

29
24

Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Estudios Superiores "Cuautitlán"



La Importancia del Análisis e Interpretación de Estados Financieros Dentro de la Banca Nacionalizada en México

T E S I S

Que para obtener el título de:

LICENCIADO EN ADMINISTRACION

p r e s e n t a :

Jorge Solís Alvarez

Director de Tesis C. P. Oscar Martínez Gómez



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 DE LA TESIS

	PAGS.
INTRODUCCION.....	
CAPITULO I.....	1
1.- ANTECEDENTES.....	1
a) INICIO Y DESARROLLO DE LA BANCA EN MEXICO.....	1
b) FUNCIONES DE LA BANCA EN MEXICO.....	16
2.- DEFINICION DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	27
3.- OBJETO E IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	33
4.- LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	36
CAPITULO II.....	41
1.- PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS (CONCEPTOS).....	42
a) BALANCE.....	42
b) ESTADO DE RESULTADOS.....	46
c) ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS.....	47
d) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS.....	47
e) ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.....	48
f) ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL.....	50
g) ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	51
h) LA REEXPRESION BOLETIN B-11.....	52

CAPITULO III.....	55
1.- METODOS DE ANALISIS PARA LA EVALUACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	56
a) METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS INTEGRALES.....	57
b) METODO DE COMPARACION.....	59
c) METODO DE TENDENCIAS.....	60
d) METODO DE RAZONES SIMPLES.....	61
2.- ALCANCE Y FLEXIBILIDAD DE LOS METODOS DE ANALISIS..	67
 CAPITULO IV.....	 70
1.- DIFERENTES PUNTOS DE VISTA DEL ANALISIS.....	72
a) FORMAL.....	72
b) PATRIMONIAL.....	74
c) FINANCIERO.....	75
d) ECONOMICO.....	75
2.- ANALISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO.....	76
3.- FINANCIACION DE LAS EMPRESAS.....	77
a) UTILIZACION DE FINANCIACION EXTERNA.....	78
b) DEUDAS GENERALES.....	78
c) A CORTO Y LARGO PLAZO.....	79
d) CAPITAL NECESARIO, EXCESIVO E INSUFICIENTE.....	80
4.- CAPITAL CIRCULANTE.....	82
5.- CAPITAL FIJO.....	84
6.- ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADOS.....	85
a) ANALISIS DE VENTAS.....	86

	PAGS.
b) PUNTO DE EQUILIBRIO.....	88
c) RENTABILIDAD.....	90
CAPITULO V.....	
1.- ESTUDIO Y EVALUACION DE UNA SOLICITUD DE FINANCIAMIENTO BANCARIO DE LA CIA. "Z", S.A. MEDIANTE LA APLICACION DEL ANALISIS FINANCIERO.....	94
a) ESTADOS FINANCIEROS.....	102
b) METODOS DE ANALISIS	
c) INFORMACION CUALITATIVA Y CUANTITATIVA DE LA EMPRESA SOLICITANTE.....	107
d) DICTAMEN BANCARIO.....	119
CAPITULO VI.....	122
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	123
BIBLIOGRAFIA.....	127

INTRODUCCION

Desde que el hombre surgió y se vio en la necesidad de organizarse y a efecto de eliminar las transacciones comerciales a través del intercambio se introdujo el papel moneda, sin embargo la evolución natural del hombre trae consigo un sinnúmero de estructuras sociales, científicas, técnicas e industriales entre otras y a medida que avanza esta evolución dichas estructuras tienden a -- ser más complejas, incluyendo descubrimientos sorprendentes derivados de la mente creadora del ser humano que se suceden día con día, es por ello que el auge de las operaciones comerciales requieren -- del apoyo de los servicios bancarios dentro de los cuales figuran -- las operaciones activas, que son el otorgamiento de financiamientos, sin embargo para que éstos cumplan con su cometido será necesario -- por una parte que sean oportunos y a las necesidades de los solicitantes y por la otra que las Instituciones de crédito no tengan problemas al momento de la recuperación. Por lo anterior, se hace necesario seleccionar a los beneficiarios del crédito a través de técnicas de análisis financiero que cumplen con el cometido de revelar las deficiencias de las empresas, protegiendo con ello el patrimo--

nio de las instituciones de crédito ya que de no ser así estarían en grave riesgo al momento de la recuperación.

CAPITULO PRIMERO

1.- ANTECEDENTES.

- a) INICIO Y DESARROLLO DE LA BANCA EN MEXICO**
- b) FUNCIONES DE LA BANCA EN MEXICO**

2.- DEFINICION DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

3.- OBJETO E IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

4. LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

CAPITULO I

1. ANTECEDENTES

a) INICIO Y DESARROLLO DE LA BANCA EN MEXICO

Durante la Epoca Precortesiana no existen indicios sobre instituciones bancarias, en virtud de que las actividades comerciales eran pocas y se realizaban a través del trueque. Los Aztecas introdujeron diversos objetos a manera de moneda como lo fue: el cacao, las telas de algodón, los granos de oro encerrados en pluma de ave, piedras de jade, objetos de estaño, entre otros.

Tenochtitlán fue un gran centro de transacciones predominando el pago en especie, donde algunos ricos comerciantes otorgaban --- préstamos, castigando con cárcel o esclavitud a los deudores morosos. El Gobierno era quien controlaba los principales recursos de la economía como la tierra, proceso productivo y la redistribución de la riqueza.

En la Epoca Colonial, el país vivía aislado de los acontecimientos y cambios monetarios que se realizaban en otros países, --

consecuentemente no existían perspectivas de progreso industrial, - en virtud de que el desarrollo de operaciones crediticias no se fomentaba.

Desde la dominación española, la falta de la moneda metálica afectó a la población conquistadora, ya que ésta nunca se acostumbró a los instrumentos de cambio rudimentarios que utilizaban los indígenas.

En 1735, se creó la primera casa de moneda en México, la que fue considerada como la más grande y rica del mundo ya que en ella se acuñaban monedas de oro y de plata.

Siendo la Iglesia y los comerciantes los que durante esa época tenían altas concentraciones de dinero. Estos dos entes proporcionaban crédito a los usuarios en condiciones sumamente onerosas motivo por el cual esta actividad se convirtió en la más fuerte y rica de la época.

Posteriormente y dentro de esta misma época aparecieron las - primeras prácticas crediticias como lo fueron las cajas de comunidades indígenas. Las cuales servían para pagar los impuestos y -- apoyar a algunos o varios de sus miembros, y su fondo estaba integrado por las aportaciones de los pobladores de la comunidad.

La primera institución de crédito prendario fue creada en --- 1775 por Pedro Romero de Terreros y fue llamada Monte de Piedad de Animas, cuyas primeras operaciones consistieron en préstamos prendarios, custodia de depósitos confidenciales y la venta de subasta pública de las prendas no desempeñadas. Esta institución otorgaba créditos prendarios con el objeto de quitar a los usureros de la - clase menesterosa.

Durante esa época la actividad minera era básica, convirtiéndose en la fuente generadora más importante de recursos, motivo -- por el cual se creó el Banco de Avío de Minas en el año de 1873, - cuyo capital estaba constituido por las aportaciones de los mine-- ros, siendo su objetivo principal el de otorgar créditos refaccio-- narios y recibir capitales a rédito, con los cuales se fomentaba - el desarrollo minero.

Durante los primeros años del México Independiente esta insti-- tución desapareció.

Al inicio del México Independiente se creó el Banco de Avío, el cual tenía la finalidad de apoyar a la industria textil, de al-- godón y lana, la cría y elaboración de seda, así como la fabrica-- ción de papel; esto fue posible gracias a la iniciativa de Don Lu-- cas Alamán, quien fungía como Secretario de Estado y Despacho en - el año de 1830. Más tarde el 23 de Septiembre de 1842 Don Antonio López de Santana los declaró clausurados.

En 1837, se fundó el Banco de Amortización de la moneda de co bre cuyo objetivo era evitar la falsificación de monedas acuñando nuevas monedas, sin embargo el 6 de Diciembre de 1841 dejó de ope-- rar por decreto.

En la Epoca de la Reforma etapa tan importante en la vida de México, se inició el desarrollo bancario, ya que en 1864 se creó - el Banco de Londres, México y Sudamérica (hoy Banca Serfín), el -- cual se estableció como sucursal de una sociedad inglesa de emi--- sión, depósito y descuento denominada "London Bank of México and - South America Limited".

Esta institución a pesar de la caída del Imperio de Maximilia no continuó sus operaciones hasta que obtuvo en 1879 un capital -- suscrito de 1.5 millones de pesos. Haciendo notar que en sus primeros 20 años de vida, esta institución no estuvo sujeta a la supervisión del estado, desempeñando un papel sumamente importante - en la evolución del sistema bancario.

En 1875 -1878 y 1882 se fundaron los Bancos de Santa Eulalia, el Banco Mexicano y el Banco Minero Chihuahuense respectivamente, haciendo notar que fueron los primeros bancos fundados en el interior de la República y que funcionaron bajo la concesi3n del Gobierno de Chihuahua con facultades para emitir billetes y hacerlos circular.

Durante 1882, Epoca del Porfiriato, ya existían cuatro instituciones de crédito facultadas para emitir papel moneda, las cuales fueron: El Monte de Piedad, El Banco de Londres y México, El Banco Minero Chihuahuense y el Banco Mercantil Agrícola e Hipotecario. Haciendo notar que estos dos últimos del Estado de Chihuahua operaban sin el reconocimiento del Gobierno Federal.

En ese mismo año y en virtud de que estas instituciones no -- eran suficientes para cubrir las necesidades de crédito del país - el Gobierno concedió la creación de un Banco Franco - Egipcio de París, celebrándose un convenio del cual nació el Banco Nacional - Mexicano, con facultades para establecer sucursales en los principales centros mercantiles del país y emitir papel moneda, esta institución se convirtió en una especie de cajero del Gobierno e inició sus operaciones a partir de 1882. En este mismo año se fundó

el Banco Mercantil Agrícola e Hipotecario.

Para el año de 1883, se constituyó el Banco de Empleados cuyo capital se integró de aportaciones de empleados siendo su función otorgar crédito a ellos mismos.

En 1884, el Banco Nacional Mexicano y el Banco Mercantil, se fusionaron para dar origen al Banco Nacional de México, siendo éste el único Banco autorizado por el Gobierno Federal para emitir billetes dando origen a la Primera Ley Bancaria.

En el año de 1897, con la expedición de la Ley General de Instituciones de Crédito se limitó a los bancos en cuanto a recursos, facultades para emitir billetes y la apertura de sucursales; clasificándoseles en:

- 1.- Bancos de Emisión (Autorizado para emitir billetes).
- 2.- Bancos Hipotecarios (Otorgar créditos a largo plazo sobre un bien hipotecable).
- 3.- Bancos Refaccionarios (Otorgar crédito a mediano plazo para fomentar la industria, minería y la agricultura).

Por otra parte, el Banco Refaccionario Mexicano pasó a ser el Banco Central Mexicano el cual empezó a funcionar como cámara de compensación. Así, para finales de la gobernatura de Porfirio Díaz, la Banca estaba integrada por 24 Bancos de Emisión, 5 Bancos Refaccionarios y 1 Bolsa de Valores.

Durante el México Revolucionario, que fue iniciado por Madero en 1910, y a consecuencia de la inestabilidad que propició la Revolución, los bancos se vieron en la necesidad de restringir los créditos, motivo por el cual varios de ellos quebraron.

En este mismo periodo se multiplicó la emisión de billetes ya que no sólo los bancos autorizados los emitían, sino que también las diversas facciones en pugna realizaron sus propias emisiones. Consecuentemente el gobierno constitucionalista creó la comisión reguladora e inspectora de instituciones de crédito cuyos objetivos eran: liquidar el sistema viejo de billetes de bancos privados y estudiar la forma de crear un solo banco de emisión que controlara el Gobierno Federal. Esto dió origen a las bases para derogar la Ley de Instituciones de Crédito de 1897, en su Art. 28. De esta forma se concedió al Gobierno Federal el monopolio exclusivo de la emisión de billetes.

Años más tarde, en 1923, se convocó una reunión con los banqueros para que discutieran con la Secretaría de Hacienda las formas bancarias que deberían hacerse, en virtud de que los bancos se encontraban en una situación desequilibrada, la economía del país se encontraba estancada y el gobierno era uno de los deudores más fuertes de los bancos. En esta reunión se redactó la Ley General de Instituciones de Crédito, formándose a su vez la Comisión Monetaria como Sociedad Anónima, cuyo objetivo principal era el de vigilar que la Ley de Instituciones de Crédito se aplicara adecuadamente, en forma adicional se encargaría del servicio de Tesorería del Gobierno, de la Deuda Pública, y fungiría como Agente Financiero del Gobierno en el extranjero.

En 1925, se constituyó la Banca Central Mexicana, asentándose las bases para la reestructuración del anterior sistema bancario y se adoptó el criterio de hacer participar al Gobierno Federal y a la Banca Privada en el capital y Administración del Banco, los ob

jetivos principales del Banco de México fueron:

- Emitir billetes,
- Regular la circulación monetaria, los cambios con el exterior y la tasa de interés,
- Redescantar documentos mercantiles,
- Tomar a su cargo el servicio de tesorería del Gobierno Federal,
- Efectuar operaciones propias de los Bancos de Depósito y Descuento.

El Banco de México desde su origen (1925), hasta la actualidad ha tenido 3 etapas trascendentales:

- La primera (1925-1936), parte desde su fundación, adquiere funciones de banca central y un control sobre los medios de pago, además de marcar el principio de las operaciones del Banco Central.
- La segunda (1936-1948), en ésta adquiere flexibilidad en el manejo de la corriente de fondos de la economía, se le permite cambiar la aplicación del mecanismo del encaje legal de los Bancos Comerciales, haciendo notar que las siguientes transformaciones se llevaron a cabo en la Ley General de Instituciones de Crédito.
- La tercera (1948 a la actualidad), se incrementa considerablemente su influencia sobre la Banca Comercial e Instituciones Financieras, a través de las cuales ha podido dirigir el crédito hacia las actividades más importantes para el desarrollo del país.

En el año de 1926, se fundó el Banco Nacional de Crédito Agrícola, en 1928 se creó la Asociación de Banqueros de México, A.C. y la Comisión Nacional Bancaria. Debido a la baja en los precios de sus productos, nuestro país se vió en la necesidad de emitir la -- Ley Orgánica de Banco de México, S.A. Posteriormente y durante el régimen de Lázaro Cárdenas, se crearon, Nacional Financiera en --- 1934, el Banco Nacional de Crédito Ejidal en 1935, y el Banco Nacional de Comercio Exterior, en 1937.

El Sistema Bancario Nacional; (1976-1982). Para 1976, desarrolló las finanzas bancarias con más éxito de lo que pudo esperar en el mercado de valores. Para este año el sistema financiero funcionaba de la siguiente manera:

- Como Autoridades se encontraban:

1. S.H. y C.P. como autoridad máxima.
2. Subsecretaría de Crédito Público.
3. Banco de México como Banco Central.
4. Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.
5. Comisión Nacional de Valores.

- Como Agrupación Industrial se encontraban:

1. Instituciones y Organizaciones Auxiliares Nacionales de Crédito. Donde las Instituciones Nacionales de Crédito eran:

- Nacional Financiera, S.A.
- Banco Nacional de Comercio Exterior, S.A.
- *- Banco Nacional de Crédito Agrícola

- * — Banco Nacional de Crédito Ejidal
- * — Banco Nacional de Comercio Agropecuario
- ** — Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
 - Banco Nacional de Fomento Cooperativo
 - Banco Nacional de Monte de Piedad
 - Banco Nacional Cinematográfico
 - Banco Nacional de Ejército y la Armada
- ** — Banco Nacional Urbano, S.A.
 - Financiera Nacional Azucarera, S.A.
 - Banco del Pequeño Comercio del D.F., S.A.
 - Patronato del Ahorro Nacional

* Se fusionaron en Banco Nacional de Crédito Rural, en 1975.

** Formaron en 1974 el grupo financiero BANOBRAS.

— Como Instituciones Auxiliares de Crédito se encontraban:

- Almacenes Nacionales de Depósito, S.A.
- Unión Nacional de Productores de Azúcar, S.A. de C.V.

2. Las Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito de dividían en 2 grupos:

— Instituciones Privadas de Crédito: las cuales eran:

- 1) Banca de Depósito
- 2) Banca de Ahorro
- 3) Operaciones Financieras
- 4) Crédito Hipotecario
- 5) Operaciones de capitalización
- 6) Operaciones Fiduciarias

— Organizaciones Privadas Auxiliares de Crédito.

Entre las cuales se encuentran:

- 1) Almacenes Generales de Depósito
- 2) Cámaras de Compensación
- 3) Bolsas de Valores
- 4) Uniones de Crédito

Durante ese mismo año, se publicaron en el Diario Oficial las reglas de la Banca Múltiple, las cuales tenían la concesión del Gobierno Federal para realizar las operaciones de banca de depósito, financiera e hipotecaria.

Para finales de 1976, Banpacífico, S.A. y Banco Mercantil de México, S.A., se constituyeron con Banca Múltiple.

En 1977, se convirtieron en Instituciones de Banca Múltiple: Multibanco Comermex, S.A., Bancreser, S.A., Unibanco, S.A., Banca Promex, S.A., Banamex, S.A., Banca Metropolitana, S.A., Banco Internacional, S.A., Banco Occidental de México, S.A., Banco del Atlántico, S.A., Banco Mercantil de Monterrey, S.A., Actibanco de Guadalajara, S.A., Banca Serfín, S.A., Banca Confía, S.A. y Banco-mer, S.A.; 93 instituciones de crédito se convirtieron en 14 de Banca Múltiple.

Para 1978, se crearon varias Casas de Bolsa y se abrieron sucursales en provincia, apareciendo también los CETES.

En este mismo año, 29 Instituciones de crédito se convirtieron en 10 Instituciones de Banca Múltiple, siendo éstas: Banpaís, S.A., Bancam, S.A., Banco BCH, S.A., Banca Sofimex, S.A., Banco Continental, S.A., Banco Regional del Norte, S.A., Banca Cremi, S.A.-

y Banco Urbano, S.A.

En el 1979, 19 Instituciones de crédito se fusionaron en 6 -- Instituciones de Banca Múltiple y nació el Banco Obrero, siendo -- éstas: Banco del Noroeste, S.A., Banco Longoria, S.A., Banco Popu- lar, S.A., Banco de Monterrey, S.A., Banco del Centro, S.A. y Ban- co Mexicano Somex, S.A.

De estas Instituciones 6 se fusionaron en 1980 para formar -- 3 Instituciones de Banca Múltiple, donde aparece Banco Aboumrad, - S.A., Banco de Oriente y Probanca Norte, S.A.

Para el año 1981, se fusionaron multibancos ya existentes co- mo: Banca de Crédito y Servicio, S.A., con Polibanca Innova, S.A., y Bancam, S.A., con Banca Metropolitana, S.A., nueve Instituciones se fusionaron en 3 de Banca Múltiple, siendo Banca de Provincia, - S.A., Banco Ganadero, S.A. y Banco Latino, S.A.

En el año de 1982, año de la crisis mexicana, el mercado de - valores continuaba su baja, y ya no existían otras alternativas de inversión que el mercado de Dinero; en cuanto al mercado bancario se continuaba con la acumulación de capital, y se seguían fusionan- do bancos como Banco del Atlántico con Banpacífico, S.A. y Crédito Mexicano con Banco Longoria, S.A.

Así, el 10. de Septiembre de ese mismo año, día del último in- forme de Gobierno de José López Portillo se informa la nacionaliza- ción de la Banca Privada a excepción de Banco Obrero y City Bank, N.A.; además de las organizaciones auxiliares de crédito y las ofi- cinas de representación.

La nacionalización de la banca no surgió como una decisión -- únicamente política, sino es la respuesta a una situación difícil,

ante la cual, el gobierno, como en muchas otras ocasiones, debía controlar.

Entre otras cosas, dicha decisión se tomó para acabar con actividades nocivas, como:

- El otorgamiento por parte de la banca de créditos blandos a empresas cuyas acciones eran principal o totalmente propiedad de los banqueros.
- El otorgamiento de créditos a empresas de los banqueros o de sus parientes.
- Pagos de intereses por encima de los autorizados a clientes especiales.
- Cobro por cantidades determinadas por no mantener un saldo mínimo en cuenta de cheques.
- Pagos de intereses ínfimos en cuenta de ahorros.
- Trato discriminatorio en la prestación de servicios.

Cuando en el año 1982, toma posesión Miguel de la Madrid Hurtado, como presidente, se pone en marcha el PIRE (Programa Inmediato de Reordenamiento Económico); los propósitos de dicho programa consistían en combatir la inflación, la inestabilidad cambiaria, la escases de divisas, proteger el empleo, el abasto y la planta productiva y recuperar las bases para el desarrollo justo y sostenido.

Para el año más crítico de la crisis de México, 1983, se pone en marcha la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, dicha Ley señalaba que las Instituciones mixtas de crédito, pasarían a ser sociedades nacionales de crédito; con esto se abre nuevamente la posibilidad de que los particulares participaran en

el capital de la Banca, pero únicamente hasta un 34%; y cuyos objetivos eran:

- Fomentar el ahorro nacional.
- Canalizar los recursos financieros a las actividades nacionales y socialmente, necesarias y prioritarias.
- Coordinar la asignación de recursos de crédito y evitar la concentración en personas o grupos.
- Descentralizar geográficamente la asignación de recursos.
- Proveer la adecuada participación de la Banca mexicana en los mercados internacionales.

Para agosto del mismo año comenzó el pago de indemnización a banqueros, dicho pago se efectuó a través de bancos gubernamentales, los cuales eran depositados en la bolsa de valores; igualmente en ese mes, se liquidaron 11 Instituciones de crédito, se fusionaron otras y de esta forma se reduce el número de instituciones, de 60 quedan únicamente 29 sociedades nacionales de crédito.

Así para 1984, comienza el año de los grandes cambios, aunque también existieron grandes fracasos, y se trató de dar marcha ---- atrás a la estructuración. "Se liberaba en gran forma el control - de cambios, se daban las pautas para una banca dual, se modificaron los objetivos del servicio público de banca y crédito".

Se presentó también el Programa Nacional de Desarrollo 1984-1988, cuyos objetivos específicos eran: recuperar y fortalecer el ahorro interno, asignar y canalizar eficientemente los recursos financieros, reorientar las relaciones económicas con el exterior y fortalecer y consolidar el sistema financiero mexicano.

Por otro lado la inversión extranjera se canalizaría a áreas que contribuyan al desarrollo científico y tecnológico nacional, - en base a lo anterior, en Diciembre del mismo año, el ejecutivo federal hace un llamado ante el Congreso de la Unión con el objeto de modificar el sistema Financiero Mexicano, destacando los siguientes puntos:

- En la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, separa a las sociedades nacionales de crédito en Instituciones de Banca Múltiple e Instituciones de Banca Desarrollo.

- En la Ley Orgánica del Banco de México, se resalta la facultad del ejecutivo para decidir mediante decretos, sobre el control de cambios, y en la presentación de la propuesta, prohibir a BANXICO, la adquisición directa del Gobierno Federal sobre valores a su mismo nombre.

- En la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito, elimina a las Instituciones de finanza, como organizaciones auxiliares de crédito. En lo que se refiere a los almacenes generales de depósito, se les permite prestar servicio de 2 tipos; fiscal y financiero, además de proporcionar servicios de transporte. En cuanto a las uniones de crédito, se les permitió agruparse de manera que los socios se dediquen a una misma actividad, para facilitar el uso del crédito.

- En la Ley General de Valores, se destaca la creación de las casas de bolsa nacionales, en donde el gobierno participa con el 50% o más del capital, y se les autoriza para la administración de fondos de pensiones: por otro lado, es de importancia mencionar

que éstos puedan realizar actividades relacionadas con el crédito, ya que colocan papel comercial, aceptaciones bancarias, manejan de pósitos al invertir en Cetes, Petrobonos y otros. (Banca dual.)

- La Ley de Sociedades de Inversión, pueden ser clasificadas en comunes, de renta fija o de participación de moneda extranjera, - en las comunes, y en las de capital de riesgo; además a éstas últimas se les permite operar con valores e intermediarios; por otro lado, observa la creación, regulación y funcionamiento de las sociedades operadoras de las sociedades de inversión, como empresas cuyos objetivos son la administración, venta y recompra de acciones de una sociedad de inversión.

En el año de 1985, en un nuevo esfuerzo por disminuir los costos de operación del Sistema Bancario, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció un nuevo programa de reestructuración de las Sociedades Nacionales de Crédito, reduciéndose de 29 bancos -- existentes a únicamente 20 que operarían con diferentes características:

- 6 Bancos con cobertura nacional.
- 6 Bancos de circunscripción Regional.
- 8 Bancos de Ambito Multiregional.

Los Bancos que conservan su actual estructura, denominación, - domicilio, capital social e infraestructura de servicios son: ---- BANAMEX, BANCOMER, SERFIN, COMERMEX, INTERNACIONAL y SOMEX. Por - otra parte los 8 Bancos de cobertura multiregional son: CONFIA, -- CREDITO MEXICANO, BANCO DE CREDITO Y SERVICIO, BANCO DEL ATLANTICO, que absorbe a BANCO DE MONTERREY; BANCO BCH, que fusiona a SOFIMEX;

BANPAIS, que adhiere a BANCO LATINO; BANCA CREMI, que absorbe a -
BANCO DE PROMOCION Y FOMENTO, y MULTIBANCO MERCANTIL DE MEXICO, --
absorbe a BANCAM.

Con esta nueva estructura, se pretende que los Bancos de Co-
bertura Multiregional, logren una especialización sectorial en su
cartera logrando con ello brindar un mejor servicio al poder otor-
gar paquetes financieros a sus clientes.

Los 6 Bancos de Cobertura Regional que completan este nuevo -
sistema son: Banco del Noreste, que absorbe a Unibanco; Banco Mer-
cantil de Monterrey, que fusiona a Banco Regional del Norte; Banca
Promex, que incluirá al Banco Refaccionario de Jalisco; Banco del
Centro, que adhiere a la Banca de Provincias; Banco de Oriente y -
Banco Continental Ganadero.

b) FUNCIONES DE LA BANCA EN MEXICO

En el inciso anterior se mostró el desarrollo histórico del -
sistema financiero mexicano desde sus inicios hasta nuestros días;
a continuación veremos cuáles son las funciones de las Sociedades
Nacionales de Crédito, así como las de las autoridades que las re-
gulan, comenzando por las funciones de las máximas autoridades:

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público: ejerce sus --
funciones a través de la subsecretaría de la Banca, supervisa y re-
gula la actividad financiera de Banco de México, Comisión Nacional
Bancaria y de Seguros y la Comisión Nacional de Valores.

- Banco de México, es el banco central de la nación y sus --

funciones son:

Regular la emisión y circulación de la moneda, el crédito y los cambios, operar como banco de reserva y prestar el servicio de cámara de compensación ; prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y operar como agente financiero del mismo, es asesor del Gobierno Federal, además de participar en el fondo monetario internacional.

- Comisión Nacional Bancaria y de Seguros: Las funciones de ésta son: inspección y vigilancia de las instituciones de crédito, fungen como órgano de consulta y emite disposiciones para el cumplimiento de las leyes.

- Comisión Nacional de Valores: este organismo realiza las siguientes funciones: Supervisa el cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, inspecciona y vigila el funcionamiento de Casas de Bolsa, y Bolsas de Valores, operadoras de sociedades de inversión y emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, dicta medidas para que las Casas de Bolsa y Bolsas ajusten sus operaciones, inspecciona el funcionamiento del Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL) forma la estadística nacional de valores, actúa como árbitro en conflictos y asesora al Gobierno Federal y otros organismos en materia de valores.

ORGANISMOS BANCARIOS:

Sociedades Nacionales de Crédito: Este tipo de sociedad es exclusiva en México para prestar el servicio de banca y crédito, sus

objetivos son:

Fomentar el ahorro nacional, facilita al público el acceso a los beneficios del servicio público de banca y crédito, canalizar eficientemente los recursos, promover la participación de la banca mexicana en los mercados financieros internacionales, procurar el equilibrio del sistema bancario nacional y promover una competencia sana entre las instituciones de Banca Múltiple; promover y financiar las actividades y sectores que determine el Congreso de la Unión, como especialidad de cada Institución.

Estas, son instituciones de derecho público con personalidad jurídica y patrimonio propios, con duración indefinida y capital representado por certificados de aportación patrimonial, pudiendo ser éstas de dos series:

La serie A, donde el 66% es inscrito únicamente por el Gobierno Federal y la serie B, donde el 34% puede ser suscrito además del Gobierno, por otras entidades gubernamentales, o por personas físicas o morales mexicanas.

La administración de las sociedades nacionales de crédito está encomendada a un Consejo Directivo y a un Director General.

Dentro de las operaciones que realizan, se encuentran las siguientes:

- Recibe depósitos a la vista, de ahorro y a plazo con previo aviso.
- Aceptan créditos y préstamos.
- Emiten bonos bancarios y obligaciones subordinadas.
- Constituyen depósitos con instituciones de crédito y entidades financieras extranjeras.

- Efectúan descuentos y otorgan créditos, incluyendo vía tarjeta de crédito.
- Asumen riesgos contingentes por el otorgamiento de aceptaciones, endoso o aval de títulos de crédito o la expedición de cartas de crédito asumiendo obligaciones de terceros.
- Operan con valores.
- Promueven la organización y transformación de empresas y suscriben capital de las mismas.
- Operan con documentos mercantiles por cuenta propia.
- Operan con oro, plata y divisas.
- Prestan servicios de cajas de seguridad.
- Expiden cartas de crédito y realizan pagos por cuenta de clientes.
- Practican operaciones de fideicomiso, y llevan a cabo mandatos y comisiones, además de fungir como albacea.
- Reciben depósitos en administración, custodia y garantía.
- Actúan como representantes de tenedores de títulos de crédito.
- Hacen servicio de caja y tesorería a títulos de crédito, por cuenta de las emisoras.
- Llevan la contabilidad y libros de actas de empresas.
- Desempeñan la sindicatura o se encargan de la liquidación de negocios, establecimientos, concursos o herencias.
- Practican avalúos.
- Realizan (en caso de instituciones de crédito de desarrollo), las operaciones necesarias para atender el correspondiente.

diente sector de la economía.

- También llevan a cabo operaciones que pueden ser como préstamos bancarios o inversiones.
- Pasivos, como depósitos o préstamos recibidos por la Sociedad Nacional de Crédito.
- Operaciones de Servicio, como oro, plata y divisas.

ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CREDITO

La ley general de organizaciones y actividades auxiliares de crédito señala como organizaciones auxiliares, a los Almacenes Generales de Depósito, las Arrendadoras Financieras y las Uniones de Crédito. Esta ley considera asimismo actividad auxiliar del crédito, la compra-venta habitual y profesional de divisas (casas de -- cambio).

A) Almacenes Generales de Depósito: Estos tienen como objetivo el almacenamiento, guarda y conservamiento, de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósitos y bonos de prenda, también pueden realizar las siguientes actividades.

- Transformar las mercancías para aumentar su valor.
- Expedir certificados de depósito por mercancías en tránsito, además de asegurar por conductos del almacén las mercancías.
- Transportar mercancías que entren o salgan del almacén, --- siempre que vayan o hayan sido almacenadas en éste.
- Certificar la calidad de la mercancías.

- Empacar y embasar los bienes y mercancías recibidas en depósito, por cuenta de los depositantes o titulares de los certificados de depósito.

Los almacenes generales de depósito pueden ser:

a) Financieros: Son aquéllos que reciben mercancías por las que se ha pagado el impuesto correspondiente.

b) Fiscales: Reciben mercancías sujetas a pago de impuestos.

B) Arrendadoras Financieras: Son organizaciones auxiliares de crédito, que mediante un contrato de arrendamiento, se obligan a adquirir determinados bienes y a conceder su uso o goce temporal a plazo forzoso, a una persona, obligándose ésta a realizar pagos parciales por una cantidad que cubra el costo de adquisición de los bienes, para adoptar al vencimiento del contrato, cualquiera de las tres opciones siguientes:

a) Comprar el bien a un precio inferior a su valor de adquisición, fijado en el contrato.

b) Prorrogar el plazo del uso o goce del bien.

c) Participar junto con la arrendadora de los beneficios que deje la venta del bien, de acuerdo a lo establecido en el contrato.

Las arrendadoras financieras sólo realizan las siguientes funciones:

- Celebrar contratos de arrendamiento financiero.

- Adquirir bienes de proveedores o de futuros arrendatarios para dárselas a éstos últimos.

- Obtener préstamos de instituciones de crédito y de seguros nacionales o de entidades financieras extranjeras para la realiza-

ción de sus operaciones y préstamos de instituciones de crédito nacionales o entidades extranjeras para problemas de liquidez.

- Otorgar créditos a corto plazo relacionados con contrastes de arrendamiento y créditos refaccionarios e hipotecarios.

- Descontar, dar en prenda o negociar los títulos de crédito y afectar los derechos provenientes de los contratos de arrendamiento financiero.

- Constituir depósitos a la vista y a plazo en instituciones de crédito y bancos del extranjero, así como adquirir valores aprobados para tal efecto por la Comisión Nacional de Valores.

C) Uniones de Crédito: Son organismos constituidos como sociedades anónimas de capital variable con concesión de la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros, con un mínimo de 20 socios, pudiendo ser éstos del ramo Agropecuario, Comercial, Industrial o Mixto.

Las actividades que estas uniones realizan son las siguientes:

- Facilitar crédito y prestar garantía o aval exclusivamente a sus socios.

- Recibir de sus socios depósitos de dinero para uso de caja y tesorería.

- Recibir de sus socios préstamos a título oneroso en los términos que señala la S.H. y C.P.

- Adquirir acciones, obligaciones y otros títulos semejantes.

- Encargarse de la construcción y obras propiedad de sus socios para uso de ellos.

- Promover la organización y administrar empresas.

- Comprar, Vender, Alquilar, por cuenta y orden de sus socios, insumos y bienes de capital para el desarrollo de sus empresas.

- Administrar por cuenta propia la transformación industrial o el beneficio de los productos obtenidos o elaborados por sus socios.

D) Casa de Cambio: Su objeto social es exclusivamente la -- realización de compra, venta y cambio de diversos billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras que no tengan curso legal - en el país de emisión, piezas de plata como la Onza-Troy y piezas metálicas conmemorativas acuñadas en forma de moneda, requieren la automatización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INSTITUCIONES DE FIANZA:

Su objeto es otorgar a título oneroso, requiere concesión del Gobierno Federal que otorga la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; están constituidas como sociedades anónimas de capital fijo y pueden ser privadas o nacionales.

ORGANISMOS BURSATILES

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, en su primer artículo, señala que regula entre otras, la oferta pública de valo--res, el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y las Autoridades y Servicios en materia de Mercado de Valores.

Como organismos Bursátiles se encuentra:

- La Comisión Nacional de Valores: El Registro Nacional de Valores ya comentados, el Instituto para el Depósito de Valores, los Agentes de Bolsa, las Casas de Bolsa, las Bolsas de Valores, Las - Sociedades de Inversión y las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión.

A) Instituto para el Depósito de Valores (Indeval): "Tiene - por objeto, prestar un servicio público para satisfacer necesida-- des de interés general relacionado con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores", realizando actividades de:

- Depósito de Valores y Documentos.
- Administración de Valores de Depósito, estando facultado -- para hacer efectivos los derechos patrimoniales de éstos.
- Transferencia, compensación y liquidación sobre valores.
- Mantenimiento de libros de registro de acciones a petición de la emisora.
- Dar fe de los actos que realice en funciones.

B) Agentes de Bolsa: Son agentes de valores, personas fisi-- cas, inscritas en el Registro Nacional de Valores. Pueden realizar las siguientes actividades:

- Actuar como intermediarios en operaciones con valores.
- Recibir fondos para realizar operaciones con valores.
- Brindar asesoría en materia de valores.

C) Casas de Bolsa: Son agentes de valores, personas morales (S.A.) inscritos en la sección de intermediarios del Registro Nacional de Valores, pudiendo ser nacionales o privadas. Las actividades que pueden realizar las Casas de Bolsa, además de las que realizan los Agentes de Bolsa son:

- Recibir créditos para su operación.
- Otorgar préstamos para la adquisición de Valores con la garantía de éstos.
- Realizar operaciones por cuenta propia, con cargo a su capital y con valores con sus accionistas, administradores, funcionarios y apoderados para celebrar operaciones con el público.
- Administrar y guardar valores, depositando éstos en el INDEVAL.
- Operar a través de oficinas, sucursales o agencias de Instituciones de crédito.
- Invertir en Sociedades que les presten servicios o complementarios a su actividad.
- Actuar como representante de obligaciones o tenedores de otros valores.
- Administrar reservas de fondos de pensiones o jubilaciones complementarias a las establecidas por la Ley del Seguro Social y de primas de antigüedad acordes con la Ley del Impuesto sobre la Renta.

D) Bolsa de Valores: Deben ser Sociedades Anónimas de Capital Variable, (S.A. de C.V.) con concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, oyendo al Banco de México y a la Comi---

sión Nacional de Valores. Su función principal es facilitar las -- transacciones con valores y desarrollárlas al mercado.

E) **Sociedades de Inversión:** Son Sociedades Anónimas con su capital mínimo totalmente pagado, establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que "tiene por objeto la adquisición - de Valores y Documentos seleccionados de acuerdo al criterio de di versificación de riesgos, con recursos provenientes de la coloca- ción de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista además de:

- Fortalecer y descentralizar el Mercado de Valores.
- Permitir el acceso del pequeño y mediano inversionista a di cho mercado.
- Democratizar el capital.
- Contribuir al financiamiento de la planta productiva del -- país.

También se clasifican en:

- 1.- Sociedades de Inversión Comunes.
- 2.- Sociedades de Inversión de Renta Fija.
- 3.- Sociedades de Inversión de Capital de Riesgo.

1.- **Sociedades de Inversión Comunes:** Operan con valores de renta fija y renta variable dentro de los límites aprobados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2.- Sociedades de Inversión de Renta Fija: Operan con Valores y Documentos de Empresas que requieren financiamiento a -- largo plazo y relacionados con los objetivos de la Planeación Nacional del Desarrollo, dentro de los límites aprobados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Las Sociedades de Inversión Comunes y de Renta Fija, sólo - pueden operar con valores y documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, las de Capital de Riesgo - no necesariamente.

Estas operaciones las realizan a través de:

- a) El Indeval.
- b) Comités de valuación formados por personas físicas o morales, independientes de la Sociedad de Inversión.
- c) Instituciones de Crédito.

F) Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión: Son Sociedades Anónimas autorizadas por la Comisión Nacional de Valores para prestar servicios de administración, distribución y recompra de las acciones de una Sociedad de Inversión.

2. DEFINICION DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Durante el desarrollo de este trabajo se utilizarán frecuentemente los términos Análisis e Interpretación de Estados Financieros, por lo tanto resulta necesario definir la palabra "ANALI

SIS".

(1) Al respecto W.M. JACKSON INC. Editores la define diciendo: (Del Griego Analysis; de ANALYEIN, Desatar). Separación de las partes de un todo hasta conocer los --- principios o elementos de que se forma, y la palabra interpretar (Del Latín Interpretare), que significa explicar o aclarar el sentido de una cosa. (1)

Si se considera la anterior definición como una facultad -- del pensamiento humano, y una vez efectuada la separación del todo en sus elementos que lo comprenden, será imperativo interpretarlos para dar significación y coherencia al acto introspectivo. La interpretación consecuentemente nos brinda, los elementos de juicio necesarios para apoyar las conclusiones a las que se ha -- llegado.

El C.P. y Dr. en Ciencias Administrativas Roberto Macías P. cita la siguiente definición de la palabra "FINANCIEROS".

(2) La palabra Finanzas viene del francés "FINANCES" y ésta de la palabra latina "FANATIO", 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 a su empleo. (2)

(1) Diccionario Hispánico Universal. W.M. Jackson, Inc. Editores. México, D.F.

(2) El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas, Séptima Edición, Segunda Reimpresión 1973. Ediciones Contables y Administrativas, S.A., México, D.F.

El catedrático L.C. Epifanio Pineda Celis, define Finanzas como la búsqueda y consecución de capitales por eso el balance - se llama Estado Financiero, ya que muestra en el activo cómo se invirtió el dinero conseguido del pasivo y capital.

Con la palabra "FINANCIERO" se alude a lo que es relativo - a la Hacienda Pública, en la antigüedad se le denominó Dineros - Públicos, y a las cuestiones Bancarias, bursátiles o a los grandes negocios mercantiles y por extensión a la propia persona versada en el conocimiento de estas materias.

Una vez establecido el significado literal y etimológico de las palabras Análisis, Interpretación y Financieros, mencionaré algunas definiciones de diferentes métodos de análisis y de Análisis e Interpretación de Estados Financieros, con el objeto de integrar analogías y relaciones entre ambos, para estar en posibilidad de emitir un concepto personal de Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

Por lo que respecta a la definición de Análisis e Interpretación de Estados Financieros,⁽¹⁾ el C.P. Miguel A. Miranda considera que "Consiste en el examen y combinación de las diversas partidas del Balance General y el estado de resultados y ganancias, para sacar conclusiones de interés referente a la marcha - del negocio".

(1) La enseñanza, con dibujos del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Editorial Patria, S.A. México 1, - D.F. Primera Edición.

R.D. Kennedy y S.Y. McMullen, enuncian que "El análisis de los Estados Financieros comprenden un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y -- los resultados de operación, así como el progreso económico de la empresa son satisfactorios o no."(1)

El C.P. y Dr. en Ciencias Administrativas Roberto Macías P., afirma que "El análisis factorial es la distinción y separación de los factores que concurren en el resultado de las operaciones de un negocio hasta llegar al conocimiento particular de cada -- factor, con el objeto de determinar su contribución en el resultado de las operaciones realizadas".(2)

W.A. Patton, establece que "El análisis de los Estados Financieros a base de razones, es el método que consiste en establecer las relaciones de las partidas y de los grupos de partidas entre sí, por medio de los resultados de diversos cálculos matemáticos. El objeto fundamental del análisis por medio de razones se basa en que las relaciones que existen entre varios elementos que figuran en los Estados, son los factores más importantes y no los valores absolutos de los mismos".(3)

-
- (1) Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación Uteha, México, 1972.
 - (2) El análisis de Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Séptima Edición. Segunda reimpresión, 1973. Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México, D.F.
 - (3) Manual de contador. Reimpresión, 1966.

En relación al concepto filosófico de Análisis, el C.P. y - Dr. en Ciencias Administrativas Roberto Macías P. dice:

"Los Estados Financieros muestran la situación y desarrollo - financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas, en virtud de que tales operaciones se rea - lizan bajo la dirección de la administración, se concluye que los Estados Financieros son la expresión cuantitativa de los resulta - dos obtenidos por la administración en su actuación. (1)

Haciendo un estudio de las definiciones antes mencionadas, se observa que los autores C.P. Miguel A. Miranda y R.D. Kennedy y S.Y. McMuller así como W.A. Patton, coinciden al considerar el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros como el es - tudio, combinación y establecimiento de las relaciones de las -- partidas y grupos de partidas entre sí que integran los Estados Financieros, para obtener conclusiones de interés. Encaminadas a determinar si la situación financiera, los resultados de las ope - raciones y el progreso económico de las empresas son satisfacto - rios o no.

El C.P. y Dr. en Ciencias Administrativas Roberto Macías P., acertadamente estima al definir los diferentes conceptos de Aná -

(1) El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias - en las Empresas. Séptima Edición. Segunda reimpresión, 1973, Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México, D.F.

lisis que se citan, que la situación financiera de las empresas - reflejará la actuación de la administración de éstas, así como la de los factores internos o externos que intervienen en el desarrollo de los negocios, además de la de otros fenómenos o hechos.

El resultado del estudio antes elaborado es el concepto, objetivo y fundamento de este trabajo de investigación referente a la importancia del Análisis Financiero dentro de la Banca Nacionalizada en México, ya que como se ha mencionado en los párrafos anteriores a través del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, el analista bancario puede determinar si una sociedad es sujeta de crédito o no, además de determinar sus deficiencias y necesidades.

Se puede considerar el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros como un método que nos permite medir los resultados obtenidos a través de la actuación de la Administración de una empresa, ofreciendo elementos de juicio suficientes para emitir una correcta opinión acerca de las condiciones financieras - del negocio; permitiendo establecer relaciones entre las diferentes partidas que integran los Estados Financieros, provocando en la mente del analista interrogantes, sugerencias y apreciaciones relacionadas con la estructura financiera de las Sociedades, facilita el descubrimiento de los hechos económicos que les son referentes y deficiencias que las aquejan, así como la cuantificación y valorización de los efectos derivados de la combinación y sucesión de los fenómenos, tanto internos como externos que son inherentes a las empresas y que tuvieron repercusión o no, en --

los diferentes renglones de los Estados Financieros, para determinar ya sea el progreso, atraso o estancamiento de los negocios. Consecuentemente el analista bancario podrá determinar la situación real de la empresa, así como las necesidades de la misma -- con el fin de recomendar el tipo de financiamiento requerido, -- así como el monto y plazo logrando con esto brindar un servicio de asesoría financiera a las empresas solicitantes de crédito reduciendo substancialmente el riesgo que toda institución bancaria adquiere en el otorgamiento de crédito.

3.- OBJETO E IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objeto e importancia del Análisis e Interpretación de -- los Estados Financieros, se fundamenta en la necesidad e interés que existe en los Administradores, Contadores Públicos, Hombres de negocios y en nuestro caso Sociedades Nacionales de Crédito de conocer el significado e importancia de la información - que radica en los Estados Financieros, en virtud de que los Estados Financieros no bastan por sí solos para explicar la situación Financiera por la que atraviesan las empresas, por ello, a través de la aplicación de los diferentes métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros, se detectan y localizan - las posibles deficiencias que afectan al negocio, permitiendo a los analistas conocer la situación real de la empresa, facilitándoles fundamentar en forma cierta la decisión y opinión que emi-

tan en relación a la solicitud de crédito propuesta, tendiente a lograr la más adecuada colocación de los recursos que toda Institución Bancaria dispone para alcanzar la estabilidad y seguridad en el momento de su recuperación así como el progreso de la empresa en cuestión.

En resumen, podemos decir que, dada la complejidad de los términos que se manejan en los Estados Financieros desde el punto de vista técnico, se hace necesario el Análisis e Interpretación para convertirlo a idioma general.

Por lo anterior, será necesario para dar significación a la información, simplificarla y establecer relaciones entre la misma para poder cuantificarla, ya que con ello nos dará idea del equilibrio que guardan las partidas que componen los Estados Financieros así como las desproporciones que guardan los capítulos que los integran, permitiendo precisar los efectos de los factores que intervienen en el desarrollo de los negocios.

Cuando una empresa pretende obtener financiamiento externo por medio de una Sociedad Nacional de Crédito, es necesario que ésta proporcione sus Estados Financieros completos, relaciones analíticas y además todo tipo de información adicional referente a su formación, desenvolvimiento y proyección futura, así como también los factores y hechos externos que afecten al desarrollo de las operaciones, también será conveniente entregar los planes de inversión y beneficios del financiamiento solicitado, de tal forma que los recursos pretendidos tengan la característica de -- ser autoliquidables. Con la aplicación de la Técnica de Análisis

e Interpretación de los Estados Financieros a la información antes citada, se determinará si la empresa es o no sujeto de crédito financieramente hablando, en virtud de que la información cualitativa de la misma, también tomará su lugar dentro de la opinión final.

Con el fin de emitir una acertada opinión acerca de la situación y equilibrio financiero de las empresas, será necesario que los contadores públicos que llevan a cabo la realización de los Estados Financieros de las Sociedades, los formulen apegándose a los Principios de Contabilidad generalmente aceptados y reglas de presentación contenidas en la doctrina contable, con el objeto de que la presentación de los mismos, facilite la -- aplicación de la Técnica del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, obteniendo con esto apropiadas conclusiones sobre las cuales se fundamentará la opinión que se emita.

Otro aspecto que resulta importante en la aplicación de --- esta Técnica es que permite visualizar el futuro de las empresas, ya que las conclusiones que se obtengan de la aplicación de la - Técnica del Análisis e Interpretación a sus Estados Financieros, podrán sugerir la situación financiera y económica que prevalece rá en el futuro, ya que al observar las tendencias de sus cifras y el equilibrio financiero que guardan las partidas que integran sus Estados Financieros, se podrá apreciar el curso que seguirán éstas y consecuentemente sus efectos. Siendo de suma importancia que las empresas se preparen para hacer frente en forma adecuada a las contingencias que puedan ocurrir, ya que dentro de la

situación económica actual en la que se desarrollan las empresas las contingencias que las amenazan pueden resultar avasallantes para aquellas empresas que no están preparadas para afrontarlas.

4.- INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

La situación actual por la que atraviesa la economía del país, acentúa la importancia de una adecuada interpretación de los Estados Financieros y no sólo por parte de los propietarios de una entidad económica sino también por terceros interesados en la misma, como lo son las Instituciones de Crédito.

Por lo que se refiere a las Sociedades Nacionales de Crédito, dicha herramienta es absolutamente necesaria para evaluar las demandas de financiamiento por parte de las empresas; concretamente en dichas Instituciones esta labor está encomendada a los departamentos de Análisis de Crédito, que normalmente son una rama de la función de crédito de los Bancos.

Los departamentos de Análisis de Crédito se integran por personal que en la mayoría de los casos tienen una formación académica que se relaciona directamente con las técnicas contables y financieras, las cuales aplica directamente al paquete de información contable, financiera y legal que proporcionan los solicitantes del crédito.

Como resultado de la interpretación y evaluación de toda la información obtenida, el analista emite un dictamen bancario sobre el cual se va a discutir por cuerpos colegiados de crédito.

to si el requerimiento crediticio del negocio, es susceptible de financiarse o no.

Se ha demostrado aquí la importancia de la Interpretación, - la cual se hace a través de examinar y evaluar el derrotero histórico de la empresa, siendo lo más importante tratar de determinar de la forma más razonable posible la situación financiera -- que prevalecerá en el futuro de la empresa; para lo cual el analista deberá ponderar adecuadamente en los Estados Financieros - proforma el impacto del financiamiento demandado, incluyendo en las cuentas y capítulos de los conceptos contables correspondientes en los Estados Financieros, el importe del crédito dentro -- del cuadro de sus obligaciones y su contrapartida en el capítulo de sus recursos, consecuentemente deberá trasladar a los resultados proyectados de la firma el costo del servicio de la deuda.

Y de esta manera evaluar nuevamente la información, con el objeto de determinar la viabilidad del proyecto de inversión, por lo tanto queda hecha la interpretación sobre los Estados Financieros contemplando el crédito.

Sin embargo, para lograr una interpretación sobre los Estados Financieros anteriores más pesimista o severa, es necesario sensibilizar los Estados Financieros conteniendo el crédito sobre bases proforma.

Dicha sensibilidad puede establecerse de diversas formas, - sin embargo, los juicios sobre las que se fundamenten deben ser razonablemente lógicos, ejemplo:

- Efectuar una reducción en los porcentajes de incremento -

de ventas de un año con otro, lo que traería como consecuencia disminución en los ingresos e incrementos en los costos directos, lo que acarrearía una disminución en los recursos y utilidades, o en su defecto, ponderar tasas -- crecientes de interés de acuerdo a los índices de inflación lo que acarrearía una menor cobertura para la amortización del principal y sus accesorios.

- Y por citar otro ejemplo: Determinar los niveles mínimos de venta requeridos para que los gastos totales más los pagos de pasivos sean iguales a los ingresos totales por ventas, índice financiero comunmente llamado punto de equilibrio, por lo tanto citaremos a manera de enriquecer el entendimiento de estas líneas algunos índices de sensibilidad:

SENSIBILIDADES

$$\text{A costo directo} = \frac{\text{MARGEN - GASTOS ESTRUCTURA - DEPRECIACION Y AMORTIZACION - GASTOS FINANCIEROS}}{\text{Costo Directo}}$$

$$\text{A costo de Estructura} = \frac{\text{MARGEN - COSTO ESTRUCTURA - DEPRECIACION Y AMORTIZACION - GASTOS FINANCIEROS}}{\text{Gastos Fijos}}$$

$$\text{A costo Directo y Gastos de Estructura} = \frac{\text{MARGEN - GASTOS ESTRUCTURA - DEPRECIACION Y AMORTIZACION GASTOS FINANCIEROS}}{\text{Costo Directo + Gastos de Estructura}}$$

Determinar el porcentaje de incremento en el que pueden variar los costos directos, gastos de estructura o ambos sin que existan pérdidas.

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Gastos Estructura + Gastos Financieros + Pago Pasivos}}{\text{Margen por Peso de Ventas}}$$

Es el nivel mínimo de ventas requerido para que los gastos totales más los pagos de pasivos sean iguales a los ingresos totales por ventas.

$$\text{Potencial de Utilidad} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{Activo Total}}$$

Muestra el grado en que se convierte en utilidad cada peso empleado, ya sea proveniente de Recursos Propios o de Recursos Ajenos.

$$\text{Indice de Cobertura de la Deuda} = \frac{\text{UTILIDAD NETA + DEPRECIACION + GASTOS FINANCIEROS LARGO PLAZO X (1-TASA FISCAL)}}{\text{Amortización Deuda a Largo Plazo Gastos Financieros Largo Plazo X (1-Tasa Fiscal)}}$$

Permite observar si en un plazo de amortización dado, se puede hacer frente a la Deuda a Largo Plazo y si existe un margen de seguridad razonable para afrontar los compromisos a Largo Plazo.

$$\text{Capacidad Financiera Interna} = \frac{\text{Capital de Operación de Período "N"}}{\text{Indice de Capital de Operación del Primer Período}}$$

$$\text{Indice de Capital de Operación} = \frac{\text{Capital de Operación del Período}}{\text{Ventas del Período}}$$

Toda vez, que los Estados Financieros, así como la demás información complementaria han sido tamizados a la luz de estas técnicas, la interpretación se enriquece y nos permite emitir un diagnóstico más acertado acerca de las solicitudes de financiación.

Por lo tanto, ante las organizaciones de crédito se presenta el resultado del estudio de una manera clara y comprensible a la vez que resumida, sin dejar de considerar todos los puntos de interés, para que de esta manera la Interpretación de Estados Financieros sea una herramienta valiosa para la toma de decisiones del cuerpo colegiado, las cuales tendrán que estar orientadas hacia la protección de los activos de la Institución, así como a la autoliquidez del crédito y promoción del desarrollo eficaz de las Empresas.

CAPITULO SEGUNDO

1.- PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS (CONCEPTOS)

- a) BALANCE
- b) ESTADO DE RESULTADOS
- c) ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS
- d) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS
- e) ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA
- f) ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL
- g) ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
- h) LA REEXPRESION BOLETIN B-11

CAPITULO 11

1.- PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS (CONCEPTOS)

a) BALANCE:

Hasta antes del siglo XIV no se tiene información de que se hiciera uso de esta técnica, en virtud de que aún su desarrollo no se iniciaba, ya que en aquél entonces la falta de medios de comunicación, el reducido comercio y el escaso empleo del crédito entre otros factores, determinaron que los comerciantes de esa época no tuvieran la necesidad de llevar un registro metódico de sus operaciones.

Al aparecer el papel, la sustitución de los números romanos por los arábigos y la adopción del uso de crédito entre otros fenómenos, propiciaron un campo adecuado para el desarrollo de la contabilidad. Además debido al intenso comercio que se practicaba en las Ciudades de Génova, Venecia y Florencia.

Durante el siglo XIV, se provocó la necesidad de que los comerciantes llevaran un libro de registro para sus operaciones, --

dando origen a la investigación de Técnicas contables y métodos de registro apropiados como lo prueba el hecho de haberse encontrado en las citadas poblaciones, libros de contabilidad llevados por partida doble que pertenecen a los inicios del siglo XIV. Sin embargo las bases y fundamentos de la contabilidad se deben a la investigación de Fray Luca Pacioli, monje franciscano quien publica un libro de matemáticas en 1494 en el cual, se hacía referencia a la contabilidad. En su tratado, el sistema de contabilidad lo fundamenta a base de cuatro libros que son:

- INVENTARIOS
- BORRADOR
- DIARIO
- MAYOR

Posteriormente se editaron otros libros europeos que su única aportación fue la difusión de la técnica contable.

En el año de 1795, Edmond Legrange, publicó en París un tratado sobre teneduría de libros recomendando en éste, un diario mayor a columnas, pero el desarrollo y experimentación de los -- Sistemas Contables se llevó a cabo en los Estados Unidos de Norteamérica a fines del siglo XIX, siendo a mitad de este siglo -- cuando se avanzó en la técnica contable.

Se ha hablado de la parte histórica de la contabilidad, -- para encontrar el origen de los Estados Financieros, radicando éste, en la necesidad que tienen los interesados de una empresa de conocer la situación financiera de la misma a una fecha dada, basada en do-

cumentos que resuman en forma clara y significativa, el registro sistemático y metódico de la operación del ente económico en un ejercicio determinado, contenido en los libros de contabilidad y demás registros, constituyéndose éstos últimos como la fuente más directa e importante de donde proviene la información suficiente y veraz para la preparación y elaboración de todos los Estados Financieros. Siendo importantes ya que permiten a los interesados en el ente económico tener el control del movimiento de sus valores, conocer su situación con respecto a sus acreedores, saber el resultado de sus operaciones y poseer un medio de prueba de la actuación mercantil de la empresa, de ahí su importancia y significación.

Dentro de los Estados Financieros se encuentra el Balance General que es el documento que muestra y precisa la situación financiera de un negocio, refiriéndose a una fecha determinada, indicando lo que es propiedad del ente económico y lo que debe, siendo el capital la diferencia entre estos dos últimos conceptos. Mostrando además la situación del patrimonio provocada por las ganancias o pérdidas en operación.

Los Estados Financieros se clasifican en estáticos y dinámicos debido a que en los primeros, su contenido se refiere a una fecha determinada, y los dinámicos se refieren a un período determinado.

Contabilidad es un registro cronológico y sistemático de las operaciones en números que realizan organismos económicos lucrativos o no lucrativos para informar de una manera feaciente, veraz y oportuna de la situación financiera para juzgar el presente y pre

ver el futuro.

El Balance General es un estado financiero estático que resulta de la integración de los saldos de las distintas cuentas -- que arroja la Contabilidad y las partidas que lo integran se clasifican atendiendo a su disponibilidad, exigibilidad e importancia de los conceptos. Los Estados Financieros en cuanto a su presentación puede ser en forma de reporte, inglesa o de cuenta, --- siendo esta última la más usada.

Las clases de Balance más conocidas son:

- a) BALANCE INICIAL: Este contiene las operaciones iniciales de la empresa al constituirse ésta.
- b) BALANCE GENERAL DEL EJERCICIO: Es aquel que se elabora al final de cada ejercicio social.
- c) BALANCE DE FUSION: Este se prepara al unirse dos o más empresas.
- d) BALANCE DE LIQUIDACION: Es aquel que se formula a la extinción de la empresa.
- e) BALANCE PRO-FORMA: Este se formula en relación al presupuesto de la empresa, o bien para determinar los efectos de nuevas inversiones o reducción de las mismas; y nos permite asomar al futuro del negocio.
- f) BALANCE COMPARATIVO: Es aquel que muestra los aumentos y disminuciones de los renglos

nes que lo integran, al comparar --
dos a diferentes fechas.

b) ESTADO DE RESULTADOS:

Dentro del Balance General y dentro del Capítulo del Capital contable, aparece en rubro que muestra las utilidades o pérdidas que obtuvo la empresa en un ejercicio determinado, mostrándose -- únicamente como un dato numérico, por lo tanto será necesario precisar la obtención de dicho dato a través de un estado financiero complementario al balance, que explique con claridad los detalles, fenómenos y pormenores que le dieron origen, conociéndose éste -- con el nombre de "Estado de Resultados".

Consecuentemente en él se encuentran los valores de los efectos o bienes que se traducirán en las ventas brutas del negocio, a las cuales se le restarán las rebajas y devoluciones sobre ventas para obtener las ventas netas, de las cuales por sustracción - del costo de ventas se tendrá la utilidad bruta, cifra a la que - deduciendo los gastos generales, impuestos y reparto de utilida--des a los trabajadores siempre y cuando éstos dos últimos concep--tos procedan, mostrará la utilidad o pérdida neta que figurará en el estado de resultados.

Por lo antes expuesto, se puede definir al Estado de resultados como un documento que muestra los resultados obtenidos por la empresa en un determinado periodo (Generalmente un año), como consecuencia de sus operaciones. (1)

(1) "Contabilidad General" C.P. Maximino Anzures, 2a. Edición, -- Quinta Reimpresión Editorial F. Trillas, México, D.F. 1966.

El estado de resultados es dinámico, puesto que muestra el resultado de las operaciones de la empresa, por el período a que hace referencia el mismo. A diferencia del Balance General, que es estático mostrando la situación de un negocio a una fecha dada.

c) EL ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS:

Este estado financiero se relaciona directamente al estado de resultados a través del rubro de costo de producción vendida. En este estado financiero se analiza el citado rubro siendo éste el primer renglón de deducción de las ventas netas en el estado de resultados. En el estado de costo de producción y ventas se puede apreciar en forma individual la actividad productiva de la empresa, representada en unidades monetarias durante un lapso de tiempo determinado, siendo útil para la dirección y control de la unidad económica, de ahí su importancia.

Al estado de costo de producción y ventas, se le define como el documento que muestra el costo de la materia prima consumida, mano de obra directa utilizada y gastos de producción o fabricación que se emplearon en la elaboración de los artículos con los cuales la empresa realizará sus operaciones de ventas, dándonos a conocer el costo total de producción y fabricación.

d) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS:

A este estado financiero se le ha llamado de muchas maneras

como "Estado de aplicación de fondos", sin embargo, para los efectos de esta investigación se le citará como estado de origen y --- aplicación de recursos.

Manuel E. Bermúdez; define el Estado de origen y aplicación - de recursos expresando:

"Que se trata de una investigación o estudio de carácter finan-
ciero, que tiene por objeto precisar lo más exactamente posible, -
de dónde provinieron los fondos recibidos por una empresa durante
un período contable determinado (Origen), y cuál fue el destino --
que se le dió a los fondos recibidos durante el mismo período con-
table (Aplicación)".

e) ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Son estados que se forman en base a uno o varios supuestos o hipótesis y pretenden mostrar de que manera sería el comportamien-
to de una empresa o cuáles serían los resultados de la misma si és
tos acontecieran, Joaquín Moreno Fernández, en su libro Las Finan-
zas en la Empresa los divide en dos:

1).- Los primeros se basan en operaciones ya consumadas, o --
bien en hechos posteriores a la fecha de corte de las cifras, pero
que sin embargo se tiene la certeza de que éstos van a ocurrir, a
esta clasificación o división siempre se les denominará Estados --
Financieros Proforma.

2).- Estos se basan específicamente en proyectos o fenómenos
a futuro o en las tendencias observadas de los hechos ocurridos. -
Son estados, que se formulan con fenómenos o hipótesis del pasado

o del futuro de una empresa y nos muestran el resultado o la posición financiera de la misma, si tales fenómenos o hipótesis se hubieran realizado o sucedido; a esta división se le debe denominar como Proyecciones.

Los Estados Financieros Proforma y las Proyecciones Financieras son una herramienta muy importante para la toma de decisiones de una empresa, en el caso del analista bancario le ayudará a determinar la viabilidad de un crédito a largo plazo para un proyecto de inversión.

Las empresas suelen realizar proyecciones financieras en los siguientes casos: Pretender emitir acciones u obligaciones, cancelación de acciones, fusión con otra sociedad, transformaciones de negocios personales en sociedad, modificación a la estructura financiera de la empresa, entre otras razones.

La elaboración de Estados Financieros Proforma o de Proyecciones financieras son de mucho interés para: Accionistas o propietarios, administradores, acreedores y prospectos de acreedores, proyectos de inversionistas, autoridades gubernamentales e Instituciones Nacionales de Crédito, a éstas últimas en particular les permite evaluar el riesgo del crédito que se propone, permitiendo al analista bancario mirar al futuro de la empresa a través de estos estados, siendo su labor primordial verificar las bases en que éstos estados se fincan y en su caso incluir en ellos el importe y resultado que tendría la empresa con el financiamiento requerido.

f) ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL

Es el estado financiero que nos muestra los aumentos o disminuciones dentro del patrimonio de los socios, en los diferentes renglones que integran el capital contable durante un período determinado.

Cuando el capital social no ha sufrido modificación alguna -- dentro de un período dado, este renglón puede eliminarse, considerando únicamente los rubros que hayan sufrido una alteración como lo es el renglón de utilidades retenidas.

Esto sucede con mucha frecuencia motivo por el cual tiene una denominación especial "Estado de Utilidades Retenidas".

De cualquier forma es un estado financiero dinámico, siendo el enlace del Balance General y del Estado de Ingresos y Gastos: El primero, en lo referente a la utilidad, rubro que integra el capital contable, y el segundo a la utilidad neta del ejercicio o período.

Este estado financiero es importante en virtud de que muestra al accionista las alteraciones que ha sufrido su patrimonio o la parte proporcional que le corresponde durante un ejercicio social o período.

De otro punto de vista, cabe señalar que en él se muestran -- los dividendos repartidos, los trasposos realizados a la reserva de capital, así como las utilidades que se encuentran disponibles para ser repartidas o para aplicarlas a otros fines, ya sean generales o específicos.

g) ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A estos estados financieros también se les denomina combinados y son aquellos que existen con el fin de mostrar la situación financiera y los resultados obtenidos de una entidad económica -- por una compañía tenedora y sus subsidiarias; entendiéndose como subsidiarias a varias entidades jurídicas independientes que se manejan en forma individual en relación a sus derechos y obligaciones, mismas que se suman entre sí con el objeto de conocer --- cuál es la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo, que desde el punto de vista financiero y administrativo forman una sola entidad económica.

Esta entidad económica a la que nos referimos y que se forma por un grupo de empresas jurídicamente independientes, combina los recursos humanos, materiales y de capital con el fin de lograr sus objetivos, por el hecho de tener propiedad dentro del capital de las subsidiarias, está facultada para tomar decisiones en bien del grupo o de la misma entidad económica.

Por este motivo, al pretender formular una consolidación se deberán considerar todos los derechos, obligaciones y patrimonio, así como los resultados de la entidad económica consolidada, por las mismas razones se habrán de eliminar las inversiones de la tenedora en acciones de sus subsidiarias, con los activos y pasivos de éstas últimas; de igual forma se eliminarán las operaciones --- efectuadas entre ellas y las utilidades no realizadas en estas operaciones.

Con lo anterior, se pretenden eliminar las partidas entre sí,

con el fin de no inflar la posición financiera de las entidades -- económicas objeto de estudio, mostrando una situación financiera - real a través de la despiramidación de partidas.

Cuando únicamente se hace la consolidación entre las empresas subsidiarias, se realiza bajo el mismo criterio, sin embargo, a -- los estados financieros resultantes se les denominará combinados.

Para que éstos estados presenten una información que sea de - utilidad, es conveniente que los Estados Financieros que se conso- liden se refieran a entidades económicas con actividades similares o complemetarias.

h) LA REEXPRESSION BOLETIN B-11

Se considera que en épocas de estabilidad económica, el uso - del estado de cambios en la situación financiera satisface en for- ma adecuada las necesidades de los usuarios de esta información -- (En forma particular los usuarios externos), en virtud de que el - capital de trabajo se mantiene relativamente estable dentro de la estructura financiera de las empresas revelándose en este estado - únicamente las variaciones ocurridas en los componentes del capi- tal de trabajo.

Sin embargo y dada la situación económica actual, caracteriza da por una inestabilidad económica generalizada, se agudiza el fe- nómeno inflacionario y la liquidez se convierte en el principal - problema para las empresas, por tal motivo los interesados en los estados financieros, requieren de una información más amplia en re- ración con la generación y aplicación de los recursos; motivo por

el cual se consideró que el estado de cambios en la situación financiera debe ser reemplazado por el estado de cambios en la situación financiera en base a flujo de efectivo, con el fin de satisfacer a los usuarios de esta información siendo el propósito de este boletín normal la obligatoriedad de la presentación del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, como estado financiero básico, además de establecer las reglas de presentación de los elementos integrantes de este estado.

Su objetivo es el de presentar en forma condensada la información sobre el manejo de efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación), por parte de una empresa y a un período dado, consecuentemente también mostrará una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos); para que los interesados de los estados financieros puedan conocer y evaluar en forma conjunta con los otros estados básicos, la solvencia o liquidez de las empresas 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 a 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.

En base a lo anterior, se considera que el estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo cumple con el propó

sito de informar sobre los cambios en la situación financiera de -
las empresas.

CAPITULO TERCERO

- 1.- METODOS DE ANALISIS PARA LA EVALUACION DE ESTADOS FINANCIEROS
 - a) METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS INTEGRALES
 - b) METODO DE COMPARACION
 - c) METODO DE TENDENCIAS
 - d) METODO DE RAZONES SIMPLES

- 2.- ALCANCE Y FLEXIBILIDAD DE LOS METODOS DE ANALISIS

CAPITULO III

1.- METODOS DE ANALISIS PARA LA EVALUACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Antes de entrar a conocer los diferentes métodos de análisis, será necesario definir lo que por método se entiende, diciendo que es el camino o ruta a seguir para llegar a un fin específico, consecuentemente el conjunto de ellos nos ayudará a engrandecer el conocimiento que la administración pueda tener en la Dirección de una Empresa.

El C.P. y Dr. en Ciencias Administrativas Roberto Macías P. dice que "no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque ésta es la que afina los métodos"⁽¹⁾ de esta manera se desprende que ningún método puede dar una respuesta definitiva por sí mismo.

A continuación se mencionarán los métodos más importantes en lo que a este trabajo se refiere, siendo importante considerar que

(1) El Análisis de Estados Financieros y las deficiencias en las Empresas. Séptimas edición. Segunda Reimpresión, 1973, Ediciones Contables y Administrativas S.A. México, D.F.

existen diversidad de situaciones que requieren o pueden requerir un método diferente o la combinación de varios, que estarán condicionados al criterio de la persona encargada de analizar la situación.

a) METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS INTEGRALES

Este método se fundamenta en el axioma matemático de que el todo es igual a la suma de sus partes y consiste en tomar como base el monto que se va a analizar, aplicando a cada una de sus partes, la proporción que representa del monto analizado.

Con lo anterior, no deberán quedar descartados los valores absolutos, en virtud de que su estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes, ya que estos pueden variar en un sentido y los valores totales en otro.

Igualmente se deben eliminar las cuentas complementarias del activo, tomando en cuenta los valores netos y aplicando en forma separada este método, entre los bienes activos y sus cuentas complementarias, ya que de esta forma la significación representada será mayor.

La limitante de este método, es que solamente es aplicable a un período y a un estado financiero y cuando se trate de llevar a cabo a dos o más periodos, no se deberán descartar los valores absolutos, con el fin de apreciar con mayor detenimiento las variaciones de estos valores y los que corresponden en porcentajes, ya que si comparamos un estado de costo de producción de un período -

a otro, a través de este método tendremos:

	1984	%	1985	%
Ventas Netas	200,000.00	100	150,000.00	100
Costo de Ventas	<u>160,000.00</u>	<u>80</u>	<u>117,000.00</u>	<u>78</u>
Utilidad Bruta	<u><u>40,000.00</u></u>	<u><u>20</u></u>	<u><u>33,000.00</u></u>	<u><u>22</u></u>

La utilidad bruta para 1985 disminuyó en \$ 7,000.00, sin embargo en números relativos aumentó, pasando del 20 al 22%, lo que denota una peor capacidad económica. De esta manera pulsamos la dificultad que existe al hacer comparaciones históricas, ya que con estas podríamos llegar a conclusiones equívocas.

En base a lo anterior se concluye, que de aplicar este método de un período a otro a cualquiera de los renglones que integran un estado financiero, obtendremos resultados ilógicos que pudieran provocar conclusiones erróneas, en virtud de que las bases a tomar como 100% varían de un ejercicio a otro.

b) METODO DE COMPARACIONES

La comparación de partidas entre sí o entre diferentes balances, transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación financiera en un momento dado, de tal modo que al compararlos con un balance anterior o posterior, se podrán observar fluctuaciones habidas, tendencias por período, etc.

Concluyendo, podemos decir, que este método debe ser canalizado a través de los elementos que integran un mismo estado finan---

ciero, o entre dos o más a una misma fecha o en fechas diferentes.

Existe una gran cantidad de comparaciones, careciendo algunas de significado de tal manera que no de todas se puede llegar a -- conclusiones lógicas, motivo por el cual existe una técnica adecuada para cada tipo de comparaciones.

Antes de proceder a comparar los estados financieros de una - empresa, es importante conocer su giro, ramo, mercado, etc., además de adentrarnos lo más posible en ella, ya que de no hacerlo - podríamos llegar a conclusiones erróneas.

POR EJEMPLO: Si se procede a comparar los estados financieros al día último de noviembre y diciembre de 1984, con los de mayo y junio de 1985, de una empresa que se dedica a la producción y venta de artículos de lana, veremos que no es razonable tal método, ya que en ellos resaltarán la existencia de un fenómeno económico - estacional que impacta a los primeros y no así a los segundos.

c) METODOS DE TENDENCIAS

Las políticas y estrategias que una empresa utilizará en - su futuro, no solo se desprenden de la aplicación del método de -- aumentos y disminuciones, ya que estas comparaciones son insufi-- cientes, siendo necesario estudiar la trayectoria de la empresa du rante varios años, de tal forma que si esta trayectoria es descen-- dente, entonces los aumentos o disminuciones que ocurran de un pe-- ríodo a otro, que es muy probable que ocurran, serán relativamen-- te de poca importancia, en virtud que los estados financieros obje-- to de la comparación podrían estar influenciados por situaciones -

anormales.

La importancia de este método radica en que gracias a él se pueden realizar estimaciones sobre bases adecuadas, determinando los posibles cambios futuros en las empresas y de qué manera se verán impactadas, haciendo notar que los cambios en la dirección de las empresas no se dan repentinamente.

Una vez determinada la dirección del movimiento de una tendencia durante varios años, y si dicha tendencia está determinada por causas internas, se podrá opinar en forma probabilística la situación que imperará en el año siguiente.

Sin embargo, antes de interpretar la dirección del movimiento de las tendencias habrán de considerarse influencias, tales como: cambios constantes en el negocio, que no todas las empresas reaccionan igual ante la presencia de una circunstancia, las fluctuaciones en precios, la inflación y sus niveles, la etapa de vida -- por la que la empresa atraviesa, así como los factores externos -- que pudieran influir en la empresa como podrían ser: la tendencia de precios en el mercado, la vida probable del producto y la etapa por la que atravieza, entre otras muchas situaciones que deberán considerarse siendo de suma importancia no perder de vista el ramo o giro de la firma objeto del análisis.

Este método es muy similar al método de números índices, sin embargo, éste método se relaciona con números relativos y el de -- tendencias con números absolutos.

La utilización de este método para elaborar presupuestos puede ser determinante, y la comparación sistemática y periódica --

de las provisiones con los hechos captados por la contabilidad, ponen de manifiesto desviaciones o desajustes entre lo que se prevee y lo realizado.

La primera determinación "A PRIORI", se inicia con la previsión de ventas, ya que implica mayores dificultades debido a la incertidumbre que imperan en todo mercado, posteriormente y con base en el determinado de ventas, se deducen los pronósticos como son: el de compras, producción, financiación, etc. A esta determinación se le denomina extrapolación, porque forma en consideración las ventas obtenidas en años anteriores, de donde se desprende que para realizar una extrapolación se deberá utilizar el método de dependencias o bien analizar la tendencia para determinar la realidad de un presupuesto.

Contrario de la extrapolación, tenemos la interpolación, que es el proceso matemático mediante el cual se determinan las causas generadoras del desarrollo pasado, determinando y representando la trayectoria o camino recorrido.

Su representación suele hacerse en una gráfica de coordenadas cartesianas, presentando el tiempo en el eje de las abscisas y los valores absolutos en el eje de las coordenadas.

d) METODO DE RAZONES SIMPLES

Según la literatura contable, razón es el cociente o relación existente entre dos cuentas, dos masas o magnitudes determinadas. Es necesario para que una razón sea significativa, se depuren las

cuentas que lo requieran, como por ejemplo: las cuentas y documentos por cobrar menos el importe de aquellas que se consideren como incobrables; deducir del total del activo fijo su depreciación.

Las razones se clasifican en razones simples y razones estándares o índices medios, que son aquellas que se forman con datos contables de una empresa ficticia idealmente concebida para una actividad determinada.

A continuación detallaré algunas de las razones simples que se refieren a la estructura de una empresa, para apreciar su estabilidad y seguridad, su solvencia y liquidez, y su productividad, comentando en forma más amplia las que expresan relación entre los diferentes elementos del balance, en virtud de que en el siguiente capítulo se enfocarán detenidamente aquellas razones que revelan las relaciones existentes entre ciertos conceptos de las cuentas de resultados y del balance.

Cabe mencionar que las razones son únicamente una herramienta para llevar a cabo el análisis de estados financieros.

- Activo Circulante a Pasivo Circulante
- Activo Disponible a Pasivo a Corto Plazo

Estas razones son típicas para mostrar la estabilidad y seguridad que guarda una empresa en relación a su estructura total, revelando el margen de seguridad para cumplir con las obligaciones de tipo circulante o bien a corto plazo, la diferencia de una razón a otra se encuentra en el renglón de inventarios, rubro de suma importancia y que merece especial atención.

A la primera se le denomina como razón de circulantes o razón

de capital de trabajo y a la segunda como prueba de ácido.

Durante mucho tiempo se consideró que la medida ideal para estas razones era de 2 a 1 para una empresa con buena administración, sin embargo, en la actualidad se deben analizar las calidades de los rubros que las integran.

La capacidad de pago puede variar cuando el concepto de cuentas y documentos por cobrar registre un alto índice de incobrabilidad o bien, un flamante inventario de números, pero de calidad obsoleta y por tanto de lento movimiento o invendibles, de tal forma que la envidiable situación de 2 a 1 sea ficticia.

Por otra parte, en algunas empresas por su giro específico, la razón de 2 a 1 pudiera ser demasiado alta, como por ejemplo la industria eléctrica. Pudiendo ser reducido en otras, como un bazar; por lo que para interpretar en forma adecuada estas razones, es conveniente analizar las oscilaciones de las partidas integrantes del numerador y del denominador, en virtud de que una liquidez demasiado elevada puede suponer una situación financiera desahogada, un exceso de capitales que mermará la rentabilidad de la empresa, o por el contrario, un cociente menor que implique ya sea un crecimiento del pasivo circulante o una contratación del activo disponible.

Es necesario observar esta razón, considerando el crédito solicitado, de tal forma que se determine el impacto que tendrá el financiamiento demandado dentro de la estructura de la empresa una vez concedida la solicitud de crédito.

- Activo Fijo a Pasivo Fijo

Esta razón denota la firmeza y consistencia de la empresa, -- pues representa el grado de seguridad que ofrece la empresa a sus acreedores a largo plazo, su aplicación es útil principalmente --- cuando se refiere a compañías que manejan fuertes inversiones de - activo fijo, como lo son las compañías mineras, petroleras etc.

— Capital Contable a Pasivo Total

Esta presenta el resultado de lo que han invertido los dueños de la empresa, suponiendo que los acreedores aporten un peso, mostrándose cuál es la posición financiera de la empresa frente a los acreedores y propietarios.

— Capital Contable a Activo Fijo

Denominada también como inversión del capital, su comparación puede hacerse al activo total, al circulante o al fijo, como en el caso en el que se desea saber lo que le corresponde como inver---- sión del capital contable, sacando por diferencia (cuando es mayor el activo fijo que el capital contable) el porcentaje de activo fi jo restante y circulante, que fue adquirido con pasivo, por --- ejemplo:

Supongamos que el activo fijo sea mayor que el capital contable de una empresa; \$ 10'000,000.00 de activo fijo y \$ 7'000,000.00 de capital contable, de tal modo que su razón sea el cociente de - dividir el capital contable entre el activo fijo, dándonos un 70% de inversión de capital contable y el resto, un 30% del fijo y cir culante, que se supone se adquirió con créditos.

- Capital Contable a Capital Social

Razón que muestra el valor contable del capital

- Capital Contable a Número de Acciones

Razón que muestra el valor contable de cada una de las --- acciones.

- Ventas Netas a Crédito a Cuentas por Cobrar:

Esta razón nos indica el número de veces que se ha recuperado el importe de la cartera de un año, y se determina dividiendo las ventas netas a crédito entre el promedio de cuentas por cobrar --- (neto).

Dividiendo el cociente de esta razón entre el período contable a que se refieren los estados financieros, se obtendrá el número de días que tarda la cartera en recuperarse.

- Ventas Netas a Inventarios

Esta razón nos indica el número de veces en que los inventarios se han convertido en efectivo o en saldos de clientes en un período dado, y se determina dividiendo el importe de las ventas netas entre el promedio de inventarios.

Dividiendo el resultado de esta operación entre el período -- contable a que se refieren se obtendrá el número de días que el inventario se encontrará en existencia o bien los días que tarda en -- reponerse.

- Costo de Ventas a Promedio del Capital de Trabajo

Indica el número de veces que el capital de trabajo se ha rotau

do durante el ejercicio, el promedio del capital de trabajo se obtiene sumando el capital de trabajo al inicio del ejercicio el del final y se divide entre 2, de tal forma que a mayor número de vueltas, mayor ganancia y más recursos se generan para robustecer la solvencia y liquidez del negocio.

- Ventas Netas a Capital Contable más Pasivo

Muestra el número de veces que han rotado los recursos totales durante un ejercicio, consecuentemente a mayor rotación, mayores utilidades, resulta importante relacionarla con los resultados de ejercicios anteriores y equipararla con los resultados de una empresa del mismo giro y tamaño.

- Ventas Netas a Activo Fijo

Nos indica la proporción que tienen las ventas con relación a la inversión en activo fijo, es decir con el principal elemento generador de la producción, el cociente mostrará lo que se ha vendido por cada peso invertido en activo fijo, determinando con esto si existe una sobre inversión en activo fijo o bien, la obtención de un raquíctico de ventas.

- Ventas Netas a Capital Contable

Su coeficiente nos indica entre otras cosas, un índice de utilidad sobre el capital contable, insuficiencia de ventas y la determinación de operación en exceso de la empresa (Over Trading), sin embargo, esta razón tiene sus limitaciones, por ejemplo:

La diferencia de tiempo, ya que el capital contable y las si-

tuaciones externas inherentes a las ventas que no están bajo el control de la dirección de la Sociedad (gustos, preferencias, cambios de moda, etc.)

— Indices Medios o Razones Estándares

Estas razones colaboran de una manera importante con las razones simples, en virtud de que expresan una medida estándar, la cual se determinará con los datos acumulados durante varios ejercicios, a través de la experiencia propia del negocio.

El objeto de la utilización de este método, es que sirve a la administración y al analista como un método de control para regular la eficiencia financiera y la eficiencia de operación de la Empresa.

Los coeficientes medios se pueden obtener a base de métodos estadísticos y recopilación de balances, tomando como dato, por ejemplo; las empresas productivas de cada equipo o actividad, considerando los datos acumulados en tiempos iguales.

La inconveniencia de este método, es que para conservar esta medida como significativa, será necesario proceder a su revisión periódica con el fin de que se adapten a la cambiante realidad económica. Igualmente es necesario tomar como base razones estándares por cada una de las ramas o giros, y que los balances que sirven como base para su obtención estén normalizados, que su dimensión sea parecida, etc.

2.- ALCANCE Y FLEXIBILIDAD DE LOS METODOS DE ANALISIS

La aplicación de las diferentes técnicas del análisis de los Estados Financieros a la información financiera que se tenga de una empresa, no nos brinda una respuesta definitiva con relación a la situación financiera de la misma, únicamente nos surge una serie de preguntas, las cuales están sujetas al criterio del analizador y que sirven como elementos de juicio para lograr la más adecuada y correcta interpretación de las cifras; esta interpretación no se debe realizar en forma matemática sino más bien en forma apreciativa, sugerente e inquietante, así como indicativa de la situación financiera de la empresa.

Por lo tanto, el alcance que tienen los diferentes métodos de análisis de los estados financieros considerados en forma aislada, están limitados según las características de cada método, en virtud de que éstos no contemplan los fenómenos externos e internos que concurren en las operaciones del negocio, provocando solamente en la mente del analista, interrogantes en relación a la estructura financiera de la empresa. Al mismo tiempo permiten apreciar indicios y poner de manifiesto hechos, fenómenos, circunstancias, y tendencias que de otra manera pasarían inadvertidos, de tal forma si se pretende realizar un acertado y completo análisis e interpretación de estados financieros, será necesario usar métodos de análisis adecuados, así como contar con toda la información tanto cuantitativa como cualitativa de la empresa, lo que permitirá al analista estar en posición favorable de emitir una opinión o recomendación a los órganos facultados para sancionar una solicitud de crédito.

Dicha opinión estará encaminada a manifestar la ubicación de

los puntos críticos de la Empresa, con el objeto de fijar la atención en éstos, para analizarlos con todo detalle en forma individual o relacionarlos, determinando sus consecuencias con el fin de corregirlos.

Esta opinión contendrá de igual forma los hechos favorables de las empresas, con el fin de que se otorguen créditos tendientes a fortalecer y mantener los índices beneficiarios de éstos.

No obstante que los resultados de algunos métodos de análisis son de características matemáticas, el contenido de las conclusiones derivadas de estos resultados, dependerá significativamente -- del juicio personal y experiencia del analista.

Por lo tanto, la aplicación de un método determinado a diferentes empresas de diferente giro o ramo, traerá como consecuencia que las conclusiones y datos derivados del empleo del método aplicado, no tenga la misma importancia en cuanto a indicación y significación, para los diferentes giros de las empresas analizadas a las cuales se les aplicó el mismo método de análisis.

Es decir, la interpretación que se le de a las conclusiones y datos obtenidos, deberá de ser flexible y nunca rígida ya que ésta deberá hacerse de acuerdo a la naturaleza de la empresa objeto -- del análisis. Sin embargo se debe de tener cuidado al interpretar los resultados ya que estos pudieran aparecer negativos numéricamente, pero su significación puede ser correcta o intrascendental obedeciendo esto al giro particular de las empresas.

CAPITULO CUARTO

- 1.- DIFERENTES PUNTOS DE VISTA DEL ANALISIS
 - a) FORMAL
 - b) PATRIMONIAL
 - c) FINANCIERO
 - d) ECONOMICO

- 2.- ANALISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO

- 3.- FINANCIACION DE LAS EMPRESAS
 - a) UTILIZACION DE FINANCIACION EXTERNA
 - b) DEUDAS GENERALES
 - c) A CORTO Y LARGO PLAZO
 - d) CAPITAL NECESARIO, EXCESIVO E INSUFICIENTE

- 4.- CAPITAL CIRCULANTE

5.- CAPITAL FIJO

6.- ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADO

- a) ANALISIS DE VENTAS
- b) PUNTO DE EQUILIBRIO
- c) RENTABILIDAD

CAPITULO IV

1.- DIFERENTES PUNTOS DE VISTA DEL ANALISIS

a) FORMAL

Al iniciarse el estudio de los estados financieros, se debe de contar con un plan de trabajo fijado de antemano que defina claramente los objetivos que se pretenden alcanzar, ya que existen diferentes puntos de vista desde el cual, el análisis se puede enfocar; como por ejemplo, el aspecto fiscal, en el cual se estudiará - el estado de resultados y la situación financiera, principalmente en lo que se refiere a las relaciones que existen entre la empresa y la hacienda pública: es decir, se fijará mayor atención en los impues--tos, derechos, productos y aprovechamientos, con el fin de analizar el ingreso global gravable así como su impuesto, etc.

Otro aspecto importante es la parte legal de la empresa, en donde se deberá considerar su constitución y su funcionamiento para determinar si la firma cumple con los objetivos para la cual fue creada, además de determinar la vida legal de la empresa sien---

do de suma importancia cuando se trata de créditos a largo plazo, vigilando que se encuentre dentro de las normas legales vigentes.

Cuando se estudia el balance desde el punto de vista laboral, esto es, las relaciones que existen entre la empresa y su personal, se atiende lo relativo a la participación de los trabajadores en las utilidades, además de investigar si existe sindicato y relaciones obrero-patronales así como prestaciones especiales, con el fin de puntualizar los derechos existentes a favor del personal de la empresa.

Cabe hacer notar que actualmente todas las instituciones de crédito cuentan con un departamento de consultoría legal y de informes de crédito, creados para dictaminar escrituras, contratos, poderes así como gravámenes, referencias, ya sean comerciales o bancarias, proporcionándole al analista un informe resumido, resaltando los puntos de relevancia, informes que los analistas no deben perder de vista al momento de emitir su dictamen final.

Otro punto de vista y quizá el de mayor importancia una vez fijados los puntos de vista fiscal, legal y laboral, es el aspecto contable, tan importante y determinante en la dirección de empresas, y consiste en realizar un breve estudio a la organización contable de la empresa, ya que esto facilitará la labor de análisis e interpretación de los Estados Financieros. Sin embargo hay que recordar que la contabilidad se encuentra subordinada a un común denominador, tantas veces tratado y discutido por profesionales de la materia: los principios de contabilidad, que se pueden definir como el conjunto de postulados, reglas y procedimientos que unifor

man los criterios de contabilización y preparación de Estados Financieros y que constituyen las raíces mismas de la contabilidad. Por lo anterior es de vital importancia que los Estados Financieros sean dictaminados por un auditor, a menos que éstos sean parciales.

b) PATRIMONIAL

No cabe duda que este concepto es determinante (el activo menos el pasivo es igual al capital), y el análisis e interpretación de la aportación del empresario o socios, es tan importante que existe un sinnúmero de volúmenes que hablan sobre temas relativos al capital social, capital autorizado, emitido, suscrito, exhibido, no emitido, fijo, variable, contable, preferente, propio y ajeno.

Por otra parte resulta importante conocer el tipo de acciones de la empresa, como pudieran ser preferentes o comunes, entre otras. Las modificaciones al capital pueden tener diversos efectos; un aumento real proporciona una mayor garantía a terceros disminuyendo las cargas financieras; un aumento virtual provocado por el débito de las reservas robustece a la firma ya que incrementa el crédito, siendo también una mayor garantía para terceros; un incremento al capital por capitalización de pasivos equivale a inyectar a la empresa nuevos fondos, en virtud que las deudas se incorporan al patrimonio como si se tratara de una aportación de capital.

c) FINANCIERO

Este aspecto hace referencia al grado de liquidabilidad que muestran los renglones activos y a la mayor o menor reembolsabilidad de las partidas pasivas, en otras palabras, se refiere a la liquidez y solvencia de la firma.

d) ECONOMICO

Si analizamos el balance general aisladamente, veremos tan sólo una fotografía del patrimonio de la empresa a una fecha dada, sin embargo entre un balance inicial y uno final, existe un puente de unión llamado estado de resultados, estado que refleja la constante dinámica económica de todo el período, siendo éste una fuente informativa de mucho valor, ya que de él se desprenden un sin número de datos con los cuales se obtienen diferentes razones o relaciones necesarias para interpretar en forma adecuada los resultados que se muestran en el balance.

Desde este punto de vista, se contempla la productividad industrial y comercial, la rentabilidad de la producción por cada Area activa de la Empresa, ya que analiza y relaciona el costo, gastos de venta, administración y financieros, políticas de compras, ventas, etc.

Enfocando de igual forma, el mercado al cual concurre y su porcentaje de participación, competencia, distribución, oferta y demanda, determinando la importancia de la generación de los satis

factores que ofrece o produce al bien social.

2.- ANALISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO

El aspecto patrimonial se enfoca a la estructura material de toda empresa, para obtener las variaciones y determinar las tendencias tanto de los bienes en funcionamiento, como de las fuentes de financiación, siendo el método de porcentajes el mejor para su estudio, en virtud de que con la aplicación de este método se hace resaltar la importancia relativa de cada masa patrimonial y de las variaciones sufridas que resultan de comparar varios ejercicios -- consecutivos.

Desde el punto de vista financiero, el objetivo es el de comprobar la capacidad que tiene la empresa para atender con sus obligaciones, de tal manera que el analista esté en posibilidad de pulsar los elementos del activo, así como determinar la mayor o menor reembolsabilidad que requieran los componentes del pasivo.

Lo ideal para toda empresa es el de tener la habilidad para equilibrar financieramente sus activos y pasivos, con el fin de satisfacer sus gastos y obligaciones contraídas a sus respectivos -- vencimientos.

El equilibrio financiero se puede lograr a través de:

- a) Que las ventas se realicen a un plazo igual o menor al crédito obtenido por sus acreedores, o bien que se trate de igualar a través del descuento de documentos a -- cargo del cliente.
- b) Que se recuperen los costos y gastos atribuibles a las

ventas, al momento de su realización.

- c) Reponer las unidades o productos vendidos con el importe de su enajenación.

Sin embargo, la mejor forma de guardar un equilibrio financiero es a través de la comparación de los activos y pasivos en forma adecuada, encontrando que:

- a) Disponibilidades menos exigible inmediato, para compromisos hasta 30 días.
- b) Realizable a corto plazo menos exigible a corto plazo, refiriéndose a bienes y obligaciones a plazos de 30 a 90 días.
- c) Realizable a mediano plazo menos exigible a plazo medio, para obligaciones y derechos a plazo mayor de 90 días pero menor a un año.
- d) Por último lo realizable a largo plazo menos lo exigible a largo plazo.

Estos plazos para lograr el equilibrio financiero pudieran ser subjetivos o carentes de realidad, en virtud de que cada empresa tiene características estructurales y funcionales propias, pero su utilidad es indudable una vez logrado su acoplamiento.

Resumiendo, se puede decir, que es el arte de hacer llegar a la empresa los recursos necesarios al menor costo posible y en el momento adecuado planeando la amortización de dichos recursos oportunamente.

3.- FINANCIACION DE LAS EMPRESAS

a) UTILIZACION DE FINANCIACION EXTERNA

Toda empresa recurre a Recursos Externos cuando existen insuficiencias financieras para desarrollar o mantenerse así misma, la utilización de estos recursos es benéfico para la producción, ya que la fortalece y mejora, mostrándose la empresa al exterior más atractiva, en virtud de que mejora la rentabilidad de la firma.

b) DEUDAS GENERALES

El pasivo tiene una gran importancia para toda empresa, ya que el crédito es uno de los principales pilares de apoyo para toda firma, es muy usual observar la expansión de un negocio casi exclusivamente a base de crédito, el endeudamiento de toda empresa se determina a través de la razón DEUDAS TOTALES A CAPITAL CONTABLE, cuyo cociente nos indica cuánto existe de capital ajeno por cada peso de capital propio.

Cuando el resultado de esta razón es muy bajo, es muy posible que el capital propio sea excesivo por lo que se tendría que reducir. Por otra parte también podría ser que la administración de la empresa no ha utilizado y aprovechado todas las posibilidades de crédito.

Por el contrario, cuando este índice es muy alto, se deduce que la empresa se encuentra prácticamente en poder de los acreedores lo que restringe su independencia, sacrificando su rentabilidad a causa de los altos intereses y comisiones que deberán pagarse, tanto a instituciones de crédito como a los acreedores, sin po

dérsele considerar como sujeto de crédito a menos que la firma esté en disposición de incrementar su capital a través de nuevas aportaciones, restando dividendos y aumentarlos a reservas, disminuyendo partidas de pasivos, bien sean circulantes o fijos, capitalizando deudas, etc.

c) A CORTO Y LARGO PLAZO

Con el fin de obtener un mejor resultado en el análisis, es conveniente definir y dividir el endeudamiento general en deudas a corto y largo plazo, entendiéndose a corto plazo las deudas menores a un año y por largo plazo, las obligaciones a más de un año. Los métodos que se pueden utilizar para el análisis del exigible, pueden ser varios: Porcentajes, Razones Simples, Indices Medios o Razones Estándares, Tendencias, entre otros.

P.E. DEUDAS A CORTO PLAZO A CAPITAL CONTABLE. Es evidente que cuanto más elevado sea el resultado de esta razón, peor será la situación financiera de la empresa, en virtud de que su solvencia se ve disminuida.

La mayor parte de los préstamos a largo plazo son cantidades de importancia y su análisis debe ser mucho más amplio y más completo, se recurre a este tipo de endeudamiento para la compra de activo fijo, modernización y/o ampliación de las instalaciones, o para renovar deudas circulantes (reestructuraciones de pasivo a largo plazo) transformándose una exigibilidad inmediata en una deuda a largo plazo.

La necesidad que una empresa pudiera tener de recursos ajenos, puede determinarse a través de los pronósticos que como variados instrumentos se les denomina presupuestos, o bien a través de estados financieros proforma, sin embargo es requisito indispensable para la secuencia de cualquiera de estos 2 procedimientos, la completa coordinación entre los ingresos y los desembolsos que se sucederán en períodos futuros.

Sin embargo, cabe mencionar que en épocas inflacionarias -- como sucede en la actualidad los presupuestos y estados financieros proforma, son de poca confiabilidad, más no así en épocas estables.

Para obtener un crédito a largo plazo, es requisito indispensable que el cliente proporcione presupuestos o bien estados financieros proforma por la vigencia del crédito, en donde se contemplen las consecuencias y justificaciones del crédito solicitado, siendo labor del analista determinar que exista una adecuada coordinación entre los ingresos y desembolsos mencionados en el párrafo anterior, así como de las bases de su elaboración con la tendencia lógica y real de la empresa, aplicando pruebas de sensibilidad a los mismos, que nos permitan partir de una base razonablemente conservadora.

d) CAPITAL NECESARIO, EXCESIVO E INSUFICIENTE

La determinación correcta del capital necesario se logra a través de estudios de carácter técnico, con el fin de evitar so-

bre-inversiones en inventarios, en clientes, en activo fijo. Una adecuada financiación de una empresa, un programa de ventas adecuado, presupuestos de gastos y una correcta distribución de las utilidades.

En suma, lo que se pretende lograr es el capital necesario que sea suficiente para poder producir el máximo rendimiento por cada peso invertido, sin permitir que nada permanezca ocioso o bien que falte para el buen éxito del negocio.

Mantener exceso de capital originará una reducción en el -- porcentaje de beneficio, en virtud de que al aplicar la razón -- UTILIDADES NETAS A CAPITAL CONTABLE, originará aumento de gastos como lo son las depreciaciones de activos fijos no aprovechados y obsolescencia de los mismos.

El exceso en el capital se puede originar por un presupuesto de ventas inadecuado, expansión de actitudes mal planeadas, - etc., cuando esta situación ocurre la solución será encaminar -- los recursos en otras actividades o bien, reintegrarlo a sus propietarios.

Por el contrario, cuando el mercado al cual la empresa se - orienta es muy amplio, podría suceder que los medios actuales -- con los que cuenta la empresa no le permitan atender la demanda de productos, por lo que será necesario incrementar sus recursos a través de una sociedad nacional de crédito o bien autofinan---ciarse.

Es posible que la deficiencia de capital sea el resultado - del mal uso de sus fuentes externas, y que cuando menos se piense,

la empresa deba más de lo que posee, manifestando por lo tanto - un estado de insolvencia completo. El analista de crédito deberá examinar el pasivo con el fin de determinar la insuficiencia de capital y su origen, para asesorar a la empresa sobre el destino y obtención de los fondos.

Suele suceder que en algunas ocasiones se confunda la falta de capital con un fenómeno económico llamado inflación, dos cosas diferentes: la falta de disponibilidades provocada por insuficiencia de capital y la impresión de escasez, debido al incremento en los precios. Es normal que esto suceda con la inflación, en virtud que los precios de reposición de los artículos vendidos aumentan, las utilidades que se obtengan serán ficticias y al distribuir las, se descapitaliza la empresa, pero ya el problema en sí, no fue insuficiencia del capital.

4.- CAPITAL CIRCULANTE

El capital circulante es una expresión apta que atrae la -- atención del flujo del capital corriente y que se describe como el efectivo que se canaliza a la compra de materias primas, que han de convertirse en productos para luego venderse; parte de -- los productos de las ventas realizadas se utiliza para el pago - de sueldos y salarios, originadas por la venta de los mismos.

El resultado de las ventas ordinariamente son cuentas por - cobrar, que al hacerse efectivas, una parte se destina a los pro pietarios y la mayor parte restante inicia nuevamente el circuito, haciendo notar que en épocas de crisis los propietarios deberán

dejar los retiros de utilidades para mejores épocas.

La auscultación al capital circulante se puede iniciar determinando qué proporción representa del capital contable de la empresa a través de la razón ACTIVO CIRCULANTE A CAPITAL CONTABLE, lo cual equivale a la parte del capital contable, representativo de la solvencia específica de la empresa en constante rotación y como consecuencia, es el capital productor de las utilidades.

Esta razón podría resultar engañosa, por lo que resulta necesario complementarla con la determinación de la calidad del circulante, en virtud de que pueden existir partidas inmovilizadas que disminuyan la fluidez y solvencia, como podrían ser inventarios obsoletos, congelamiento de cuentas, entre otras razones.

Las variaciones que existan dentro del activo y pasivo circulante, deben de estar relacionados de tal forma que un incremento en el pasivo circulante se deba reflejar en el activo móvil, ya que de otra manera los recursos obtenidos con las deudas circulantes, habrán ido a parar al activo fijo, siendo su efecto una disminución en la liquidez y solvencia de la empresa.

Uno de los rubros más importantes del activo circulante es sin duda los inventarios de mercancías, por lo tanto, el analista deberá determinar si las políticas de la empresa en relación a este rubro son adecuadas, siendo la mejor política la de mantener existencias reducidas debidamente coordinadas con las necesidades de la producción, salvo que se prevea un alza de precios o una escasez de materias primas; ya que de otra forma un inventa-

rio excesivo implicaría una menor rotación del potencial económico que trae como consecuencia la congelación del capital circulante en existencias, disminuyéndose las utilidades por incremento en los gastos.

La razón PROVEEDORES A INVENTARIOS DE MERCANCIAS, nos señala lo que debemos por cada peso de existencias que poseemos.

Por ejemplo: sean \$ 250,000.00 en proveedores y \$1'000,00,00 en inventarios; nos da un coeficiente del 25%, o sea \$.25 por cada peso en inventarios.

Unas existencias reducidas ocasionan dificultades en el aspecto económico, ya que parte del activo fijo quedó improductivo por falta de materias primas, lo que ocasionará mayores costos unitarios, además de perder participación en el mercado, en virtud de que si los productos no satisfacen la demanda se perderán clientes desaprovechando las posibilidades de la empresa.

Debe existir una adecuada correlación entre los artículos comprados y vendidos, logrando con ello evitar la acumulación de existencias y controlar los plazos de cobro y pago.

5.- CAPITAL FIJO

El activo fijo es un activo de naturaleza permanente dentro de la empresa que no intenta vender, o que no podría venderse -- sin interferir en las operaciones de la empresa.

El análisis del activo fijo debe determinar las características funcionales o antifuncionales, o sea el debido acoplamiento entre las exigencias de la empresa con los bienes permanentes.

Ya que si el inmovilizado resulta excesivo para el desarrollo de la empresa, permanecerán fondos improductivos restando liquidez.

El activo fijo se puede juzgar por el rendimiento del mismo, pero será necesario complementarlo con la aplicación del método de tendencias y su comparación con empresas similares.

La razón de ACTIVO FIJO A ACTIVO TOTAL, puede resultar significativamente, siempre y cuando corresponda con las necesidades actuales, ya que se puede sufrir obsolescencia, siendo necesario considerar las revaluaciones y depreciaciones del mismo.

La correcta interpretación de la razón ACTIVO FIJO A ACTIVO CIRCULANTE, dependerá del tipo de empresa, siendo necesario analizar su evolución y la relación que guarda con otras unidades económicas.

La relación PASIVO FIJO A ACTIVO FIJO, nos muestra la parte del fijo que ha sido financiado por créditos a largo plazo, el resultado de la razón dependerá del giro de la empresa.

La razón VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO, nos indicará lo que se ha vendido por cada peso invertido en el activo, a través de esta razón se determinará si existe un exceso de inversión en el activo fijo o bien, que las ventas han sido deficientes. Para lograr una opinión adecuada es necesario analizar conjuntamente la tendencia de la inversión en activo fijo, con la tendencia de ventas, costo de lo vendido y capital contable, si las tendencias denotan aumentos pero el aumento del activo fijo es superior la firma se encuentra en camino peligroso.

6.- ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADO

a) ANALISIS DE VENTAS

Las ventas representan el factor más importante de toda empresa, en virtud de que a través de ellas la firma podrá cumplir o no con sus compromisos. Este renglón tiene una gran sensibilidad a los cambios económicos y a las variaciones en los planes o estrategias que la empresa marque, siendo además este renglón el mejor barómetro de los negocios, motivo por el cual se deben analizar cuidadosamente.

La razón DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS A VENTAS TOTALES, se utiliza para determinar las causas de su aumento, si este índice se muestra bajo la eficiencia de la empresa es buena, ya que de no ser así será necesario desmenuzar este concepto, ya que las devoluciones originan infinidad de gastos, como lo son: trámites, -- pérdida de compradores, etc.

Es conveniente observar la relación que guardan las REBAJAS SOBRE VENTAS A VENTAS TOTALES, en virtud de que este renglón disminuye las utilidades de la empresa, por lo que debe llevarse un control estricto sobre este concepto aunque en infinidad de empresas se utilizará como incentivo para el comprador, sin embargo, no resulta adecuado incrementar las ventas a través de las rebajas y más aún, si no se tiene un control sobre un máximo de rebaja.

Una relación importante es la que guardan los GASTOS DE VENTA A VENTAS ENTAS siendo necesario tomar en consideración qué -- parte de estos gastos son fijos y así permanecen a los aumentos o disminuciones de las ventas. Por otra parte los gastos varia-

bles que se modifican por los incrementos o descensos de las ventas, como las comisiones, publicidad, transportes, etc. de tal forma que esta razón será paralela en relación a las ventas.

Cuando una empresa maneja varios productos resulta importante aplicar esta razón por producto, con el fin de determinar el beneficio directo por cada rama de actividad de la empresa.

Es necesario conocer las variaciones de los plazos motiva--dos por las ventas a crédito, mediante la razón de CLIENTES POR 360 A VENTAS NETAS, comparándola con la de compras PROVEEDORES -- POR 360 A COMPRA NETAS, con el fin de determinar si existe una adecuada correlación entre ambas.

Mediante la razón CUENTAS INCOBRABLES A VENTAS NETAS, se puede determinar si existen anomalías en la concesión de los créditos, algunas veces con el fin de cumplir con un programa de ventas se descuida la solvencia de los clientes, provocándose un daño a la situación financiera y disminuyendo la rentabilidad de la empresa.

VENTAS NETAS A CAPITAL CONTABLE, nos indica el número de veces que el capital contable se ha convertido en términos de ventas. Una mayor rotación permite la disminución de los precios de venta.

Si la relación de las VENTAS A ACTIVO FIJO es de consideración, también lo es su comparación con el valor de la maquinaria y equipo de producción con el fin de medir el rendimiento de la misma, ya que un aumento de ésta, debe repercutir en una mayor actividad fabril y comercial.

El mayor problema del análisis de ventas se presenta cuando

se venden diferentes artículos con diferente margen de utilidad. Muchas empresas se dedican a la producción y venta de diferentes artículos, siendo unos más lucrativos que otros; en muchos negocios es tan grande la diferencia en el grado de lucratividad de los diferentes artículos, que el control de los mismos, en lo -- que a ventas se refiere es la clave del éxito.

El procedimiento de análisis a seguir en las ventas de varios artículos, es determinar el costo, artículo por artículo, dichos costos serán aquéllos que se puedan atribuir razonablemente a la fabricación y venta de cada producto. Posteriormente se determina la utilidad directa de cada artículo, disminuyendo de las ventas de dicho artículo, el costo del mismo.

La razón $\text{COSTO DE VENTAS A VENTAS NETAS}$ es de naturaleza dinámica, nos muestra el porcentaje global que el costo de ventas representa de las ventas netas. El porcentaje de esta razón puede variar al modificarse las ventas o el costo, las variaciones en las ventas se puede deber a un aumento del volumen físico vendido, a un alza de precios o a una combinación de las dos causas. Es por esto, que se debe de poner especial atención, en virtud - de que las oscilaciones en la rentabilidad en valores absolutos y relativos puede ser de diferente significado.

b) PUNTO DE EQUILIBRIO

Es uno de los métodos más prácticos y sencillos para medir la capacidad y las metas que se han establecido en un negocio, - con el fin de obtener utilidades, es el análisis del equilibrio-

de pérdidas y utilidades.

Al hablar de punto de equilibrio, debe pensarse que es el momento en el que en un negocio no se obtiene utilidad, pero tam poco se sufre pérdida, es decir, es la cantidad de ingresos que se necesitan tener para que al aplicar los gastos la resultante sea cero.

Es pues, un método que alivia en gran parte la solución de muchos problemas derivados de la relación entre el volumen de - ventas, los costos y las utilidades. Con el punto de equilibrio se logra:

- a) Analizar las experiencias pasadas y determinar los probables efectos que pueda producir la proyección del pasado, en las operaciones de futuro inmediato
- b) Construyendo una gráfica por cada artículo o grupo de - éstos, se puede conocer la contribución que tienen en - las pérdidas o en las utilidades de la empresa
- c) Las decisiones que se tomen, en relación con futuras ex pansiones del negocio o de inversiones que se hagan, a través del análisis del punto de equilibrio se lograrán juicios más adecuados

Resulta indispensable para desarrollar el análisis de las - ventas y las utilidades por medio del punto de equilibrio, que - además de tener bases firmes, es necesario conocer los costos in curridos de las operaciones del negocio en todas sus fases, con el fin de clasificarlos en fijos y variables.

Aunque este análisis es bueno para medir y planear la obten

ción de utilidades en las empresas, se debe reconocer también -- que ciertas suposiciones deberán hacerse en forma estimada, por no tener datos exactos definidos.

Los gastos que cambian en relación a las ventas o a la producción se les denomina variables, tal es el caso de las materias primas, mano de obra, comisiones, etc. los gastos fijos -- son aquellos que no cambian aun cuando cambie el volumen de ventas o producción, tales como impuesto, predial, renta, la depreciación cuando se calcula en línea recta, etc.

La obtención del punto de equilibrio se lleva a cabo, mediante una serie de operaciones aritméticas, simplificadas por una fórmula básica en la que se reúne la información necesaria -- que nos indica la manera de efectuarla:

$$\begin{array}{r} \text{P.E.} \quad \underline{\hspace{10em} \text{GASTOS FIJOS} \hspace{10em}} \\ 1.- \quad \underline{\hspace{10em} \text{GASTOS VARIABLES} \hspace{10em}} \\ \hspace{10em} \text{V E N T A S} \end{array}$$

c) RENTABILIDAD

El análisis de la productividad económica general de la Empresa se encamina a determinar e interpretar los resultados conseguidos, en las distintas actividades, como son:

- a) El rendimiento del objeto al cual se dedica la empresa.
- b) El rendimiento de actividades esporádicas que se le pueden

presentar a la firma.

- c) La rentabilidad que representa a los accionistas o propietarios.

En algunas ocasiones, cuando existe dinero sobrante y por algún motivo no se puede invertir para incrementar la capacidad productiva de la empresa, se invierte en terrenos, edificios, etc., con el fin de lograr un mayor rendimiento, en espera de que la empresa utilice estas inversiones en el futuro o bien -- para fines meramente especulativos persiguiendo el ánimo de disminuir las utilidades, a través de las depreciaciones, de ser -- así nos encontramos con una actividad de inversión no propia de la empresa, pero que sin embargo será necesario que se vigile el resultado.

La rentabilidad del objeto principal de toda empresa, se encuentra directamente en función con el capital contable; cuando una empresa explota varios negocios o actividades, se debe calcular la rentabilidad que le proporcionan cada una de éstas, la razón a aplicar en este caso será UTILIDAD DE OPERACION DE "X" A CAPITAL CONTABLE DE "X" ACTIVIDAD.

Encontramos entonces que la razón representativa de la rentabilidad, en lo que a la actividad principal se refiere, es UTILIDAD DE OPERACION A CAPITAL CONTABLE, cuyo cociente es el porcentaje de remuneración que puede ofrecerse a los capitales -- propios de la empresa. De esta razón se derivan otras, como son:

- UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE

- UTILIDAD NETA MENOS IMPUESTO SOBRE LA RENTA A CAPITAL
CONTABLE

Cuyas relaciones permitirán captar el verdadero sentido de su evolución y el efecto producido sobre la rentabilidad de la empresa.

Es necesario que el capital contable sea el promedio anual del mismo durante el ejercicio analizado, ya que si se toma en cuenta el último saldo, es una falsedad que haya estado invertido durante todo el período, en virtud de que el capital contable puede variar durante el ejercicio.

El análisis se agudiza en virtud que la utilidad de operación, la utilidad neta antes del pago del impuesto sobre la renta y la utilidad neta después del impuesto sobre la renta, no es el resultado del capital propio de la empresa, sino únicamente el movimiento de recursos propios y ajenos, las razones que a continuación se exponen miden la capacidad efectiva de la empresa, -- para remunerar a todos los capitales ya sean propios o ajenos:

- UTILIDAD DE OPERACION A CAPITAL PROPIO MAS CAPITAL AJENO

Es necesario separar la rentabilidad debida a la actividad propia de la empresa, de aquélla que nada tiene que ver con ésta. Es por eso, que solamente se consideran aquellos beneficios provenientes de dicha actividad, así como los capitales ligados de una manera directa al ejercicio de la misma.

- UTILIDAD NETA ANTES DE I.S.R. A CAPITAL PROPIO MAS CAPITAL
AJENO

Esta razón se debe tomar en consideración, cuando se trata de decidir sobre la conveniencia de incrementar los recursos con capital ajeno, ya que de otra manera, se podría llegar a una conclusión errónea.

- UTILIDAD NETA DESPUES DE I.S.R. A CAPITAL PROPIO MAS CAPITAL AJENO

Es evidente que esta razón, proporciona la rentabilidad líquida de la empresa, en virtud de que el objetivo principal de la mayor parte de los accionistas, es la percepción de un máximo dividendo, es importante investigar el rendimiento que representa a los accionistas durante el ejercicio, esta razón puede ser dividendo menos impuesto a valor efectivo por acción.

- RENDIMIENTO

Esta razón se obtiene de la división del resultado final -- después de impuesto sobre el capital total invertido que se integra de la suma del capital de trabajo y del activo fijo revaluado neto.

CAPITULO QUINTO

- 1.- ESTUDIO Y EVALUACION DE UNA SOLICITUD DE FINANCIAMIENTO BAN
CARIO DE LA CIA. " Z ", S.A. MEDIANTE LA APLICACION DEL ANA
LISIS FINANCIEROS
 - a) ESTADOS FINANCIEROS
 - b) METODOS DE ANALISIS A APLICAR EN EL ESTUDIO DE CREDITO
(PORCIENTOS INTEGRALES, COMPARACIONES, TENDENCIAS, RAZO
NES SIMPLES)
 - c) INFORMACION CUALITATIVA Y CUANTITATIVA DE LA EMPRESA SO
LICITANTE
 - d) DICTAMEN BANCARIO

CIA. " Z ", S.A.

México, D.F., a 15 de marzo de 1986.

AT'N. LIC. JESUS PAEZ R.
EJECUTIVO DE CUENTA

En relación a las pláticas sostenidas en días pasados, por medio de la presente nos permitimos solicitar a ustedes la renovación e incremento de nuestras líneas de crédito establecidas por los siguientes montos:

	Actual	Solicitado
a) Préstamos Quirografarios	120'000,000.00	200'000,000.00
b) Descuento de Documentos	50'000,000.00	100'000,000.00
c) Remesas en Camino	<u>10'000,000.00</u>	<u>50'000,000.00</u>
	\$ 160'000,000.00	\$ 350'000,000.00

Con el fin de actualizar nuestro expediente de crédito adjunto al presente se servirá encontrar los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1985, así como la información cualitativa solicitada por ustedes.

Sin más por el momento y en espera de vernos favorecidos con nuestra petición, quedo de usted.

A T E N T A M E N T E

SR. REYNALDO SANCHEZ I

CIA., "Z", S.A.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCO	8'076,	
DOCUMENTOS POR COBRAR	60'502,	
CLIENTES	103'790,	
INVENTARIOS	87'581,	
DEUDORES DIVERSOS	6'037,	
OTROS ACTIVOS	<u>11'088,</u>	277'074,

FIJO

TERRENOS	7'140,	
EDIFICIOS	17'180,	
MAQ. Y EQUIPO	88'830,	
EQUIPO DE TRANSPORTE	9'676,	
EQUIPO DE OFICINA	7'839,	
REVALUACION	60'280,	
DEPRECIACION ACUMULADA	(17'973,)	172'972,

DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACION	10'460,	
AMORTIZACION ACUMULADA	(2'615,)	
GASTOS PAGADOS x ANTI-CIPADO	13'407,	<u>21'252,</u>
T O T A L		471'298,

PASIVO

CIRCULANTE

BANCOS	150'521,	
PROVEEDORES	116'356,	
IMPUESTO X PAGAR	9'325,	
ACREEDORES DIVERSOS	10'595,	
PROVISIONES	<u>3'410,</u>	290'207,

FIJO

PRIMAS DE ANTIGUEDAD	<u>2'489,</u>	2'489,
T O T A L		292'696,

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	100'000,	
RVA. LEGAL	5'792,	
RVA. POR REVALUACION	60'280,	
UTILIDADES ACUMULADAS	7'084,	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5'446,	<u>182'602,</u>
T O T A L		471'298,

CIA. " Z " S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	<u>VALORES</u>	<u>§</u>
VENTAS	865'754,	100
COSTO DE VENTAS	<u>701'299,</u>	81
UTILIDAD BRUTA	164'455,	19
GASTOS DE ADMINISTRACION	43'831,	5
GASTOS DE VENTA	<u>52'597,</u>	6
UTILIDAD DE OPERACION	68'027,	8
GASTOS FINANCIEROS	59'260,	7
PRODUCTOS FINANCIEROS	<u>(2'125)</u>	(.2)
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	10'892,	1
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	4'575,	.6
PARTICIPACION DE UTILIDADES	<u>871,</u>	.1
UTILIDAD NETA	5'446,	.6

CIA., "Z", S.A.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984.
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCO	8'494,	
DOCUMENTOS x COBRAR	76,640,	
CLIENTES	149,360,	
INVENTARIOS	98'143,	
DEUDORES DIVERSOS	6'292,	
OTROS ACTIVOS	<u>11'585,</u>	350'514,

FIJO

TERRENOS	7'140,	
EDIFICIOS	17'180,	
MAQ. Y EQUIPO	125'360,	
EQUIPO DE TRANSPORTE	14'117,	
EQUIPO DE OFICINA	9'969,	
REVALUACION	106'756,	
DEPRECIACION ACUMULADA	(30'434,)	
OTROS ACTIVOS	<u>5'124,</u>	255'212,

DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACION	10'460,	
AMORTIZACION ACUMULADA	(3'138,)	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPO	17'874,	
T O T A L		<u>25'196,</u> 630'922, =====

PASIVO

CIRCULANTE

BANCOS	143'420,	
PROVEEDORES	120'616,	
IMPUESTOS x PAGAR	49'531,	
ACREEDORES DIVERSOS	14'706,	
PROVISIONES	<u>4'546,</u>	332'819,

FIJO

BANCOS	11'580,	
PRIMAS DE ANTIGUEDAD	4'209,	15'789,
T O T A L		348'608,

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	120'000,	
RVA. LEGAL	6'065,	
RVA. POR REVALUACION	106'756,	
UTILIDADES ACUMULADAS	12'803,	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	36'690	<u>282'314,</u>

T O T A L		630'922, =====
-----------	--	-------------------

CIA " Z ", S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	<u>VALORES</u>	<u>%</u>
VENTAS	1,356'000,	100
COSTO DE VENTAS	<u>1,071'240,</u>	<u>79</u>
UTILIDAD BRUTA	284'760,	21
GASTOS DE ADMINISTRACION	54'240,	4
GASTOS DE VENTA	<u>81'360,</u>	<u>6</u>
UTILIDAD DE OPERACION	149'160,	11
GASTOS FINANCIEROS	81'360,	6
PRODUCTOS FINANCIEROS	<u>(5'580)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	73'380,	5
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	30'820,	2.
PARTICIPACION DE UTILIDADES	<u>5'870,</u>	<u>.5</u>
UTILIDAD NETA	36'690,	2.5

CIA., "Z", S.A.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCO	7'736,	
DOCUMENTOS POR COBRAR	110'460,	
CLIENTES	213'346,	
INVENTARIOS	133'560,	
DEUDORES DIVERSOS	5'732,	
OTROS ACTIVOS	10'553,	481'387,

FIJO

TERRENOS	7'140,	
EDIFICIOS	17'180,	
MAQ. Y EQUIPO	125'360,	
EQUIPO DE TRANSPORTE	14'117,	
EQUIPO DE OFICINA	9'969,	
REVALUACION	106'756,	
DEPRECIACION	(47'650,)	
OTROS ACTIVOS	8'718,	241'590,

DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACION	10'460,	
AMORTIZACION ACUMULADA	(3'661,)	
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	20'894,	27'693,

T O T A L

750'670,
=====

PASIVO

CIRCULANTE

BANCOS	205'000,	
PROVEEDORES	138'196,	
IMPUESTOS x PAGAR	64'360,	
ACREEDORES DIVERSOS	18'760,	
PROVISIONES	8'460,	434,776,

FIJO

PRIMAS DE ANTIGUEDAD	5'260,	5'260,
T O T A L		440'046,

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	120'000,	
RVA. LEGAL	7'900,	
RVA. POR REVALUACION	160'756,	
UTILIDADES ACUMULADAS	28'650,	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47'328,	310'634,

T O T A L

750'670,
=====

CIA, " Z " S.A.

ESTADO DE RESULTADO DE 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	<u>VALORES</u>	<u>%</u>
VENTAS	1,936'000,	100
COSTO DE VENTAS	<u>1,510'000,</u>	78
UTILIDAD BRUTA	426'000,	22
GASTOS DE ADMINISTRACION	81'177,	4
GASTO DE VENTA	<u>111'767,</u>	6
UTILIDAD DE OPERACION	233'056,	12
GASTOS FINANCIEROS	146'940,	8
PRODUCTOS FINANCIEROS	<u>(8'540,)</u>	-
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	94'656,	4
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	39'756,	2
PARTICIPACION DE UTILIDADES	<u>7'572,</u>	-
UTILIDAD NETA	47'328,	2

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS

CANTIDADES EN:

MILES

MILLONES

INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE

COMPANIA: <i>"Z", S.A.</i>	GRUPO <i>Empresa Unica</i>	
DOMICILIO: <i>Calle Alce Blanco # 46, Naucalpan, Edo. de México</i>	AUDITOR	
AUDITADO / NO AUDITADO	AUDITADO	AUDITADO
SIN SALVEDAD / CON SALVEDAD	S.S.	C.S.
FECHA (DIA MES Y AÑO):	31 <i>DIC</i> 83	31 <i>DIC</i> 84
		31 <i>DIC</i> 85

SUMARIO FINANCIERO

1	VENTAS	866	1356	1936
2	UTILIDAD NETA	5	37	47
3	CAPITAL DE TRABAJO	(13)	18	46
4	INDICE DE LIQUIDEZ (ACT. CIRC. / PAS. CIR.)	0.95	1.05	1.11
5	DIAS CARTERA OPERATIVA (INCL. DOC. DESC.)	68	60	60
6	DIAS INVENTARIOS (BASE COSTO)	45	33	32
7	CAPITAL CONTABLE TANGIBLE	118	176	204
8	PASIVO TOTAL / CAP. CONTABLE TANGIBLE	2.48	1.98	2.16
9	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	61.99 %	55.31 %	58.99 %
10	REVALUACION	60	102	102

BALANCES

11	EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	8	2	8	1	8	1
12	INVERSION EN VALORES REALIZABLES						
13	CLIENTES (INCL. DOC. DESC.)	104	22	149	24	213	28
14	INVENTARIOS	87	18	98	16	134	18
15	<i>documentos por cobrar</i>	61	13	77	12	110	15
16	DEUDORES DIVERSOS	6	1	6	1	6	1
17	<i>Otros Activos</i>	11	3	12	2	10	1
18							
19	PAGOS ANTICIPADOS						
20	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	277	99	350	55	481	64
21	ACTIVO FIJO NETO	173	37	255	40	262	32
22							
23	INVERSIONES Y ANT. A SUBS. Y AFILIADAS						
24							
25							
26	CARGOS DIFERIDOS NETOS	21	4	26	5	28	4
27	TOTAL ACTIVOS NO CIRCULANTES	194	41	281	45	270	36
28	TOTAL ACTIVOS	471	100	631	100	751	100
29	BANCOS CORTO PLAZO (INCLUYE DOC. DESC.)	151	32	193	29	205	27
30	PROVEEDORES	116	25	121	19	138	18
31	ACREEDORES DIVERSOS	11	3	15	2	19	3
32	IMPUESTOS Y P.T.U. POR PAGAR	9	4	50	8	64	9
33	CTAS. POR PAGAR A FILIALES Y SUBS.						
34	<i>Provisiones</i>	3	1	4	1	9	1
35	PORCION CIRCULANTE DEUDA LARGO PLAZO						
36	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	290	62	333	53	435	58
37	BANCOS LARGO PLAZO			12	2		
38	<i>Premios</i>	3	1	4	1	5	1
39	DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO						
40							
41	UTILIDAD POR REALIZAR VTAS. EN ABONOS						
42	PASIVO DIFERIDO						
43	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO Y DIFERIDO	3	1	16	3	5	1
44	TOTAL PASIVO	293	63	349	55	440	59
45	CAPITAL SOCIAL	100	21	120	19	120	16
46							
47	RESERVAS	6	1	6	1	8	1
48	SUPERAVIT POR REVALUACION	60	13	102	17	102	14
49	UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS	7	2	12	2	29	4
50	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5	1	37	6	47	6
51							
52	TOTAL CAPITAL CONTABLE	178	38	282	45	311	41
53	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	471	100	631	100	751	100
54	PASIVO CONTINGENTE (EXCL. DOC. DESC.)						
55	INICIAL DEL ANALISTA FINANCIERO RESP.		%		%		%

ESTADO DE GENERACION DE FONDOS

CANTIDAD EN

MILES MILLONES

COMPANIA "Z", S.A.		31 JUL 83	31 JUL 84	31 JUL 85				
FECHA (DIA MES Y AÑO)		12 MAR 83	12 MAR 84	12 MAR 85				
NUMERO DE MESES:								
GENERACION OPERATIVA								
		MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO
111	FONDO DE OPERACION:							
112	UTILIDAD (PERDIDA) NETA		37	47				
113	DEPRECIACION Y AMORTIZACION		13	17				
114	OTROS CARGOS NO MONETARIOS							
115								
116	GENERACION BRUTA OPERATIVA		50	64				
117	(+) FUENTES OPERATIVAS							
118								
119	AUMENTO (DISM.) CTAS. DOCTOS. POR PAGAR PROV.		5	17				
120	AUMENTO (DISMINUCION) DE ACREED. DIVERSOS		5	9				
121	AUMENTO (DISMINUCION) IMPB. Y P.T.U. POR PAGAR		41	14				
122	AUMENTO (DISM.) CUENTAS POR PAGAR A FILIALES							
123								
124								
125								
126	TOTAL FUENTES OPERATIVAS		51	40				
127	TOTAL FONDOS DE OPERACION		101	104				
128	(-) USOS OPERATIVOS							
129	AUMENTO (DISM.) CLIENTES INCL. DOC. DESC.		61	82				
130	AUMENTO (DISMINUCION) INVENTARIOS		11	36				
131	AUMENTO (DISM.) GASTOS PAGADOS POR ANTICIP.		5	2				
132			1	(2)				
133								
134								
135								
136	TOTAL USOS OPERATIVOS		78	133				
GENERACION NO OPERATIVA								
137	GENERACION NETA OPER. (CAPACIDAD DE PAGO)		23	(29)				
138	(+) FUENTES NO OPERATIVAS:							
139	AUMENTO CAPITAL SOCIAL (EFECTIVO)		20					
140	AUMENTO PASIVO BANCARIO LARGO PLAZO		12					
141	AUMENTO PASIVO BANCARIO CORTO PLAZO			62				
142	VENTA, BAJA DE ACTIVOS FIJOS (NETOS)							
143	RESERVA DE AMORTIZACION		1	1				
144	RESERVA POR REVALUACION		46					
145	RESERVA DE CAPITAL					2		
146								
147								
148	TOTAL FUENTES NO OPERATIVAS		79	65				
149	(-) USOS NO OPERATIVOS:							
150	DIVIDENDOS			30				
151	DISMINUCION DE PASIVOS BANC. LARGO PLAZO			12				
152	DISMINUCION DE PASIVOS BANC. CORTO PLAZO			8				
153	AUMENTO INV. EN SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS							
154	COMPRA ACTIVOS FIJOS (NETOS)			43				
155	RESERVA POR REVALUACION		46					
156	OTROS ACTIVOS		5	4				
157								
158								
159								
160	TOTAL USOS NO OPERATIVOS		102	36				
161	GENERACION NETA NO OPERATIVA		(29)	29				
162	AUMENTO (DISM.) EN CAJA Y ACTIVOS LIQUIDOS							

INFORMACION ADICIONAL

CANTIDADES EN MILES MILLONES

COMPANIA "Z", S. A.													
FECHA (DIA, MES, AÑO)	31	DIC	83	31	DIC	84	31	DIC	85				
NUMERO DE MESES	12 meses			12 meses			12 meses						

ESTADO DE VARIACIONES EN CARGOS DIFERIDOS

201	CARGOS DIFERIDOS NETOS AL INICIO DEL EJERCICIO		21	26
202	(-) AMORTIZACION DEL EJERCICIO		1	1
203	SUB-TOTAL		20	25
204	CARGOS DIFERIDOS AL FINAL DEL EJERCICIO		6	3
205	SUB-TOTAL		26	28
206	(+) BAJA DE CARGOS DIFERIDOS (NETOS)		—	—
207	INVERSION EN CARGOS DIFERIDOS	21	26	28

INFORMES BANCARIOS Y COMERCIALES

208	<i>Los informes Bancarios y Comerciales se expresan en terminos satisfactorios, conceptuando a la empresa como una firma con adecuada solvencia moral y económica.</i>

OBSERVACIONES

209	<i>De acuerdo al Dictamen del Auditor, existe la salvedad de que los Estados Financieros, por lo que se refiere a 1984 y 1985, presentan los efectos de la inflación en forma parcial, y según el Boletín B-10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, señala que se deben mostrar los efectos de la actualización por la tenencia de Activos Monetarios y No Monetarios, así como la actualización del Capital Contable y el Costo Integral - del Financiamiento.</i>

210	NOMBRE Y FIRMA DEL ANALISTA: <i>Lic. Jesús Paez R.</i>	FECHA: <i>marzo/86</i>
211	NOMBRE Y FIRMA DEL JEFE INMEDIATO SUPERIOR: <i>Lic. Pedro Chavez A.</i>	FECHA: <i>marzo/86</i>

c) INFORMACION CUALITATIVA Y CUANTITATIVA
DE LA EMPRESA SOLICITANTE

De la información y documentación de carácter cualitativo -- proporcionada por la empresa así como de la experiencia que la Institución ha tenido con la CIA. "Z", S.A., se desprenden con los siguientes comentarios:

- Líneas de Crédito Vigentes:

<u>TIPO DE CREDITO</u>	<u>MON.</u>	<u>MONTO</u>	<u>RIESGO AL 30-03-86</u>	<u>VTO. DE LINEA</u>	<u>RENASAS</u>
Préstamos Quirografarios	Nal.	120 MDP.	96. MDP.	Abr. 86	Propios
Descuentos de Documentos	Nal.	30 MDP.	28. MDP.	Abr. 86	Propios
Remesas en Camino	Nal.	<u>10 MDP.</u>	<u>5.6 MDP.</u>	Abr. 86	Propios
		160 MDP.	129.6 MDP.		

- Líneas de Crédito solicitadas:

<u>TIPO DE CREDITO</u>	<u>MON.</u>	<u>MONTO</u>	<u>PLAZO DE VIGENCIA</u>	<u>RECURSOS</u>	<u>TASA</u>
Préstamos Quirografarios	Nal.	200 MDP.	Abr. 87	Propios	Política
Descuentos de Documentos	Nal.	100 MDP.	Abr. 87	Propios	Política
Remesas en Camino	Nal.	<u>50 MDP.</u>	Abr. 87	Propios	Política
		350 MDP.			

NOTA: El destino de las líneas de Crédito solicitadas será para -- apoyar su capital de trabajo.

La empresa nos ha mantenido en cuenta de cheques durante los últimos seis meses los siguientes promedios: 22,640, 30,121, --- 29,100, 40,200, 16,360 y 30,220, resultando una reciprocidad del 21.95% en relación al promedio semestral de riesgo, sin reportar cartera vencida o sobregiros, haciendo notar que la firma es --- cliente desde 1978 con buena experiencia.

1.- ANTECEDENTES:

La empresa se fundó en el año de 1976, siendo su vigencia de 99 años, con un capital social de \$ 20 mdp y actual de \$ 120 mdp, creada para satisfacer la demanda de herrajes, cerraduras y candados de alta resistencia; ya que dicho segmento del mercado no era satisfecho por el nacional, puesto que para tal efecto se -- procedía a la importación de estos satisfactores.

Sus fundadores son los Sres: ING. SANCHEZ IZCABALZETA, quien al momento de la iniciación de la empresa contaba con una basta experiencia en el ramo por más de 20 años, durante los cuales -- prestaron sus servicios en empresas afines a la que nos ocupa -- como superintendentes de producción.

2.- UBICACION:

La empresa se encuentra ubicada en calle Alce Blanco No. 46, Naucalpan, Edo. de Méx., siendo una zona de alta concentración - industrial, y por ende, cuenta con todos los servicios necesarios para el desarrollo de sus actividades.

Para lo cual posee una nave Industrial, asentada en un pre-- dio de 10 mil m², donde se encuentran instaladas las oficinas en una superficie de 2,000 m² distribuidos en 3 niveles, haciendo - notar que el terreno es propiedad de la firma.

3.- ORGANIZACION:

Desde su fundación la firma se ha administrado a través de un Consejo de Administración, el cual es presidido por el ING. -- JOAQUIN SANCHEZ IZCABALZETA, quien además desarrolla las funciones de Director General.

La producción está a cargo del ING. REYNALDO SANCHEZ IZCABALZETA, quien desempeña el cargo de SUBDIRECTOR TECNICO. La parte administrativa es desarrollada por el LIC. DAVID CORTES SALCIDO, quien ocupa el puesto de SUBDIRECTOR ADMINISTRATIVO.

Por lo que se refiere a ventas, éstas se encuentran impulsadas por el LIC. PEDRO RAMIREZ IZQUIERDO, quien funge como SUBDIRECTOR DE VENTAS.

Las SUBDIRECCIONES se auxilian a su vez de seis GERENCIAS en sus diferentes especialidades.

El personal citado se encuentra altamente calificado, con experiencia en sus Areas de más de 20 años.

La participación accionaria se encuentra como sigue:

SR. JOAQUIN SANCHEZ IZCABALZETA	40%
SR. REYNALDO SANCHEZ IZCABALZETA	30%
SR. DAVID CORTES SALCIDO	10%
SR. PEDRO RAMIREZ IZQUIERDO	10%
SR. RAMIRO PENALOZA LUGO	<u>10%</u>
	100%

4.- PRODUCCION:

La maquinaria con la cual lleva a cabo su proceso productivo tiene una antigüedad promedio de 8 años, y el mantenimiento preventivo de la misma, es proporcionado por el personal de mantenimiento con adecuada periodicidad; así como por técnicos de las firmas que les vendieron la maquinaria.

La capacidad total de la firma en 2 turnos de trabajo diario es la siguiente:

<u>LINEA</u>	<u>CAP. MENSUAL</u>	<u>CAP. ANUAL</u>	<u>% UTILIZADO</u>
Herrajes	60,000 Jgos.	720,000 Jgos.	70
Cerraduras	25,000 Unidades	300,000 Unidades	55
Candados	30,000 Unidades	360,000 Unidades	60

Por lo que se refiere a la tecnología utilizada, ésta es proporcionada por la firma Norteamericana Interprises, Inc. para lo cual existe un convenio firmado, renovable cada 2 años por mutuo consentimiento; contando con todos los registros necesarios de -- "TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA".

Para el desempeño de sus actividades utiliza el siguiente -- personal:

Personal Obrero	270 Trabajadores
Personal Administrativo	35 Empleados
Personal de Ventas	28 Vendedores
Personal Técnico	<u>10</u> Técnicos

Como podrá apreciarse la firma es generadora moderada de -- empleos, y dada la actual crisis, no se ha visto en la necesidad de incrementar su personal, haciendo notar que tampoco se han originado recortes al mismo.

El personal obrero está afiliado a una central obrera Sección 25, y en la vida de la empresa no se han suscitado problemas Obrero-Patronales, en virtud de que sus relaciones han sido cordiales, siendo su revisión contractual cada año.

5.- MERCADO:

Para la comercialización de sus productos utiliza dos medios de Venta, la Venta Directa de fábrica a través de su equipo de -- ventas, quienes trabajan a base de zonificación del área metropolitana, por medio de representantes en la zona interior del país.

Su política de ventas es a 30 días a partir de la revisión - factura, y para el caso de pedidos importantes acepta documentos a plazo de 60 días sin recargos.

Sus principales clientes son:

Ferretera León, Casa Sommer, Casa Sekiguchi y Distribuidora Zarco.

Su política de pago a proveedores es de 30 días luego de la fecha revisión factura, y para algunas materias el pago es en el momento de recibir las mismas, no existiendo problema alguno para la obtención de sus materias primas.

Sus principales proveedores son:

Casa Sommer, Ahmsa, Comex, S.A., Fierro Forjado, S.A. y ---
C.P.M., S.A.

La empresa participa en un mercado altamente competido, sin embargo, dada la calidad de su producto y sus adecuados canales de comercialización y distribución, tiene una penetración del 20% en el mercado nacional, porcentaje que ha mantenido en los últimos - 3 años.

Sus principales competidores son las siguientes marcas:

Lock	Schlage	Sargent.
Cemex	Yale	Rone
Phillips	Alba	Cycsa

Quienes ocupan el 80% del mercado nacional.

El resultado de la consulta de las referencias bancarias (2) y comerciales (5).

Se expresa en términos satisfactorios.

6.- PLANES DE EXPANSION:

Realizar exportaciones de sus producto a E.E.U.U., en el mercado de cerraduras y candados, contando con la aprobación de pruebas federales E.U., en relación a su calidad manejando precios -- competitivos a nivel internacional.

Por otra parte la empresa está experimentando en la fabrica-ción de nuevos productos con el fin de sustituir importaciones, -

como lo son: Las Aldavas y Cerrojos de doble seguridad, así como el famoso candado schamber de tecnología alemana, esperando concluir con las pruebas en aproximadamente 8 meses.

INFORMACION CUANTITATIVA

Características de la información contable: La empresa nos proporcionó estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1983, 1984 y 1985, abarcando un período de 360 días respectivamente.

En los estados financieros proporcionados de acuerdo al dictamen del Auditor existe la salvedad por lo que se refiere a --- 1984 y 1985, que éstos presentan los efectos de la inflación en forma parcial, y según el boletín B-10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos señala que se deben mostrar los efectos de la actualización por la tenencia de activos monetarios y no monetarios, así como la actualización del capital contable y el costo integral de financiamiento.

RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)

	<u>1983</u>	%	<u>1984</u>	%	<u>1985</u>	%
VENTAS NETAS	866	100	1356	100	1936	100
COSTO DE VENTAS	701	81	1071	79	1510	78
UTILIDAD BRUTA	165	19	285	21	426	22
GTOS. GENERALES	159	18.5	248	18	379	20
UTILIDAD NETA	<u>6</u>	<u>.5</u>	<u>37</u>	<u>3</u>	<u>47</u>	<u>2.5</u>

PORCENTAJE DE:

	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Crecimiento	35	57	43
Productividad a Ventas	.5	3	2.5
Productividad a Capital	3.15	14.94	17.97

En los últimos 3 años la tendencia que reflejan las ventas - en promedio fue del 46%, porcentaje inferior al registrado por la inflación del país, no obstante este incremento le permite conservar el 20% de su participación dentro del mercado, además dichos ingresos le permitieron absorber sus costos mismos que denotan -- una tendencia descendente; manifestando gastos generales estables promedio del 19%, generando utilidades que tienden al crecimiento siendo suficiente el importe de sus ventas para renovar e incre--mentar su línea de crédito establecida, pero en menores montos -- que los solicitados dado su apalancamiento actual, a efecto de no perder seguridad en el riesgo, y aligerar su carga financiera la cual estimamos debe de ser apoyada con recursos frescos de los socios.

Sus gastos financieros se mantienen estables manejándose en ni--veles que la empresa absorbe en detrimento de su utilidad, lo que pone de manifiesto que la firma aún es capaz de sufragar el costo de - deuda bancaria en sacrificio de su productividad.

Corroborando lo anterior, el suceso de la rentabilidad de la inversión propia, que se antoja no del todo atractiva, no dudando que ésta podría mejorarse substancialmente toda vez que los accio--nistas apoyen a la firma con la reinversión de utilidades o bien

con nuevas aportaciones, situación que se pondrá de manifiesto en comentarios subsecuentes.

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

LIQUIDEZ:

			1983	1984	1985
Prueba Acida:					
Act. Circ.					
Inmediato (-) Inventarios/Pas. Circ.					
260	87	290	0.59 a 1		
332	98	333		0.70 a 1	
465	134	435			0.76 a 1
Solvencia:					
Act. Circ. / Pas. Circ.					
277	290		0.95 a 1		
350	333			1.05 a 1	
481	435				1.11 a 1
Capital de Trabajo:					
Act. Circ. (-) Pas. Circ.					
277	290		(13)		
350	333			18	
481	435				46
Días Cartera:					
Ventas Netas / Ctas. x Cob. / Período					
866	104	360	68		
1356	149	360		60	
1936	213	360			60
Días inventarios:					
Costo Vtas. / Inventario / Período					
701	87	360	45		
1071	98	360		33	
1510	134	360			32

		<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>
Ciclo económico:				
Días cartera + Días Inventario				
68	45	113		
60	33		93	
60	32			92
Ciclo pago pasivos:				
Vtas. Netas / Total Pasivo / Pas./Per.				
866	293	360	122	
1356	349	360		93
1936	440	360		85
Generación operativa:		---	23	(29)
Generación no operativa:		---	(23)	29

Como se podrá observar la tendencia de la empresa en los últimos años, por lo que se refiere a la prueba ácida, solvencia y capital de trabajo apuntan a la mejoría, tendencia que se finca en sus renglones de clientes, documentos por cobrar e inventarios, rubros cuya revolvencia no es del todo acorde para apoyar la dinámica de sus operaciones pasivas. Lo anterior se desprende en virtud de que se aprécia una discrepancia desfavorable de 9, 0 y 7 días respectivamente entre la comparación de sus ciclos económico y de pago de obligaciones en los últimos 3 periodos, sin embargo cabe hacer notar que la empresa nos ha liquidado los documentos en forma puntual, por lo que se ha hecho acreedora a una experiencia crediticia favorable con nuestra Institución.

ESTADOS DE GENERACIONES DE FONDOS

La generación neta operativa (Capacidad de pago) de la empre

sa se determinó para 1984 y 1985 de 23 mdp y (29 mdp) respectivamente, haciendo notar que el resultado negativo que observó en -- 1985, se debió al incremento de sus inventarios y de sus saldos de clientes y por el menor uso del crédito de proveedores, lo que demuestra que la firma no fue capaz de generar sus recursos operativos. Dicho déficit fue sufragado, con pasivos Bancarios a corto plazo y esta fuente cubrió además el pago de dividendos por -- \$ 20 mdp., canalizándose parte de estos recursos también, hacia la amortización de pasivos Bancarios a Largo Plazo.

Este último suceso evidencia de alguna forma, la necesidad de la firma de contratar pasivos bancarios a mediano plazo a tasas blandas a través de algún fondo de redescuento a fin de aliviar presiones de liquidez y de carga financiera.

Siendo oportuno señalar que el momento financiero por el -- que cruza la empresa, requiere de todo el apoyo de sus socios, - dejando para mejores ocasiones el pago de dividendos en lo futuro.

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

APACLANCAMIENTO

		<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>
Con Revaluación:				
Pasivo Total/Capital Contable				
293	178	1.64 a 1		
249	282		1.24 a 1	
440	311			1.41 a 1
Sin Revaluación:				
Pas. Tot./Capital Cont. (-) Revaluación				
293	178	60	2.48 a 1	
349	282	107	1.98 a 1	
440	311	107		2.16 a 1

Durante el período de 1985, la firma incrementó su volumen de ventas, consecuentemente y dadas las condiciones del mercado y pago a proveedores, la empresa contrató pasivos Bancarios a corto plazo para financiar los rubros de cartera e inventarios, lo que demeritó su capacidad de endeudamiento externo en relación con la posición financiera del período anterior, sumándosele a esta situación decreto de dividendos por \$ 20 mdp., de donde se desprende que la empresa que nos ocupa requiere de financiamientos para sus inventarios a mediano plazo, sin embargo si consideramos lo anterior podemos deducir que el apalancamiento actual es necesario para apoyar su operación normal.

Haciendo notar que no ofrecen avales o garantías en apoyo del riesgo que reviste esta operación.

Razón por la cual es necesario garantizar nuestro riesgo con garantías reales y personales además de que la firma requiere de financiamientos preferentes.

ACTIVO FIJO
(MILLONES DE PESOS)

	CREC.		CREC.		CREC.	
	<u>1983</u>	<u>%</u>	<u>1984</u>	<u>%</u>	<u>1985</u>	<u>%</u>
Inmuebles Máq. y Equipo	131	—	178	35	183	2.81
Superávit por Revaluación	60	—	107	78	107	----
Depreciación Acumulada	18	—	30	67	48	60

Durante el año de 1984 la firma observó un crecimiento importante dentro de sus activos fijos, a consecuencia del crédito refaccionario que nuestra Institución le otorgó, con el fin de reemplazar su equipo obsoleto a efecto de optimizar su proceso de producción lo cual se ha logrado con el abatimiento de sus costos de venta, sin embargo la capacidad adicional que le proporciona dicho equipo no ha sido utilizada a su máximo dada la contracción del mercado.

Por lo que se refiera a 1984 y 1985 se manifiestan los efectos de la inflación en forma parcial, en virtud de que no se llevaron a cabo los señalamientos del Boletín B-10 emitido por el -- Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

d) DICTAMEN BANCARIO

La empresa que nos ocupa cuenta con la experiencia y arraigo requeridos para el desarrollo de su objeto, contando con una organización bien estructurada fincada principalmente en sus principales, personas que gozan de reconocida solvencia moral y económica.

Cuentan con un mercado amplio para incrementar sus ventas, -- además de manifestar capacidad productiva ociosa, misma que de -- realizarse sus planes de expansión podría verse cubierta en su totalidad.

Los estados financieros analizados reflejan una tendencia -- promedio del 46% en relación a sus ventas, haciendo notar que este porcentaje es inferior al registrado por la inflación, no obs-

tante le permite conservar su participación en el mercado denotando utilidades que tienden al crecimiento. Su carga financiera, -- así como sus gastos se absorben de sacrificio de sus utilidades, consecuentemente la rentabilidad y la productividad de la empresa no se antoja del todo atractiva.

De los Estados Financieros se desprenden índices no del todo aceptables en relación a la dinámica de sus operaciones pasivas, lo que pone de manifiesto que la firma requiere de apoyo a sus -- inventarios, además de contratar pasivos bancarios a mediano plazo, no obstante lo anterior durante el período de 1985, la empresa decretó dividendos por \$20'000,000.00, considerándose este hecho como una mala administración financiera, si se toma en cuenta que la situación de la empresa no es del todo satisfactoria y que requiere del apoyo de sus socios.

En base al análisis practicado y tomando en consideración -- los elementos cualitativos y cuantitativos se sugiere:

- A) Sustituir la línea de Préstamos Quirografarios por \$120'000 .0, que se le tiene autorizada, por un crédito simple con garan-- tía prendaria por un monto máximo de \$150'000.0 y a un plazo-- no mayor de 3 años.
- B) Incrementar su línea de descuentos de documentos hasta ---- \$50'000.0 condicionado a que el papel que se descuenta sea de empresas "Triple A" y se tome al 70% de su valor.
- C) Con el fin de apoyar sus inventarios se les concede un crédio

to de Habilitación o Avío por un monto máximo de \$50'000.0 a un plazo de 2 años cuya garantía se otorgue en proporción de 1.5 a 1.

Esta recomendación queda sujeta en sus 3 incisos a que se otorgue el Aval de los Sres.: Joaquín Izcabalzeta y Raymundo Sánchez Izcabalzeta, haciendo notar que la firma requiere de un incremento a su capital social.

Las recomendaciones anteriores persiguen la finalidad de contar con garantías reales que apoyen el riesgo que reviste esta operación.

A t e n t a m e n t e .

ANALISIS DE CREDITO CORPORATIVO

CAPITULO SEXTO

1.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

2.- BIBLIOGRAFIA

CAPITULO VI

1.- CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

I.- El Análisis e Interpretación de Estados Financieros debe de utilizarse principalmente, para pulsar en forma adecuada -- los resultados obtenidos por la administración de las Empresas y conseguir de esta manera, las bases para determinar si éstas son susceptibles de crédito o no determinando a la vez, en el caso de que la firma sea sujeto de crédito, el tipo, monto y plazo del fi nanciamiento que más le convenga tanto a la empresa como a la So- ciedad Nacional de Crédito, dadas las condiciones financieras en que se encontró a la entidad económica.

II.- El Análisis e Interpretación de Estados Financieros - en el caso de Empresas con líneas de crédito ya establecidas, --- debe realizarse por lo menos cada 6 meses, para tener una evalua- ción constante con una firme base y claro sentido, a fin de prote ger el patrimonio de las Instituciones de Crédito y reducir el -- riesgo al momento de la recuperación, evitando con esto la carte-

ra vencida, renglón que día a día es más común dentro de la Banca dada la situación económica por la que atraviesa el país.

III.- La función principal del Análisis de Interpretación de Estados Financieros por lo que a este trabajo se refiere, es la de juzgar el acierto o desacierto de los bienes y derechos de la empresa, las obligaciones de la misma y el rendimiento de un período o períodos determinados, para:

- a) Evitar quebrantos por una mala colocación de los recursos.
- b) Ofrecer el financiamiento adecuado en relación al tipo, monto y plazo del mismo, situación que pondría de manifiesto el interés que tienen las sociedades nacionales de crédito de manejarse no sólo como fuentes de financiamiento, sino también como asesores financieros que orienten y apoyen adecuadamente a las empresas, eficientando con ello el aparato productivo del país en bien de la sociedad.

IV.- Los métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros son un conjunto de procedimientos que determinan la solvencia, estabilidad, productividad y eficiencia de las empresas a través del tiempo, lo que sirve de base para emitir un diagnóstico acertado, sin embargo se han de considerar aquéllos que sean lógicos y adecuados.

V.- La situación de una empresa puede preverse técnicamente, a través del estudio de las tendencias de los resultados, con la limitación en cuanto a la información que proporcionan los Estados Financieros, misma que se recomienda sea complementada con el uso de otras ciencias, logrando con esto, una opinión acertada de la situación Patrimonial-Económica-Financiera de la Empresa.

VI.- Las relaciones de datos de una Empresa con otras unidades económicas de la misma actividad y giro, permiten medir en qué situación se encuentra la firma en comparación con sus competidores.

VII.- De las cifras que se muestran en un Estado Financiero, la que reviste mayor importancia es la de las utilidades y por tanto, es necesario serciorarse de la calidad de los bienes que generan las mismas, como lo son los inventarios y los activos fijos.

VIII.- La información cualitativa tiene igual importancia -- que la cuantitativa por lo que no se deben de menospreciar los datos que de ella emanen. En virtud de que las cifras cuantitativas son el resultado de las características cualitativas de toda Empresa.

IX.- Resulta de suma importancia que el Analista de Crédito nunca pierda de vista la actividad o giro de la firma en estudio,

ya que la interpretación que se le de a los resultados que emanen de la aplicación de las técnicas de Análisis e Interpretación de Estados Financieros, puede ser tan diferente como giros y actividades existen, evitando con ello sacar conclusiones erróneas que provoquen la declinación o aprobación de una solicitud de financiamiento, por parte de los órganos facultados para tal efecto.

BIBLIOGRAFIA

- GUTIERREZ F. ALFREDO
"LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS"
FONDO DE CULTURA ECONOMICA, 1970.
- PAS GUILLERMO S., C.P.
"ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS"
EDITORIAL PATRIA, S.A.
MEXICO, D.F., 1970.
- MACIAS PINEDA ROBERTO, DR.
"EN ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS
DE LAS EMPRESAS"
EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS, S.A.
MEXICO, D.F., 1970.
- DEPALLENS M. GEORGES
"FINANCIACION DE EMPRESAS: PRINCIPIOS"
EDICIONES DEUSTO, S.A.
BILBAO, ESPAÑA, 1967.
- BAS GONZALEZ GUSTAVO, C.P.
"CONTABILIDAD DE SOCIEDADES"
MEXICO, D.F., 1968.
- MIRANDA MIGUEL A., C.P.
"LA ENSEÑANZA CON DIBUJOS DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS"
EDITORIAL PATRIA, S.A.
MEXICO, D.F., 1976.
- BOLETINES DE LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS
- PROGRAMA SOBRE METODOLOGIA DE EVALUACION DE PROYECTOS INDUS-
TRIALES, FONDO DE EQUIPAMIENTO INDUSTRIAL (FONEI).

- JOAQUIN MORENO FERNANDEZ
"LAS FINANZAS EN LA EMPRESA"
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
1a. REIMPRESION, 3a. EDICION
MEXICO, D.F. 1984.
- VILLEGAS H. EDUARDO
"EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO"
EDITORIAL PAC
MEXICO, D.F., 1985.
- FRANCO B. ALONSO
"IMPACTO DE LA INFLACION EN EL SISTEMA CONTABLE"
EDITORIAL PAC, 3a. EDICION
NOVIEMBRE 1985.
- INTRODUCCION A LA BANCA - BOLETIN BANAMEX, 1983.
- ALFARO OFELIA
"HISTORIA DE LA BANCA DE LA COLONIA A 1982"
SECCION DE EXCELSIOR
MEXICO, D.F. ENERO 19, 1983.
- LOBATO LOPEZ ERNESTO
"EL CREDITO MEXICANO"
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1945.
- "CONSTITUCION POLITICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS"
ED. PURRUA
MEXICO, D.F., 1977.
- FERNANDEZ HURTADO ERNESTO
"CINCUENTA AÑOS DE LA BANCA CENTRAL"
ED. FONDO DE CULTURA ECONOMICA"
MEXICO, D.F., 1976.
- PEREZ SANTIAGO FERNANDO
"SINTESIS DE LA ESTRUCTURA BANCARIA Y DEL CREDITO"
ED. TRILLAS, 1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1979.

- DIARIO OFICIAL,
1o. SEPTIEMBRE 1982.

- SALDANA ALVAREZ JORGE
MANUAL DEL FUNCIONARIO BANCARIO.