



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Facultad de Contaduría y Administración

*EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO BASE PARA
LA INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS*

Seminario de Investigación Contable

Que en Opción al Grado de

Licenciado en Contaduría

Presentan:

Ovidio Alvarez Morales

Ignacio Cruz Ramos Escareño

Director del Seminario:

C. P. ENRIQUE ZUBIETA SANCHEZ

México, D. F.

1984.



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

INDICE

	<u>Páginas</u>
INTRODUCCION	1
ANTECEDENTES	3
CAPITULO I ASPECTOS GENERALES	
ESTADOS FINANCIEROS	
Concepto	5
Clasificación de los Estados Financieros	8
Importancia y finalidad de la información financiera	14
ANALISIS FINANCIERO	
Concepto	17
Objetivos que persigue el análisis financiero	19
Clases de análisis	21
CAPITULO II HERRAMIENTAS EN LAS QUE SE	
BASA EL ANALISIS FINANCIERO	
Métodos de análisis	23

Objetivo	25
----------	----

METODO DE ANALISIS VERTICAL

Método de reducción de los estados financieros o porcentos	27
Método de razones simples	30
Método de razones estandar	38

METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL

Método de aumentos y disminuciones	47
Método de tendencias	51
Método de control presupuestal	55

CAPITULO III DETERMINACION DE LA MEZCLA FINANCIERA

Concepto	62
Riesgo financiero y los negocios	64
Clases de apalancamiento	72
Mezcla financiera óptima	83

CAPITULO IV CONTROL PRESUPUESTAL

Concepto	86
Importancia del control presupuestal en el análisis financiero	87
Técnicas presupuestales	88
Objetivos del control presupuestal	90
Período del presupuesto	91
Vigilancia del control presupuestal	92
Formas que pueden ayudar a un mejor desarrollo y control de los presupuestos	93
Presupuesto de caja	94
Estados Financieros proforma	100
Análisis comparativo	103
Caso Práctico	105
Conclusiones	145
Bibliografía	148

I N T R O D U C C I O N

En la época actual gran cantidad de empresas se enfrentan a graves problemas causados por la falta de un control adecuado que les permita cuidar los recursos con los que cuentan, y principalmente por que los directores o administradores de dichas empresas han incurrido en conformarse, con los resultados obtenidos que en su conjunto puedan parecer satisfactorios, sin tomar en cuenta si dichos resultados podrían haber sido mas altos, ya sea eliminando gastos innecesarios, invirtiendo con el mas alto rendimiento o realizando investigaciones de mercado que les permitiera incrementar las ventas, etc.

Situación por la cual el analisis de los estados financieros se convierte en una herramienta básica, en la cual, todo negocio puede apoyarse para conocer en forma mas profunda y concreta la situación financiera que guarda, y por lo tanto, contar con bases más sólidas para una adecuada toma de decisiones.

Dentro de nuestra limitada experiencia nos hemos percatado de la necesidad que representa el llevar a cabo el analisis a los estados financieros, por lo cual, decidimos realizar la presente investigación, donde perseguimos los siguientes objetivos:

- a) Exponer la importancia que representa el analisis de los estados financieros.

- b) Resaltar los métodos en que se apoya el analisis de los estados financieros para emitir una opinión mas correcta sobre la situación financiera que guarda una entidad.

A N T E C E D E N T E S

A finales del siglo XIX, durante la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, esto fue con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado, a fin de asegurar la recuperabilidad del crédito.

Con la aprobación de dicha ponencia se constituyó como un requisito indispensable en todos los bancos la presentación del balance general, aunque cabe señalar que el estudio que se realizaba era muy empírico.

Mas tarde en función de la importancia del crédito, no sólo exigía un balance, sino también los correspondientes a tres o cuatro ejercicios anteriores, con el fin de compararlos. Posteriormente se vió la necesidad de que se anexara el estado de pérdidas y ganancias, por considerar que éste documento nos mostraba la estabilidad, solvencia y productividad del negocio con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicitaba el crédito.

También el Comercio y la Industria observaron la utilidad de aplicar no sólo 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 los estados financieros, fue precisamente la Convención de la Asociación-Americana de Banqueros, misma que ha venido evolucionando, con la circunstancia, de que no sólo se utiliza en operaciones de crédito con los bancos, sino también para precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o industriales.

CAPITULO I ASPECTOS GENERALES

ESTADOS FINANCIEROS

CONCEPTO.- Para estar en posibilidad de dar un concepto de lo que son Estados Financieros, es necesario primero conocer el significado literal de la expresión, desglosándola por elementos que la integran y además --mencionar diversas definiciones de tratadistas de la materia.

Según el Diccionario Enciclopédico "UTEHA", menciona los siguientes conceptos:

ESTADO: Situación en que está una persona o cosa y en especial, cada uno de los sucesivos modos de ser de una persona o cosa sujeta a cambios que influyen en su condición.

FINANCIERO: Derivado de la palabra finanzas, que viene del francés "finances" y ésta a su vez de la palabra latina "Finatio" de la raíz "Finis" que significa acabar o poner término mediante pago.

En su origen financiar es pagar y su sentido se ha --

extendido a la manera de obtener dinero y su empleo financiero es todo lo relativo a la hacienda pública y a las cuestiones bancarias, bursátiles o a los grandes negocios mercantiles.

Alfredo F. Gutiérrez C.P.- En su libro "Los Estados Financieros y su Análisis", nos da la siguiente definición de Estados Financieros "Son los Documentos que muestran cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio".

Rafael G. Ríos Zúñiga C.P.- En su libro "Algunos comentarios sobre Estados Financieros", nos dice : -- "Los Estados Financieros son cuadros sinópticos preponderantemente numéricos, integrados con los datos extractados de los registros y libros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales (cuando sea necesario), en los cuales se muestra la situación a una fecha determinada, o el desenvolvimiento durante un determinado pe

ríodo del desarrollo de la administración -
de una empresa".

En base a lo anterior emitimos el siguiente concepto: Los Estados Financieros son el resumen de libros, comprobantes y otros registros contables y legales, observando en su preparación la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y nos muestran en forma numérica y a través de notas, la situación que guarda una entidad económica a una fecha o a un período determinado.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros los podemos clasificar en los siguientes tres grupos:

1.- De acuerdo a la importancia de la información que proporcionan; este grupo se divide a su vez en :

a) Estados Básicos.

- Estado de Situación Financiera o balance general.

- Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados.

- Estado de flujo de efectivo o estado de cambios en la posición financiera o en base a efectivo.

b) Estados complementarios o auxiliares.

2.- De acuerdo al período que abarcan.

a) Estados Estáticos.

b) Estados Dinámicos.

3.- De acuerdo a su uso.

a) Para uso General.

b) Para uso Especial.

1.- Estados Financieros de acuerdo a la importancia de la información que proporcionan.

a) Estados Básicos.- Son aquellos en los que se presentan los datos de mayor interés y más importantes de una entidad económica. A continuación se describen cada uno de ellos.

- Estados de Situación Financiera.- Es el estado financiero que nos muestra la situación financiera de una entidad económica a un momento determinado, sin que esto signifique que los mecanismos que mueven el negocio se detengan.

La forma más adecuada de presentar el estado de situación financiera, es en forma comparativa con el ejercicio inmediato anterior, así como determinando la participación porcentual de cada uno de los rubros que configuran dicho estado, con la finalidad de formarse un juicio en forma rápida y concreta de

la situación de la entidad económica, a la fecha -
determinada de que se trate.

- Estados de Pérdidas y Ganancias.- Es el estado -
financiero que nos muestra el resultado de las ope-
raciones de una entidad económica durante un perío-
do determinado. Esta es precisamente una de la -
principales diferenciaciones con el Estado de Si-
tuación Financiera, ya que éste presenta la situa-
ción financiera a una fecha determinada, en tanto-
que el estado de pérdidas y ganancias la muestra -
por un período. Otra diferencia de importancia, -
es que en el estado de resultados se presentan los
 renglones que forman los ingresos y gastos de una-
empresa y consecuentemente la diferencia resultan-
te entre ambos conceptos y en el Estado de Situa-
ción Financiera sólo se presenta esta diferencia.

La forma más adecuada de presentación del estado -
de resultados o estado de pérdidas y ganancias es,
también, en forma comparativa y con porcentajes de
la participación que representa cada renglón con -
respecto a las ventas netas o el total de los in -
gresos.

- Estado de flujo de efectivo o Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo.- Estado de flujo de efectivo constituye un estado financiero básico, que debe ser presentado en lugar del Estado de Cambios en la Situación Financiera, al que se refiere el Boletín B-4.

La finalidad del Estado de Cambios en la situación Financiera en base a efectivos es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación), por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos), para que -- los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar en forma conjunta con los -- otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la entidad a través de los siguientes aspectos básicos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.
- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y largo plazo durante el período.

- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, - tener una explicación de los cambios en la situación financiera, reflejados en el estado de situación financiera comparativo.

b) Estados Complementarios o Auxiliares.- Son aquellos que como su nombre lo indica son un complemento a -- los Estados Financieros Básicos, para lograr una mejor comprensión de la información que en ellos se detalla, ya que hacen más inteligible la situación de una empresa informando más ampliamente sobre ésta. - Dentro de estos estados tenemos: El Estado de Costo de Producción y el Estado de Costo de Ventas.

2.- Estados Financieros de acuerdo al período que abarcan.

a) Estados Estáticos.- Son aquellos que presentan los elementos de una situación a un momento o fecha determinada como es el caso de Estado de Situación Financiera o Balance General.

b) Estados Dinámicos.- Son los que presentan la situación de un negocio y sus operaciones por un período determinado, tal es el caso del Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Costo de Producción y Ventas, etc.

3.- Estados Financieros de Acuerdo a su Uso.

a) Estados Financieros de Uso General.- Son los que se preparan en situación normales y pueden ser utilizados indistintamente por cualquier persona interesada en la información que proporcionan, como son: el Balance General, El Estado de Resultado, y el Estado de Flujo de Efectivo.

b) Estados Financieros para Uso Especial.- Son aquellos que se preparan para un fin específico y para presentar una situación especial o extraordinaria, por ejemplo: Estados pro-forma, y Estados Presupuestados.

IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA

La información financiera, es considerada como la principal herramienta con la que cuenta la administración de una entidad económica, por lo cual dicha información, además de ser confiable, adecuada y oportuna, debe aportar elementos que permitan a los encargados de la entidad tomar decisiones razonablemente fundadas, -- (así mismo cubrir las necesidades de información de las personas interesadas en la entidad); ya que gran parte del desperdicio en los negocios obedece a la carencia de información oportuna, fehaciente y accesible o a la incorrecta aplicación de la información disponible. Por lo cual el problema fundamental, es la obtención de información adecuada; y en otras, su aplicación, mediante su adaptación al futuro de los datos pertenecientes al pasado. Es aquí cuando el hombre de negocios prudente, tiene la necesidad -- de solicitar información apropiada para que le ayude a formar o a reforzar su juicio, o su decisión sobre algún asunto específico, -- ya que una acción bien informada casi siempre alcanzará sus objetivos.

Situación por la cual la finalidad de la información financiera -- esta enfocada a las distintas personas interesadas en el negocio, así como sus necesidades de información que requieran, por --- ejemplo.

- 1.- Propietarios.- Los dueños de una empresa siempre estarán interesados en conocer la situación financiera de ésta, así como su desenvolvimiento, sus resultados, la productividad de su inversión y el papel que desempeñan sus dirigentes para alcanzar sus objetivos financieros, información que esperan les proporcionen los estados financieros del negocio.

- 2.- Administradores.- La administración de la empresa puede estar a cargo de una persona o de varias, las que requieren de una información adecuada, veraz y completa sobre la situación financiera de la empresa para tomar las decisiones que considere pertinentes.

- 3.- Organismos Gubernamentales.- Como disposición legal existe la obligación de informar y enterar a las diferentes dependencias oficiales, de las operaciones realizadas por la empresa. Estos los usan de control para supervisar el pago de impuestos, los precios oficiales, para fines estadísticos y en general para verificar si reflejan en forma razonable el cumplimiento que ha dado a sus deberes fiscales.

- 4.- Inversionistas.- Les interesa conocer la marcha del negocio y examinar los estados financieros, con el fin de saber si les conviene o no invertir en la empresa, por-

lo que estos deben de proporcionar información correcta y suficiente para evitar riesgos de invertir en empresas que no tienen la información suficiente que los oriente.

5.- Acreedores y Público en General.- Estos se interesan en saber sobre la solvencia, capacidad económica, etc., de la empresa, lo que es base principal para el otorgamiento de crédito, éstos también estarán interesados en el manejo de los recursos financieros de la empresa.

La información proporcionada por los Estados Financieros ayuda a la resolución de estas necesidades, sin embargo, la naturaleza real de tal auxilio, sólo puede ser comprendida después de haber desarrollado los métodos de análisis de los estados financieros y las características de los mismos.

ANÁLISIS FINANCIERO

CONCEPTO.- El análisis financiero consta tanto de análisis internos (hechos dentro de la empresa), como externos (de la historia del negocio y de las condiciones financieras actuales y futuras), motivo por el cual al determinar una conceptualización clara de lo que significa el análisis financiero, tomamos como base la defini-ción, que sobre análisis nos dicen los siguientes diccionarios:

Según el diccionario "KAPELUSZ" nos dice:

Análisis: Es el procedimiento que consiste en descomponer el total del objeto del conocimiento, hasta llegar a conocer sus principios o elementos.

El diccionario de contabilidad, lo define como:

Análisis: Es el estudio de un todo mediante la separación de los eelementos que la integran.

Tomando como base lo anterior emitimos el siguiente concepto.

Análisis Financiero: Es el examen que en base a la -

aplicación de técnicas y métodos se realiza a la información financiera emitida por una entidad económica, - orientado a detectar cualquier debilidad de la entidad que pueda ser fuente de dificultades financieras.

OBJETIVOS QUE PERSIGUE EL ANALISIS FINANCIERO

El principal objetivo que persigue todo negocio y de toda empresa mercantil de obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo humano de sus promotores y administradores y que redi--túe convenientemente el capital invertido, para ello es necesaa--rio evitar el desperdicio, los gastos superfluos y exagerados, - la baja productividad y el estancamiento del negocio.

Un análisis de los principales estados financieros nos debe conducir forzosamente al problema de la suficiencia o insuficiencia de las utilidades.

El análisis de los Estados Financieros es en consecuencia obliga--da, un complemento indispensable y la fase técnica más importan--te de las auditorías anuales de las investigaciones contables de varios ejercicios, y de los estudios previos a un financiamiento que tiene por objeto principal determinar:

- a) Las tendencias de los factores que intervienen en un negocio.
 - Constantes
 - A la alza
 - A la baja
 - Fluctuación brusca

b) La situación en la fecha de los estados, para describir:

- Insuficiencia de las utilidades.
- Inversiones excesivas en diversas partidas del activo, principalmente en adeudos de clientes, en los inventarios o en la maquinaria.
- Insuficiencia de capital.

CLASES DE ANALISIS

Existen dos clases de análisis de los estados financieros:

- a) Los que se practican para usos internos o fines administrativos que sirven para explicar los cambios efectuados en la situación financiera de la empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que ésta lleva a cabo, permitiendo apreciar el factor "Productividad".

Como el analizador interno tiene libre acceso a las fuentes de los datos de la empresa, que se encuentran en los libros de contabilidad, está mejor informado que el analizador externo.

- b) El análisis para usos externos que tiene 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 -- del crédito que resiste o necesita la empresa en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso. El analizador externo no tiene la libertad de recabar información, ya que generalmente, únicamente dispone de los datos que los directivos de la Compañía le quieran proporcionar

El uso externo tiene por objeto saber si conviene:.

- 1) Abrir o conceder crédito
- 2) Hacer nuevas inversiones

El uso interno:

- 1) Como ayuda para medir y regular la eficiencia de las ope
raciones.
- 2) Para describir y explicar los cambios efectuados en las-
situaciones financieras.
- 3) Puede servir como indicio o punto de partida para describi
bir fraudes o malos manejos.

CAPITULO II HERRAMIENTAS EN LAS QUE SE BASA EL ANALISIS FINANCIERO.

METODOS DE ANALISIS

Existen varios métodos para el análisis de los estados financieros, pero se considera que estos métodos aplicables al análisis, en realidad son parte de éstos, si los enumeramos clasificadamente es para hacerlos más comprensibles a los lectores, pero la clasificación que se puede ver a continuación no es ni puede ser de ninguna manera rígida.

Stephen Gilman.- Para clasificar los métodos del análisis de los estados financieros, toma como base la unidad de tiempo y hace dos grandes grupos:

- 1) Métodos que muestran la relación entre números de un mismo período que los llama verticales o estáticos.
- 2) Métodos que muestran los cambios o variaciones de período a período que los denomina dinámicos u horizontales.

La palabra dinámico del segundo grupo de métodos, se debe a que en él, el análisis no está constreñido sólo a un estado o a un período sino que se refiere al estudio de los cambios o variaciones experimentadas por el negocio en varios períodos. Se dice que este grupo de métodos de análisis es "horizontal" porque al hacer la comparación de cifras de varios períodos que se tengan a la --

vista, habrá que verlos y estudiarlos de izquierda a derecha y -
viceversa.

Los métodos dinámicos, horizontales se dividen en:

- a) Método de aumentos y disminuciones.
- b) Método de tendencia.
- c) Método del control presupuestal.

El método de aumentos y disminuciones que no es otra cosa que un método a base de estados comparativos. Ejemplo; en 1982 se tiene un activo fijo de 2'500,000.00 y para 1983 se tiene de ---- 3'200,000.00, esto significa que la inversión se vió incrementada por este concepto en la cantidad de 700,000.00.

Los métodos estáticos o verticales se dividen en:

- a) Método de porcentajes integrales.
- b) Método de razones simples.
- c) Método de razones estándar.

De porcentajes integrales.

Estático o Vertical

Razones Simples.

Razones Estándar:

Métodos de Análisis

Método de aumento y disminuciones.

Dinámico, Horizontal

Método de Tendencias.

Método de Control Presupuestal.

Tenemos que hacer la salvedad que es conveniente que en toda ocasión el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno sólo, ya que podemos afirmar que no existe un método que por sí sólo haga que se considere suficiente su única aplicación.

Por otro lado, el analista debe evitar el llevar análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que sólo producen confusión a la hora de interpretarlos.

O B J E T I V O

El objetivo de la utilización de los métodos de análisis, consiste en contar con distintas herramientas que permitan al analista de los estados financieros, determinar la situación que guarda la empresa por un período o fecha dada.

El analista debe cuidar los objetivos institucionales para la que fue creada la empresa, por lo tanto deberá poner especial atención al rubro de rentabilidad de la misma, ya que la finalidad de toda empresa mercantil es la de obtener utilidades, que le rediten convenientemente el capital invertido, es de esta manera que un minucioso análisis de los principales estados financieros de la compañía, nos llevará a determinar la suficiencia o insuficiencia en las utilidades del ejercicio o periodos analizados y sus posibles causas.

Al análisis de los estados financieros se les considera una consecuencia obligatoria, un complemento indispensable y la fase técnica más importante de las auditorías anuales, que en un momento pueden sugerir a los administradores de la empresa examinada o auditada, donde existen desperdicios, gastos superfluos o exagerados, la baja productividad y sus motivos.

METODOS DE ANALISIS VERTICAL

METODO DE REDUCCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS O PORCIENTOS

Algunas de las empresas más importantes acostumbran publicar -- sus estados financieros anuales con la utilidad obtenida en el ejercicio, y con el cálculo de porcentajes de cada renglón del activo, del pasivo y del capital contable en relación con la -- inversión total, tomando como base el índice 100, lo que facilita grandemente la comparación de los estados financieros, de -- los resultados obtenidos y de su situación financiera que guarda la empresa a una fecha determinada, lo anterior constituye -- una garantía para los interesados en el negocio, que sin necesidad de entrar al tecnicismo de las cuentas, pueden conocer el -- grado de solvencia, rentabilidad y capacidad económica de la -- organización.

Cuando este método de análisis vertical, conocido como porcentajes integrales, se aplica a los estados financieros, se determina el porcentaje de los distintos renglones del activo en relación con el activo total para saber si en algunos renglones las inversiones fueron excesivas o se quedaron cortas. De igual manera se hará con los distintos renglones del pasivo total (pasivo total y patrimonio), para conocer de esta manera la dependencia económica que haya entre los accionistas o propietarios de la compañía y sus acreedores o prestamistas.

Para aplicar este método de porcentajes integrales a los estados financieros, deben tomarse únicamente los valores netos de cada partida del activo ya deducida su reserva respectiva, tales como las reservas para cuentas de cobro dudoso, depreciación, amortización, etc.

Por separado se compararán las cuentas de activo con sus respectivas reservas, para ver qué relación hay entre ellas.

Este es un método vertical de análisis de los estados financieros que indica la magnitud proporcional de cada partida, de un todo que es la inversión total.

Por lo anterior, se aconseja este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio pero no es aconsejable establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

Desde el punto de vista de su aplicación, ya se vió con anterioridad que este método puede ser aplicado en su totalidad o parcialmente, siendo total si el todo o sea el 100% corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero y será parcial, si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un estado financiero.

EJEMPLO

A C T I V O

<u>Circulante</u>		<u>%</u>
Caja y Bancos	\$ 220,000.00	8
Cuentas por cobrar	850,000.00	28
Inventarios	720,000.00	24
	<u>1'790,000.00</u>	<u>60%</u>
<u>Fijo</u>		
Maquinaria	800,000.00	26
Equipo de reparto	300,000.00	10
Equipo de oficina	100,000.00	3
	<u>1'200,000.00</u>	<u>39%</u>
<u>Diferido</u>		
Gastos de Constitución	<u>20,000.00</u>	<u>1%</u>
SUMA DEL ACTIVO	<u>3'010,000.00</u>	<u>100%</u>
	=====	=====

P A S I V O

A Corto Plazo		
Cuentas por Pagar	750,000.00	25
A Largo Plazo		
Cuentas por Pagar	<u>500,000.00</u>	<u>16</u>
SUMA DEL PASIVO	<u>1'250,000.00</u>	<u>41</u>
	=====	=====

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	\$ 1,500,000.00	49%
SUPERAVIT:		
Reseva Legal	50,000.00	2
Utilidades por Aplicar	20,000.00	1
Utilidades del Ejercicio	<u>190,000.00</u>	<u>7</u>
	<u>1'760,000.00</u>	<u>59</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	\$ 3'010,000.00	100%

METODOS DE RAZONES SIMPLES

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existen al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

Existen dos tipos de razones:

a) Razones Aritméticas: Cuando la relación se establece --
 únicamente mediante la utilización de una resta. Ejem. --
 plo: $100 - 50 = 50$.

AC-P-C

A.C.=100

P.C=50

b) Razones Geométricas.- Cuando la relación numérica entre
 dos cantidades se establece por la simple división de -
 un número entre otro.

Ejemplo : A.C=100 A.C= $\frac{100}{50} = 2$
 P.C= 50 P.C

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso tres ad --
 vertencias. Primero, una sola razón generalmente no ofrece sufi --
 ciente información para juzgar el funcionamiento total de la em --
 presa; solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede for --
 marse un juicio razonable referente a la situación financiera --
 total de la empresa. Si el analista no se ocupa de la situación
 financiera total de la empresa, sino solamente con aspectos espe --
 cíficos de ésta, puede que una o dos razones sean suficientes. -
 Segundo, al comparar estados financieros el analista debe verifi --
 car si las fechas de los estados que se comparan son las mismas.
 En caso contrario, los efectos estacionales pueden provocar con --
 clusiones y decisiones erróneas. Finalmente, es de suma impor --
 tancia asegurarse de que los datos en los estados financieros que se comparan
 hayan sido elaborados de la misma manera.

Razones Financieras Básicas

Las razones financieras básicas pueden dividirse en tres grandes grupos, a saber:

- 1.- Medidas de liquidez y actividad
- 2.- Medidas de endeudamiento
- 3.- Medidas de rentabilidad

1) Medidas de liquidez y actividad

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad que tiene para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que éstas se vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- a) Razón del capital de trabajo.- Esta razón se aplica generalmente para determinar la capacidad de pago de la empresa. Ejem.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{3'000,000.00}{1'500,000.00} = 2$$

Esto quiere decir que la empresa dispone de \$ 2.00 de activo circulante para pagar \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo.

b) Razón de la prueba del ácido =

$$\begin{array}{r} \text{Activo Circulante-Inventario} \quad 3'000,000 - 500,000 \\ = \frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad} = 1.75 \\ \text{Pasivo Circulante} \quad \quad \quad 1'500,000 \end{array}$$

Se excluye el inventario del activo circulante por considerar que es el activo circulante con menos liquidez.

c) Rotación del Inventario =

$$\begin{array}{r} \text{Costo de lo Vendido} \\ = \frac{\quad}{\quad} \\ \text{Inventario promedio} \end{array}$$

Esta razón nos indica cuántas veces se renueva el inventario en un período, generalmente de un año.

d) Plazo promedio del Inventario =

$$\begin{array}{r} 360 \\ = \frac{\quad}{\quad} \\ \text{Rotación del Inventario} \end{array}$$

El plazo promedio del inventario.

Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

d) Rotación de cuentas por cobrar =

$$\frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

Esta razón nos indica cuántas veces al año se recupera la cobranza en un período generalmente de un año.

f) Plazo promedio de cuentas por cobrar =

$$\frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Esta razón nos indica cuántos días tardan, como promedio, en cobrarse las cuentas de clientes.

g) Rotación de cuentas por pagar =

$$\frac{\text{Compras Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Esta razón nos indica cuántos días tardan en promedio, en pagarse las cuentas a proveedores.

h) Plazo promedio de cuentas por pagar

Esta razón nos indica cuántos días tardan, en promedio, en pagarse las cuentas a proveedores.

2) Medidas de Endeudamiento

a) Razón de endeudamiento o apalancamiento =

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

Esta razón nos indica la proporción del capital ajeno que se está usando con relación al total de recursos que se están utilizando.

b) Razón Pasivo - Capital =

$$= \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón nos indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa. También se utiliza a menudo para estimar el grado de apalancamiento financiero de la empresa.

3) Medidas de Rentabilidad

a) Razón de Rendimiento =

$$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón nos indica la capacidad que tiene el capital propio para generar utilidades.

b) Razón de Rentabilidad =

$$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activo Total}}$$

Esta razón nos indica la capacidad que tiene el activo, para un momento dado producir utilidades

c) Utilidades por Acción =

$$\frac{\text{Utilidades Disponibles para Acciones Ordinarias}}{\text{Núm. de Acciones Ordinarias en Circulación}}$$

Esta razón nos indica la ganancia total que se obtiene para cada-
acción ordinaria vigente, el público inversionista las estudia --
cuidando sanamente y se considera que son un indicador importante
de la situación económica de la empresa.

METODO DE RAZONES ESTANDAR

El procedimiento de razones estándar consiste, en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geométricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos - que integran el contenido de los estados financieros.

Luego entonces, por razón estándar debemos entender la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad; o bien, una medida de eficiencia o de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se compararan entre sí, o también, una cifra media representativa, normal, ideal, etc., a la cual se trata de igualar o llegar.

Por lo dicho con anterioridad, podemos establecer que la razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros, de la misma empresa a distintas fechas o períodos, o bien el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros, a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

El número de razones estándar es ilimitado; depende del criterio y sentido común del analista de los estados financieros al determinar cuáles son de utilidad y cuáles sin ningún objetivo práctico.

Clasificación de las Razones Estándar

- Razones Estándar Internas.
- Razones Estándar Externas.

Las razones estándar internas, son aquéllas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período de la misma empresa.

Las razones estándar externas, son aquéllas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período de la misma empresa.

Las razones estándar externas, son aquéllas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Es conveniente señalar que a las razones estándar se les conoce también como razones medias por el supuesto de que se trata de razones promedio, ya que al hablar de estándar se piensa de algo relativo, difícil de apreciar, en virtud de que lo que para una empresa es bueno, para otra puede no serlo, de ahí que al obtener una razón media, se obtiene algo representativo del ramo o giro de la empresa.

Requisitos para obtener las razones medias o estándar internas

- Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
- Obtener las cifras o razones simples que van a servir de base para las razones medias.
- Confeccionar una cédula con las cifras o razones anteriores por el tiempo que juzgue satisfactorio el analista.
- Calcular las razones medias por medio del promedio aritmético simple.
- Calcular las razones medias por medio de la mediana.
- Calcular las razones medias por medio del modo.

Requisitos para obtener las razones medias o estándar externas

- Reunir cifras o razones simples de estados financieros de empresas dedicadas a la misma actividad.
- Que las empresas estén localizadas geográficamente en la misma región.
- Que su política de ventas y créditos sean más o menos similares.

- Que los métodos de registro, contabilidad y valuación sean relativamente uniformes.
- Que las cifras correspondientes a estados financieros dinámicos muestren aquéllos meses en los cuales las empresas pasan por situaciones similares, ya sean buenas o malas.
- Que las empresas que suministran información sean financieramente solventes.
- Eliminar las cifras o razones simples que tengan mucha dispersión en relación con las demás.
- Calcular las razones medias por medio del promedio aritmético simple, mediana y modo.

A P L I C A C I O N

Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa; asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que coadyuvan al mejor desarrollo y éxito de la misma; en la actualidad se aplican generalmente en las empresas industriales y comerciales para efectos de:

- Contabilidad de Costos.

- Auditoría Interna.

- Elaboración de Presupuestos.

- Control de Presupuestos, etc.

Las razones estándar externas, se aplican generalmente en las empresas financieras, para efectos de concesión de créditos; de inversión etc., asimismo, éstas son muy útiles para efectos de estudio económicos por parte del estado, etc.

Ahora bien, las razones estándar internas son las que rinden mejores frutos y son de mayor aplicación, supuesto que en general cualquier empresa conoce mejor sus problemas que los ajenos, sin embargo en la actualidad el analista de estados financieros aplica razones estándar externas, cuando existe en determinada región, situaciones o fenómenos que afectan a un ramo de empresas dedicadas a la misma actividad.

Tanto las razones estándar internas como externas, deben ser objeto de una revisión constante, con la finalidad de que se sujeten a las condiciones siempre variables que prevalezcan en el medio.

CALCULO DEL PROMEDIO ARITMETICO SIMPLE

$$\text{P.A.S.} = \frac{\text{Suma del valor de los términos}}{\text{Número de Términos}} = \frac{\text{ET}}{\text{N}}$$

Supongamos; la razón simple del capital de trabajo de los siguientes últimos cinco ejercicios.

1979	2.08	
1980	2.06	
1981	2.14	
1982	2.09	P.A.S. = $\frac{10.50}{5} = 2.10$
1983	<u>2.13</u>	
	10.50	

Esta razón media se compara con las obtenidas en años anteriores, determinando la diferencia que debe ser objeto de investigación y estudio para metas futuras.

CALCULO DE LA MEDIANA (CONCEPTO)

$$\text{MEDIANA} = \frac{\text{NUMERO DE TERMINOS} + 1}{2} = \frac{\text{N}+1}{2}$$

Un analista de estados financieros desea determinar la razón media o estándar severa, para lo cual recibe los siguientes datos.

<u>Plazo medio de ventas</u>	<u>Frecuencias</u>
De 30 a 60 días	12 Empresas
De 60 a 90 días	25 Empresas
De 90 a 120 días	20 Empresas
De 120 a 150 días	22 Empresas
De 150 a 180 días	10 Empresas
	89 Empresas
SUMA	===

$$\text{Mediana } \frac{N+1}{2}$$

$$\text{Mediana } \frac{89+1}{2}$$

$$\text{Mediana } = \frac{90}{2} = 45$$

La mediana se encuentra en la clase que contenga el número 45 empezando a contar desde la primera clase, o bien, desde la última clase, si optamos por contar desde la primera clase, la empresa-45 se encuentra en la clase de 90 a 120 días, por lo tanto la clase mediana será de 90 a 120 días.

CALCULO DEL MODO

El modo es aquél en el cual se toma como promedio el valor que -

entra más veces en la serie de términos que se comparan.

$$\text{MODO} = S - \frac{(F_i) I}{F_i + F_s}$$

DONDE S= Al término superior de la clase modal.

F_i= A la frecuencia de la clase inferior a la clase modal.

I= Al intervalo de clase.

F_s= A la frecuencia de la clase superior a la clase modal.

Determinación de la razón o estándar de rotación de inventarios.

Término		
<u>Inferior</u>	<u>Superior</u>	<u>Frecuencias</u>
De 0 a 3		16 Empresas
De 4 a 7		50 Empresas
De 8 a 11		68 Empresas
De 12 a 15		25 Empresas
De 16 a 19		14 Empresas
De 20 a 23		1 Empresas

En este ejemplo la clase modal será de 8 a 11, debido a que contiene mayor cantidad de razones (68), las clases inferiores y superiores serán de 4 a 7 y de 12 a 15 respectivamente.

$$\text{Modo} = \frac{(50) 3}{25 + 50}$$

$$\text{Modo} = \frac{11 - 150}{75}$$

$$\text{Modo} = 11 - 2$$

$$\text{Modo} = 9$$

METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL
METODOS DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este método fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios.

Este procedimiento también se conoce como procedimiento de variaciones y consiste en comparar estados financieros correspondientes a dos o más ejercicios, obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más ejercicios, obteniendo la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

BASE DEL PROCEDIMIENTO

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- Conceptos Homogéneos.
- Cifra Comparada.
- Cifra Base.
- Variación.

APLICACION

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos.

- Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
- Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan.
- Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo período o ejercicio; es decir, si se presenta un estado de pérdidas y ganancias correspondiente a un año, debe compararse con otro estado de pérdidas y ganancias, cuya información corresponda también a un año, etc.
- Debe auxiliarse del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo.
- Su aplicación es generalmente en forma conjunta con otro-

procedimientos, por ejemplo con el procedimiento de las -
tendencias, de variaciones etc.

- Este procedimiento facilita a las personas interesadas en el negocio, la retención es su mente de las cifras reflejadas en los estados financieros que se presentan, o sea las variaciones existentes.

Ejemplo:

<u>Conceptos</u>	<u>31-12-83</u> <u>Cifras Comparadas</u>	<u>31-12-83</u> <u>Cifras Base</u>	<u>Variación</u>
Inventarios	\$ 650,000.00	\$ 560,000.00	\$ 90,000.00 (+)
Terrenos	320,000.00	320,000.00	- -
Clientes	825,000.00	950,000.00	125,000.00 (-)

- La cifra comparada es la más reciente y debe presentarse en primer término.
- La cifra base es la de mayor antigüedad.
- La variación será positiva, cuando la cifra comparada sea mayor que la cifra base.
- La variación será negativa, cuando la cifra comparada sea menor que la cifra base.

- La variación es neutra, cuando la cifra comparada sea --
igual a la cifra base.

Las variaciones obtenidas de los estados financieros se presen -
tan en el informe a manera de estados anexos, donde se analiza -
el porqué de las variaciones, en el caso de las ventas se arali-
za el cambio sufrido en el volumen de unidades vendidas y pre-
cios de venta unitarios y totales, etc.

METODO DE TENDENCIA

Se dice que este método es una ampliación del método anterior, - o sea el de aumentos y disminuciones.

Este procedimiento, consiste en determinar la variación absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos - de los estados financieros de una entidad determinada.

BASE DEL PROCEDIMIENTO

- Conceptos Homogéneos.
- Cifras Base.
- Cifras Comparadas.
- Relativos.
- Tendencias Relativas.

A P L I C A C I O N

El procedimiento de tendencia conocido también como procedimiento de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado - financiero, pero deberán observarse a los siguientes requisitos:

- Las cifras deben corresponder a estados financieros de -- la misma empresa.
- Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- Los estados financieros dinámicos que se presentan deben contener información correspondiente al mismo ejercicio o período.
- Se aplica generalmente en forma mancomunada con otro procedimiento debido a que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.
- El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la propensión de las cifras relativas, siendo esto importante para futuros cambios en la empresa.
- Para su aplicación es necesario remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la secuencia que han tenido las cifras hasta el presente.

- El procedimiento de las tendencias es meramente explorati-
vo como los anteriores, ya que generalmente nos indican -
probables anormalidades, tal vez sospechas que nos dicen-
cómo se encuentra la compañía, de ahí que el analista de-
estados financieros debe hacer estudios posteriores, para
poder determinar la buena o mala situación que guarda la-
empresa, recomendando en su caso, las medidas que a su --
juicio juzgue necesarias.

FORMULAS APLICABLES

Obtención del relativo:

$$\frac{(\text{Cifra Comparada}-\text{Cifra Base})}{\text{Cifra Base}}$$

Ejemplo:

Obtener la tendencia de las ventas del Centro Comercial por los -
años de 1978 a 1983, sabiendo que en 1978 se vendieron \$ 400,000.00;
1979, \$ 460,000.00; 1980, \$ 540,000.00; 1981 \$ 641,000.00; 1982,-
\$ 780,000.00 y 1983, \$ 960,000.00.

<u>Ventas Netas</u>	<u>Absolutos</u>	<u>Relativos</u>	<u>Tendencia Relativa</u>
1978	400,000.00	100%	-
1979	460,000.00	115%	15 % (+)
1980	540,000.00	135%	35 % (+)
1981	640,000.00	160%	60 % (+)
1982	780,000.00	195%	95 % (+)
1983	960,000.00	240%	140 % (+)

- La cifra base es la de mayor antigüedad y va en primer termino (ventas de 1978).
- Las cifras comparadas son aquéllas subsecuentes a la cifra base, o sea cronológicamente las ventas de 1979, 1980, 1981, 1982, y 1983 respectivamente.
- A la cifra base (1978), se le asigna el relativo 100%
- A las cifras comparadas se le asigna el relativo correspondiente aplicando la fórmula de cifra comparada sobre cifra base por 100.
- La tendencia relativa de las cifras comparadas se determina aplicando la fórmula de cifra comparada relativa, menos cifra base relativa.
- Cuando los relativos son inferiores a la base, se dice que son negativos, obteniendo una tendencia relativa negativa.

METODO DEL CONTROL PRESUPUESTAL

CONCEPTO.- El procedimiento del control del presupuesto, consiste en confeccionar para un período definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se preveen para el futuro.

TECNICA.- La técnica del control del presupuesto no es más que el conjunto de caminos y recursos de que se vale el analista de estados financieros para planear, coordinar y dictar medidas para controlar todas las operaciones y funciones de una empresa determinada, con el fin de obtener el máximo de rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero.

NORMAS.- Las normas a que se deben sujetar el control del presupuesto son las siguientes.

- a) Especificación clara de la meta de la empresa; la mayoría de las empresas tienen por objeto principal el obtener un rendimiento equitativo en relación con el capital invertido, tratando asimismo de proporcionar los mejores satisfactores al consumidor.

- b) La meta debe basarse en situaciones alcanzables, -
es decir, de acuerdo con las circunstancias que -
prevalecen en la empresa, evitando metas ambicio -
sas y por lo tanto irrealizables.
- c) Se debe gozar del apoyo, colaboración, confianza -
y buena voluntad de los directores, administrado -
res y empleados.
- d) Debe existir una adecuada organización de la empre -
sa, es decir, una organización que permita:
- 1) Definir áreas de responsabilidad.
 - 2) Delegar Autoridad y
 - 3) Determinar responsabilidades individuales.
- e) El presupuesto debe estar confeccionado antes de su
ejecución.
- f) Debe prepararse en una forma flexible, con el obje -
to de que permita adaptarlo a las circunstancias --
cambiantes que se presenten, de tal forma que las -
variaciones favorables se conozcan y aprovechen en -
lo posterior; las desfavorables deben de corregirse
en la forma más conveniente y eficaz.

- g) Debe existir en la empresa, un sistema de contabilidad que esté de acuerdo al sistema de presupuesto, con el objeto de obtener información oportuna y sobre todo conocer responsabilidades.
- h) El sistema de control interno deberá determinar - las líneas y áreas de autoridad tanto lineal como funcional.
- i) Deben de valuarse las actuaciones individuales de tal modo que una actuación buena debe propagarse y estimularse; una actuación mala debe reprenderse - en privado.
- j) La comunicación interna debe ser siempre:
- 1.- Por escrito ininterrumpido.
 - 2.- Por órdenes o instrucciones de directores a empleados.
 - 3.- Por sugerencias o informes a la inversa y
 - 4.- Por memorándums en igualdad de funciones.
- k) Deberá existir una definición perfecta de procedimientos de control interno y de actividades.

O B J E T I V O

El propósito fundamental del analista de estados financieros al establecer este procedimiento, consiste en comparar los resultados reales con los previstos; ahora bien, al efectuarse la comparación, deberán seguirse los siguientes pasos:

- a) Elaboración de instructivos de bases de comparación.
- b) Efectuar las comparaciones de los resultados reales con los estimados.
- c) Interpretación de los resultados de la comparación.
- d) Estudio de las variaciones y
- e) Toma de decisiones.

PERIODO DEL PRESUPUESTO

Un buen sistema de control presupuestario planea cada una de las operaciones que celebrará la empresa para el futuro, dentro de un período establecido, mismo que se ha determinado de acuerdo con los siguientes factores:

- a) Duración del período contable; es práctico y conveniente confeccionar el presupuesto de acuerdo con el ejercicio contable, debiendo terminar ambos en la misma fecha, por lo regular el período del presupuesto es de un año, dividido en trimestres y estos en meses.
- b) Métodos de financiamiento empleados; si la empresa tiene créditos de instituciones bancarias, los vencimientos nos determinarán el período del presupuesto.
- c) Condiciones del mercado; si las condiciones del mercado son inciertas debido a situaciones cambiantes económicas, políticas y sociales, se aconseja que el período del presupuesto sea corto; por el contrario, si las condiciones del mercado es regular y estable, el período del presupuesto puede ser largo.
- d) Período que abarca la rotación de inventarios; es necesario coordinar el período del presupuesto con el ciclo rotativo de los inventarios, haciendo hincapié en que las necesidades de la temporada y las variaciones estacionales hacen alterar las ventas y éstas los inventarios.

VIGILANCIA DEL CONTROL PRESUPUESTAL

La vigilancia en la ejecución de los presupuestos puede ser desarrollada por una o varias personas, según la capacidad económica de la empresa si son varias personas, éstas constituirán el comité de vigilancia, cuyas funciones podrán ser las siguientes:

- a) Tomar decisiones sobre la variación de normas y políticas que afecten a varios departamentos de la empresa.
- b) Aprobar los presupuestos.
- c) Efectuar estudios de informes de los resultados reales con los estimados.
- d) Recomendar en su caso la adopción de medidas correctivas.

Requisitos que deberán reunir las personas encargadas del control presupuestal:

- a) Conocimientos de contabilidad en general.
- b) Habilidad para analizar la organización de la empresa que les permitan formular gráficas de divi -

si3n departamental, delineando deberes y autoridad de los principales funcionarios y empleados.

c) Habilidad para revisar y modificar procedimientos y formas utilizadas en el desarrollo de los presupuestos.

d) Habilidad para preparar organigramas y manuales de personal.

CAPITULO III DETERMINACION DE LA MEZCLA FINANCIERA

CONCEPTO.- En este capítulo hablaremos de la determinación de la mezcla financiera o estructura de capital, ya que al contar con una mezcla financiera adecuada, originará una base sólida para evitar los posibles riesgos financieros, que todo negocio corre en el transcurso de sus ciclos de operación, por lo cual el analista que determine la estructura de capital deberá tomar en cuenta la importancia de lo que esto implica y en consecuencia deberá utilizar métodos que no relacionen en forma directa los cambios de la estructura del capital con los de los costos de capital.

Por lo tanto, debemos establecer la conceptualización de los siguientes términos:

COSTO DE CAPITAL.-

Es un criterio de decisiones que utiliza la administración de un negocio, para proporcionar una respuesta correcta al porcentaje de rendimiento que deberá producir una inversión y que los accionistas logren un punto de equilibrio adecuado, por lo que dicho costo seguirá como base para determinar si la acepta

ción de un proyecto específico proporcionará bene -
ficio a los accionistas.

ESTRUCTURA

DE CAPITAL.-Es la determinación de la combinación particular de las fuentes de capital que puedan optimizar el valor de las acciones comunes.

La estructura de capital o mezcla financiera esta compuesta por todas las fuentes de financiamiento a largo plazo que refleja -- un negocio.

RIESGO FINANCIERO Y LOS NEGOCIOS

Con el objeto de conocer la forma adecuada de la aplicación de los métodos, procedimientos y técnicas del análisis financiero es necesario conocer el riesgo financiero, por lo cual lo trataremos con dos enfoques diferentes, pero que deberán tener relación en la determinación de una estructura apropiada para el negocio, estos dos enfoques son los siguientes:

- Riesgo financiero en decisiones de inversión.
- Riesgo financiero en las decisiones financieras.

1.- Riesgo financiero en decisiones de inversión.- Al hablar del riesgo en las propuestas de inversión lo consideramos desde tres puntos de vista.

- a) Inversión Individual.
- b) La Empresa Inversionista.
- c) Los Propietarios con Inversiones Diversificadas.

a) Inversión Individual.- Al referirnos al riesgo de la inversión de un activo individual, éste podrá ser un riesgo de la importancia primaria en el proceso de decisión de un proyecto, ya que los rendimientos esperados variarán en forma conjunta de la importancia de dicha inversión, por lo que el riesgo del proyecto surge

siempre que exista la posibilidad de que el rendimiento obtenido del proyecto sea menor al esperado, siendo el rendimiento esperado, el promedio del rendimiento de la inversión que se esperaría lograr si esta fuera realizada varias veces.

El riesgo específico, es la probabilidad de que el rendimiento actual o realizado sobre la inversión sea menor por un monto específico que el rendimiento esperado.

Ejemplo:

Supongase que una compañía industrial considera la compra de una grúa.

El proyecto requiere de un desembolso de \$ 10'000,000.00 , y los beneficios de efectivo esperados son de ----- \$ 2'000,000.00 anuales durante diez años.

No se espera ningún tipo de flujo de efectivo como resultado del proyecto. El porcentaje de rendimiento requerido se fija en 12%, considerando que este porcentaje es el que puede obtener la empresa en inversiones de riesgo comparable.

Cálculo de VAN* estimado de una grúa Inversión Propuesta .

<u>Año</u>	<u>Flujo de Efectivo</u>	<u>Valor Actual Factor 12%</u>	<u>Valor Actual de los Flujos de Efectivo</u>
0	(\$ 10'000,000.00)	1.0000	(\$ 10'000,000.00)
1	2'000,000.00	0.8929	1'785,800.00
2	2'000,000.00	0.7972	1'594,400.00
3	2'000,000.00	0,7118	1'423,600.00
4	2'000,000.00	0,6355	1'271,000.00
5	2'000,000.00	0.5674	1'134,800.00
6	2'000,000.00	0.5066	1,013,200.00
7	2'000,000.00	0.4523	904,600.00
8	2'000,000.00	0.3606	721,200.00
9	2'000,000.00	0.3220	644,000.00
			1'300,400.00
		*Valor Actual Neto	

Por lo cual podemos decir que la grúa incrementará el valor de la empresa en \$ 1'300,400.00 por lo cual, dicho proyecto deberá ser aceptado, a menos que exista una proposición mutuamente excluyente con un valor actual neto superior al \$ 1'300,400,00., pero -- viendo este mismo caso para el asunto que nos trata, consideraremos que se esperaba un valor actual neto de \$ 2'000,000.00 en la inversión de la grúa, en el cual se obtuvo sólo un VAN de ----- \$ 1'300,400,00, o sea que la empresa podría disminuir ese rendi -

miento en \$ 699,600.00, así que el riesgo específico sería de --
\$ 699,600.00

b) Riesgo de la Empresa Inversorista.- El riesgo que --
asumirá un negocio al realizar una inversión nueva de-
pende de la correlación o asociación entre los rendi-
mientos de proyectos propuestos y los que se obtengan
en los demás activos del negocio, pero que considera--
mos necesario establecer, es que cuando cualquier nego-
cio desee hacer una inversión en determinados proyec -
tos, éste primero establezca una relación entre lo que
podría obtener en el mejoramiento de los activos con -
los que cuenta y si realmente necesita la adquisición-
de nuevas unidades, ya que la falta de una adecuada --
proposición podría poner en peligro la estabilidad del
negocio al contar con un exceso de unidades de planta-
que lo único que provocaría sería tener en un momento-
dado una capacidad productora en congelamiento dando -
al negocio una situación de un riesgo totalmente peli-
groso. Por lo cual al realizar una inversión deberá -
tomar en cuenta lo siguiente:

Que los rendimientos de efectivo de un proyecto nuevo-
estén correlacionados a través del tiempo con los ren-
dimientos obtenidos de los otros activos del negocio, y
que entre dicha inversión y los activos ya disponibles

no exista una variabilidad de rendimientos con el transcurso del tiempo, lo cual podría o no existir un riesgo financiero en la empresa, dependiendo es to siempre de la variabilidad de rendimientos.

- c) Riesgo para los propietarios con Inversiones Diversificadas.- Cuando un inversionista de un negocio tiene inversiones altamente diversificadas sumados a su inversión en el mismo, el análisis de riesgo requiere de consideraciones especiales, ya que el accionista no depende de la diversificación de las inversiones. Por lo que es necesario, para que todo accionista pueda reducir el riesgo de sus inversiones, es que él mismo diversifique sus inversiones, ya sea invirtiendo en bienes inmuebles, en negocios pequeños, en acciones empresariales, etc. pe ro tratando de evitar que al diversificar sus inver siones éstas no tengan correlación alguna, ya que al no existir correlación entre sus inversiones podrá reducir el riesgo al compensar los rendimientos inesperadamente bajos de su inversión, con los rendimientos altos que pudiera obtener en las otras in versiones.

El riesgo de una inversión no debe considerarse só-

lo como un riesgo en el que incurren los inversionistas por falta de conocimientos al realizar su inversión, ya que existen asesores que le apoyarán a una adecuada inversión de su dinero por lo que debemos considerar que existen situaciones determinantes que pueden modificar el riesgo de inversión, siendo estos:

- a) Variaciones que pueden ocurrir según la situación económica.
- b) Características de la industria o negocio.
- c) Atributos únicos del negocio en sí mismo.

Aunque el riesgo en la mayor parte de las inversiones será afectado en alguna medida por la totalidad de éstos factores, la respuesta de los rendimientos del proyecto a cada factor depende de las circunstancias que rodeen a cada caso en lo particular.

Riesgo en las Decisiones Financieras

Al hablar de riesgo financiero y los negocios, es necesario establecer que serán estos dos conceptos los que den la pausa para -

seleccionar la estructura financiera apropiada, en la cual de
rán apoyarse los inversionistas para aceptar los proyectos de -
inversión presentados, por consiguiente es necesario definir los
siguientes conceptos:

- a) Riesgo en los negocios.- Es la dispersión relativa o
variabilidad de las utilidades antes de intereses o -
impuestos, siendo ésta el resultado directo de las de
cesiones de inversión de la empresa, por lo tanto la-
estructura de activos elevará el nivel y la variabilii
dad de las utilidades operativas (utilidad antes de -
intereses e impuestos)
- b) Riesgo financiero.- Es el producto de las decisiones -
financieras del negocio, siendo provocado por el uso -
del apalancamiento financiero el cual incluye el financi
amiento de una parte de los activos de la empresa --
con valores que poseen un porcentaje de rendimiento fi
jo, lo que origina que el riesgo financiero tome dos -
aspectos importantes:

1.- La variabilidad incrementada en las utilidades --
por acción común.

2.- Mayor riesgo de insolvencia.

Por lo tanto al seleccionar la estructura apropiada, hay que tomar en cuenta que debe existir una relación estrecha del riesgo financiero y del riesgo en los negocios, utilizando las técnicas del apalancamiento operativo y del apalancamiento financiero, -- los cuales nos permitirán contar con una evaluación precisa de la variabilidad de la corriente de utilidades.

CLASES DE APALANCAMIENTO

Para iniciar el estudio del apalancamiento, definiremos a éste - como: La técnica en la que se basa el administrador financiero - para el mejoramiento de la rentabilidad de una empresa a través - de su estructura operativa y financiera.

Los elementos que intervienen en la estructura financiera son: - Recursos permanentes de una Empresa, los cuales pueden ser pro - pios de los accionistas o tomados a préstamo, asimismo los ele - mentos operativos, tales como los costos fijos y los costos va - riables, ya que al conjugar estos elementos el administrador fi - nanciero podrá contar con una rentabilidad óptima en el negocio.

Existen dos clases de apalancamiento:

- 1) APALANCAMIENTO OPERATIVO.
- 2) APALANCAMIENTO FINANCIERO.

1) Apalancamiento Operativo.- El apalancamiento operativo resulta de la existencia de costos fijos de -- operación en el flujo de ingresos de la empresa, -- por lo cual diremos que los costos fijos no varia - rán con la alta o baja de las ventas.

Este apalancamiento mide la utilidad antes de interés es impuestos (UAI) y puede definirse como el cambio-procentual en las utilidades generadas en la operación, excluyendo los costos de financiamiento e impuestos.

Para determinar el grado de apalancamiento operativo de un negocio, es realizado en base a fórmulas matemáticas simples.

Para medir el grado de apalancamiento operativo se utilizará la siguiente fórmula:

$$\frac{V - CV}{V - CV - CF}$$

DONDE:

V = Ventas Netas.

CV = Costos Variables.

CF = Costos Fijos.

$$\begin{array}{r} O \text{ SEA} \\ CM \\ \hline CM - CF \end{array}$$

DONDE:

CM - Ventas Netas Menos Costos Variables.

CF = Costos Fijos.

O TAMBIEN:

$$\frac{C' M.}{U A I I}$$

DONDE:

CM = Ventas Netas Menos Costos Variables.

U A I I = Utilidad Antes de Interés e Impuesto.

Ejemplo:

Una empresa vende sus productos a razón de \$ 1,000.00 por unidad, tiene costos variables de operación a razón de \$ 500.00 por unidad y costos fijos anuales de \$ 2'500,000.00, se producirán tres artículos diferentes, pero con los mismos costos tanto en su producción como en su venta.

Su producción es de 50,000 unidades del artículo "A", 100,000 unidades del artículo "B" y 150,000 unidades del artículo "C"

Toda la producción fue vendida.

(CIFRAS A MILLARES DE PESOS)

A R T I C U L O S

	A	B	C
Ventas netas	\$ 50,000	\$ 100,000	\$ 150,000
Menos			
Costos variables	25,000	50,000	75,000
Costos fijos	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Utilidad antes de inte- reses e impuestos	22,500	47,500	72,500

Aplicando la Fórmula:

$$\frac{V - CV}{V - CV - CF} =$$

Sustituyendo la Fórmula en:

Artículo "A"

$$\frac{50,000 - 25,000}{50,000 - 25,000 - 2,500} = \frac{25,000}{22,500} = 1.11$$

Artículo "B"

$$\frac{100,000-50,000}{100,000-50,000 - 2,500} = \frac{50,000}{47,500} = 1.05$$

Artículo "C"

$$\frac{150,000-75,000}{150,000-75,000 - 2,500} = \frac{75,000}{72,500} = 1.03$$

En conclusión podemos establecer que los resultados en los Artículos "A", "B" y "C", respectivamente, presentan una palanca mínima.

Por lo tanto, decimos que a mayor apalancamiento mayor riesgo, - ya que se requiere de una contribución marginal mayor que permite cubrir los costos fijos.

- 2) Apalancamiento Financiero.- El apalancamiento financiero al igual que el apalancamiento operativo resulta de la presencia de costos fijos en el flujo de utilidades de la empresa, estos cargos no varían con las utilidades antes de intereses e impuestos, por lo cual -- deben pagarse sin tener en cuenta el monto de UAI dis

ponible para cubrirlos.

Existen dos tipos de cargos financieros que se encuentran normalmente en el estado de resultados de la empresa:

- 1) Intereses sobre la deuda.
- 2) Dividendos para acciones preferentes.

Al apalancamiento financiero lo podemos definir de la siguiente manera:

Es la capacidad con la que cuenta la empresa para medir - el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda, o bien el número de veces que la UAIH contiene la carga de deuda.

Si existen acciones preferentes, estas deben considerarse como deudas debido a que únicamente participan de un rendimiento fijo (dividendo fijo).

El grado de apalancamiento financiero que tiene la empresa se mide con la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{UAI I}}{\text{UAI I-I}} \quad \text{o también} \quad \frac{\text{UAI I}}{\text{UAI}}$$

DONDE:

UAI I = Utilidad Antes de Intereses e Impuestos.

UAI = Utilidad Antes de Impuestos.

I = Intereses.

UDII = Utilidad Después de Intereses e Impuestos.

Para ejemplificar lo anterior supondremos las siguientes alternativas.

(CIFRAS A MILLARES DE PESOS)

	A	B'	C
UAI I	20,000	20,000	20,000
INTERESES	- o -	2,500	5,000
UAI	20,000	17,500	15,000
IMPUESTOS (42%)	8,400	7,350	6,300
UDII	11,600	10,150	8,700

Aplicando la Fórmula:

$$\frac{\text{UAI I}}{\text{UAI I-I}}$$

lo cual obtendremos:

$$\text{Opción A} = \frac{20,000}{20,000} = \frac{20,000}{20,000} = 1$$

$$\text{Opción B} = \frac{20,000}{20,000 - 2,500} = \frac{20,000}{17,500} = 1.143$$

$$\text{Opción C} = \frac{20,000}{20,000 - 5,000} = \frac{20,000}{15,000} = 1.333$$

En la opción A el resultado es la unidad, lo que significa el punto de partida para medir el apalancamiento, ya que en este caso no existe deuda y por lo tanto no hay carga financiera.

En la opción B el resultado es 1.143, que significa un incremento en la rentabilidad antes de impuestos.

La opción C da como resultado 1.333 que representa un incremento mayor que la opción B en la rentabilidad antes de impuestos.

Por lo que podemos establecer que la opción C es más conveniente

desde el punto de vista de rentabilidad.

Por lo tanto, el factor de apalancamiento financiero nos sirve para medir la rentabilidad por acción, como consecuencia de un cambio en las utilidades antes de intereses e impuestos.

Para comprobar los resultados del ejemplo anterior se requiere de un análisis de los recursos y utilidad por acción de las alternativas, como sigue:

Si:

Opción A obtuvo un incremento de utilidad por acción del 100%

Opción B obtuvo un incremento de utilidad por acción del 114%

Opción C obtuvo un incremento de utilidad por acción del 133%

Entonces:

	(CIFRAS A MILLARES DE PESOS)		
	A	B	C
Acciones Ordinarias	10,000 Acc.	7,500 Acc	5,000 Acc
Deuda	- o -	\$ 2,500	\$ 5,000
Capital Ordinario	10,000	7,500	5,000
Recursos	10,000	10,000	10,000
UAI	20,000	17,500	15,000
Utilidad por Acción	2	2,3	3

La opción B mejora el factor de apalancamiento en 14.3. el cual-

se comprueba haciendo la utilidad por acción igual a 100 y comparándola con la utilidad por acción de la opción A, como sigue:

$$2.3 : 100 :: 2.00 : x$$

$$x = . 857$$

Donde x es igual a B; por lo tanto 1 (opción A) menos 8.57 (opción B), nos arroja una diferencia de .143, que significa el grado de apalancamiento. De igual forma se comprueba el apalancamiento de C, como sigue:

$$3.00 : 100 :: 2.00 : x$$

$$x = . 662$$

Donde x es igual a C; por tanto 1 (opción A) menos .667, (opción C) igual a .333, que significa el grado de apalancamiento de la opción C.

APALANCAMIENTO TOTAL O APALANCAMIENTO COMBINADO

Para medir el apalancamiento total es necesario combinar el apalancamiento operativo y el financiero, esto con la finalidad de medir el impacto que un cambio en la contribución marginal (ventas netas - costos variables) , pueda tener sobre los costos fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de un negocio-

para obtener este resultado, es necesario aplicar la siguiente --
fórmula:

$$\frac{\text{CM}}{\text{CM} - \text{CF} - \text{I}} \quad \text{o bien} \quad \frac{\text{CM}}{\text{UAI}}$$

Dónde:

CM = Contribución Marginal (ventas netas - costos variables)

CF = Costos Fijos

I = Intereses

UAI = Utilidad Antes de Impuestos

MEZCLA FINANCIERA OPTIMA

En la mezcla financiera óptima o apalancamiento óptimo interviene una mezcla de deuda, recursos propios y rendimientos operativos que maximizan el valor de una compañía a precio de mercado.

Por lo tanto, para alcanzar dicha mezcla es necesario hacer el uso óptimo de los recursos económicos, mediante la mejor combinación de los insumos, tomando en cuenta las condiciones y precios prevalecientes en el mercado.

Pero es necesario establecer que no existe una regla fija que señale cuál debe ser la proporción correcta entre la deuda adquirida y los recursos propios de la estructura financiera de la empresa, ya que dependerá de diversos factores en los cuales debe basarse a las políticas empresariales de cada negocio en lo particular y considerar los siguientes factores, ya que estos podrán influir en la obtención de la mezcla financiera adecuada:

- 1) La tasa de crecimiento de las ventas futuras es una medida que se usa para saber si la utilidad por acción puede ser incrementada por el uso de apalancamiento, ya que si las ventas y UAI se incrementan en determinado porcentaje financiadas mediante deuda externa a un costo fijo, la rentabilidad se verá incrementada.

- 2) La estabilidad de las ventas y utilidades futuras es -
tá directamente relacionada con la proporción del en -
deudamiento, ya que esto dependerá de la situación eco
nómica en que se encuentre el país para determinar si-
es recomendable endeudarse o no.

- 3) El mercado competitivo en que opera y operará en el fu
turo la empresa es importante para considerar la esta-
bilidad de las utilidades marginales.

- 4) La estructura financiera de los activos tiene influen-
cia en las fuentes de financiamiento, ya que dependerá
del tipo de inversiones con los que cuente la empresa-
para poder obtener los financiamientos que requiera pa
ra su operación.

- 5) La política empresarial y de los propietarios y de la
dirección en relación al control de la empresa, así --
como su agresividad a riesgos financieros, constituye-
el factor que influye más directamente en la selección
del financiamiento.

- 6) La actitud del mercado financiero hacia la empresa en-
particular y al ramo en que opera son factores determi
nantes en la negociación del financiamiento.

Una imagen sana, limpia, con productos de calidad, con personal honrado y competente, así como la seriedad y formalidad ayudan - considerablemente a un apalancamiento óptimo.

CAPITULO IV CONTROL PRESUPUESTAL

CONCEPTO.- El control presupuestal, consiste en confeccionar para un período definido, un Programa de Previsión y Administración Financiera y de Operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonables de las condiciones que se preveen para el futuro, también se considera la combinación de procedimientos técnicos por medio de los cuales, se determinan diferencias (desviaciones), de los presupuestos contra lo realizado, estudiando sus causas, para que a través de una adecuada planeación, coordinación y control ininterrumpido se mejoren todas las funciones y operaciones de una empresa en un momento dado, o bien, por un período determinado.

Los presupuestos se formulan con datos estimativos y por ello no son ni se puede pretender que sean exactos. Son planes escritos para un período que generalmente es de un año.

IMPORTANCIA DEL CONTROL PRESUPUESTAL EN EL ANALISIS FINANCIERO

El conocer de antemano los posibles resultados de la empresa en un periodo posterior próximo, digamos el de un año, es indicativo de la importancia que esto puede representar para la Administración del negocio que los puede utilizar para una adecuada toma de decisiones.

Para obtener los resultados deseados, los presupuestos deberán elaborarse con el mayor cuidado posible y ayudándose de todos los Recursos Humanos, con la experiencia y responsabilidad necesaria para obtener los siguientes resultados.

- A. Conocer anticipadamente los hechos.
- B. Tomar decisiones adecuadas oportunamente.
- C. Evitar inversiones innecesarias o gastos inútiles.
- D. Permitir una mejor disponibilidad de sus recursos.
- E. Coordinar sus principales operaciones de venta con la producción.
- F. Establecer parámetros que sirvan para el futuro presupuesto.

Por lo tanto, un buen sistema de control presupuestario planea cada una de las operaciones que celebrará la empresa para el futuro, dentro de un periodo establecido.

TECNICAS PRESUPUESTALES

Las técnicas presupuestales son auxiliares de los administradores para planear, coordinar y controlar las operaciones de la empresa. Permite comparar los resultados reales con lo presupuestado que son las metas establecidas para su ejecución en operaciones futuras. Por medio de estas técnicas del control del presupuesto se pretende obtener el máximo de rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero en el desarrollo de las actividades de la entidad.

Ahora bien, el analista de estados financieros planea, es decir, emplea la técnica por medio de la cual se define el problema, se analizan las soluciones del pasado y se esbozan planes y programas que incluso pueden ameritar cambios en la estructura formal de la empresa.

A continuación se detallan las técnicas mas usuales en el manejo del control presupuestal:

NORMAS A QUE DEBE SUJETARSE EL CONTROL PRESUPUESTAL

- 1.- Especificación clara de la meta de la empresa; la mayoría de las empresas tienen por objeto principal obtener un rendimiento equitativo en relación con el capital invertido, tratando asimismo de proporcionar-

los mejores satisfactores al consumidor.

- 2.- La meta debe basarse en situaciones realizables, es decir, de acuerdo con las circunstancias que prevalecen en la empresa, evitando metas ambiciosas y por lo mismo irrealizables.
- 3.- Se debe gozar del apoyo, colaboración, confianza y buena voluntad de los directores, administradores y empleados.
- 4.- Debe existir una adecuada organización en la empresa, es decir, una organización que permita:
 - a) Definir áreas de responsabilidad.
 - b) Delegar autoridad y
 - c) Determinar responsabilidades individuales.
- 5) El presupuesto debe estar confeccionado antes de su ejecución.
- 6) Debe prepararse en forma flexible, con el objeto de que permita adaptarlo a las circunstancias cambiantes que se presenten, de tal forma que las variaciones favorables se conozcan y aprovechen en lo posterior; las

desfavorables deberán de corregirse en la forma más --
conveniente y eficaz.

7.- Debe existir en la empresa, un sistema de contabili --
dad que esté de acuerdo al sistema de presupuestos, --
con el objeto de obtener información oportuna y sobre-
todo conocer responsabilidades.

8.- El sistema de control interno deberá determinar las lí
neas y áreas de autoridad tanto lineal como funcional.

9.- Deberá existir una definición perfecta de procedimien-
tos de control interno y de actividades.

OBJETIVOS DEL CONTROL PRESUPUESTAL

El propósito fundamental del analista de estados financieros al-
establecer este procedimiento, consiste en comparar los resulta-
dos reales con los previstos; ahora bien, al efectuarse la compa
ración, deberán seguirse los siguientes pasos:

- a) Elaboración de instructivos de bases de comparación.
- b) Efectuar las comparaciones de los resultados reales con
los estimados.
- c) Interpretación de los resultados de la comparación.

- d) Estudio de las variaciones y
- e) Toma de decisiones.

PERIODO DEL PRESUPUESTO

Un buen sistema de control presupuestario planea cada una de las operaciones que celebrará la empresa para el futuro dentro de un período establecido, mismo que se ha determinado de acuerdo con los siguientes factores:

- 1.- Período que abarca la rotación de inventarios, al efecto, es necesario coordinar el período del presupuesto con el ciclo rotativo de los inventarios, haciendo incapié en que las necesidades de temporada y las variaciones estacionales hacen alterar las ventas y éstas los inventarios.
- 2.- Métodos de financiamiento empleados; si la Empresa tiene Créditos de Instituciones Bancarias, los vencimientos nos determinarán el período del presupuesto.
- 3.- Condiciones del mercado; si las condiciones son inciertas debido a situaciones cambiantes económicas, políticas y sociales, se aconseja que el período del presupuesto sea corto; por el contrario, si la condición del mercado es regular y estable; el período del presu-

puesto puede ser largo.

- 4.- Duración del período contable; es práctico y conveniente confeccionar el presupuesto de acuerdo con el ejercicio contable, debiendo terminar ambos en la misma fecha; por lo regular el período del presupuesto es de un año, dividido en trimestre, y estos en meses para el logro de un control más efectivo.

VIGILANCIA DEL CONTROL PRESUPUESTAL

La vigilancia de la ejecución de los presupuestos puede ser desarrollada por una o varias personas, según la capacidad económica de la empresa; si son varias personas, éstas constituirán el comité de vigilancia, cuyas funciones podrán ser las siguientes:

- 1.- Tomar las decisiones sobre la variación de normas y políticas que afecten a varios departamentos de la empresa.
- 2.- Aprobar los presupuestos.
- 3.- Efectuar estudios de informes de los resultados reales con los estimados.
- 4.- Recomendar en su caso la adopción de medidas correctivas.

La persona o personas encargadas de vigilar el control presupuestal, deberán reunir las siguientes características:

- a) Conocimientos de contabilidad en general.
- b) Habilidad para analizar la organización de la empresa que les permitan formular gráficas de división departamental delineando deberes y autoridad de los principales funcionarios y empleados.
- c) Habilidad para revisar y modificar procedimientos y formas utilizadas en el desarrollo de los presupuestos.
- d) Habilidad para preparar organigramas y manuales de personal.

FORMAS QUE PUEDEN AYUDAR A UN MEJOR DESARROLLO Y CONTROL DE LOS-PRESUPUESTOS

- a) Informe de posición financiera.
- b) Informe de resultados y eficiencia.
- c) Informe de ventas.
- d) Informe de producción.
- e) Informe de cobranzas.
- f) Informe de fondos.
- g) Informe de contabilidad.
- h) Informe de relaciones humanas.

PRESUPUESTO DE CAJA

El presupuesto de caja permite que la empresa programe sus necesidades de efectivo a corto plazo. Normalmente se presta atención tanto a la planeación de excedentes, como a la planeación de déficits de caja. Una empresa que espere tener un excedente de caja puede programar inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa que espere déficits de caja, debe planear la forma de obtener financiamiento a corto plazo que le permita solucionar sus necesidades de efectivo.

El presupuesto de caja ofrece al administrador financiero una visión clara de la ocurrencia tanto de entradas, como de salidas de caja previstas para un período dado.

Pronóstico de ventas

El insumo fundamental de cualquier presupuesto de caja lo constituye el pronóstico de las ventas. Normalmente, este pronóstico lo suministra el Departamento de Comercialización al Administrador Financiero, con base en este pronóstico el Administrador Financiero calcula los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por las erogaciones relacionadas a producción o inventario. Así mismo determina el monto del financiamiento, si es necesario, que se requiera para sostener el nivel pronosticado de producción y ventas y si este-

puede obtenerse.

El pronóstico de ventas puede basarse en un análisis de datos de pronósticos externos e internos.

Pronósticos externos

Un pronóstico externo se basa en la relación que pueda existir u observarse entre las ventas de la empresa y determinados indicadores económicos tales como el producto nacional bruto, índice de precios al consumidor, índice de precios al mayoreo, etc. -- Por medio de estos indicadores la empresa puede estimar su nivel futuro de ventas. La explicación de este enfoque consiste en -- que las ventas de la empresa están a menudo íntimamente relacionadas con algún aspecto de la actividad económica, el pronóstico de la actividad económica debe dar una idea acerca de las ventas futuras de la entidad.

Pronósticos internos

Los pronósticos de generación interna se basan en una estructuración de los pronósticos de ventas por medio de los canales de -- distribución de la empresa. Normalmente se les solicita a los -- vendedores de campo que preparen un estimado del número de unidades de cada producto que esperen vender el año siguiente. Es -- tos pronósticos los recoge el administrador de ventas distrital,

quien puede ajustar las cifras utilizando su propio conocimiento de mercados específicos o la habilidad de los vendedores para -- pronóstico. Finalmente, pueden hacerse ajustes relacionados - con factores internos adicionales, tales como la capacidad total de producción.

Generalmente las empresas utilizan datos tanto externos como internos para preparar su pronóstico de ventas final, los datos in ternos de pronósticos dan idea de las expectativas de ventas, en tanto que los datos externos de pronóstico ofrecen la manera de-- ajustar estas expectativas teniendo en cuenta los factores econó- micos generales. Muchas empresas que venden artículos de primera necesidad no se ven muy afectadas por factores económicos, en tan to que las ventas de otras empresas son extremadamente sensibles- a cambios en la actividad económica. La naturaleza del producto a menudo afecta la composición de los métodos de pronósticos que se utilizan.

EL PRESUPUESTO DE CAJA RESPECTO DE LOS INGRESOS

- a) Conocer la estimación correcta de los cobros de acuerdo con las políticas de crédito, establecidas.
- b) Precisar el financiamiento exterior, de conformidad con los planes elaborados.

- c) Dar el debido cumplimiento de las decisiones tomadas en relación a aumentos de capital, emisiones de obligaciones, etc.
- d) Procurar la obtención de líneas de crédito, para el descuento de documentos.

PRESUPUESTO DE CAJA RESPECTO DE LOS PAGOS

- a) Procurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones regulares, por concepto de pagos de sueldos y salarios, alquiler del local, ciertos servicios como son agua, luz, teléfono, e incluso puede hacerse para dividendos por pagar.
- b) Pretender el establecimiento de las provisiones necesarias para el cumplimiento de obligaciones derivadas de otros presupuestos, ejemplo, Impuesto Sobre la Renta, IVA, etc.
- c) Fijación de políticas de pago, por créditos de proveedores, en concordancia con la rotación de cuentas por cobrar y plazo medio de cobranza.
- d) Estimar los gastos que puedan preverse como resultado del cumplimiento de otros presupuestos.

e) Economías por pagos anticipados, ya que el descuento - por este concepto llega a ser superior a una tasa de - interés sobre un préstamo normal.

GENERALES DEL PRESUPUESTO DE CAJA

Los pronósticos de efectivo por meses, semanas y días, permiten determinar el saldo disponible para inversiones a corto plazo.

Decisiones sobre inversiones en activos de operación. El capital invertido en operaciones de producción y ventas, generalmente permite una mayor utilidad, por lo que debe reducirse el monto de efectivo y aumentar activos fijos.

Mejor manejo del efectivo, manteniendo saldos a niveles lo más-bajo posibles.

COMPANIA X S. A.

PRESUPUESTO DE CAJA POR EL PERIODO DE ENERO A DIC. DE 1984

<u>MES</u>	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>CUENTAS POR COBRAR</u>	<u>SUMA</u>	<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	<u>SALDO FINAL</u>
E	400,000	3'000,000	3'400,000	2'500,000	900,000
F	900,000	2'100,000	3'000,000	2'000,000	1'000,000
M	1'000,000	2'200,000	3'200,000	2'500,000	700,000
A	700,000	2'400,000	3'100,000	1'900,000	1'200,000
M	1'200,000	2'100,000	3'300,000	2'800,000	500,000
J	500,000	2'300,000	2'800,000	1'800,000	1'000,000
J	1'000,000	2'500,000	3'500,000	2'200,000	1'300,000
A	1'300,000	2'600,000	3'900,000	2'000,000	1'900,000
S	1'900,000	2'400,000	4'300,000	2'700,000	1'600,000
O	1'600,000	2'600,000	4'200,000	2'100,000	2'100,000
N	2'100,000	2'800,000	4'900,000	2'400,000	2'500,000
D	2'500,000	3'100,000	5'600,000	4'200,000	1'400,000
SUMAS \$	15'100,000	30'100,000	45'200,000	29'100,000	16'100,000

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Los estados financieros proforma, son aquellos que se formulan para mostrar la situación que resultaría en el caso de realizarse algunos eventos futuros. Son estados financieros proyectados normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación, los estados proforma son útiles no solamente en el proceso interno de planeación financiera, sino que normalmente los requieren las partes interesadas, tales como los prestamistas actuales y en perspectiva se pone a disposición de las partes un estimado del estado financiero de la empresa. Su rendimiento real puede evaluarse con respecto a estos estimados para determinar su exactitud y hacer los ajustes necesarios ocasionados por discrepancias. Los estados financieros proforma difieren del presupuesto de caja en que presentan estimados no solamente de requerimientos futuros de caja, sino también acerca de todos los renglones del activo, del pasivo, del capital contable y del estado de resultados.

En la preparación de los estados financieros proforma se presta especial atención al estado de resultados proforma y al balance general proforma, por considerarse que en ellos se encuentran desglosados los presupuestos preliminares como son los presupuestos de materias primas, mano de obra directa, gastos indirectos de fabricación, gastos de operación, etc. Existen también pronósticos

de ventas, programas de producción como un apoyo previo a la elaboración de los estados financieros proforma.

Existen también sistemas abreviados para desarrollar estados financieros proforma, un estado de resultados proforma puede desarrollarse utilizando relaciones anteriores de porcentaje entre ciertas variables y las ventas de la empresa; aplicando estos porcentajes a las ventas pronosticada.

Costo de Ventas	\$ 80,000	
<hr/>	<hr/>	= .73
Ventas	110,000	

Gastos de Operación	\$ 15,000	
<hr/>	<hr/>	= .14
Ventas	110,000	

Gastos Financieros	\$ 2,000	
<hr/>	<hr/>	= .02
Ventas	110,000	

Estado de resultados proforma de lo. de Enero al 31 de diciembre
de 1984.

(CIFRAS A MILES DE PESOS)

Ventas	\$ 120,000
Menos: Costo de ventas (73%)	<u>87,600</u>
Utilidad bruta	32,400
Menos: Gastos de operación (14%)	<u>16,800</u>
Utilidad en operación	15,600
Menos: Gastos financieros (2%)	<u>2,400</u>
Utilidad antes de impuesto	13,200
Menos: Impuestos (50%)	<u>6,600</u>
Utilidad despues del impuesto	<u>6,600</u> =====

ANALISIS COMPARATIVO

El análisis comparativo consiste en vigilar muy de cerca el presupuesto, estableciendo cuadros de comparaciones entre lo presupuestado y lo realizado durante un periodo determinado, para de esta manera verificar si existen variaciones considerables y analizar sus causas.

Una vez que han sido determinadas las causas por las cuales se originaron las variaciones, se procede a realizar el ajuste correspondiente, indicando el motivo de la diferencia.

Existen diferentes causas por las cuales podemos encontrar diferencias entre lo presupuestado y lo realizado durante un periodo dado, entre ellas podemos citar una mala planeación del periodo presupuestal, la utilización de canales de distribución del producto demasiado costosos, al tener que recurrir a financiamientos de emergencia para la adquisición de activos fijos para el reparto de la mercancía, mismo que no se habían considerado en la elaboración del presupuesto. Ejemplo:

COMPANIA X S. A.

CONTROL PRESUPUESTAL
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

CONCEPTO	MENSUAL		VARIACION		OBSERVACIONES
	PRESUP.	REAL	IMPORTE	+ %	
VENTAS	10,000	9,167	833	- 8	Las ventas se vieron disminuidas por falta de equipo de reparto.
GASTOS DE OPERACION	1,250	1,400	150	+ 12	Los gastos de operacion se vieron incrementados por alquiler de equipo de reparto.
GASTOS FINANCIEROS	167	200	33	+ 20	Los gastos financieros se incrementaron por crédito para compra de equipo de reparto.

CASO PRACTICO
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El consejo de Administración de Aceros Especiales, S. A. de C.V. contrata los servicios de un contador público independiente para que realice un estudio financiero tendiente a determinar la situación que guarda la misma en relación a su liquidez estructura financiera, rentabilidad y productividad.

Para tales efectos la compañía proporciona al contador antes mencionado los estados financieros por los tres años anteriores.

La actividad principal de la empresa es compra-venta de aceros.- En relación al mercado de estos productos la compañía se encuentra en magnífica posición debido a que los adquiere en forma directa del fabricante a los precios más bajos del mercado básicamente por haber suprimido intermediarios.

La ubicación donde se encuentra la tienda principal es inmejorable ya que por la zona y la clase de comercios que existen permite llevar a cabo el objetivo principal que es vender a contado -

comercial (máximo 60 días).

Por lo que se refiere a sus utilidades se observa que ha tenido un buen incremento y que se propone aumentarlas. Y también tiene como objetivo el de abrir una nueva sucursal en una zona comercial en esta misma ciudad que es similar en las condiciones de mercado, competencia y de tamaño del edificio que se desea adquirir.

No se ha llevado a cabo un estudio de mercado que ayude a tomar una decisión inmediata ya que lo que se desea saber por ahora es si la empresa se encuentra en posibilidad de llevar a cabo su objetivo sin con ello correr un riesgo que pudiera poner en peligro al giro normal de operaciones actual de la empresa.

La empresa desea repartir dividendos a razón de \$ 333.00 por cada acción con valor de \$ 1,000.00 durante la época de expansión.

Para el logro de su objetivo principal la empresa ha proyectado sus estados financieros por los próximos tres años, mostrando el monto de la deuda ajena como forma de financiamiento y hacer uso también de sus utilidades acumuladas para tal fin.

Los estados financieros proyectados fueron preparados para mostrar la situación financiera y los resultados de operación que se desean obtener para los próximos tres años, las cifras que se

menciona fueron preparadas de acuerdo a la experiencia adquirida en su ramo,

El consejo de administración de la empresa desea conocer el punto de vista del contador público sobre la situación financiera para saber si es la adecuada para llevar a cabo la expansión y si con los datos proyectados que proporciona puede llevar a cabo con éxito las metas que se ha propuesto.

EXTRACTO DE LA ESCRITURA CONSTITUTIVA

A los treinta y un días del mes de diciembre de 1980 el Lic, Julian Matute Ruiz, Notario Público No. 5 hace constar el contrato de sociedad mercantil en forma de anónimos que celebran los señores Jaime Avila Mejía, Rafael Bedolla Nájera, Ricardo Caballero - Delgado, Manuel Mújica Cruz, Alfonso Verduzco Angulo y la señorita Silvia Parra Cruz.

Primera.- En atención a que la señorita Silvia Parra -- Cruz en escrito fechado el 14 de los corrientes solicitó permiso para constituir en unión de otras personas una Sociedad Anónima de Capital Variable, de acuerdo a la Ley General de Sociedades Mercantiles que se denominará "Aceros Especiales, S.A., de C.V. cuyo objeto principal es la compraventa de aceros en gral.

SEGUNDA: DOMICILIO

El Domicilio de la Sociedad será en esta ciudad de México, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en cualquier parte de la República.

TERCERA: DURACION

La duración de la Sociedad será de 99 años contados a partir de la fecha en que se firme la presente escritura.

CUARTA: NACIONALIDAD

Esta Sociedad será netamente mexicana

QUINTA: CAPITAL

El Capital Social de la empresa será de -----
\$ 45'000,000.00 Moneda Nacional, representado --
por Cuarenta y Cinco Mil Acciones, con valor nominal de 1,000.00 cada una. El Capital Social -
ha sido totalmente suscrito y pagado en la si --
guiente forma:

<u>NOMBRE</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>Importe</u>
Silvia Parra Cruz	17,500	\$ 17'500,000.00
Jaime Avila Mejía	10,000	10'000,000.00
Rafael Bedolla Najera	10,000	10'000,000.00
Ricardo Caballero Delgado	2,500	2'500,000.00
Manuel Mujica Cruz	2,500	2'500,000.00
Alfonso Verduzco Angulo	<u>2,500</u>	<u>2'500,000.00</u>
	45,000	45'000,000.00

Las acciones serán nominativas

SEXTA: FACULTADES DEL CONSEJO

El consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para la libre y buena Administración de los negocios y bienes de la Sociedad.

I.- Administrar los negocios y bienes sociales, con toda las facultades para actos de dominio, de Administración y para pleitos y cobranza sin limitación alguna.

II.- Conferir toda clase de poderes ya sean generales o especiales para actos de Administración o

para representación de las Sociedades ante toda clase de personas y compañías y ante todas las autoridades administrativas y otras, inclusive las juntas de conciliación y arbitraje.

III.- Conferir poderes generales o especiales para pleitos y cobranzas, actos de Administración y de dominio y para las demás gestiones que se consideren necesarias ante autoridades judiciales o terceros.

IV.- Designar mediante resolución las personas quienes hayan de ser autorizadas para el uso de la firma social, para depositar en las cuentas bancarias los cheques y documentos negociables que se emitan a favor de la sociedad, así como para designar las personas quienes, obrando solas o conjuntamente, pueden firmar cheques a nombre de la Sociedad para retirar los fondos de tales cuentas bancarias.

V.- Convocar asambleas de accionistas.

SEPTIMA: EJERCICIOS SOCIALES Y BALANCE

El ejercicio Social comenzará el primero de Enero

y terminará el treinta y uno de diciembre de cada año. Se practicará anualmente un balance.

OCTAVA: FONDO DE RESERVA Y MANERA DE DISTRIBUIR UTILIDADES O PERDIDAS.

Las utilidades líquidas que se obtengan en cada -- ejercicio social se distribuirán en la siguiente-- forma:

- a) Se separará en primer término un 5% para la constitu -- ción de la reserva legal, hasta que ésta represente una quinta parte del Capital Social.
- b) Luego se separará la cantidad que acuerde la asamblea ge -- neral de accionistas para constituir la reserva de rein -- versión.
- c) Se separará la cantidad que acuerde la asamblea general en calidad de remuneración para los miembros del Conse -- jo de Administración y el Comisario, por el desempeño -- de sus respectivos cargos durante el ejercicio inmedia -- to anterior, sin que el total de dichas remuneraciones -- exceda del 10% de las utilidades líquidas reducidas a -- consecuencia de lo indicado en los incisos anteriores.

d) El remanete de utilidades líquidas será distribuable - como dividendo entre los accionistas en proporción a - sus respectivas aportaciones al Capital Social. Si hu biera pérdidas, éstas serán soportadas por los accio - nistas en proporción al número de acciones que posean.

POLITICAS DE LA EMPRESA

Entre las políticas establecidas por la empresa se encuentran las siguientes:

Para poder llevar a cabo una venta en la compañía es necesario.

- a) Que exista pedido por parte del cliente.
- b) Que se investigue al posible cliente para poder autorizarle el crédito.
- c) En caso de que ya sea cliente de la empresa, se tomará como base la experiencia obtenida.
- d) Si el cliente pagase su adeudo antes del plazo concedido se le otorgará un descuento del 2% sobre el valor de la factura.
- e) Para el otorgamiento de un descuento extraordinario, es te deberá ser autorizado por el gerente de ventas.
- f) El plazo de crédito mayor a los clientes será de 60 -- días.
- g) Si un cliente no pagare su crédito en el plazo convenido, se le cargará un 5% mensual sobre el saldo pendiente por liquidar.

Entre las políticas del departamento de compras se tiene establecido para la adquisición de nuevos materiales, que dicho pedido será autorizado por el gerente de compras, el cual verificará que este cumpla con lo establecido en el presupuesto de compras, ya -

que este se elaboró tomando en consideración los siguientes puntos:

- a) Estimación de las ventas.
- b) Estimación de la rotación de los inventarios, manteniendo un stock máximo y mínimo.
- c) Estimación de los promedios de existencia necesarios.
- d) Estimación o plan de entregas de los materiales.
- e) Estimación o plan de compras necesarias para cumplir con el plan de entregas.

Según se ha establecido con los proveedores, las condiciones de pago serán de 90 días contados a partir de la recepción de la mercancía en el almacén.

En caso de ofrecer descuentos por pronto pago, se estudiará cada caso en particular por tesorería.

La compañía se tiene fijado un rendimiento del 12% anual sobre las ventas netas. (se considero este porcentaje para facilidad del cálculo).

La compañía celebra anualmente una asamblea ordinaria de accionistas, teniendo por objeto la aprobación de los estados financieros y la distribución en su caso de las utilidades del ejercicio.

BASES UTILIZADAS PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Activo Circulante

Caja y Bancos.- La empresa considera que de acuerdo con la experiencia que ha tenido, requiere de equivalente a 28 días de gastos que podrá cubrir con sus obligaciones en forma oportuna.

Cuentas por Cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes de estima en un equivalente de 54 días de ventas netas.

Inventario.- Las existencias de Inventarios se tendrán tanto en la tienda principal como en la sucursal. Se desea tener el equivalente de 120 días de inventarios ya que con esta cifra se podrá tener surtido suficiente para dar abasto a los clientes en forma apropiada.

Cargos Diferidos y Otros Activos.- Los incrementos en este renglón obedecen principalmente a gastos de instalación en el edificio de la sucursal así como los seguros tanto para los edificios, Equipo Transporte y Mercancías que se encuentre en almacenaje; para el cálculo de la amortización se sigue el método de línea recta tanto para efectos financieros como fiscales.

Propiedades Planta y Equipo.- En este rubro se ha considerado la adquisición de contado del edificio donde estará la sucursal, así como el equipo de oficina necesarios para la sucursal. Para el cálculo de la depreciación se sigue el método de línea recta tanto para efectos financieros como fiscales.

Agrupándose de la siguiente forma:

	<u>1983</u>	<u>% de Depreciación</u>
Edificio	51'000	5
Mobiliario y Equipo de Oficina	9'750	10
Equipo de Transporte	<u>5'250</u>	20
	66'000	

Parivos Circulares

Proveedores.- El plazo medio de crédito de nuestros proveedores será en promedio de 60 días para años futuros.

Cuentas y documentos por pagar a corto plazo

Para cubrir en forma adecuada sus obligaciones, la compañía utilizará en promedio 22.5 millones de pesos de créditos de este tipo de préstamos (préstamos directos)

Capital Contable

Capital Social.- De acuerdo con la decisión que se ha tomado, por ahora no se llevarán a cabo aumentos de capital en virtud de que se cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones normales.

Utilidad Retenida.- De la utilidad neta de cada ejercicio se incrementará la reserva legal y el excedente se dejará como utilidades pendientes de aplicar.

Dividendos Decretados.- Se ha tomado la decisión de que durante la época de expansión se repartan dividendos a los-

socios, pagándose a razón de 33% sobre el capital social exhibido por acción.

Ventas

Los ingresos que se obtendrán en el año de 1984 por ventas, se verán incrementados en un 66% con relación al año anterior tomando en cuenta que se contará con la expansión de la tienda según experiencia de la tienda matriz y en los siguientes años el incremento será de 85% aproximadamente.

Costo de Ventas

Se estima que este rubro representará el 58% de las ventas de la compañía, que esta de acuerdo con la tienda principal.

Gastos de Operación

Las erogaciones que por este concepto se verán incrementados de siguiente forma:

Gastos de Administración.- Sufirá un 61% de aumento que se verá reflejado principalmente en el área de sueldos ya que se tendrá una persona que maneje directamente la sucursal, así como personal administrativo que sea necesario.

Gastos de Venta.- Este rubro se verá afectado con un incremento del 19% debido principalmente a la contratación de los vendedores que sean necesarios.

Gastos Financieros.- Estos gastos serán principalmente por los intereses a razón de 60% anual por los préstamos que nos conceda el banco.

Otros Ingresos

Representaron un 5% tomando como base las ventas y básicamente provienen de los intereses moratorios.

Impuesto Sobre la Renta

Será el resultante después de aplicar la Ley sobre la materia vigente.

Participación a los trabajadores en las utilidades

El porcentaje que marca la Ley.

Utilidad Neta

Se desea obtener el 9% de utilidad en relación a las ventas netas.

ACEROS ESPECIALES S. A. DE C. V.

BALANCE GENERAL

COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982 y 1983.

(MILES DE PESOS)

ACTIVO	1982	1983	AUMENTOS Y DISMINUCIONES
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
CAJA Y Bancos	2'250	2'250	-- o --
Cuentas por cobrar	25'200	30'000	4'800
Inventarios	28'650	37'050	8'400
Pagos Anticipados	<u>750</u>	<u>900</u>	<u>150</u>
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	56'850	70'200	13'350
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Propiedades planta y Equipo	31'050	35'100	4'050
Menos: Depreciación	<u>7'050</u>	<u>10'050</u>	<u>(3'000)</u>
SUMA ACTIVO FIJO	24'000	25'050	1'050
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>			
Gastos de organizacion (neto)	<u>3'750</u>	<u>3'600</u>	<u>(150)</u>
TOTAL ACTIVO	84'600	98'850	14'250
 <u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Proveedores	7'800	12'450	4'650
DOCUMENTOS POR PAGAR	5'250	7'800	2'550
Fondo de ahorro	1'350	1'800	450
Impuesto sobre la renta	2'550	3'750	1'200
Participación de utilidades	<u>2'400</u>	<u>3'600</u>	<u>1'200</u>
TOTAL PASIVO	19'350	29'400	10'050
 <u>CAPITAL CONTABLE</u>			
Capital Social	45'000	45'000	-- o --
Utilidades retenidas	<u>20'250</u>	<u>24'450</u>	<u>4'200</u>
TOTAL CAPITAL CONTABLE	65'250	69'450	4'200
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>84'600</u>	<u>98'850</u>	<u>14'250</u>

ACEROS ESPECIALES S. A. DE C. V.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982 y 1983.

ACTIVO	1982	%	1983	%
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>				
Caja y Bancos	2'250	2.6	2'250	2.3
Cuentas por cobrar	25'200	29.8	30'000	30.0
Inventarios	28'650	33.9	37'050	37.5
Pagos Anticipados	<u>750</u>	<u>0.9</u>	<u>900</u>	<u>0.9</u>
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	56'850	67.2	70'200	71.0
<u>ACTIVO FIJO</u>				
Propried. Planta y Equipo	31'050	36.7	35'100	35.5
Menos; Depreciación	<u>7'050</u>	<u>(8.3)</u>	<u>10'050</u>	<u>(10.2)</u>
SUMA ACTIVO FIJO	24'000	28.4	25'050	25.3
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>				
Gastos de Organización (neto)	<u>3'750</u>	<u>4.4</u>	<u>3'600</u>	<u>3.7</u>
TOTAL ACTIVO	84'600	100.0	98'850	100.0
<u>PASIVO</u>				
<u>Pasivo Circulante</u>				
Proveedores	7'800	9.2	12'450	12.6
Documentos por pagar	5'250	6.2	7'800	7.9
Fondo de ahorro	1'350	1.6	1'800	1.8
Impuesto sobre la renta	2'550	3.0	3'750	3.8
Participación de Utilidad	<u>2'400</u>	<u>2.9</u>	<u>3'600</u>	<u>3.6</u>
TOTAL PASIVO	19'350	22.9	29'400	29.7
<u>CAPITAL CONTABLE</u>				
Capital Social	45'000	53.2	45'000	45.5
Utilidades retenidas	20' 250	23.9	24'450	24.8
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>65'250</u>	<u>77.1</u>	<u>69'450</u>	<u>70.3</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	84'600	100.0	98'850	100.0
=====	=====	=====	=====	=====

ACEROS ESPECIALES S. A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982 Y 1983.

(MILES DE PESOS)

	1982	1983	AUMENTOS Y DISMINUCIONES
Ventas Netas	122'550	169'800	47'250
Costo de Ventas	<u>64'800</u>	<u>94'950</u>	<u>30'150</u>
 UTILIDAD BRUTA	 57'750	 74'850	 17'100
 <u>Gastos de Operación</u>			
Gastos de Admón	21'450	22'950	1'500
Gastos de Venta	<u>13'050</u>	<u>15'450</u>	<u>2'400</u>
TOTAL GASTOS DE OPRACION	34'500	38'400	3'900
 Utilidad en Operación	 23'250	 36'450	 13'200
Otros Ingresos	6'750	8'700	1'950
Utilidad antes de I.S.R.y PTU.	30'000	45'150	15'150
Impuestos s/la Renta	12'600	19'050	6'450
Participación a los traba- jadores en las utilidades	 2'400	 3'600	 1'200
 UTILIDAD NETA	 15'000 =====	 22'500 =====	 7'500 =====

ACEROS ESPECIALES S. A. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982 Y 1983.

(MILES DE PESOS)

	1982	%	1983	%
Ventas netas	122'500	100.0	169'800	100.0
Costo de ventas	<u>64'800</u>	<u>52.9</u>	<u>94'950</u>	<u>55.9</u>
Utilidad Bruta	57'750	47.1	74'850	44.1
<u>GASTOS DE OPERACION</u>				
Gastos de Administración	21'450	17.5	22'950	13.5
Gastos de venta	<u>13'050</u>	<u>10.7</u>	<u>15'450</u>	<u>9.1</u>
Total gastos de operación	34'500	28.2	38'400	22.6
Utilidad en operación	23'250	18.9	36'450	21.5
Otros ingresos	<u>6'750</u>	<u>5.5</u>	<u>8'700</u>	<u>5.1</u>
Utilidad antes de ISR Y PTU	30'000	24.4	45'150	26.6
Impuesto S/la renta (42%)	12'600	10.2	19'050	11.2
Participación de los Trabajadores en las utilid.				
(8 %)	<u>2'400</u>	<u>2.0</u>	<u>3'600</u>	<u>2.1</u>
UTILIDAD NETA	<u>15'000</u> =====	<u>12.2</u> =====	<u>22'500</u> =====	<u>13.3</u> =====

ACEROS ESPECIALES, S. A. DE C. V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera
al 31 de diciembre de 1983

Capital de Trabajo generado por:

Utilidad Neta	22,500
Depreciación y Amortización	<u>3,150</u>

Capital de Trabajo usado en:	25,650
	=====

Adiciones en Muebles y Enseres	4,050
Dividendos Decretados y Pagados	18,300
Aumento en el Capital de Trabajo	<u>3,300</u>
	25,650
	=====

Cambios en el Capital de Trabajo:
Aumento (Disminución) en el Activo Circulante

Cuentas por Cobrar Neto	4,800
Inventarios	8,400
Pagos Anticipados	<u>150</u>
	13,350
	=====

Aumento (Disminución) en el Pasivo Circulante

Proveedores	4,650
Documentos por Pagar	2,550
Fondo de Ahorro del Personal	450
Impuesto sobre la Renta	1,200
P.T.U.	<u>1,200</u>
	10,050
	=====

Aumento en el Capital de Trabajo	3,300
----------------------------------	-------

En este caso practico no se aplico lo establecido en el Boletín B-11, por haber considerado de poca relevancia la variación --- existida en el capital de trabajo con relación al año de 1982.

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.
 ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS -
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982 y 1983.

<u>APLICADAS</u>	1982	1983
Reserva Legal		
Saldo al principio del año	1'500	2'250
Traspaso a utilidades no aplicadas	<u>750</u>	<u>1'500</u>
Saldo al fin del año	2'250	3'750
 <u>NO APLICADAS</u>		
Saldo al principio del año	21'000	18'000
Utilidad Neta	15'000	22'500
Dividendos decretados (por acción 1980 \$ 383, 1981 \$ 406)	(17'250)	(18'300)
Traspaso a reserva legal	<u>(750)</u>	<u>(1'500)</u>
Saldo al fin del año	<u>18'000</u>	<u>20'700</u>
 TOTAL UTILIDADES RETENIDAS	 20'250 =====	 24'450 =====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL

COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982 y 1983.

(MILES DE PESOS)

ACTIVO	1981	1982	1983
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Caja y Bancos	2'100	2'250	2'250
Cuentas por cobrar	25'950	25'200	30'000
Inventarios	26'550	28'650	37'050
Pagos anticipados	750	750	900
Suma Activo Circulante	<u>55'350</u>	<u>56'850</u>	<u>70'200</u>
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Propiedades planta y equipo	28'350	31'050	35'100
Menos: Depreciación	5'850	7'050	10'050
Suma Activo Fijo	<u>22'500</u>	<u>24'000</u>	<u>25'050</u>
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>			
Gastos de Organización (Neto)	3'900	3'750	3'600
Total Activo	<u>81'750</u> =====	<u>84'600</u> =====	<u>98'850</u> =====
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Proveedores	4'350	7'800	12'450
Documentos por pagar	5'250	5'250	7'800
Fondo de Ahorro	1'350	1'350	1'800
Impuesto sobre la renta	2'400	2'550	3'750
Participación de utilidades	2'400	2'400	3'600
Total Pasivo	<u>15'750</u>	<u>19'350</u>	<u>29'400</u>
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			
Capital Social	45'000	45'000	45'000
Utilidades retenidas	21'000	20'250	24'450
Total Capital Contable	<u>66'000</u>	<u>65'250</u>	<u>69'450</u>
Total Pasivo y Capital	<u>81'750</u> =====	<u>84'600</u> =====	<u>98'850</u> =====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.
 ESTADO DE RESULTADOS
 COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982 y 1983
 (MILES DE PESOS)

	1981	1982	1983
Ventas netas	112'800	122'500	169'800
Gasto de ventas	<u>59'550</u>	<u>64'800</u>	<u>94'950</u>
Utilidad Bruta	53'250	57'750	74'850
Gastos de operación:			
Gastos de Administración	18'600	21'450	22'950
Gastos de Venta	<u>12'000</u>	<u>13'050</u>	<u>15'450</u>
Total gastos de operación	22'650	23'250	36'450
Otros ingresos	<u>8'550</u>	<u>6'750</u>	<u>8'700</u>
Utilidad antes de ISR y PTU.	31'200	30'000	45'150
Impuesto sobre la renta	13'200	12'600	19'050
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>2'400</u>	<u>2'400</u>	<u>3'600</u>
Utilidad Neta	<u>15'600</u> =====	<u>15'000</u> =====	<u>22'500</u> =====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

COMPARATIVO DE LAS CIFRAS REALES CON LAS PRESUPUESTADAS AL
31-DIC-83

(MILES DE PESOS)

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>REAL</u>	<u>VARIACION ABSOLUTA</u>
Ventas netas	122'400	169'800	(47'400)
Costo de ventas	<u>64'650</u>	<u>94'950</u>	(<u>30'300</u>)
Utilidad Bruta	57'750	74'850	(17'100)
Gastos de operación:			
Gastos de administración	21'300	22'950	(1'650)
Gastos de venta	<u>14'250</u>	<u>15'450</u>	(<u>1'200</u>)
Total Gastos de Operación	35'550	38'400	(2'850)
Utilidad en operación	22'200	36'450	(14'250)
Otros Ingresos	<u>17'400</u>	<u>8'700</u>	<u>8'700</u>
Utilidad antes de ISR y PTU.	39'600	45'150	(5'550)
Impuesto sobre la renta	16'650	19'050	(2'400)
Participación de los trabajadores en las Utilidades	<u>3'150</u>	<u>3'600</u>	(<u>450</u>)
Utilidad Neta	19'800	22'500	(2'700)
	=====	=====	=====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL

PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984, 1985 y 1986

ACTIVO	1984	1985	1986
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Caja y bancos	2'550	2'850	3'000
Cuentas por cobrar	39'000	56'250	69'000
Inventarios	52'250	69'765	80'355
Pagos anticipados	1'500	1'800	2'250
Suma Activo Circulante	105'300	130'665	154'605
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Propiedades planta y Eq.	66'000	68'750	68'250
Menos: Depreciación acum.	13'650	18'000	18'750
Suma Activo Fijo	52'350	50'730	49'500
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>			
Gastos de organización (Neto)	8'550	9'000	9'150
Total Activo	<u>166'200</u>	<u>190'395</u>	<u>213'255</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Proveedores	22'500	30'000	33'000
Dividendos decretados	15'000	15'000	15'000
Documentos por pagar	25'500	22'500	18'000
Fondo de Ahorro	2'250	2'100	1'800
Impuesto sobre la renta	19'530	24'390	28'860
Participación de utilidades	3'720	4'650	5'490
Total Pasivo	88'500	98'640	102'150
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			
Capital social	45'000	45'000	45'000
Utilidades retenidas	32'700	46'755	66'105
Total Capital Contable	77'700	91'755	111'105
Total Pasivo y Capital	<u>166'200</u>	<u>190'395</u>	<u>213'255</u>

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984, 1985 Y 1986

(MILES DE PESOS)

	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Ventas Netas	255'000	300'000	330'000
Costo de ventas	<u>148'500</u>	<u>174'405</u>	<u>184'800</u>
Utilidad bruta	106'500	125'595	145'200
Gastos de operación:			
Gastos de administración	37'410	42'450	49'260
Gastos de venta	31'500	36'000	40'500
Gastos financieros	<u>4'590</u>	<u>4'050</u>	<u>3'240</u>
Total Gastos de Operación	73'500	82'500	93'000
Utilidad en operación	33'000	43'095	52'200
Otros ingresos	<u>13'500</u>	<u>15'000</u>	<u>16'500</u>
Utilidad antes de ISR y PTU	46'500	58'095	68'700
Impuesto sobre la renta	19'530	24'390	28'860
Participación a los trabajadores en las utilidades	<u>3'720</u>	<u>4'650</u>	<u>5'490</u>
Utilidad Neta	<u>23'250</u> =====	<u>29'055</u> =====	<u>34'350</u> =====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA PROYECTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984, 1985 Y 1986

(Cifras en Millares)

	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Capital de trabajo generado por:			
Utilidad neta	23,250	29,055	34,350
Depreciación y amortización	3,600	4,350	750
Producto de propiedades, planta y equipo	0	0	480
Disminución en el capital de trabajo	<u>24,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>50,850</u>	<u>33,405</u>	<u>35,580</u>
	=====	=====	=====
Capital de trabajo usado en:			
Inversiones al edificio	27,000	0	0
Inversiones a inmuebles y enseres	3,900	2,730	0
Dividendos pagados	15,000	15,000	15,000
Aumento a cargos diferidos	4,950	450	150
Aumento en el capital de trabajo	<u>0</u>	<u>15,225</u>	<u>20,430</u>
	<u>50,850</u>	<u>33,405</u>	<u>35,580</u>
	=====	=====	=====
Cambios en el capital de trabajo			
Aumento (disminución) en el activo circulante:			
Caja y bancos	300	300	150
Cuentas por cobrar	9,000	17,250	12,750
Inventarios	25,200	7,515	10,590
Pagos anticipados	600	300	450
	<u>35,100</u>	<u>25,365</u>	<u>23,940</u>
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:			
Proveedores	10,050	7,500	3,000
Dividendos por pagar	15,000	0	0
Cuentas y doctos. por pagar	17,700	(3,000)	(4,500)
Fondo de ahorro del personal	450	(150)	(300)
Impuesto sobre la renta	15,780	4,860	4,470
Participación a los trabajadores	<u>120</u>	<u>930</u>	<u>840</u>
En las utilidades	<u>59,100</u>	<u>10,140</u>	<u>3,510</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo:	<u>(24,000)</u>	<u>15,225</u>	<u>20,430</u>
	=====	=====	=====

ACEROS ESPECIALES, S.A. DE C.V.

ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS

PROYECTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984, 1985 y 1986

(MILES DE PESOS)

<u>APLICADAS</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
<u>RESERVA LEGAL</u>			
Saldo al principio del año	3'750	5'250	7'500
Traspaso de utilidades no aplicadas	<u>1'500</u>	<u>2'250</u>	<u>3'000</u>
Saldo al fin del año	5'250	7'500	10'500
 <u>NO APLICADAS</u>			
Saldo al principio del año	20'700	27'450	39'255
Utilidad neta	23'250	29'055	34'350
Dividendos decretados	(15'000)	(15'000)	(15'000)
Traspaso a Reserva Legal	(1'500)	(2'250)	(3'000)
Saldo al fin del año	<u>27'450</u>	<u>39'255</u>	<u>55'605</u>
 Total de utilidades retenidas	 32'700 =====	 46'755 =====	 66'105 =====

Aceros Especiales, S. A. de C.V.
Resumen de Razones Financieras

<u>RAZON</u>	<u>FORMULA</u>	+++++++ Cifras Reales ++++++			+++++++ Cifras Projectadas +++		
		1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>ESTRUCTURA FINANCIERA</u>							
Capital Contable a Activo Fijo	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$	$\frac{22,500}{66,000} = .34$	$\frac{24,000}{65,250} = .36$	$\frac{25,050}{69,450} = .36$	$\frac{52,350}{77,700} = .67$	$\frac{50,730}{91,755} = .55$	$\frac{49,500}{111,105} = .45$
Capital Contable a Pasivo Total	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{66,000}{15,750} = 4.19$	$\frac{65,250}{19,350} = 3.37$	$\frac{69,450}{29,400} = 2.36$	$\frac{77,700}{88,500} = .88$	$\frac{91,755}{98,640} = .93$	$\frac{111,105}{102,150} = 1.09$
Capital Contable a Activo Total	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{66,000}{81,750} = .81$	$\frac{65,250}{84,600} = .77$	$\frac{69,450}{98,850} = .70$	$\frac{77,700}{166,200} = .47$	$\frac{91,755}{190,395} = .48$	$\frac{111,105}{213,255} = .52$
<u>LIQUIDEZ</u>							
Razón de Capital de Trabajo	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{55,350}{15,750} = 3.51$	$\frac{56,850}{19,350} = 2.94$	$\frac{70,200}{29,400} = 2.38$	$\frac{105,300}{88,500} = 1.19$	$\frac{130,665}{98,640} = 1.32$	$\frac{154,605}{102,150} = 1.51$
Razón de Disponibilidad (Prueba del Acido)	$\frac{\text{Activo Circulante Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{28,800}{15,750} = 1.83$	$\frac{28,200}{19,350} = 1.46$	$\frac{33,150}{29,400} = 1.15$	$\frac{43,050}{88,500} = .49$	$\frac{60,900}{98,640} = .62$	$\frac{74,250}{102,150} = .73$
Razón de Margen de Seguridad	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{39,600}{15,750} = 2.51$	$\frac{37,500}{19,350} = 1.94$	$\frac{40,800}{29,400} = 1.39$	$\frac{16,800}{88,500} = .19$	$\frac{32,025}{98,640} = .32$	$\frac{52,455}{102,150} = .51$
Razón de Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Promedio}}$	$\frac{59,550}{25,425} = 2.34$	$\frac{64,800}{27,600} = 2.34$	$\frac{94,950}{32,850} = 2.89$	$\frac{148,500}{49,650} = 2.99$	$\frac{174,405}{66,000} = 2.64$	$\frac{184,800}{75,060} = 2.46$
	$\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$	$\frac{360}{2.34} = 153 \text{ dias}$	$\frac{360}{2.34} = 153 \text{ dias}$	$\frac{360}{2.89} = 124 \text{ dias}$	$\frac{360}{2.99} = 120 \text{ dias}$	$\frac{360}{2.64} = 136 \text{ dias}$	$\frac{360}{2.46} = 146 \text{ dias}$
Razón de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Saldo en Clientes}}{\text{Saldo en Ventas}}$	$\frac{25,950}{112,800} = .23$	$\frac{25,200}{122,550} = .21$	$\frac{30,000}{169,800} = .18$	$\frac{39,000}{255,000} = .15$	$\frac{56,250}{300,000} = .18$	$\frac{69,000}{330,000} = .20$
	$\frac{360 \text{ x } \text{Plazo Promedio de Crédito}}{\text{de Crédito}}$	$\frac{360 \text{ x } .23}{= 83 \text{ dias}}$	$\frac{360 \text{ x } .21}{= 76 \text{ dias}}$	$\frac{360 \text{ x } .18}{= 65 \text{ dias}}$	$\frac{360 \text{ x } .15}{= 54 \text{ dias}}$	$\frac{360 \text{ x } .18}{= 65 \text{ dias}}$	$\frac{360 \text{ x } .20}{= 72 \text{ dias}}$
Rotación de Cuentas por Pagar	$\frac{\text{Compras netas promedio}}{\text{Promedio de Proveedores}}$	$\frac{62,700}{4,125} = 15.2$	$\frac{83,550}{6,075} = 13.8$	$\frac{61,050}{10,125} = 6$	$\frac{166,890}{17,475} = 9.6$	$\frac{174,210}{26,250} = 6.6$	$\frac{182,355}{31,500} = 5.6$
Dias Promedio	$\frac{360 \text{ dias}}{\text{Rotación de Ctas. por P.}}$	$\frac{360}{15.2} = 23.7$	$\frac{360}{13.8} = 26.1$	$\frac{360}{6} = 60$	$\frac{360}{9.6} = 37.5$	$\frac{360}{6.6} = 54.5$	$\frac{360}{5.8} = 62.1$
<u>RENTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD</u>							
Utilidad Neta a Ventas Netas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{15,450}{112,800} = .14$	$\frac{15,000}{122,500} = .12$	$\frac{22,500}{169,800} = .13$	$\frac{23,250}{255,000} = .09$	$\frac{29,055}{300,000} = .10$	$\frac{34,350}{330,000} = .10$
Utilidad Neta a Capital Contable	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Promedio}}$	$\frac{15,450}{66,000} = .23$	$\frac{15,000}{65,625} = .23$	$\frac{22,500}{67,350} = .33$	$\frac{23,250}{73,575} = .32$	$\frac{29,055}{84,720} = .34$	$\frac{34,350}{101,430} = .34$
Utilidad Neta a Activo Total	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{15,450}{81,750} = .19$	$\frac{15,000}{84,600} = .18$	$\frac{22,500}{98,850} = .23$	$\frac{23,250}{166,200} = .14$	$\frac{29,055}{190,395} = .15$	$\frac{34,350}{213,255} = .16$

COMENTARIOS

Con base al análisis practicado en el balance general y el estado de resultados de Aceros Especiales por los tres años que terminaron al 31 de diciembre de 1983, hacemos los siguientes comentarios:

CAPITAL DE TRABAJO

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Activo Circulante	55350	56850	70200	105300	130665	154605
Pasivo Circulante	15750	19350	29400	88500	98640	102150
Capital de Trabajo	39700	37500	40800	16800	48825	52455

El capital de trabajo tuvo un incremento nominal de 3.6 millones en relación al año de 1982 lo que representa un aumento del 9.3%.

A continuación hacemos un breve análisis de las cuentas del Activo Circulante.

- a) Cuentas por Cobrar.- Este rubro se incrementó en 4.8 millones de pesos lo que representa un incremento porcentual del 8.4% en relación al saldo presentado en 1982, este incremento se originó principalmente a la política establecida para las ventas de 1983.

La relación de la cartera total con respecto a las ventas netas reflejó un promedio de recuperación en los tres años del análisis de 74.6 días, siendo esta de 83

días en 1981, 76 días para 1982 y 65 días para el último año que fue 1983, por lo que podemos establecer como aceptable el período de recuperación de la cartera en estos tres años.

b) Inventarios.- Este rubro reflejó un incremento nominal de 8.4 millones de pesos y un incremento porcentual del 29.3% con relación de 1982. Este incremento se debe principalmente a que el inventario existente está pronto a entregarse, dicho saldo equivale a una inversión de 124 y 153 días de la rotación en los inventarios de 1983 y 1982 respectivamente, para 1981 representa una rotación de 153. El activo Circulante en forma conjunta refleja un margen proporcional pero conservador en los tres años de análisis.

c) Propiedades Planta y Equipo.- Este rubro reflejó en 1983 un incremento nominal de 1.0 millones de pesos lo que representa un aumento porcentual del 4.3% con relación al año anterior.

Este incremento fue originado por el reemplazo de muebles y enseres en los Departamentos de Cobranza, Venta, Contabilidad y en el Almacén.

La proporción que representó el Capital Contable en relación al Activo Fijo fue de 0,34, 0,36 para 1981, 1982 y - 1983 respectivamente, la proporción ha ido en aumento lo que significa que se ha hecho uso del Capital Contable.

Pasivos a Corto Plazo

- a) Documentos por Pagar.- Este rubro tuvo un incremento nominal de 2.5 millones de pesos lo que representa un incremento porcentual del 48% en relación a 1982, lo cual se refiere a adeudos a favor de Bancomer, S.N.C.

- b) Proveedores.- Este rubro se vió incrementado en 4,6 millones lo que representa el 50% de aumento con relación al año anterior.

El aumento fue originado en virtud de que la empresa había proyectado un aumento en las ventas con relación a 1982.

La proporción que guardaron las cuentas por pagar a proveedores en relación a las compras reflejó una relación de 23.7 días, 26.1 días y 60 días por los años de 1981, 1982 y 1983 respectivamente.

Capital Contable.- Se reflejo un incremento nominal de 4.2 millones de pesos que representa el 6.4% de aumento, este aumento se debe a una mayor parte de la utilidad del ejercicio no fue repartida en su totalidad, sino que dichos excedentes fueron utilizados en parte para incrementar la Reserva Legal y el resto dejarlo como utilidades pendientes de aplicar.

ndices:

- a) El índice de solvencia mediata (liquidez) mostraron que la compañía tiene \$2.38 de Activo Circulante por cada peso de Pasivo Circulante contratado para 1983 durante 1981 y 1982 reflejando una proporción de \$3.51 y \$2.94 respectivamente, lo que representa que la compañía ha estado cubriendo sus obligaciones con recursos provenientes de la actividad normal, lo que significa que no han hecho un uso apropiado de financiamientos externos.
- b) Índice de capacidad inmediata de pago (prueba del ácido) muestra una proporción de activos de fácil realización de \$ 1.15, \$1.46 y \$1.83, durante 1983. 1982 y 1981 respectivamente por cada peso de pasivos contratados. Lo que muestra una gran capacidad de pago que tiene la empresa, lo que nos da una clara evidencia de que dentro de su giro normal se cuenta con efectivo ocioso ya que se esta en posibilidades de realizar excelentes inversiones en bienes de fácil convertibilidad.
- c) Margén de Seguridad.- La empresa guarda una relación con sus pasivos de \$1.39, \$1.94 y \$2.51 para 1983, 1982 y 1981 respectivamente, mostrando con esto que la empresa cuenta con el suficiente capital para seguir adelante en sus objetivos.

Estructura Financiera.

La compañía se encuentra financieramente estructurada de la siguiente forma:

	1981	%	1982	%	1983	%
Pasivo Total	15750	19.3	19350	22.9	29400	29.7
Capital Contable	66000	80.7	65250	77.1	69450	70.3
Activo Total	81750	100.0	84600	100.0	98850	100.0

En lo referente a la proporción que existe entre Capital Contable a Activo Total nos muestra que la compañía tiene \$0.70 de Capital Contable por cada peso invertido en el Activo Total mostrando con ello una buena situación en la empresa.

En relación a la proporción que guarda el capital contable con el Pasivo Total que es de \$4.19, \$3.37 y \$2.36 para 1981, 1982 y -- 1983 respectivamente, lo que refleja que durante los últimos tres años la Compañía de Aceros Especiales, S.A.de C.V. no ha utilizado en forma adecuada su capital ya que en la forma en que ha venido operando da muestras de ser muy conservadora en sus operaciones y no ha sido capaz de aprovechar las ventajas de atraer recursos ajenos.

Ventas y Productividad.

a) Las ventas del ejercicio se incrementaron nominalmente en \$ 43.3 millones de pesos lo que viene a representar un incremento porcentual del 38.6 % en relación al año de 1982, este incremento en las ventas se debio a la participación de todos los departamentos de la empresa, ya que al buen desempeño en grupo lograron cumplir con las políticas de la empresa así como lograr con las metas que cada departamento se propuso para el año de -- 1983.

b) Costo de Ventas.- Durante el ejercicio se origino un incremento nominal de 30.1 millones de pesos lo que representa un incremento porcentual del 46.5, considerándose normal este aumento ya que fue en forma proporcional al incremento en las ventas.

Gastos de Operación.- En este renglón se registro un incremento nominal de 13.2 millones de pesos lo que representa un incremento porcentual del 56.7 % con relación al año anterior.

Este incremento se debio principalmente a los aumentos de emergencia en los salarios durante el año de 1983.

Otros Ingresos.- Este renglón se vio incrementado en 1.9 millones de pesos lo que representa un aumento porcentual del 28.8 %

con relación a los obtenidos en el año de 1982.

Este renglón reflejo principalmente los cobros que por intereses
laboratorios fueron cobrados a los clientes.

OBSERVACIONES

A continuación proporcionamos el consejo de administración, algunas de las observaciones de los puntos deficientes en la situación financiera que con motivo del estudio realizado encontramos:

- 1.- Al verificar la suficiencia del activo fijo, pudimos darnos cuenta de que existe una ligera sobreinversión que podría quedar subsanada con el crecimiento y expansión de la compañía, aunque cabe señalar que esta sobreinversión no tiene mucha importancia, la mencionamos para llamar la atención en lo referente, que se cuiden los recursos de la empresa y se invierta sólo en lo necesario.
- 2.- Al hacer nuestra prueba sobre la capacidad de endeudamiento en la compañía, pudimos darnos cuenta que la empresa está en la mayoría de los casos trabajando sólo con recursos propios; por lo cual sugerimos que la empresa contrate más pasivos con proveedores ya que cuenta con efectivo suficiente para liquidarlos a --- tiempo y además proporcionaría éstos mayores ventas y por consiguiente una rentabilidad mayor.

3.- Cabe señalar que aunque existe ya establecido un sistema de control presupuestal en la empresa, es necesario que dicho control lo apliquen en una forma mas -- completa, ya que les permitirá analizar las variaciones existentes y corregir las causas que originen dichas variaciones, y por lo tanto invertir en los proyectos mas redituables.

O P I N I O N

Después de llevar a cabo el estudio de los Estados Financieros de la Compañía Aceros Especiales, S.A de C. V. terminados el 31 de diciembre de los años 1981, 1982 y 1983, y reportar las observaciones que nuestra opinión podrían ayudar a dicha empresa a determinar de la mejor forma posible su situación financiera, para poder llevar a cabo con éxito sus planes de expansión sin sufrir menoscabo en sus intereses concluimos:

La estructura financiera de la empresa como se comentó -- en su oportunidad, se encuentra bastante sólida; pero con sideramos que no se ha utilizado adecuadamente el capital --- ajeno, en virtud, de que solo se esta financiando con capital propio.

La estructura de capital de trabajo es adecuada ya que cuen ta con un ciclo de operaciones agil, lo que permite cumplir adecuadamente con sus compromisos tanto con proveedores como acreedores.

La rentabilidad que esta obteniendo la empresa por el capital social confiada a ella es buena, ya que los productos que distribuyen son de buena calidad y de excelente demanda en el mercado, lo que permite fijar condiciones en sus ope

raciones

En lo relativo a la adquisición del edificio en donde la --
compañía piensa establecer la sucursal y que tiene como po-
lítica cubrir al contado dicha compra, pensamos que la medi-
da tomada no es la mas adecuada en virtud, de que la empre-
sa congelaría recursos que podría utilizar para ser frente-
a sus obligaciones normales, por lo cual, sugerimos como una
posible solución el obtener dicho edificio por medio de un-
contrato de arrendamiento financiero, dicho contrato con op-
ción a compra, lo cual permitirá que la empresa cuente con-
una mayor cantidad de recursos disponibles.

Atentamente,

Ovidio Alvarez Morales

C O N C L U S I O N E S

1.- Es importante señalar que los estados financieros por si solos, no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de un negocio, debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre la situación financiera y su rentabilidad, no figuran en el cuerpo de aquellos y los cuales no son cuantificables en dinero, tales como:

- a) Capacidad en la Administración.
- b) Localización de la Empresa, con respecto a las Fuentes de Abastecimiento de Materias Primas y de mano de Obra.
- c) Eficacia de los transportes
- d) Condiciones de Mercado en que opere
- e) Condiciones de la rama Industrial, Comercial o de Servicio a la que pertenece.
- f) Problemas Técnicos.
- f) Régimen Fiscal.
- h) Inflación.

2.- Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración de un negocio y tener una

base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras del negocio, así como la eficiencia de su administración; en análisis financiero será un instrumento para que el factor humano cumpla su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

- 3.- Al realizar el análisis financiero este deberá apoyarse en los diversos métodos de análisis, que usados en forma profesional le permitirá al analista conocer aquellas áreas que requieran de mayor atención.
- 4.- La utilización de los diversos métodos de análisis permite conocer como esta estructurada financieramente -- una empresa en un momento determinado, asimismo, conocer la forma en que está constituida la deuda ajena y su proporción que guarda con relación al capital propio para en caso necesario tomar medidas correctivas para no poner financieramente en peligro a la empresa.
- 5.- Al conjuntar el trabajo de análisis financiero podremos darnos cuenta de como se encuentran y manejan las operaciones propias del giro normal del negocio ya que podremos ver con que velocidad promedio se mueven los inventarios de la empresa; de como se vigila la cartera de clientes en lo referente a su recuperación a -

efectivo para poder controlar el tiempo que dura la inversión de cada cuenta, tomando en cuenta la situación económica del ramo, del país e internacional que repercuta para obtener créditos.

6.- Por medio del análisis financiero oportuno podremos verificar si el rendimiento que se está obteniendo es el planeado, y en caso contrario contar con los medios necesarios para obtener las alternativas mas adecuadas para la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFIA

1.- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA

LAURENCE J. GITMAN

2.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

C.P. ABRAHAM PERDOMO MORENO

3.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

C.P. CESAR CALVO LANGARICA

4.- EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS EN
LAS EMPRESAS

C.P. ROBERTO MACIAS PINEDA

5.- LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS

ALFREDO F. GUTIERREZ

6.- TECNICA PRESUPUESTAL

CRISTOBAL DEL RIO GONZALEZ

7.- DICCIONARIO DE CONTABILIDAD

EDUARDO M. FRANCO DIAS

8.- INTERPRETACION CORRECTA DE ESTADOS FINANCIEROS

DONALD E. MILLER

9.- INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A LA ADMINISTRACION

C.P. CARLOS MARQUEZ CANO

10.- DICCIONARIO ENCICLOPEDICO UTEHA

11.- ANALISIS FINANCIERO

GUIA TECNICA PARA LA TOMA DE DECISIONES

OSWALD D. BOWLIN

JOHN D. MARTIN

DAVID F. SCOTT, JR.

12.- MANUAL DEL CONTADOR

W.A. PATON

13.- LAS FINANZAS EN LA EMPRESA

JOAQUIN MORENO FERNANDEZ