

Dónde:

P= Cotización actual de las acciones.

D= Tipo de dividendo actual.

K= Tipo de rendimiento exigido.

$$P = \$2,10 / 0.14 = \$ 15,00$$

Si el analista está de acuerdo con el 14% es una tasa de descuento adecuada a partir de la comparación financiera entre TARHEEL y otras empresas entonces cualquier precio inferior a \$15 por acción significa que las acciones están minusvaloradas.

Si el analista considera descontar la cadena de TARHEEL a un tipo superior digamos 15%, sería:

$$P = 2,10 / 0.15 = \$14$$

Un precio de mercado de \$15 por acción indicaría una valoración excesiva de TARHEEL TABACO.

1.6.7.3 EL RATIO PRECIO-BENEFICIO (PER).

El modelo de descuento de dividendos es un método intuitivamente satisfactorio para evaluar las acciones ordinarias no es el más adecuado para comparar el valor de una acción con el de otra.

Es preferible el RATIOPRECIO-BENEFICIOS conocido como PER (Price-Carnings ratio).

Ratio Precio Beneficios= Cotización de la acción/ Beneficios ´por acción.

Cotización de la acción \$50.00

Resultado neto disponible para los accionistas ordinarios \$45, 000,000

Acciones ordinarias en circulación 10, 000,000

Beneficios por acción= $\$45, 000, 000 / 10, 000, 000 = \$4,5$

Ratio Precio-Beneficio = $\$50/ \$4,5 = 11,1$

1.6.7.4 EL PUNTO DE EQUILIBRIO

Es el punto en donde los ingresos totales recibidos se igualan a los costos asociados con la venta de un producto (IT = CT). Un punto de equilibrio es usado comúnmente en las empresas u organizaciones para determinar la posible rentabilidad de vender determinado producto. Para calcular el punto de equilibrio es necesario tener bien identificado el comportamiento de los costos; de otra manera es difícil determinar la ubicación de este punto.

Sirve para determinar el volumen mínimo de ventas que la empresa debe realizar para no perder, ni ganar.

En el punto de equilibrio de un negocio las ventas son iguales a los costos y los gastos, al aumentar el nivel de ventas se obtiene utilidad y al bajar el volumen se produce perdida.

Se deben clasificar los costos:

- 1- **Costos fijos:** son los que cambian en forma invaluable con cualquier nivel de ventas.
- 2- **Costos variables:** son los que se realizan proporcionalmente con el nivel de ventas de una empresa.

RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA GRUFUTURO, S.A. DE C. V.

La empresa Grufuturo, S.A. de C.V. nació como ente jurídico el cuatro de Julio del año 2008, mediante el aporte de capital salvadoreño, representado en acciones comunes de \$100.00 c/u, dicho aporte se halla totalmente suscrito y pagado. Está ubicada en 3ª Avenida Sur, No 4, Barrio La Cruz Armenia, Sonsonate, su actividad principal es la venta de electrodomésticos y otros enseres, adquiridos en plaza en la mayoría de los casos. La cantidad de personal que labora es de quince personas, entre administración, bodega y ventas.

Dicha comercialización no ofrece garantías mayores a seis meses, coincidiendo con la política de los exportadores y distribuidores locales. En el sector geográfico donde se desarrolla tiene que adolecer de muchos competidores, en cuanto a precio y calidad, en tal sentido su radio de acción se ve sometido a esa amenaza de manera permanente. Las grandes compañías distribuidoras del país, aunque se presentan como facilitadores de negocios en atención a la demanda de compañías como Grufuturo, son, al mismo tiempo competidores, muy difíciles de manejar dado el control y hegemonía de los precios.

A la fecha, la Empresa funciona manteniéndose dentro de las expectativas de los propietarios y sus perspectivas de largo plazo siguen siendo la de expandirse a nivel nacional y presentarse como una opción en la adquisición de dichos artículos.

Socios que conforman la sociedad.

Alexis Edgardo Flores.	33 %
Edwin Ernesto Flores	34 %
Lutgardo Villalobos	33 %

No cotiza en bolsa y aunque es de reciente creación, esto le permite una expectativa de crecimiento y rendimiento. Sin embargo, le falta incorporar sistemas de trabajo que estén basados en políticas, en cuyo caso la funcionabilidad de las operaciones sea adecuada. El capital accionario es también joven y su dedicación le ha permitido mantener un adecuado nivel de comercialización.

2. MARCO EMPIRICO

2.1 METODOLOGIA

El trabajo de campo diseñado incluye visitas a la Empresa Grufuturo SA DE CV a fin de determinar la validez de un análisis propuesto mediante el uso de conocimiento de control. Se entrevistó al contador, al auditor externo y el administrador general. El conocimiento adquirido que se detalla en la parte de recopilación de conceptos respecto de la importancia y necesidad de herramientas de control financiero se contraponen a la realidad obtenida en las entrevistas y no se trata de un hecho aislado que existe desconocimiento y conformismo en el manejo de la información contable y financiera para la toma de decisiones. De hecho se programó un procedimiento para obtención de datos para tener una base fundamental así mismo se facilita a la entidad unos esquemas operativos que pudiesen adoptar y mejorar su estructura de control así como obtener oportuna información.

2. 2 Procedimientos para la obtención de datos

Los Instrumentos de Información utilizados en este trabajo de investigación principalmente, son los diferentes Estados Financieros que la Empresa Grufuturo S.A. de C.V. realiza, los cuales permiten, realizar y aplicar análisis financiero para la toma de decisiones.

Se incluye un cuestionario y encuestas distribuidos de la siguiente manera:

Un cuestionario al contador. Dos encuestas uno al gerente administrativo, y una al auditor externo.

Por medio de estos cuestionarios y encuestas, manifestaron que no contaban con un análisis financiero y al explicarles la importancia de este, admitieron que evidentemente el análisis financiero es de vital importancia en cualquier empresa o entidad.

En este caso para Grufuturo S.A. de C.V. este instrumento sería una técnica para lograr una mejor medida de los niveles de rentabilidad dentro del proceso de facilitación en la toma de decisiones.



Dr. Luis Alonso Aparicio

A continuación se presenta un cuestionario con preguntas cerradas a el contador de la Empresa Grufuturo S.A. de C.V. En cada una de las preguntas marque con una X su respuesta SI o NO.

1-¿El control de la contabilidad es realizada en un sistema financiero contable?

SI _____ NO _____

2-¿La contabilidad se realiza en base a NIIF?

SI _____ NO _____

3-¿La contabilidad se realiza en base a NIIF FULL?

SI _____ NO _____

4-¿La contabilidad se realizan en base a NIIF PYMES?

SI _____ NO _____

5-¿Tiene auxiliares contables?

SI _____ NO _____

6-¿Considera pertinente el apoyo de auxiliares contables?

SI _____ NO _____

7-¿Lleva al día la contabilidad?

SI _____ NO _____

8-¿Cuánto tiempo de retraso?

1 o 2 semanas _____ Díaz _____ 1 mes o mas _____

9-¿Se ha realizado algún tipo de análisis financiero?

SI _____ NO _____

10-¿Qué tipo de análisis financiero han realizado?

Vertical _____ Horizontal _____ Punto de equilibrio _____ Razones _____ Otros _____



Dr. Luis Alonso Aparicio

A continuación se presenta una encuesta con preguntas cerradas dirigidas al auditor externo de la Empresa Grufuturo S.A. de C.V. En cada una de las preguntas marque con una X las respuestas de las interrogantes.

1-¿Considera que existe preocupación por parte de la administración del negocio para proyectarse a través del análisis financiero?

SI _____ NO _____

3- Si la respuesta es NO ¿Cree que es pertinente hacerles ver la ventaja de un análisis financiero?

SI _____ NO _____

4-¿Cree que la entidad no posee controles para análisis financiero por falta de conocimiento o de instrucción oportuna?

SI _____ NO _____



Dr. Luis Alonso Aparicio

A continuación se presenta un cuestionario con preguntas abiertas dirigidas al gerente Administrativo de la Empresa Grufuturo S.A. de C.V. Conteste claramente cada una de las interrogantes y explique.

1-¿Cuál es su función principal dentro de la organización? Control financiero y administrativo?

2-¿Hace presupuestos? SI_____ NO_____ porque: _____

3-¿Hace balances proformas? SI_____ NO_____ porque: _____

4-¿Qué toma de base para decisiones de tipo financiero? Explique

5-¿Cree que es pertinente el uso de razones financieras u otro tipo de análisis?

2.2.1 Resultados de la recopilación de datos

La encuesta diseñada permite identificar alguna indiferencia pero también preocupación por la ausencia de herramientas de análisis financiero.

El contador confirmó la no existencia de controles, aunque su contabilidad ha implementado la NIIF completas, así mismo carecen de un sistema electrónico, sin embargo no se atrasa la contabilidad y coinciden a favor de la administración sobre los lineamientos para montar una estructura de análisis.

El gerente administrativo manifestó en la encuesta que carece de algunos importantes controles así: presupuestos, balance proforma y el uso de razones financieras así como la herramienta del punto de equilibrio. Pero sostiene que es factible por medio de los medidores señalados.

El auditor externo, especifica que observa preocupación por establecer análisis financiero por parte de la administración, sin embargo, considera pertinente establecer mecanismos de análisis financiero dentro de una oportuna asesoría adaptándose mecanismos para facilitar toma de decisiones.

2.3 MARCO OPERATIVO

Este apartado ha permitido que el sujeto de investigación sea cuestionado. La recopilación de información lleva a sugerir que aunque la compañía tiene pocos años de fundación debe establecer determinante teóricas que se proponen, así por ejemplo el establecer mecanismos para análisis financiero. A continuación se hacen ejercicios, con la información suministrada a manera de ejemplo. Las herramientas presentadas como casos prácticos:

- Análisis a través del punto de equilibrio
- Análisis por medio de razones financieras

Con la apertura de la organización estas herramientas facilitan su manejo y aún con la aceptabilidad de que no se dispone de sistema electrónico, no se concibe organización alguna y este es el caso con expectativas de crecimiento; sin implementar herramientas de análisis.

2.3.1 CASO PRÁCTICO

2.3.2 Aplicación del Punto de Equilibrio aplicado a la Empresa Grufuturo, S.A. de C.V.

PUNTO DE EQUILIBRIO 2010			
COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
Sueldos	\$3,370.04	Combustible y Lubricantes	\$62.61
Uniformes y Equipos	\$177.04	Suscripción Crediticio Clientes	\$336.45
Cuota Patronal	\$252.76	Combustible y Lubricantes	\$32.30
Papelería y Útiles	\$84.64	Compra Mercadería para la venta	\$20,923.73
Publicidad	\$265.49		
Suministros Computacionales	\$108.76		
Depreciación Equipo de Computo	\$141.60		
Reparación y Mantenimiento	\$250.00		
Multas y Recargos	\$26.60		
Honorarios Profesionales	\$1,419.00		
Matricula de comercio	\$150.23		
TOTAL	\$6,246.16	TOTAL	\$21,355.09

VENTAS=\$31, 034.03

P.E.= Costos Fijos /1-Costos Variables/Ventas

P.E.= \$6246.16 / 1-(21355.09/\$31,034.03)

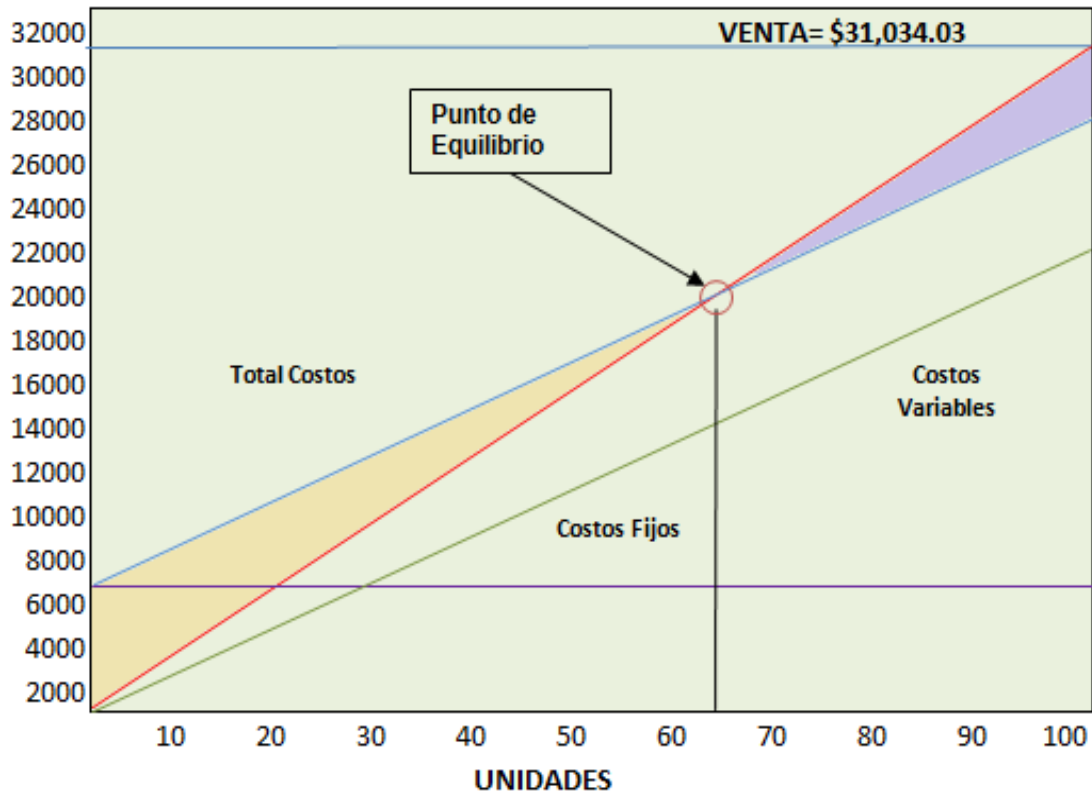
P.E=\$6246.16 / 0.68811625

P.E= \$6246.16 / 0.3118815056

P.E= 20,027.35

Precio unitario = \$290.00 c/u

PUNTO DE EQUILIBRIO 2010



PUNTO DE EQUILIBRIO 2011			
COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
Servicios Profesionales	\$582.68	Combustible	\$94.16
Papelería	\$164.68	Fovial	\$7.95
Sueldos	\$429.04	Compra Mercadería para la venta	\$23,140.30
Cuentas Incobrables	\$500.00		
Cuota Patronal	\$32.18		
Repuestos	\$39.00		
Dicom	\$540.00		
Publicidad	\$416.84		
Honorarios Profesionales	\$3,191.64		
Impuestos de Alcaldía	\$84.69		
TOTAL	\$5,980.75	TOTAL	\$23,242.41

VENTAS=\$38, 834.46

$P.E. = \text{Costos Fijos} / (1 - \text{Costos Variables} / \text{Ventas})$

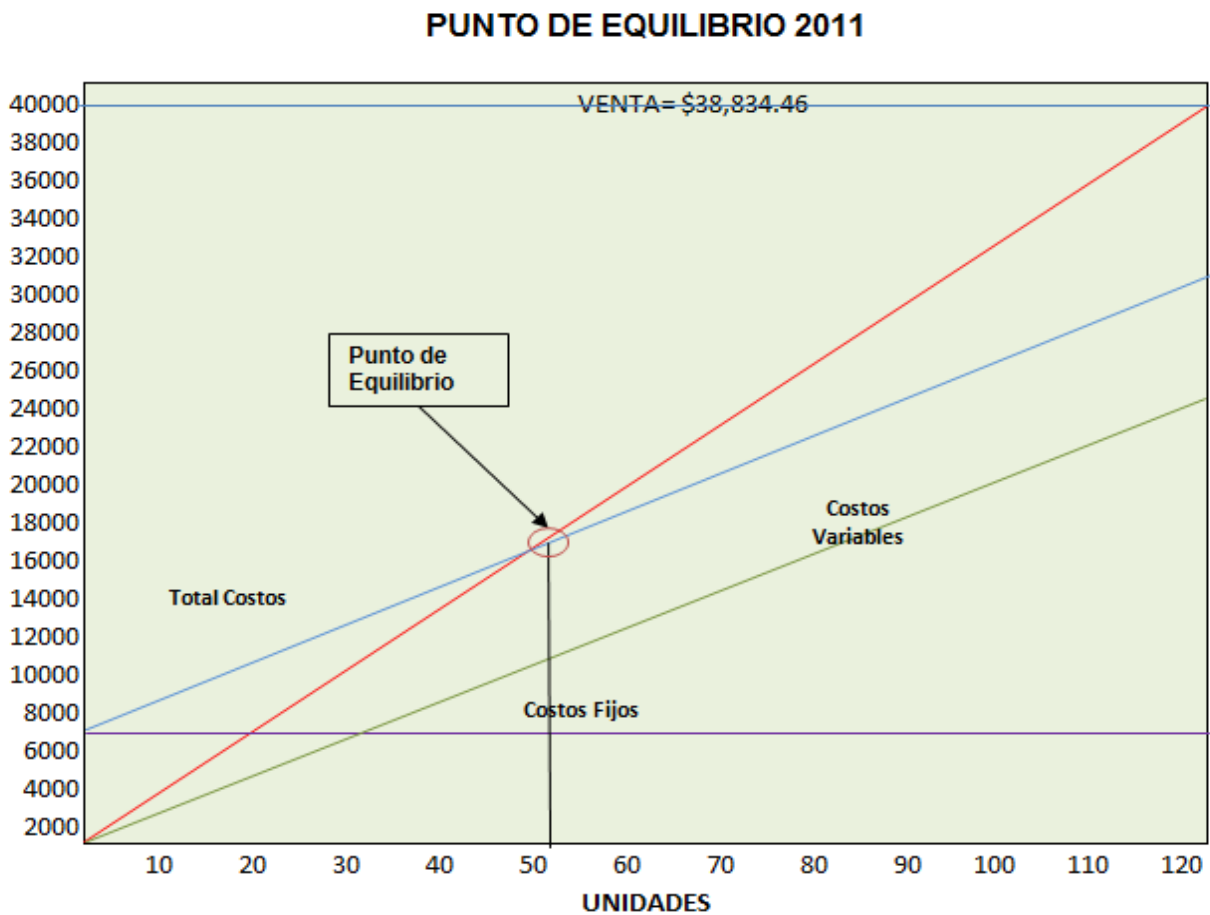
$P.E. = \$5, 980.75 / (1 - (\$23,242.41 / 38, 834.46))$

$P.E. = \$5, 980.75 / 1 - 0.59849$

$P.E. = \$5, 980.75 / 0.40150$

P.E= 14,896.01

Precio unitario = \$290.00



La grafica de equilibrio se movió hacia la izquierda, las estrategias de precio, costo y unidades: mejoró.

PUNTO DE EQUILIBRIO 2012			
COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
Servicios Profesionales	\$1,200.00	Combustible	\$57.46
Papelería	\$32.57	Fovial	\$5.08
Sueldos	\$2,727.87	Compra Mercadería para la venta	\$20,729.36
Cuentas Incobrables	\$2,850.25		
Cuota Patronal	\$204.64		
Dicom	\$648.00		
Publicidad	\$246.70		
Repuestos	\$251.03		
TOTAL	\$8,161.06	TOTAL	\$20,791.90

VENTAS=\$34, 208.17

P.E.= Costos Fijos /1-Costos Variables/Ventas

P.E. = \$8,161.06 / 1-(20,791.90/\$34, 208.17)

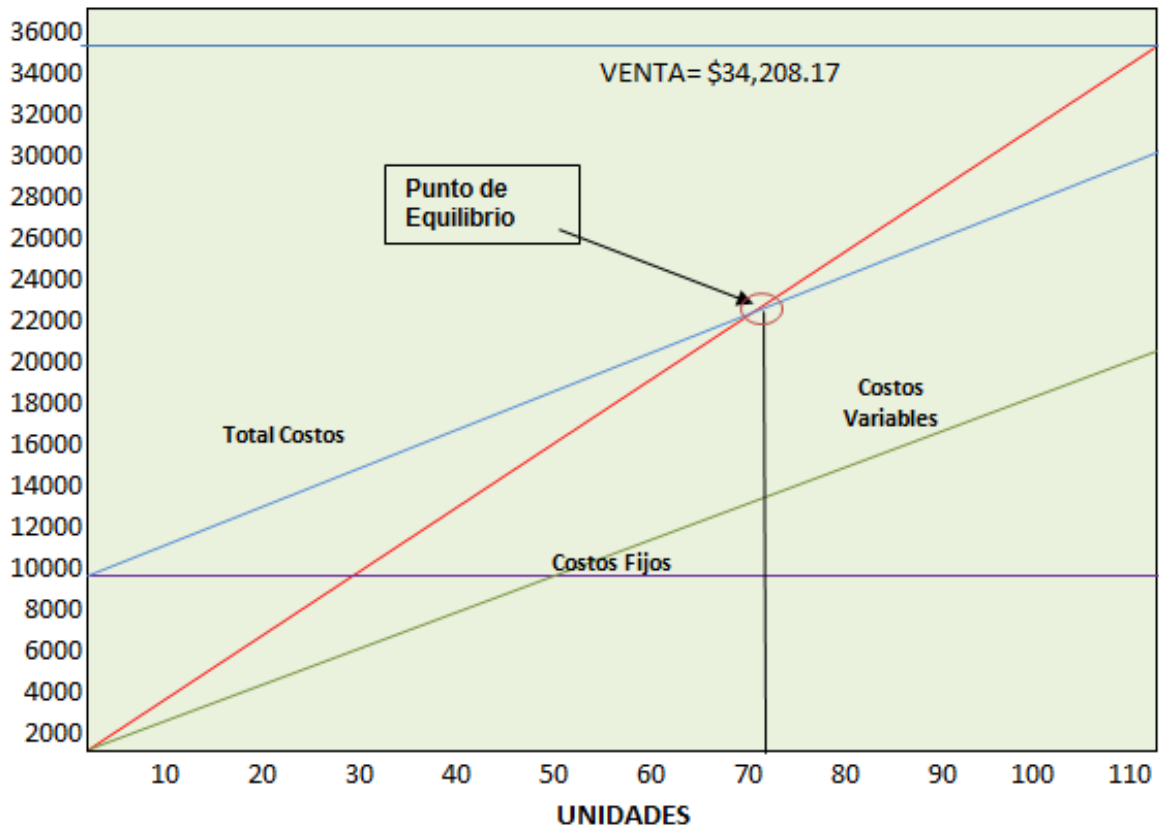
P.E=\$8,161.06 / 1- 0.60780

P.E= \$8,161.06 / 0.39219

P.E= 20808.94

Precio unitario = \$290.00

PUNTO DE EQUILIBRIO 2012



La grafica de equilibrio se movió hacia la derecha; las estrategias de precio, costo y unidades: se deterioraron.

PUNTO DE EQUILIBRIO

DIAGNOSTICO

El análisis financiero por medio del Punto de Equilibrio es herramienta completa, si tenemos una comparación horizontal:

2010	2011	2012
\$20,027.35	\$14,896.01	\$20,808.94
64 unidades	51 unidades	71 unidades

Se evidencia la mejoría considerable del 2010 al 2011, la gráfica se movió hacia la izquierda y se requirieron menos unidades en equilibrio, esto es así porque la utilidad creció en cerca de \$6000; no así en el 2012, donde la gráfica se mueve hacia la derecha y la utilidad se redujo. Las variables precio, unidades ofertadas y costo unitario; se permite manipular para lograr estos efectos. La compañía tiene facilidad de estar haciendo diferentes escenarios con esas variables: en mover el precio y ver sus efectos; así como los costos de distribución y buscar mejorar sus costos de adquisición. El año 2012 representa para la entidad que a través de este tipo de análisis salga a negociar precios, verifique y mejore sus costos operativos y vigile los competidores que le rodean.

2.3.3 CASO PRÁCTICO. (METODO VERTICAL)

GRUFUTURO,S.A. DE C.V. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO 2010,2011 y 2012 En Dólares USA

ACTIVO	2010	%	2011	%	2012	%
ACTIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$ 1,908.55	4%	\$ 3,570.14	7%	\$ 3,538.38	6%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 28,175.49	53%	\$ 37,894.00	74%	\$ 42,797.64	77%
ACCIONISTAS	\$ 8,571.42	16%				
INVENTARIOS	\$ 13,846.21	26%	\$ 8,572.64	17%	\$ 8,425.26	15%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 749.64	1%	\$ 921.56	2%	\$ 937.68	2%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 283.19	1%	\$ 283.19	1%	\$ 283.19	1%
DEPRECIACION	\$ (283.19)	-1%	\$ (283.19)	-1%		
TOTAL ACTIVOS	\$ 53,251.31	100%	\$ 50,618.34	100%	\$ 55,698.96	100%
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS	\$ 31,687.22	60%	\$ 23,115.80	46%	\$ 23,115.80	42%
CUENTAS POR PAGAR	\$ 4,863.13	9%	\$ 8,491.20	17%	\$ 10,006.97	18%
ACREEDORES VARIOS Y PROVISIONES	\$ 2,978.78	6%	\$ 1,199.78	2%	\$ 505.37	1%
RETENCIONES Y DESCUENTOS	\$ 62.13	0%	\$ 50.25	0%	\$ 25.34	0%
IMPUESTO POR PAGAR	\$ 395.65	1%	\$ 1,209.23		\$ 1,152.50	2%
PARIMONIO				2%		
CAPITAL CONTABLE					\$ 12,000.00	22%
CAPITAL SOCIAL	\$ 11,428.57	21%	\$ 11,428.57		\$ 970.35	2%
RESERVAS	\$ 319.78	1%	\$ 658.36			
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	\$ 3,179.65	6%	\$ 6,128.75	1%	\$ 9,586.24	17%
				12%		
PÉRDIDAS ACUMULADAS	\$ (1,663.60)	-3%	\$ (1,663.60)	-3%	\$ (1,663.60)	-3%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$ 53,251.31	100%	\$ 50,618.34	100%	\$ 55,698.96	100%

ANÁLISIS DEL MÉTODO VERTICAL

DIAGNÓSTICO

De acuerdo a este método se toma un número base (100%), como son los activos y de igual manera los pasivos. En este caso las cuentas por cobrar tienen la mayor representatividad (53%) (74%) y (77%): tienden a la alza. Después de apreciar los montos de “cuentas malas” podría considerarse que la morosidad es parte de este incremento. En el contrario se aprecia una tendencia a la reducción de los inventarios (26%, 17% Y 15%) independientemente de la política de Stock, debe haber una justificación de la reducción. Si la cuenta es estable, podría que estemos ante una situación de inventarios tendientes a cero y eso es saludable.

Respecto de los pasivos, los créditos y sobre giros ocupan el primer lugar aunque haya una tendencia a la baja, eso es bueno ya que tiende a negociar la relación Costo-Beneficio. (60%, 46%, 42%) por otro lado las cuentas por pagar a la alza, aunque solo aparentan solo dos puntos porcentuales fue el incremento.

Su comportamiento en la alza (9%, 17%, 18%). Finalmente la utilidad tiende a la alza (6%.12% y 17%). Esto no califica la eficiencia de la utilidad, solo mide tendencia, siendo el analista el encargado de buscar el origen de esta tendencia. Así por ejemplo:

Este tipo de análisis mide tendencias dentro de la estructura del estado de situación, pero no identifica si esta utilidad satisface la expectativa de mercado.

2.3.4 ANALISIS POR MEDIO DE RAZONES

GRUFUTURO,S.A. DE C.V.
APLICACIONES DE RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2010,2011 y 2012

RAZONES	2010	2011	2012
LIQUIDEZ			
CAPITAL DE TRABAJO=Activo Corriente-Pasivo Corriente	\$ 12,981.21	\$ 16,892.27	\$ 20,609.98
RAZON CIRCULANTE=Activo Corriente/Total Activos-Inventario	1.35	1.20	1.18
INDICE DE SOLVENCIA O LIQUIDEZ=Activo Corriente/Pasivo Corriente	132	150	159
ACTIVO LIQUIDO=Caja +Bancos/Pasivos Corrientes	5	10	10
PRUEBA DEL ACIDO=Activo Corriente-Inventarios/Pasivo Corriente	0.98	1.23	1.35
RENTABILIDAD			
RETORNO SOBRE ACTIVO TOTAL!=UTILIDAD/ACT.TOTAL -INVENTARIO	3%	7%	7%
RETORNO SOBRE CAPITAL=UTILIDAD/CAPITAL	10%	26%	29%
UTILIDAD SOBRE FONDOS=UTILIDAD /FONDOS PROPIOS	0.09%	0.18%	0.29%
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD=UTILIDAD BRUTA /VENTAS NETAS	27%	27%	39%
	1%	1%	1%
SOLVENCIA			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO=T.FONDOS AJENOS/T.FONDOS PROPIOS	3.01%	206%	1.67 %
RAZON DE PROPIEDAD=T.Fondos Propios/Activo Total	0.25 %	0.32%	0.38 %
GARANTIA AL PASIVO= P.P. Y Equipo/Préstamos a Largo plazo			
CAPITAL DE OPERACIÓN=Activo Corriente-Pasivo Corriente/T.fondos propios-Inventarios	0.98 %	1.02%	0.99%
DEPENDENCIA BANCARIA= Prestamos Bancos/Activo Total	48%	46%	30%

RAZONES DE ACTIVIDAD	2010	2011	2012
Rotación de cuentas x cobrar= $\text{Ventas Netas}/\text{C x C Promedio}$	1.10	1.02	0.8
Días de C x C = $360/\text{Rotación de C x C}$	326.84	352.94	450
Rotación de Inventario= $\text{Costo de Venta}/\text{Inventario}$	1.63	3.31	2.48
Días de Inventario= $360/\text{Inventario}$	0.03	0.041	0.042
Rotación de Proveedores= $\text{Compras Anuales}/\text{Proveedores Promedios}$	7.02	2.72521	2.072737
Días de Proveedores= $360/\text{Rotación de Proveedores}$	51.25	132.0999	173.6834
Rotación de Activos Corrientes= $\text{Ventas}/\text{Activo Corriente}$	0.58	0.76	0.61
Rotación de Activo fijo= $\text{Ventas}/\text{Activo Fijo}$	109.59	137.13	120.8
Rotación de Activos= $\text{Ventas}/\text{Activo Total}$	0.58	0.76	0.65

Análisis de las principales razones o ratios financieros

Las razones financieras deben interpretarse en conjunto, aunque cada uno de los ratios tiene su propia historia. La liquidez tiende a la baja pero no en forma dramática es decir en forma proporcional, se mantiene arriba de uno y la prueba del ácido mejora considerablemente (del 98% al 135%); la rotación de cuentas por cobrar se deterioró, de 326 a 450 días, la rotación de inventario tuvo una baja considerable en 2012 (2.48), igual circunstancia con la rotación de los activos; en este caso el retorno sobre los activos es un buen indicador (del 3% al 7%), aunque un análisis financiero nos dice que probablemente eso no representa ni tan solo la tasa de inflación. Siendo la rentabilidad la razón de ser de un negocio, acá se concentra el juego de los analistas que aprecian una respuesta a la tasa que se adopte. Es de aceptar que al no requerir el descuento en este cálculo, los valores pierden validez.

2.4 NUEVAS FORMULACIONES TEORICAS

Después de haber realizado e interpretado la investigación, se afirma que el análisis financiero es de suma importancia para toda empresa o entidad que día a día se esmeran para lograr un mayor rendimiento y expansión.

De acuerdo al conocimiento que se tenga de la empresa o entidad así serán las decisiones que se tomen, aplicando un buen análisis financiero conducirá, a tomar las mejores decisiones oportunas y acertadas, para el futuro bienestar y mejoría de la empresa.

Con la investigación realizada se demuestra la importancia de esta herramienta por lo tanto una empresa sin un análisis financiero o con un análisis deficiente, será vulnerable y corre el riesgo de fracasar al no tomar las decisiones pertinentes en las circunstancias.

Con el Análisis Financiero que se le aplicó a la empresa GRUFUTURO S.A de C.V. se pudo observar las áreas en las que necesita mejorar así como conocer el rendimiento que ha tenido en los tres años anteriores por medio del análisis comparativo, como resultado las áreas a mejorar se pueden mencionar así: las cuentas por cobrar que tiende a la alza y su recuperabilidad siempre es tardía. Sin embargo, la estructura de costos no parece verse influenciada por el sisma de la irrecuperabilidad de las cuentas.

Para esta empresa aplicar esta herramienta de análisis financiero marca un nuevo preámbulo para conocer la rentabilidad que posee y así tener una visión para lograr y satisfacer las expectativas de sus accionistas.

BIBLIOGRAFÍA.

Orantes Mendoza, Lic. Ricardo, 2012, Código de Comercio, Edición 55ª con sus reformas Actualizadas, Editorial Jurídica Salvadoreña, El Salvador.

(IASB), 2009, Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF Para PYME), Fundatation Publication Departament, Estados Unidos de Norte América.

Oriol Amat, 2004, La Interpretación De Los Estados Financieros, Editorial Trillos, España

Welsch, Glem A., 2004, Presupuestos: manejo de utilidades, Editorial Mc Grawwill, El Salvador.

Van Horne, James, 1997, Administración Financiera, España

w.w.w.deniifparapymessetrata.blogspot.com, Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF Para PYME) ,2013

w.w.w.lasasesorias.com/es/publica/financiera/instrufinan.html-Instrumentos financieros, Análisis de Estados Financieros, 2013

2.5 ANEXOS

GRUFUTURO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
En Dólares USA

VENTAS			\$ 31.034,03
Ventas de Mercaderías		<u>\$ 31.034,03</u>	
MENOS			
Inventario Inicial	\$ 15.444,84		
Compras	<u>\$ 20.923,73</u>		
TOTAL EXISTENCIAS	\$ 36.368,57	\$ 36.368,57	
Inventario Final		<u>\$ 13.846,21</u>	
COSTO DE VENTAS		\$ 22.522,36	<u>\$ 22.522,36</u>
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD			\$ 8.511,67
GASTOS DE VENTA		\$ 4.934,39	
Sueldos	\$ 3.370,04		
Cuota Patronal ISSS	\$ 252,76		
Uniformes y equipo	\$ 177,04		
Papelería y útiles	\$ 84,64		
Combustible y lubricantes	\$ 62,61		
Suministros Computacionales	\$ 108,76		
Reparación y mantenimiento de instalaciones	\$ 250,00		
Publicidad	\$ 265,49		
Multas y recargas	\$ 26,60		
Suscripción acceso Reporte Crediticio Cliente	<u>\$ 336,45</u>		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$ 1.743,13	
Combustible y lubricantes	\$ 32,30		
Depreciación de equipo de computo	\$ 141,60		
Honorarios Profesionales	\$ 1.419,00		
Matriculas de comercio	<u>\$ 150,23</u>		
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN			<u>\$ 6.677,52</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN			\$ 1.834,15
OTROS INGRESOS			\$ 0,21
Diferencias en IVA	\$ 0,20		
Diferencias en Renta	<u>\$ 0,01</u>		
OTROS GASTOS			\$ 161,28
Diferencias de IVA	\$ 0,04		
Diferencias en Renta	\$ 0,01		
Otros	<u>\$ 161,23</u>		
GANANCIAS ANTES DE ISR Y RESERVAS			<u>\$ 1.672,66</u>
Reserva Legal			\$ 117,12
Pago de Impuesto Sobre Renta			<u>\$ 395,65</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			<u><u>\$ 1.159,89</u></u>

NOTA: Las cifras de éste Estado de Resultados están conforme a los libros legales de la Empresa, y han sido preparados para propósitos legales.

F: _____
 Alexis Edgardo Flores Villalobos
 Representante Legal

F: _____
 Gladis Beatriz Salguero Landaverde
 Contadora


F: _____
 Jaime Alberto Silva López
 Auditor Externo

GRUPO FUTURO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



VENTAS		31,034.03
Venta de mercaderías	<u>31,034.03</u>	
Inventario Inicial	15,444.84	
Compras	<u>20,923.73</u>	
DISPONIBLE PARA LA VENTA	36,368.57	36,368.57
Inventario Final	<u>13,846.21</u>	
COSTO DE VENTA	22,522.36	22,522.36
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD		8,511.67
GASTOS DE VENTA	4,934.39	
Sueldos	3,370.04	
Cuota patronal ISSS	252.76	
Uniformes y equipo	177.04	
Papelería y útiles	84.64	
Combustible y lubricantes	62.61	
Suministros de computacionales	108.76	
Reparación y mantenimiento de instalaciones	250.00	
Publicidad	265.49	
Multas y recargos	26.60	
Suscripción Acceso Reporte Crediticio Clientes	<u>336.45</u>	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1,743.13	
Combustible y lubricantes	32.30	
Depreciación de Equipo de computo	141.50	
Honorarios profesionales	1,419.00	
Matrículas de comercio	<u>150.23</u>	
TOTAL GASTOS OPERATIVOS		6,677.52
UTILIDAD DE OPERACIÓN		1,834.15
OTROS INGRESOS		0.21
Diferencias en IVA	0.20	
Diferencias en Renta	<u>0.01</u>	
OTROS GASTOS		161.28
Diferencias de IVA	0.04	
Diferencias de Renta	0.01	
Otros	<u>161.23</u>	
GANANCIA ANTES DE ISR Y RESERVAS		1,673.08
Reserva Legal		<u>117.12</u>
Impuesto Sobre la Renta		<u>395.65</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1,160.31

F. _____
 Ing. Alexis Edgardo Flores Villalobos
 Administrador Unico

F. 
 Lic. Jimmy Ronald Villafuerte Mira
 Contador



F. _____
 Auditor Externo

GRUFUTURO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
En Dólares USA

INGRESOS:			\$ 38,834.46
Mercadería	\$ 38,834.46		
Menos:			
Inventario Inicial	\$ 13,846.21		
Compras	\$ 23,140.30		
TOTAL EXISTENCIAS	\$ 36,986.51	\$ 36,986.51	
Inventario Final		<u>\$8,572.64</u>	
COSTO DE VENTAS		<u>\$ 28,413.87</u>	\$ 28,413.87
UTILIDAD BRUTA			\$ 10,420.59
GASTOS DE VENTA		\$ 2,807.35	
Servicios Profesionales	\$ 582.68		
Sueldos	\$ 429.04		
Cuota Patronal	\$ 32.18		
Papelería	\$ 164.68		
Cumbustible	\$ 94.16		
Fovial	\$ 7.95		
Cuentas Incobrables	\$ 500.00		
Dicom	\$ 540.00		
Publicidad	\$ 416.84		
Repuestos	\$ 39.82		
GASTOS DE ADMINISTRACION		\$ 3,276.33	
Honorarios Profesionales	\$ 3,191.64		
Impuestos de Alcaldía	\$ 84.69		
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN			\$ 6,083.58
UTILIDAD DE OPERACIÓN			\$ 4,336.91
Impuesto sobre la Renta			\$ 1,084.23
Reserva Legal			\$ 303.58
Pago a Cuenta			\$ 582.52
Pago de Impuesto Sobre Renta			\$ 501.71
UTILIDAD NETA			<u>\$ 2,949.10</u>

NOTA: Las cifras de este Estado de Resultados están conforme a los libros legales de la Empresa, y han sido preparados para propósitos legales.

F: _____
 Alexis Edgardo Flores Villalobos
 Representante Legal

F: _____
 Gladis Beatriz Salguero Landaverde
 Contadora

F: _____
 Jaime Alberto Silva López
 Auditor Externo

GRUFUTURO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 En Dólares USA

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		PRESTAMOS Y SOBREGUIROS BANCARIOS		\$ 33,865.36
Efectivo en Caja	\$ 3,570.14	Prestamos de Accionista	\$ 23,115.80	
CUENTAS POR COBRAR		CUENTAS POR PAGAR		\$ 8,491.20
Cuentas por cobrar Comerciales.	\$ 37,894.00	Cuentas por Pagar Comerciales.	\$ 8,491.20	
Cuentas incobrables	\$ (500.00)	ACREEDORES, VARIOS Y PROVISIONES		\$ 1,199.78
INVENTARIOS		IVA por Pagar	\$ 173.43	
Inventario de Mercadería en Bodega	\$ 8,572.64	Pago A Cuenta de ISR	\$ 123.38	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		Honorarios Profesionales por Pagar	\$ 902.97	
IVA pendiente de Aplicar	\$ 339.04	RETENCIONES Y DESCUENTOS		\$ 50.25
Pago a Cuenta por Impuesto Sobre la Renta	\$ 582.52	ISR Retenido	\$ 50.25	
ACTIVO NO CORRIENTE		IMPUESTO POR PAGAR		\$ 1,008.33
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		Impuesto sobre la Renta Corriente	\$ 1,008.33	
Mobiliario y Equipo-Propios	\$ 283.19	PARIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		\$ 16,820.66
Equipo de Computo	-283.19	CAPITAL CONTABLE		
		CAPITAL SOCIAL		\$ 11,428.57
		Capital Social Mínimo	\$ 11,428.57	
		RESERVAS		\$ 623.36
		Reserva Legal	\$ 623.36	
		UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		\$ 6,432.33
		De Ejercicios Anteriores	\$ 3,179.65	
		Del Presente Ejercicio	\$ 3,252.68	
		PERDIDAS ACUMULADAS		\$ (1,663.60)
		De Ejercicio Anteriores(CR)	\$ (1,663.60)	
TOTAL ACTIVOS		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		\$ 50,686.02
	\$50,458.34			

F. Alexis Edgardo Flores Villalobos
 Representante Legal

F. Gladis Beatriz Salguero
 Contadora

F. Jaime Alberto Silva López
 Auditor Externo

GRUFUTURO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
En Dólares USA

INGRESOS:		\$ 34,208.17
Mercadería	<u>\$ 34,208.17</u>	
Menos:		
Inventario Inicial	\$ 8,572.64	
Compras	<u>\$ 20,729.36</u>	
TOTAL EXISTENCIAS	<u>\$ 29,302.00</u>	\$ 29,302.00
Inventario Final	\$8,425.26	
COSTO DE VENTAS	<u>\$ 20,876.74</u>	<u>\$ 20,876.74</u>
UTILIDAD BRUTA		\$ 13,331.43
GASTOS DE VENTA	\$ 7,023.60	
Sueldos	\$ 2,727.87	
Cuota Patronal	\$ 204.64	
Papelería	\$ 32.57	
Cumbustible	\$ 57.46	
Fovial	\$ 5.08	
Dicom	\$ 648.00	
Cuentas Incobrables	\$ 2,850.25	
Publicidad	\$ 246.70	
Repuestos	<u>\$ 251.03</u>	
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 1,350.86	
Honorarios Profesionales	\$ 1,200.00	
Matricula de Comercio	<u>\$ 150.86</u>	
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>\$ 8,374.46</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>\$ 4,956.97</u>
Impuesto sobre la Renta		\$ 1,152.50
Reserva Legal		\$ 346.99
Pago a Cuenta		\$ 598.64
Pago de Impuesto Sobre Renta		<u>\$ 553.85</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>\$ 3,457.49</u></u>

NOTA: Las cifras de este Estado de Resultados están conforme a los libros legales de la Empresa, y han sido preparados para propósitos legales.

F: _____
Lutgardo Ernesto Flores Villalobos
Representante Legal

F: _____
Gladis Beatriz Salguero Landaverde
Contadora

F. _____
Jaime Alberto Silva López
Auditor Externo

GRUFUTURO, S.A DE C.V.

(EMPRESA SALVADOREÑA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE	\$ 55,698.96
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,538.38
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42,797.64
Inventarios	8,425.26
Gastos pagados por anticipado	<u>937.68</u>

PASIVO

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,006.96
Otras cuentas por pagar y deudores varios	23,196.01
Impuestos por pagar	<u>1,603.00</u>
PATRIMONIO	20,892.99
Capital social mínimo	12,000.00
Reserva legal	970.35
Utilidades retenidas	4,465.15
Utilidad del presente ejercicio	<u>3,457.49</u>

TOTAL ACTIVO

\$ 55,698.96

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

\$ 55,698.96

LUTGARDO ERNESTO FLORES VILLALOBOS
Representante Legal

GLADIS BEATRIZ SALGUERO
Contador General

JAIME ALBERTO SILVA LOPEZ
Auditor Externo

GLOSARIO

ACREEDORES: es aquella persona (física o jurídica) legítimamente actualizada para exigir el pago o cumplimiento de una obligación contraída por dos partes con anterioridad

AMORTIZACIÓN DEL ACTIVO Y PASIVO: son reducciones en el valor de los activos o pasivos para reflejar en el sistema de contabilidad cambios en el precio del mercado u otras reducciones de valor.

CAPTACIÓN DE CAPITAL: Se refiere a todas las operaciones, a la vista o a plazo, que involucran recibir dinero del público, sea como depósito, mutuo, participación, cesión o transferencia de efectos de comercio o en cualquiera otra forma.

CIFRAS PROYECTADAS: Presupuestales, Pro-forma o Predeterminados, cuando el contenido corresponde a Estados Financieros cuya fecha o periodo se refieren al futuro.

CIFRAS REALES: Presupuestales, Pro-forma o Predeterminados, cuando el contenido corresponde a Estados Financieros cuya fecha o periodo se refieren al presente.

COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS: Cuando una empresa tiene una participación de control en otra, por lo general, debe incluir toda la información de esa compañía en sus estados financieros, como si fueran una sola empresa

COMPRAS: obtener algo a cambio de **dinero**.

CRÉDITOS: El crédito es una operación financiera en la que se pone a nuestra disposición una cantidad de dinero hasta un límite especificado y durante un período de tiempo determinado

DEFICIENCIAS CONTABLES: la contabilidad no es utilizada de la mejor forma para fundamentar el análisis financiero y esto no solo se debe a la metodología que se emplea en la aplicación de las herramientas financieras, sino a algunos problemas estructurales que tiene la práctica contable dentro de su interior.

DEMANDA: se define como la cantidad y calidad de bienes y servicios que pueden ser adquiridos en los diferentes precios del mercado por un consumidor (demanda individual) o por el conjunto de consumidores (demanda total o de mercado), en un momento determinado

DISGREGACIÓN: Separación de los elementos que forman un conjunto o de las partes de algo

DIVIDENDOS: Es la retribución a la inversión que se otorga en proporción a la cantidad de acciones poseídas con recursos originados en las utilidades de la empresa durante un periodo determinado y podrá ser entregado en dinero o en acciones

ECONOMÍAS EMERGENTES: es un país que siendo una economía en vías de desarrollo, comienza a crecer con su propio nivel de producción industrial y sus ventas al exterior.

ESTABILIDAD ECONÓMICA: se refiere a toda situación caracterizada por la ausencia de grandes variaciones en el nivel de producción, renta y empleo, junto con poca o nula inflación (variación de precios).

IASB: Junta de Normas Internacionales de Contabilidad

IASC: Comité de Normas Internacionales de Contabilidad

INSTRUMENTOS FINANCIEROS: un contrato que da lugar a un activo financiero *de una entidad* y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio *de otra*

INVENTARIOS: Relación ordenada de bienes y existencias de una entidad o empresa, a una fecha determinada. Contablemente es una cuenta de activo circulante que representa el valor de las mercancías existentes en un almacén

INVERSIÓN: es el acto mediante el cual se invierten ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo

MARCAS COMERCIALES: es cualquier símbolo registrado legalmente para identificar de manera exclusiva uno o varios productos comerciales o servicios

MAXIMIZACIÓN DE RIQUEZAS: técnica de gestión financiera que concentra su atención en el aumento del patrimonio neto de una sociedad o empresa.

MERCADOS DE CAPITAL: también conocido como mercado accionario, es un tipo de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan fondos o medios de financiación a medio y largo plazo

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

OPA: Oferta Pública de Adquisición de Acciones.

PATENTES: es un conjunto de derechos exclusivos concedidos por un Estado al inventor (o su cesionario) de un nuevo producto susceptible de ser explotado industrialmente, por un período limitado de tiempo a cambio de la divulgación de la invención.

PLANEACIÓN FINANCIERA: busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, está presente tanto en el área operativa como en la estratégica.

PRODUCTIVIDAD: es la relación entre la cantidad de productos obtenida por un sistema productivo y los recursos utilizados para obtener dicha producción

PRODUCTOS: Un **producto** es cualquier cosa que se puede ofrecer a un mercado para satisfacer un deseo o una necesidad

PROVEEDORES: Se aplica a la empresa que se dedica a proveer o abastecer de productos necesarios a una persona o empresa

PYMES: Pequeñas y Medianas Entidades

RATIOS: Los ratios financieros son una serie de expresiones matemáticas que se calculan sobre diversas magnitudes del balance de situaciones una empresa, la cuenta de resultados, la acción o el mercado en el que cotiza en un momento determinado, por lo que la información que nos proporcionan es algo así como una foto fija.

SEGREGACIÓN: hace referencia a apartar, separar a alguien de algo o una cosa de otra

SOBREVALORACIÓN O INFRAVALORACIÓN: Estas dos palabras son usadas para referirse a un precio que es demasiado alto (sobrevaloración) o demasiado bajo (infravaloración) respecto a las expectativas de un individuo o grupo

SOLVENCIA: Es decir, que la organización o empresa tenga la suficiente capacidad para hacer frente a sus obligaciones contraídas.

USUARIOS EXTERNOS: Son aquellas personas o entidades que necesitan información para tomar decisiones sobre la empresa o sobre las que influyen la situación de la empresa

USUARIOS INTERNOS: son aquellas personas o entidades que forman parte activa de la generación de información y acontecimientos de la empresa.

VAN: Valor Actual Neto