



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN

EFFECTOS ECONOMICOS Y DEFICIENCIAS DE LA  
INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
EN UNA EMPRESA TRANSFORMADORA DEL MAIZ

T E S I S

Que para obtener el Título de  
LICENCIADO EN ADMINISTRACION  
p r e s e n t a n

JORGE BERMUDEZ GALLEGOS  
ALEJANDRO CARRILLO FLORES



Director de Tesis:  
Lic. Juan Manuel Martínez de la Mora

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx. Septiembre 1990

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



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.

# I N D I C E

	Pág.
Introducción .....	1
Capítulo I. MARCO TEORICO	
Antecedentes de la Industria Transformadora del Maíz .....	4
Evolución de esta Industria .....	7
Situación Actual .....	8
Importancia dentro de la economía del País .....	9
Capítulo II LOS ESTADOS FINANCIEROS.	
Importancia de los Estados Financieros en la Administración Financiera .....	12
Juicio erróneo e insuficiencia de los Estados Financieros .....	13
Estado de Situación Financiera .....	13
Estado de Pérdidas y Ganancias .....	24
Estado de Cambios en la Situación Financiera .	30
Fecha de Formulación de los Estados Financieros .....	32
Conclusiones	33
Capítulo III TECNICAS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, ASI COMO LAS DEFICIENCIAS EN SU INFORMACION.	
Concepto de Análisis Financiero .....	35

	Pág.
Necesidades e importancia de la Información	
Financiera .....	36
Deficiencias en la Información de los	
Estados Financieros .....	37
Principales Usuarios de la Información	
Financiera .....	39
Métodos de Análisis de los Estados Fi-	
nancieros .....	40
Método de Porcientos Integrales .....	43
Método de Razones (Simples y Estándar .....	44
Métodos Horizontales .....	50
Método de Aumentos y Disminuciones .....	51
Método de Tendencias .....	52
Método Gráfico .....	52
Control Presupuestal .....	53
Método del Punto de Equilibrio .....	55
Conclusiones .....	56

Capítulo IV EFECTOS DE LOS CAMBIOS ECONOMICOS  
EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Generalidades .....	57
Importancia del Boletín B-10 .....	63
Método de Contabilidad a Nivel de Precios .....	66
Medidas Financieras prácticas que deben	
considerarse en épocas de inflación .....	57

	Pág.
Importancia del Boletín B-11 .....	78
Conclusiones .....	79
Capítulo V. CASO PRACTICO	
Caso Práctico .....	81
Conclusiones .....	109
Conclusiones Generales .....	112
Bibliografía .....	114

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

Si tomamos en cuenta el grado de importancia que tiene en la actualidad la información financiera, es de considerarse que para una adecuada toma de decisiones se requiere de una información más objetiva para conocer la verdadera situación económica y financiera de un negocio.

Una de las principales fuentes de información, a la cual recurren constantemente los hombres de negocios es a los Estados Financieros, cuya principal función es auxiliarlos en el control de las empresas.

Un fenómeno que en la actualidad influye determinante en la vida de los negocios es el efecto inflacionario que conforme en nuestros días se va presentando, va haciendo que la información sea menos real y por lo tanto menos confiable.

Para contrarrestar estos efectos, las empresas se ven en la necesidad de actualizar sus cifras (Reexpresión de Estados Financieros).

A continuación presentamos un bosquejo general del presente trabajo.

### CAPITULO I

Iniciamos este texto dando una breve explicación de los antecedentes históricos de la Administración Financiera, hasta la situación que prevalece en nuestros días.

En este capítulo se incluyen aspectos generales sobre la Administración Financiera como son el concepto de la misma, sus necesidades para los negocios, así como su importancia y objetivos principales.

## CAPITULO II

Al igual que en el capítulo anterior, en éste se tratan aspectos generales pero relacionados a los Estados Financieros, tales como: la necesidad de su información, la importancia de los mismos en la Administración Financiera, algunos otros aspectos particulares del Estado de Situación Financiera, del Estado de Resultados, y del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, así como la fecha de elaboración de los Estados Financieros, etc.

## CAPITULO III

En el presente capítulo se mencionan aspectos tales como el concepto filosófico de análisis financiero, la importancia que tiene el análisis para los hombres de negocios en la toma de decisiones, principales objetivos del análisis financiero, deficiencias en la información de los Estados Financieros, principales usuarios de la información obtenida y los diferentes métodos o técnicas de análisis financiero que fueron aplicados al caso práctico que se presenta en el Capítulo V.

## CAPITULO IV

El penúltimo capítulo de este trabajo nos muestra una

visión amplia del impacto de los fenómenos inflacionarios en la situación financiera de los negocios, los dos métodos de actualización de cifras, y las medidas financieras prácticas que deben adoptar las empresas en épocas de inflación.

#### CAPITULO V.

En éste que es el último capítulo del presente trabajo de investigación se incluye un caso práctico de análisis financiero de una empresa transformadora de maíz.



## C A P I T U L O   I

### MARCO TEORICO

## MARCO TEORICO

Cuando aquellos primeros hombres sembraron la primera planta de maíz, nunca se imaginaron la importancia y diversidad de usos que ésta iba a tener para el desarrollo de la humanidad misma, ya que además de ser un producto básico de la alimentación para varios países, ha sido una de las materias primas claves en el desarrollo industrial a nivel mundial, - tomando en cuenta que uno de los principales problemas que - aquejan al mundo es la falta de alimentos.

El maíz es originario de América, del cual se dice que su llegada al viejo mundo fué a través del intercambio comercial que se realizó a raíz de la conquista, y el cual tuvo - gran aceptación por las bondades y alternativas de alimentación que para Europa representaba.

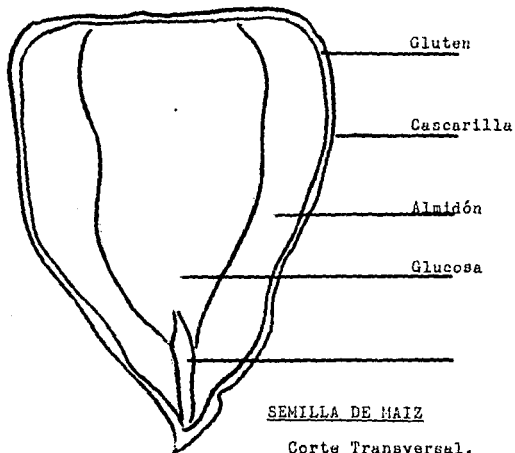
Para tener un panorama más amplio de los diversos usos y aplicaciones que como materia prima tiene para el mundo actual, a continuación presentamos una pequeña semblanza de lo que es la planta de maíz.

MAIZ (ZEA MAYS) Planta herbácea perteneciente al grupo vegetal de las fanerógamas; es decir, de todas aquellas - plantas que dan flores y que a su vez entra al grupo de las angiospermas cuya característica principal es que sus óvulos se encuentran dentro de un ovario el cual se transforma en -

fruto. Otra de sus características es que pertenece a los monocotiledones (una sola pieza). Gramínea cuyos cultivos se dan principalmente en zonas tropicales y templadas, pero debido a sus numerosas variedades se ha adaptado a las más diversas condiciones climatológicas y tropicales.

Existen aproximadamente 1,000 variedades de esta semilla, de las cuales son pocas las que se han dado de manera natural, ya que mediante procesos de hibridación (cruce de plantas especialmente cultivadas) se han ido buscando a aquellos cuyos rendimientos sean mayores.

En seguida presentamos una gráfica donde se muestra el corte de una semilla de maíz y las partes que la conforman.



Las condiciones óptimas para su cultivo son temperaturas mayores de 20 grados y lluvias de 600 a 1,000 milímetros por año, su período de crecimiento es variable, el cual va de 90 a 180 días dependiendo del tipo de cultivo que se emplee, por ejemplo maíz de riego, de temporal, temprano, etc. Al igual que otros vegetales, existen zonas cuyo desarrollo es excepcional, como en el caso de Estados Unidos, quienes cuentan con la famosa zona llamada "CINTURON DE MAIZ"; el que le ha permitido ser el primer productor mundial, ya que su cosecha anual representa el 50% de la producción mundial dentro de la cual se cuentan países como Rusia, Italia, Portugal, Francia, los Países Bajos, Egipto, Sudáfrica, etc.

De acuerdo a las últimas estadísticas de la Dirección General de Economía Agrícola, la producción de maíz en México alcanza las siguientes cifras promedio:

SUPERFICIE COSECHADA	PRODUCCION	RENDIMIENTO
hectáreas	toneladas	Kg. x ha.
7'419,000	9'049 558	1 219

Teniendo el antecedente de lo que es la materia prima principal para la empresa transformadora objeto de nuestro estudio, en seguida presentamos los antecedentes de su fundación.

Nacida en Guadalajara, Jalisco en el año de 1903 como una fábrica de almidón, la que tuvo que ser cerrada al inicio de nuestro proceso revolucionario de 1910 y no fue sino

hasta 1918 que fue puesta nuevamente en operación como una mollienda de maiz de unos cuantos cientos de kilos de maiz por día. Gracias al esfuerzo y entusiasmo se fue mejorando tanto en equipo como en tecnología, lo que le permitió un crecimiento y en los años treinta se enfrentará con éxito a la fuerte competencia extranjera que en el país se perdió.

La segunda guerra mundial abrió nuevas oportunidades para la América en general.

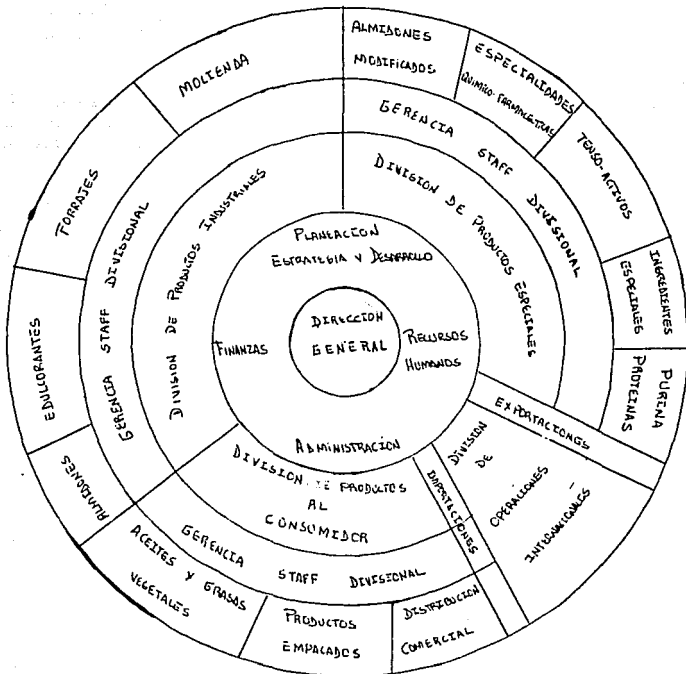
Ya que la situación en que había quedado Europa no les permitiría de momento reactivar su economía, por lo que recurrió a los países americanos como principales proveedores de materias primas en general. Estas y otras muchas circunstancias dieron sus frutos en los años cincuenta al formarse en Guadalajara la primera filial en el ramo de aceites vegetales y al adquirirse en la Ciudad de México e incorporarse al incipiente grupo otra empresa fabricante de almidón y glucosa. Es Esta cobertura local del mercado de nuestra capital fué la base para que en algunos años después, en los sesenta se iniciara en Tlalnepantla, Estado de México, la construcción de una de las plantas más modernas para la elaboración de almidones y glucosas, la que tuvo la finalidad de satisfacer las necesidades de productos más sofisticados que el mercado requería como fueron diversos tipos de grasas vegetales, dextrosas farmacéuticas, alimenticias, maltrodextrinas, ésteres, sorbitan, tensoactivos, así como la compra de tecnología para elaborar sor-

bitol.

Igualmente se iniciaron exitosas asociaciones con firmas extranjeras de primerísima importancia para fabricar derivados químicos de diversos almidones, enzimas industriales y colorantes alimenticios para refrescos de cola. Con el fin de diversificar los mercados, se adquirieron posteriormente empresas en el ramo de alimentos enlatados y en el ramo de sazonizantes, proteínas vegetales y derivados lácteos.

El gran crecimiento de todas las empresas generó la necesidad de integrar los recursos y posiciones logradas por cada una de ellas para poder así enfrentar, la época de los ochentas, a través de una formación organizacional como la que se detalla a continuación.

# ORGANIZACION ESTRUCTURAL



En este apartado se dan a conocer los productos genéricos que se elaboran a partir de los diferentes derivados que se obtienen del maíz.

ALMIDONES: Para la industria papelerera y textil.

FECULAS: Para la industria alimenticia como la elaboración de atole, gelatinas, etc.

GLUCOSAS: Para la industria alimentaria, principalmente dulceros y reposteros.

ALMIDONES MODIFICADOS: Para la industria papelerera, alimenticia y textil, así como para la industria cervecera.

DEXTROSAS: Para la industria farmacéutica en la elaboración de jarabes y sueros inyectables.

SORBITOL: Para la industria farmacéutica en la elaboración de pastas dentales y cosméticos.

ACEITES Y GRASAS VEGETALES: Para la industria alimenticia en general y de consumo doméstico.

FORRAJES: Para la alimentación de aves y ganado.

ACEITES DE SORBITAN: Para la elaboración de cosméticos principalmente.

ESTERES ETOXICADOS: Para la elaboración de pinturas.

PROTEINA VEGETAL HIDROLIZADA: Para la industria alimenticia.

AUTOLIZADO DE LEVADURA: Industria alimenticia principalmente.

GOMA ARABIGA: Industria refresquera.

COLORANTES ALIMENTICIOS: Para la industria refresquera.



ENZIMAS: Industria textil, jabonera, papelera y cervecera.

CASEINATOS: Para la industria alimenticia.

Como se puede observar en el contenido de este capítulo la empresa expuesta, juega un papel muy importante dentro del contexto económico del país. Debido a que sus productos son esenciales como insumo para las industrias, alimenticia, químico-farmacéutica y papelera.

En la actualidad, la información generada por este tipo de empresas representa un factor importante para una buena toma de decisiones, tanto para el desarrollo de la entidad, como para el país en general.

## C A P I T U L O    I I

### LOS ESTADOS FINANCIEROS

## LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Una vez expuesto un breve panorama sobre la empresa objeto de nuestro estudio, mencionaremos en el presente capítulo aspectos relevantes acerca de la importancia de los Estados - Financieros, para la industria transformadora del maíz.

### IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para manejar una empresa, se necesita de información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que el hombre de negocios fortalezca su juicio o decisión de algún asunto.

Para obtener dicha información es necesario contar con - un sistema de captación de operaciones que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- a) Coordinar las actividades.
- b) Planear, captar, medir y controlar las operaciones diarias.
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos.
- d) Contar con un sistema de información central que permita a los interesados de la empresa, contar con elementos importantes para su toma de decisiones.

El Estado de Situación Financiera, Estado de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Cambios en la Situación Financiera son los estados principales o de uso general que interesan a un mayor número de personas, en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de las empresas. (1)

#### JUICIO ERRONEO E INSUFICIENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros por sí solos, no bastan para -- llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación económica de una empresa.

Debido a que algunos elementos influyen decisivamente - sobre su situación y rentabilidad, los cuales no figuran en el cuerpo de aquellos, y que no se reflejan en dinero, tales como: Capacidad de los administradores, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de mate- rias primas y de mano de obra, condiciones del mercado en - que opere, condiciones de la rama industrial a que pertenezca, los recursos humanos, problemas técnicos y régimen fis- cal e inflación.

#### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Generalidades)

El principal de los Estados Financieros básicos es el - Estado de Situación Financiera o Balance General, que tiene por objeto rendir un claro y preciso informe a las partes in- teresadas en la empresa sobre la situación de la misma al fi- nal de un período contable. Por ello tiene como propósito -

---

(1) "El Análisis de los Estados Financieros". Roberto Macías. Tema: Estados Financieros.

fundamental indicar la situación financiera de una negociación, mostrando en determinada fecha la situación del activo y pasivo de la empresa y la diferencia que existe entre ambos representa la participación del empresario e indica cuanto dinero le deben a la empresa y cuanto debe ésta, qué prioridades tiene para su uso o venta y el monto del capital de la compañía y del superávit o déficit.

El Balance General es un estado financiero estático y - sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble en el cual se consignan de un lado todos los recursos, y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha determinada y en cuanto a su importancia es un estado financiero principal.

Para denominar a este Estado Financiero también se usan los siguientes títulos: Estado de Situación Financiera, Estado de Conciliación Financiera, Estado de Activo, Pasivo y Capital.

El Estado de Situación Financiera no puede mostrar el - valor exacto en que pudiera venderse o realizarse la compañía, en el momento en que fuere necesario liquidarla; a través de la venta de todas sus propiedades y aplicando este - producto al pago de sus deudas, debido a que las cifras que muestra el estado, están basadas en el supuesto de que la empresa continuara operando a valores históricos y no a valores de realización forzosa.

Formas de Presentación.

Un Estado Financiero debe encabezarse anotando primero el nombre de la empresa a que se refiere, una breve descripción de lo que muestra o contiene, la fecha del período que cubre y la información que se presenta.

Debe cuidarse que la terminología empleada sea comprensible tomando en cuenta a los lectores de los Estados Financieros. El Balance General puede formularse en cualquiera de las dos formas siguientes, de Cuenta y de Reporte.

La Forma de Cuenta también se conoce por Forma Horizontal y ambos nombres se deben al hecho de que se presentan las cuentas del saldo deudor, que son las del activo del lado izquierdo y las cuentas de saldo acreedor, que son las del pasivo y capital del lado derecho del Estado; tienen gran parecido con una cuenta de Mayor, en virtud de que los débitos se anotan en el lado izquierdo y los créditos en el lado derecho.

A la forma de reporte se le llama también forma vertical, tipo de informe, forma narrativa, forma estructural, en virtud de que presenta el pasivo debajo del activo y el capital debajo del pasivo como si se tratara de una resta o sustracción matemática.

A continuación mencionaremos los principales rubros que concentra el Balance General.

## ACTIVO

Puede definirse como un conjunto de bienes y derechos - reales y personales sobre los que tiene propiedad la empresa, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del Balance, que debe ser aplicado a los re resultados del propio ejercicio o ejercicios futuros. El activo se clasifica en tres grupos principales:

Activo Circulante. Son todos aquellos recursos y disponibilidades con que cuenta una entidad para hacer frente a sus - obligaciones inmediatas, éstas se clasifican en función de - su disponibilidad, y su relación es la siguiente:

- Caja
- Bancos
- Clientes
- Inventarios
- Documentos por cobrar
- Deudores diversos

Activos Fijos. Bajo este grupo deben presentarse en el Balance General los bienes tangibles destinados a la producción y venta de mercancías o servicios propios del giro del negocio, de los que se estime que su tiempo de uso o consumo sea prolongado.

Con excepción de los terrenos, tiene la característica común de estar sujetos a la baja paulatina de su valor, a -- causa de la depreciación o el demérito. Dicha baja de su va

lor al ir cargándose a gastos o costos de la empresa, hace que el valor de estos activos vaya interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto plazo, su clasificación es la siguiente:

- Terrenos
- Edificios
- Maquinaria y equipo
- Mobiliario
- Equipo de reparto
- Equipo de transporte.

Activos Diferidos. Son aquellos gastos que generalmente deben ser aplicados a los resultados del ejercicio, los gastos cuyo tiempo de aplicación es conocido y que pueden mostrarse en el Balance, ya sea por su valor pendiente de amortizar o por su costo total menos la amortización acumulada, estos - pueden ser:

- Patentes
- Marcas
- Créditos Mercantiles
- Campañas de Publicidad
- Gastos de Instalación
- Rentas pagadas por anticipado
- Intereses pagados por anticipado
- Seguros pagados por anticipado.

#### PASIVO

Puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas



por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar - con bienes dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas. Desde el punto de vista de su presentación en el Balance General, el pasivo debe dividirse en circulante, fijo y diferido.

El pasivo debe valorizarse de acuerdo a su monto nominal de pago, y los pasivos expresados en moneda extranjera a su conversión y a su tipo de cambio vigente.

Pasivo Circulante. Son adeudos que tiene la empresa y que proceden generalmente de sus operaciones a corto plazo, tales como compra de mercancías, préstamos para cubrirse a menos de un año, gastos e impuestos acumulados por pagar, etc.

La presentación en el Balance General debe efectuarse - en relación con la procedencia de los pasivos, los conceptos normales que forman este grupo son:

Proveedores

Acreedores diversos

Documentos por pagar

Anticipos de clientes

Deudas con vencimiento a un año.

Compañías afiliadas.

Pasivo Fijo. Se establecen por lo general para efectuar inversiones de caracter permanente. Adquiriéndose obligaciones por pagar en plazos mayores a un año.

La presentación en el Balance General debe efectuarse señalando su procedencia; es aconsejable indicar las garantías otorgadas, las fechas de pago y el interés pactado, así como el monto en moneda extranjera en el caso de ser un préstamo - liquidable en moneda diferente a la nacional, y su clasificación es:

Préstamos hipotecarios

Emisión de obligaciones

Préstamos refaccionarios de habilitación o avío

Documentos por pagar a largo plazo.

Pasivo Diferido. Clasificación del pasivo en que se incluyen los servicios de una empresa que está obligada a prestar en - el futuro por haber recibido anticipadamente el importe de su valor, su clasificación es como sigue:

Intereses cobrados por anticipado

Rentas cobradas por anticipado

Impuestos cobrados por anticipado.

#### CAPITAL CONTABLE

Al capital contable se le designa con diferentes términos como por ejemplo, patrimonio de los accionistas, capital social y superávit o déficit. El término capital contable, designa la diferencia que resulta entre el activo y el pasivo de una empresa, refleja la inversión de los propietarios en - la entidad y consiste generalmente en que sus aportaciones, - más o menos sus utilidades retenidas o sus pérdidas acumula-

das y reservas legal y de reinversión. (1)

El capital contable debe mostrarse en el Balance, segregando las partidas que lo forman, con el objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido. El capital contable está integrado por los siguientes conceptos:

Capital social

Utilidades retenidas:

- a) Aplicadas a reservas
- b) Pendientes de aplicar.

Reserva legal

Reserva de reinversión

Revaluación de activos

Donaciones

Utilidad o pérdida cambiaria

Utilidad o pérdida del ejercicio.

A continuación presentamos ejemplos de las diversas formas de presentación del estado de situación financiera (cuenta y reporte).

---

(1) "Las Finanzas en las Empresas" Joaquín Moreno Fernández TEMA.  
Los Estados Financieros.

FORMA DE CUENTA

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 19XX

(miles de pesos)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
<u>Circulante</u>		<u>Circulante</u>	
Caja y bancos	98,585	Proveedores	104,409
Clientes	199,471	Acreedores diversos	407,553
Cuentas por cobrar	956,054	Impuestos por pagar	123,727
Inventarios	2'770,235	Cuentas por pagar	67,074
Deudores diversos	<u>108,467</u>	Créditos bancarios	829,844
Total circulante	4'132 812	Intereses por pagar	<u>9,319</u>
		Total circulante	1'541,926
<u>Fijo</u>		<u>Fijo</u>	
Activo a valor actual	905,557	Créditos bancarios	<u>827,992</u>
Revaluación activos	7'045,056	TOTAL PASIVO	2'369,918
Inventarios en proceso	39,656		
Depreciación a valor de adquisición	( 334 892)	<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
Depreciación por revaluación	<u>(1'913,120)</u>	Capital social	1'330,000
Total fijo	5'742,257	Reservas de capital	4,001
		Superávit por revaluación	4'070,987
<u>Diferido</u>		Resultado de ejercicios anteriores	2'006,533
Depósitos en garantía	3,389	Cuenta especial de resultados	40,137
Acciones	53,341	Utilidad del ejercicio	<u>128,919</u>
Gastos anticipados	<u>18 696</u>	Total de capital	7'580,577
Total diferido	75,426	PASIVO + CAPITAL	<u>9'950,495</u>
TOTAL ACTIVO	<u>9'950,495</u>		

FORMA DE REPORTE

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 19XX

(miles de pesos)

ACTIVO

Circulante

Caja y bancos	98 585
Clientes	199 471
Cuentas por cobrar	955 054
Inventarios	2 770 235
Deudores diversos	<u>108 457</u>
Total circulante	4 132 812

Fijo

Activo a valor actual	905 557
Revaluación de activos	7 045 056
Inventarios en proceso	39 656
Depreciación a valor de adquisición	( 334 892)
Depreciación acumulada por revaluación	<u>( 1 913 120 )</u>
Total del activo fijo	5 742 257

Diferido

Depósitos en garantía	3 389
Acciones	53 341
Gastos anticipados	<u>18 695</u>
Total diferido	75 425

TOTAL ACTIVO

9 950 495

PASIVO

Circulante

Proveedores	104 409
Acreedores diversos	407 553
Impuestos por pagar	123 727
Cuentas por pagar	67 074
Créditos bancarios	829 844
Intereses por pagar	<u>9 319</u>
Total circulante	1 541 925

Fijo

Créditos Bancarios	<u>827 992</u>
TOTAL PASIVO	2 369 918

CAPITAL CONTABLE

Capital social	1 330 000
Reservas de capital	4 001
Superávit por revaluación	4 070 987
Resultados de ejercicios anteriores	2 006 533
Cuenta especial de resultados	40 137
Utilidad del ejercicio	<u>128 919</u>
Total de capital contable	7 580 577

TOTAL DE PASIVO + CAPITAL CONTABLE	<u><u>9 950 495</u></u>
------------------------------------	-------------------------

### ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ( Generalidades )

A diferencia del Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias es un estado dinámico porque muestra hechos realizados en todo un período. Compara los costos de la empresa contra los ingresos habidos y muestra si hay utilidades para pagar impuestos y utilidades a trabajadores y dividendos. Suele dársele también los siguientes nombres: Estado de Ingresos y Gastos, Estado de Rendimientos y Pérdidas, Estado de Operación y Estado de Resultados.

Su objetivo es mostrar el resultado obtenido por las operaciones realizadas por una empresa mercantil en un período que generalmente es de un año, indicando cuanto es vendido y el costo de estas ventas, lo que se gastó o perdió en el período y la clase o concepto de estos gastos y los productos obtenidos en otras transacciones. Desde el punto de vista objetivo el Estado de Pérdidas y Ganancias muestra un resumen de los hechos significativos que originan un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado.

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Pérdidas y Ganancias ya que los resultados obtenidos son una base como indicadores. Si es comparativo, reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio. Si se presenta comparándolo con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas será de mayor utilidad, pues -

al determinar las variaciones se logrará conocer las deficiencias o mejoras realizadas

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre los ingresos, costos y gastos y así debe ser expresado en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Podemos considerar que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales. Los costos y gastos por el contrario, son las cantidades requeridas a erogar, para la consecución del objetivo de las actividades de una empresa.

#### FORMAS DE PRESENTACION

1. En cuanto a etapas de información.
  - a) De etapas múltiples (separación de conceptos de ingresos costos y gastos.)
  - b) De una etapa (agrupamiento de conceptos de ingresos y gastos separadamente.)
2. En cuanto al método de valuación de inventarios.
  - a) Tradicional (costos históricos), costos totales de producción incluidos en el costo de ventas.
  - b) Marginal (costos directos), costos directos variables de producción incluidos en el costo de ventas. Gastos fijos e indirectos de producción íntegramente absorbidos a resultados.



EJEMPLO DE ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS EN FORMA DE

ETAPAS MULTIPLES

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL

31 DE DICIEMBRE DE 19XX

(Moneda nacional  
en miles de  
pesos)

Ventas totales		1 339 590
- Devoluciones, rebajas y bonificaciones		<u>66 400</u>
Ventas netas		1 273 190
Costo de ventas		<u>894 836</u>
Utilidad bruta		378 354
Gastos de operación:		
de administración	43 234	
de venta	<u>71 456</u>	<u>114 690</u>
Utilidad de operación		263 664
Otros ingresos. intereses		<u>16 963</u>
		280 627
Otros gastos:		
intereses	138 565	
diversos	<u>9 984</u>	<u>148 549</u>
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.		132 078
I.S.R. Y P.T.U.		<u>3 159</u>
UTILIDAD NETA		<u>128 919</u>

EJEMPLO DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS EN FORMA DE UNA ETAPA

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL  
31 DE DICIEMBRE DE 19XX

(moneda nacional en miles de pesos)

INGRESOS		
Ventas Netas	1 273 190	
Intereses	<u>16 953</u>	<u>1 290 153</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costos de artículos vendidos	894 836	
Gastos de administración y ventas	114 690	
Intereses y gastos diversos	148 549	
I.S.R. y P.T.U.	<u>3 159</u>	<u>1 161 234</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>128 919</u></u>

---

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS EN LA PRESENTACION TRADICIONAL

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL  
31 DE DICIEMBRE DE 19XX

(moneda nacional en  
miles de pesos)

Ventas netas		1 273 190
Costo de ventas		<u>894 836</u>
Utilidad bruta		378 354
Gastos de operación:		
de venta.	71 456	
de administración	<u>43 234</u>	<u>114 690</u>
Utilidad de operación		263 664
Otros ingresos, intereses		<u>16 963</u>
		280 627
Otros gastos:		
Intereses	138 565	
Diversos	9 984	<u>148 549</u>
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.		132 078
I.S.R. y P.T.U.		<u>3 159</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>128 919</u></u>

---

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS EN FORMA DE PRESENTACION MARGINAL

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL  
31 DE DICIEMBRE DE 19XX

(moneda nacional  
en miles de pesos)

Ventas totales		1 339 590
Devolución, rebajas y bonificaciones		<u>66 400</u>
Ventas netas		1 273 190
Costos directos (o variables) de producción:		
Materia prima	695 353	
Otros	<u>126 536</u>	<u>821 889</u>
Contribución marginal		451 301
Costos periódicos o fijos:		
De producción	72 947	
De administración y venta	114 690	<u>187 637</u>
		263 664
Otros ingresos, intereses		<u>16 963</u>
		280 627
Otros gastos:		
Intereses	138 565	
Diversos	<u>9 984</u>	<u>148 549</u>
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.		132 078
I.S.R. y P.T.U.		<u>3 159</u>
UTILIDAD NETA		<u>128 919</u>

---

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA (generalidades)

Este estado se formula para informar sobre los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad sobre dos fechas como se ha visto anteriormente; el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias muestra el resultado de las operaciones durante un período determinado y el Estado que nos ocupa complementa la información para el usuario de los Estados Financieros, sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas, a este estado se le conoce con diversos nombres; Estado de Origen y Aplicación de Recursos, Estado de Fondos, Estado de Cambios en la Posición Financiera y Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo, denominaciones en base a su preparación y formas de presentación.

### OBJETIVOS DEL ESTADO

El Estado de Cambios en la Situación Financiera persigue dos objetivos principales: Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período y la aplicación que se hizo de los mismos.

La información debe seleccionar, clasificar y resumir, de manera que el Estado muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios -

de la estructura financiera durante el período a que se refiere.

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO

La base para preparar el Estado de Cambios en la Situación Financiera es un Balance Comparativo que proporciona - las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente entre éste y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que pueden compensar movimientos de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el Estado en forma separada.

LOS ORIGENES DE RECURSOS SE GENERAN POR:

DISMINUCIONES DE ACTIVOS.

AUMENTOS DE PASIVOS.

AUMENTOS DE CAPITAL CONTABLE.

LAS APLICACIONES DE RECURSOS POR:

AUMENTOS DE ACTIVOS.

DISMINUCION DE PASIVOS.

DISMINUCION DE CAPITAL CONTABLE.

EJEMPLO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA AL

31 DE DICIEMBRE DE 19XX

ORIGENES

UTILIDAD NETA	128 919
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	<u>29 600</u>
GENERACION DE FONDOS NETA	158 519
AUMENTO CUENTA ESPECIAL DE RESULTADOS	<u>40 137</u>
TOTAL DE ORIGENES	198 656

APLICACIONES

AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO	54 092
INVERSION EN ACTIVOS	10 306
DISMINUCION EN PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>134 258</u>
TOTAL DE APLICACIONES	198 656

---

FECHA DE FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de formulación de los Estados Financieros es - un factor importante para su interpretación, ordinariamente se elige como ejercicio anual el período comprendido del primero de Enero al 31 de Diciembre; esto obedece a la influencia que ejerce la costumbre del gobierno de considerar su - ejercicio fiscal durante el período citado, y al efecto psicológico que produce la terminación de un año. Sin tal pro-

ceder de imitación extralógica no es conveniente para las empresas, porque les acarrea inconvenientes y erogaciones innecesarias que se traduce en una disminución de sus ganancias.

Para evitar lo anterior, el ciclo de los negocios debe concordar con su año natural, entendiéndose por tal; el pe--río de 12 meses que coincida con el ciclo anual de los migmos, el cual termina cuando las actividades de la empresa - han llegado a su nivel mínimo de operaciones y da principio el período de preparación de las actividades del nuevo ejerccicio. En la mayoría de los negocios con la adopción del - año natural se obtienen ventajas como:

Los Estados Financieros reflejan mayor aproximación del año en los cierres después de un ciclo completo de actividades.

Los Estados Financieros se preparan con una mayor diligencia, corrección y detalle.

Contar con los Estados Financieros anuales de los negocios con la misma actividad económica.

El Fisco perseguirá los impuestos sobre utilidades realizadas adecuadamente distribuídas durante el ejercicio Fiscal.

### CONCLUSIONES

Como se puede observar, en las notas anteriores, se ha tratado de ver en forma general la importancia y limitaciones de los Estados Financieros utilizados por cualquier tipo



de empresa privada y que no son ajenos a la industria del saíz, ya que son formulados y utilizados por la necesidad de los ejecutivos de conocer la situación financiera de la empresa, asimismo representa una herramienta indispensable para la toma de decisiones futuras que redundarán en mayores - beneficios para la propia empresa.

## C A P I T U L O    I I I

TECNICAS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS,  
ASI COMO LAS DEFICIENCIAS EN SU INFORMACION

TECNICAS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
ASI COMO LAS DEFICIENCIAS EN SU INFORMACION

CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO.

Si la palabra análisis quiere decir, distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos; el análisis de los Estados Financieros será por consecuencia, la operación de distinguir o separar los elementos que integran los Estados Financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y para conocer sus principios y elementos con el fin de:

- a) Enterarnos de la situación crediticia de las empresas.
- b) Su capacidad de pago de las obligaciones u operaciones a corto plazo.
- c) La suficiencia de su capital de trabajo.
- d) Si vende y recupera el importe de sus ventas, antes del vencimiento de sus obligaciones.
- e) Si los vencimientos de su pasivo a corto plazo están espaciados en forma conveniente.
- f) Si su capital propio está proporcionado con el capital ajeno.
- g) Si tiene suficiente inversión total.
- h) Si es satisfactoria su situación financiera.
- i) Si hay sobreinversión en cuentas por cobrar, en inventa

rios o en activos fijos.

- j) Si el exceso de pasivo a largo plazo ha desequilibrado la estructura financiera.
- k) Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa se han empleado en forma conveniente.
- l) Si las utilidades que se están obteniendo son las razonables para el capital invertido.
- m) Si los gastos de operación son demasiado elevados.
- n) Si la política de dividendos o reparto de utilidades - ha sido conservadora.
- o) Si las depreciaciones y amortizaciones son por cantidades adecuadas.
- p) Si la empresa está sobrecapitalizada o adolece de insuficiencia de capital propio.

En conclusión, visto ampliamente el análisis de los egtados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertene-cientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de estos - elementos mostradas en una serie de estados financieros co-rrespondientes a varios períodos sucesivos.

#### NECESIDADES E IMPORTANCIA DE LA INFORMACION FINANCIERA.

La importancia de la información financiera se amplía cuando se emplea como un instrumento de orientación para la

formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados adecuadamente, permiten proceder con mayor seguridad que - - cuando no se tiene esa base. La forma de representar y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas e incorrectas.

Las conclusiones derivadas del análisis de los Estados Financieros no solo se basan en la frialdad de las cifras.

A menudo razonamientos diferentes a los contables deben aplicarse; normalmente las conclusiones a que se han llegado no son las únicas posibles y en ocasiones no son las más correctas que pueden derivarse de los datos disponibles. Es de importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los Estados Financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo, tener presente en la mente la posible incorrección de las conclusiones.

#### DEFICIENCIAS EN LA INFORMACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Antecedente necesario al estudio de las principales deficiencias comunes en los negocios, es la consideración del análisis cualitativo.

La expresión numérica de hechos y situaciones relativas a una empresa, está contenida en los Estados Financieros, pero tales hechos y situaciones, son efecto; su causa ordinaria e inmediata, es la actuación humana. Por tanto, para llegar a conclusiones útiles, con respecto a tales hechos y

situaciones, no basta con conocer la magnitud de la empresa ni la magnitud de sus operaciones, sino también es necesario conocer su calidad.

No es suficiente saber que el importe de la inversión en clientes, guarda una adecuada proporción con el total de activo, o el total de activo circulante con el importe de -- las ventas; sino también es imperativo conocer, cuál es el verdadero valor de la inversión; es decir, cuál es la probabilidad de recuperarla y qué beneficios obtiene la empresa con ella. De la misma manera, no sólo tiene interés la cuantía de la inversión en inventarios; sino también, la probabilidad de convertirla en efectivo, en un tiempo acorde con la actividad mercantil de la empresa sin incurrir en desperdicio; gastos innecesarios de almacenaje y manejo; artículos - hechados a perder u obsoletos, etc.

En el análisis de los Estados Financieros, el estudio cualitativo aprovecha los resultados obtenidos por la auditoría, para poder cumplir la función de servir de base a la interpretación de dichos estados, con objeto de que el analista pueda apreciar el cuánto, el cómo y el por qué de la influencia en los resultados obtenidos, del activo, pasivo, capital y costos incurridos en su operación.

Por otra parte, los Estados Financieros no muestran únicamente números, los cuales no nos indican otra cosa que los saldos de todas y cada una de las cuentas que conforman dichos estados.

Así mismo, podemos observar que los Estados Financieros no reflejan la capacidad administrativa de la empresa, - el potencial administrativo y humano, el resultado de las decisiones tomadas por los altos ejecutivos, cobertura del mercado potencial de ventas, etc.

#### PRINCIPALES USUARIOS DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Un número considerable de personas está interesado cada vez más en el empleo de la información financiera que proporcionan los estados; a continuación mencionamos los principales usuarios y la utilidad que le proporciona dicha información.

- a) Los Administradores, que necesitan información adecuada para guiar los destinos del negocio.
- b) Los banqueros, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito.
- c) Los Inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen la intención de invertir, han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que les garanticen beneficios de los valores emitidos por tales empresas.
- d) Los Acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa, para cubrir créditos a corto y largo plazo.

- e) Autoridades Hacendarias, para efectos de los impuestos que gravan las empresas.
- f) Diversas Dependencias Gubernamentales, con relación a concesiones y franquicias, o bien para obtener información estadística necesaria para orientar las directrices de los negocios y/o países.
- b) A los Proveedores, para conocer la capacidad de pago de las empresas y así mismo poder obtener el suministro de materias primas y materiales.

#### METODOS DE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Después de haber mencionado las principales deficiencias que se tienen para analizar los Estados Financieros con base a cifras numéricas, no deseamos dejar en la mente del lector que las técnicas conocidas para analizar las cifras numéricas en los Estados Financieros no son de utilidad; por lo que a continuación se verán dichas técnicas y la ayuda tan importante que da a los directivos.

#### GENERALIDADES.

Los Estados Financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor a la empresa y poder manejarla más eficientemente. El administrador debe tener en mente siempre las siguientes interrogativas:

-¿Administro bien mi compañía?

-¿Cómo se compara mi empresa con otras en cuanto a ren-



dimiento y crecimiento?

Estas preguntas pueden ser contestadas si se explica técnica de análisis que comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que forman la estructura financiera de la empresa. Esta técnica no debe considerarse de ninguna manera como sustituto del criterio y del buen juicio; sin embargo es una herramienta muy útil que sirve al administrador como base para la toma de decisiones y para auxiliarlo en muchas de las tomas en forma intuitiva por carecer de esta información.

El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

El enfoque de la técnica del análisis puede variar, según sea aplicado por un analista externo de la empresa (que seguramente buscará como fin la conveniencia de invertir o - extender crédito al negocio) o por un analista interno, que buscará la eficiencia de la administración y para explicar - cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

Los métodos de análisis usados en los Estados Financieros comprenden: Método de razones simples y estándar, método de reducción a porcentos integrales, método de aumentos y disminuciones, método de tendencias, método gráfico y con-

trol presupuestario.

El estado de cambios en la situación financiera es una herramienta importante en el análisis financiero y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período.

Así mismo, es de utilidad emplear la técnica de punto de equilibrio económico, en la cual los ingresos producidos por sus ventas montan una cantidad igual a los costos totales de éstas; por tanto, hasta ese punto, la empresa no tiene ni utilidad ni pérdida. Se logran ganancias a medida que la cuantía de las ventas sea mayor que la cifra señalada por el punto de equilibrio económico; y se tienen pérdidas, mientras la suma de las ventas sea menor a la cantidad a la cual se refiere el punto de equilibrio económico, puesto que su importe no alcanza a cubrir los costos totales.

Un instrumento de planeación para toda entidad son los presupuestos; es decir, la proyección de las actividades financieras a un período determinado.

Posteriormente se ha venido utilizando como técnica de análisis financiero, al control presupuestario; es decir después de haber hecho tal proyección, comparar los resultados que entre lo presupuestado y lo que realmente está sucediendo con las operaciones que realiza la empresa.

Según nuestro criterio los presupuestos son los prime-

ros métodos de análisis financiero que deberán ir aplicando mes a mes, para que al final del ejercicio puedan aplicarse los demás métodos y así llegar a una situación financiera más sana.

En la productividad de un negocio, no es suficiente a nalizar los datos internos. Es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa como: condiciones del mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas y tributarias, etc. que definitivamente tienen gran influencia en la empresa.

#### MÉTODOS VERTICALES.

Son aquellos en los que se elaboran comparaciones de cifras obtenidas de los estados financieros correspondientes a un mismo período, tanto de un solo Estado Financiero como de datos obtenidos de más estados, pero persiste la característica de pertenecer a un mismo período; los métodos de análisis que se mencionan a continuación son los más usuales:

##### a) MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

Es el método que estudia la relación existente entre las cifras de los estados financieros a una misma fecha con el fin de determinar la proporción de cada una de ellas en -

relación con el todo.

Su aplicación puede realizarse en todos los estados financieros por las empresas, tomando como ejemplo: el Balance General, a la suma del total del activo como cien por ciento y de ahí cada uno de los renglones del activo serán divididos entre ese cien por ciento y multiplicados por cien obteniendo así la reducción a porcentos integrales. Para los otros rubros del balance se sumarán los totales del pasivo y capital dándonos el cien por ciento, dividiéndose cada uno de los renglones del capital entre el cien y multiplicándose por cien obteniéndose así la reducción de un estado financiero a sus respectivos porcentos integrales.

Cuando este método sea aplicable al balance general - deberán eliminarse las reservas del activo, utilizando para fines de análisis sólo valores netos.

Este método será de suma utilidad cuando sea aplicable de una manera adecuada siendo posible comparar los porcentajes de los diferentes estados financieros de una empresa con los de empresas similares, o bien comparar los resultados obtenidos con relación del presupuesto.

#### b) METODO DE RAZONES SIMPLES.

Es la relación matemática existente entre dos cantidades de la misma especie.

Para que una razón sirva a la empresa deberá hacerse

entre renglones que sean capaces de mostrar algún dato de utilidad para analizar la estructura, estabilidad y productividad de un negocio, ya que el análisis a través de razones tiene como principal objetivo la interpretación de las relaciones numéricas existentes entre los diversos renglones que integran los estados financieros.

Al aplicar el método de análisis por medio de razones es posible detectar las deficiencias existentes en la empresa (excesos o insuficiencias), pero para lograr esto, deberán escogerse las razones de mejor significado y que sus elementos integrantes tengan una estrecha relación de dependencia.

Existe un gran número de razones que cada empresa en particular puede emplear, de acuerdo a los fines que pretende analizar. Las razones financieras y de operación se clasifican en tres grupos que son:

- 1) Razones Estáticas.- Son aquellas que expresan la relación cuantitativa entre partidas o grupo de partidas exclusivamente del Balance General, entre estas razones podemos citar las siguientes:

Solvencia Mediata (activo circulante entre pasivo circulante).

Solvencia Inmediata (activo disponible entre pasivo circulante).

Estabilidad Financiera (pasivo total entre capital con

table).

- 2) Razones Dinámicas.- Son aquellas que expresan las relaciones cuantitativas existentes entre partidas o grupo de partidas exclusivamente del Estado de Resultados, ejemplos:

Productividad (utilidad bruta entre ventas netas).

Productividad (utilidad neta entre ventas netas).

Rotación de Inventarios (costo de ventas entre promedio de inventarios).

- 3) Razones Estático - Dinámicas.- Son aquellas que expresan la relación cuantitativa existente entre los valores contables de las partidas o grupo de partidas del Balance General y del Estado de Resultados en forma combinada. Ejemplos:

Estudio de Ventas (ventas netas entre capital contable).

Rendimiento de Capital (utilidad neta entre capital contable).

Rotación de Cuentas por Cobrar (cuentas por cobrar entre ventas a crédito y el resultado obtenido por 360 días).

#### RAZONES ESTANDAR.

Funciones de las Medidas Estándar.

Las funciones de los estándares en las empresas son: -

servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser, es decir, las medidas estándar o datos predeterminados sobre bases de eficiencia, como los datos actuales.

Por tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en sí un fin, sino un medio para alcanzar un propósito; mayor eficiencia. El control no debe llevarse más allá del punto necesario para que obtenga un ahorro del negocio.

#### Construcciones de las Razones Estándar.

Las razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, en la misma forma como se hace en las razones simples, con la diferencia, de que siendo las razones estándar una medida básica de comparación, al hacer el cálculo debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio. Sólo se debe calcular razones estándar significativas y en el menor número posible, para facilidad del lector del informe. La justificación para promediar las cifras que se comparan y obtener en consecuencia una razón promedio es que ninguna cifra individualmente es representativa por sí misma.

La bondad de las razones estandar depende del número de las cifras que se promedian para hacer su cálculo y del conocimiento que se tenga de los diferentes aspectos del negocio, y en general, de la debida ponderación que se dé a las diversas circunstancias que han influido sobre los elementos que integran la razón. Solo mediante la adecuada satisfacción de los términos citados, es posible llegar a disponer de una razón estandar más aproximada.

#### Clasificación de las Razones Estandar.

Las razones estandar se dividen en dos grupos:

- 1.- Razones Estandar Internas
- 2.- Razones Estandar Externas.

Las razones estandar internas se determinan con los datos acumulados durante varios ejercicios por la experiencia propia de una empresa. La función principal de estas razones, es servir a la administración como instrumento de control, para regular la eficiencia financiera y de operación de la empresa.

Las razones estandar externas se forman con los datos acumulados, en tiempos iguales, por la experiencia de las empresas que se dedican a la misma actividad. Estas razones se utilizan como medidas básicas de comparación, y son las más útiles, cuanto mayor sea su aproximación a la razón representativa.



#### Aplicaciones de las Razones Estandar.

En la práctica actual, las razones internas se aplican:

- 1) En los costos de producción y de distribución: costos estándar.
- 2) En el control presupuestal.
- 3) Como medidas de control en la dirección de empresas filiales y sucursales, principalmente cuando están localizadas en diferentes regiones.
- 4) Como medida de supervisión de distribuidores y representantes.
- 5) En la auditoría interna, para observar oportunamente las desviaciones de los estándares.

Las razones estandar externas, a pesar de sus defectos, se utilizan con éxito:

- 1) Por las instituciones de crédito, para la concesión y vigilancia de créditos.
- 2) Por los inversionistas, en materia de rendimientos.
- 3) Por los profesionales para que éstos puedan tener una noción de la actividad económica de la empresa.
- 4) Por el Estado, en estudios económicos y fiscales.

El analista financiero deberá tener en cuenta situaciones específicas cuando aplique este método de análisis, ya que podemos caer en interpretaciones equívocas que repercutirían en las decisiones de la dirección.

Un ejemplo de esta situación lo podemos ver en la razón del capital de trabajo en donde se deberá percatar el - analista financiero de la verdadera disponibilidad del activo circulante porque pudiera suceder, que parte de los inventarios ya estén obsoletos o con desperfectos o que el inventario físico no coincida con el contabilizado, etc. Este - puede ser un solo ejemplo específico del cuidado que se tendrá que tener en la aplicación del estudio con las razones - simples.

Cuando se toca el renglón del capital contable de la empresa se tendrá que analizar, si el capital social está totalmente pagado, si sus acciones se integran en la bolsa, si los resultados por posición monetaria reflejan adecuadamente la actualización de las cifras en los estados financieros, - etc.

Estos métodos tienen grandes limitaciones, ya que solo se estarán viendo los saldos de los estados financieros a una fecha determinada, y que no nos muestran los movimientos que tuvieran estas cuentas en el ejercicio.

#### METODOS HORIZONTALES.

Se llama así al sistema de análisis que para su realización toma datos proporcionados por los estados financieros obtenidos en ejercicios sucesivos (anteriores).

Uno de los objetivos del método de análisis horizontal es el estudio del pasado de la empresa, basándose en la

formulación de los estados comparativos que reflejan el cambio que dicha empresa ha tenido.

Los métodos horizontales que se utilizan con mayor frecuencia son:

- a) METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.- Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros de dos fechas diferentes, obteniendo como resultado de esta operación una diferencia positiva o negativa. Para aplicar este método de análisis es necesario contar con estados financieros que presenten conceptos homogéneos correspondientes a dos ejercicios sucesivos tomando el más antiguo como cifra base para determinar sus diferencias y al más reciente como cifra comparada.

Al aplicar este método se formulan estados comparativos que ayudan a conocer los cambios habidos en la empresa y facilitan el estudio por ésta en el período tomado como objeto de análisis.

Al determinar los aumentos o disminuciones en el Balance General y Estados de Resultados comparativos, se obtiene la información necesaria para elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Recursos por el período que se analiza en el que se observa principalmente: El aumento o disminución de ventas, así como la variación en el costo y si la utilidad neta obtenida guarda una composición lógica con lo anterior.

- b) METODO DE TENDENCIAS.- Este procedimiento consiste en determinar la proporción absoluta y/o relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Para la aplicación de este método se toman estados financieros sucesivos correspondientes a una misma empresa; el más antiguo es utilizado como año base y los siguientes como porcentajes relacionados a este año.

Su utilidad estriba en que, al presentar las cifras correspondientes a ejercicios sucesivos reducidos a una base común, facilita las retenciones, apreciaciones y comprensiones de las relaciones existentes entre cifras de los diferentes renglones que integran los estados financieros correspondientes a tres o más ejercicios.

- c) METODO GRAFICO.- La información comparativa seleccionada de los estados financieros se pueden mostrar en forma gráfica para dar una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices, porcentajes, etc.; el analista puede tener una idea más clara dado que las variaciones monetarias se hacen mucho más visibles.

Generalmente las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes

anuales.

Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o de totales. Otro medio son las gráficas o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionan una gran visibilidad. Se emplean con frecuencia las gráficas de tipo carteciano con ejes perpendiculares, de los cuales uno se puede destinar para señalar el tiempo y el otro el volumen o número de unidades vendidas o producidas. Esta información puede mostrarse mediante puntos o barras marcadas en forma distinta.

#### CONTROL PRESUPUESTAL.

La planeación financiera requiere de tres fases para lograr los objetivos que se hayan determinado que son: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de como se hizo.

La primera fase, "planear lo que se quiere hacer" es la base de donde se parte para conseguir un objetivo, la segunda fase "llevar a cabo lo planeado" es ejecutar lo planeado y la tercera fase es "verificar la eficiencia de como se hizo (control presupuestal).

Para ejercer un buen control presupuestal, la empresa debe tener establecidos sus objetivos, metas y políticas con una estructura de organización clara que permita fijar y delinear las áreas de responsabilidad y autoridad. Todo lo anterior tiene que ser captado mediante un sistema de información, el cual requiere una estructura contable que proporcione información relevante, consistente y oportuna.

El control que se ejerce por medio del presupuesto debe entenderse como una actividad diaria mediante la cual se verifica la eficiencia de como se hizo y está formando a los responsables del logro de objetivos, de su avance y del grado de cumplimiento de los mismos, calificando sus deficiencias o eficiencias obtenidas en comparación con el presupuesto. De esta manera, el presupuesto sirve eficazmente como elemento básico de control. A través de los resultados obtenidos en algunas ocasiones se detectan deficiencias del presupuesto, lo que traerá como consecuencia una revisión periódica del presupuesto que puede ser trimestral, semestral o mensual, dependiendo esto de las necesidades específicas de cada empresa en particular. De esta manera, la empresa tendrá dos instrumentos de medición para comparar sus resultados, o sea; el presupuesto lo llamaremos original y presupuesto revisado, y que estará calculado en base a una combinación de resultados reales y resultados estimados.

Para ejercer un control presupuestal se requiere comparar los resultados reales con los resultados presupuestados.

De esta manera se obtienen variaciones o diferencias - que deben analizarse para conocer su causa y estudiar su tendencia, prestando principal atención a las cifras significativas que sirven de base para tomar decisiones importantes y - así lograr los objetivos que se hayan fijado.

#### METODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Una técnica muy importante de análisis, empleada como instrumento de planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas, es el punto de equilibrio. Para aplicar esta técnica es necesario conocer el - comportamiento de los ingresos, costos y gastos, separandolos los que son variables de los fijos.

Los gastos y costos fijos se generan a través del tiempo, independientemente del volumen de la producción y ventas. Son llamados costos y gastos de estructura, porque son generalmente contratados o instalados para la estructuración de - la empresa. Como ejemplo de estos costos y gastos pueden citarse la depreciación en línea recta, las rentas, los salarios que no están en relación directa al volumen de la producción, etc.

Por el contrario, los gastos variables se generan en - relación directa de los volúmenes de producción y ventas. Como ejemplo pueden citarse: la mano de obra pagada en relación de unidades producidas, la materia prima utilizada en - los productos fabricados, los impuestos y comisiones sobre -

ventas, etc.

Existen además otros gastos y costos que oscilan proporcionalmente al volumen de producción en ventas: a estos se les llaman semivARIABLES y para efectos de esta técnica - deben ser clasificados como fijos o variables, aplicando al buen juicio y tomando en cuenta su comportamiento al nivel - de volumen y operación.

El punto de equilibrio, generalmente se define como - el momento o punto económico en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida; esto es, el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos costos y gastos variables) es de tal magnitud que cubre exactamente los costos y gastos fijos.

#### CONCLUSIONES.

Como hemos comentado, no queremos decir que no sirven los métodos de análisis financiero, ya que son de gran utilidad para los empresarios; lo que deseamos dejar sentado en - este trabajo es que esta información será de mayor utilidad si consideramos las limitaciones en la información surgida al aplicar el análisis financiero.



C A P I T U L O    I V

E F E C T O S   D E   L O S   C A M B I O S   E C O N O M I C O S  
E N   L O S   E S T A D O S   F I N A N C I E R O S

## C A P I T U L O    I V

### EFFECTOS DE LOS CAMBIOS ECONOMICOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### GENERALIDADES

Los estados financieros se limitan a proporcionar una información obtenida del registro de las operaciones de la empresa bajo juicios personales y principios de contabilidad, aún cuando generalmente sea una situación distinta al valor de la empresa. Las voces española y portuguesa de valor, vienen del latín "valor" y significan cualidad de las cosas en cuya virtud se da por poseer cierta suma de dinero o algo equivalente; por lo tanto al hablar de valor, pensamos en una situación sujeta a múltiples factores económicos que no está regida por principios de contabilidad en el mundo en que vivimos, en el que los valores están continuamente sujetos a fluctuaciones como consecuencias de guerras y factores políticos y sociales, resulta casi imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real o económica del valor real de la empresa.

La moneda, que es un instrumento de medida en la contabilidad carece de estabilidad, ya que su poder adquisitivo cambia constantemente, por lo cual las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos, y la información que presentan no es la medida exacta de su situación ni de su productividad. Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros basados en costos históricos y el valor real son originados por los

siguientes factores:

- a) Pérdida del valor adquisitivo de la moneda.
- b) Oferta y demanda.
- c) Plusvalía.
- d) Estimación defectuosa de la vida probable de los activos fijos.

a) La pérdida del poder adquisitivo de la moneda es provocada por la inflación, que es el aumento sostenido y generalizado en el nivel de precios. No puede considerarse como inflación los cambios del valor de los bienes y servicios originados por la oferta y la demanda, que son el resultado del funcionamiento del sistema de precios.

#### DIFERENCIAS ENTRE LO FINANCIERO Y LO ECONOMICO

Lo financiero se refiere a valores expresados en unidades monetarias estrictamente referido a costos y precios de las fechas en las cuales se realizaron las operaciones. Lo económico se refiere a valores actuales relacionados con el poder adquisitivo de la moneda en un momento determinado. Debido a que los estados financieros se formulan de acuerdo al valor histórico, en el que se establece la igualdad entre valor y costo, las operaciones se realizan y registran en valores monetarios en las fechas en que se efectúan, y por tanto estamos sumando monedas con diferente poder adquisitivo; por consiguiente los estados financieros muestran una situación financiera pero no económica de la empresa.

En adición a lo antes dicho, los estados financieros no consideran ciertos factores que influyen en la economía de la empresa y que agregan un valor real al estrictamente financiero, como concesiones, organización eficiente, buena localización para el suministro de materia prima, etc.

#### Concepto de dinero

El dinero puede definirse como el medio o instrumento usado para el intercambio de bienes y servicios de la economía moderna. El dinero, como factor de cambio en las medidas inflacionarias tiende a perder gradualmente su poder de compra. De lo anterior se desprende que los precios de los bienes y servicios se han elevado por el efecto de la baja del poder de compra del dinero; es decir, se necesitan más unidades monetarias con las cuales puedan adquirirse dichos bienes y servicios, de aquí se pueden distinguir dos factores diferentes:

- a) El precio es el número de unidades monetarias o dinero en que se adquiere un bien o servicio.
- b) El valor es el poder objetivo que tiene un bien para comprar o adquirir otros bienes o servicios.

Por regla general, la economía de los países libres tiende a crear una situación inflacionario de más o menos importancia, dependiendo esto de muy diversos factores.

Esto quiere decir que generalmente los países deben controlar que haya una igualdad entre el dinero en circula-

ción y los bienes y servicios producidos, en caso contrario se puede romper el equilibrio necesario. De esta manera se produce la inflación monetaria o bien la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

#### Fenómenos que produce la inflación

Los principales fenómenos producidos por la inflación que afectan a la empresa son:

Escasez.- Provocada por fenómenos naturales o artificialmente debido al ocultamiento; la escasez hace su aparición y los precios en general suben.

Carestía del trabajo.- Inmediatamente el trabajo se encarece y las demandas obreras para aumentar y los salarios se multiplican.

Altos costos de producción.- Como consecuencia lógica de lo anterior se origina una alza en los costos, lo que acarrea dificultades a la administración de las empresas.

Financiamiento.- El financiamiento se hará más caro y difícil de obtener; los proveedores que anteriormente concedían plazos y descuentos los empezarán a reducir, las tasas de interés bancario subirán y los créditos serán restringidos.

(1)

---

(1) Las finanzas en la empresa. Joaquín Moreno Fernández.

Capítulo: Los cambios del poder adquisitivo de la moneda y sus efectos en los estados financieros.

### El reflejo de la inflación en los Estados Financieros

El registro de las operaciones se hace en unidades monetarias con el poder adquisitivo que tienen en el momento en que se adquieren los bienes y servicios; es decir, las transacciones se registran al costo de acuerdo con el principio de contabilidad. Esto tiene como consecuencia en una economía inflacionaria, que dichas operaciones con el transcurso del tiempo queden expresadas a costos de años anteriores, aún cuando su valor equivalente en unidades monetarias actuales sea superior, de tal suerte que los estados financieros preparados con base al costo histórico no representan su valor actual.

La información que se presenta en el Balance General se ve distorsionada fundamentalmente en las inversiones representadas por bienes que fueron registrados a su costo de adquisición y cuyo precio ha variado con el transcurso del tiempo. Generalmente los inventarios muestran diferencias de relativa importancia debido a la rotación que tienen, ya que su valuación se encuentra más o menos actualizada. Las inversiones de carácter permanente, como son: terrenos, edificios, maquinaria y equipo en general, cuyo precio de adquisición ha quedado estático en el tiempo y generalmente muestran diferencias importantes en relación a su valor actual.

Por otra parte, el capital de las empresas pierde su valor de compra con el transcurso del tiempo debido a la pérdida paulatina del poder adquisitivo de la moneda. Desde el

punto de vista de la información de los resultados de las operaciones en la empresa, tenemos deficiencias originadas principalmente por la falta de actualización del valor de los inventarios y de la intervención de una depreciación real. Todo esto da origen a una incertidumbre para la toma de decisiones - porque se carece de información actualizada, y no se tiene la política de separar de las utilidades como mínima una cantidad que sumada al capital den como resultado un poder de compra - igual al del año anterior.

Principio de contabilidad aplicable para reestablecer la información financiera.

VALOR HISTORICO ORIGINAL

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo - que se afecten, o su equivalente a la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideran relacionados contablemente (1)

Las cifras deberán ser modificadas en el caso de que - ocurran eventos económicos posteriores que les hagan perder su significado aplicando métodos de ajuste en forma sistemática - que preservan la imparcialidad y objetividad de la información contable.

Si se ajustan las cifras para cambios en el nivel gene

---

(1) Las Finanzas en las Empresas. Joaquín Moreno Fernández. Tema: Cambios del poder adquisitivo de la Moneda y sus Efectos en los Estados Financieros.

ral de precios se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran a los estados financieros.

#### IMPORTANCIA DEL BOLETIN B-10

Debido a la necesidad urgente de establecer lineamientos que permitieran incrementar el grado de significación en la información contenida en los estados financieros, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, emitió el boletín - B-10 el cual tiene por objeto establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información financiera, que se ven afectadas por la inflación. Para contrarrestar esta difícil situación, se ofrecieron simultáneamente como respuesta los dos siguientes enfoques:

- a) Método de ajuste por cambios en nivel general de precios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales.
- b) Métodos de actualización de costos específicos, llamado también valores de reposición, el cual se funda en la medición de valores actuales que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado.

#### OTRAS NORMAS IMPORTANTES APLICABLES DEL BOLETIN B-10

- Las empresas que consoliden sus estados financieros deben utilizar los mismos métodos de reexpresión para que no pierdan su significación.



- La reexpresión de inventarios nunca debe de exceder -- al valor de realización.
- La ley de sociedades mercantiles indica que el superávit por revaluación, sólo se puede capitalizar si lo hacen peritos independientes.
- Los activos en desuso se valúan a valor neto de realización.
- El superávit donado si debe reexpresarse.
- Al utilizar índice general de precios para activos no monetarios, la cuenta temporal debería quedar con saldo cero, pero en algunas circunstancias quedará con - saldo pequeño, que representa la parte imputable al - valor no actualizado de los activos no monetarios.
- El déficit por retención de activos no monetarios se - debe cargar a los resultados monetarios favorables has - ta agotarlo, si aún así subsiste el déficit, este debe llevarse al patrimonio.
- El superávit por revaluación, en caso de que ya exis-- tiese por definición, este se cancelaría contra la - - cuenta transitoria.
- El superávit por revaluación se va a dividir en tres - partes:
  1. Actualización de capital.
  2. Resultado por retención de activos no monetarios.

### 3. Posición monetaria.

- La tendencia es que el déficit por retención de activos no monetarios se lleve totalmente a resultados.
- Los índices promedio se usarán para resultados, la utilidad determinada de esta forma, al llevarse al balance se tendrá que ajustar, ya que se utilizaron promedios.
- Si es la primera reexpresión, basta y sobra con que se calcule la posición monetaria para el primer año
- Si los inventarios se están manejando a través de PEPS, no se requiere reexpresión, salvo en que se use UEPS habrá que irse a determinar las capas de acuerdo a la rotación, de ser posible se sugiere hacer la última compra, máxime si la depreciación está reexpresada con peritaje.
- En caso de usar peritos, la Comisión Nacional de Valores obliga a la toma de un inventario físico anual.

Entre las principales ventajas que ofrece la reexpresión a la empresa, objeto de nuestro estudio, y en general a toda empresa que actualiza sus cifras, podemos citar las siguientes:

1. Determinar costos más correctos.
2. Fijar precios de venta más justos.
3. Preservar su capacidad de operación.
4. Distribuir utilidades efectivamente realizadas.

5. Determinar su capacidad de endeudamiento.
6. Gestionar y obtener créditos más adecuados a la empresa.
7. Proyectar el crecimiento armónico de la misma.

Método de contabilidad a nivel de precios o contabilidad para la inflación.

El método de contabilidad a nivel de precios de contabilidad para la inflación es un método de la escuela del costo histórico con la variante que trata de corregir las unidades monetarias históricas a unidades monetarias equivalentes al poder de compra actual.

Para efectuar esta corrección es necesario reexpresar algunos conceptos que integran el Balance General, para lo cual se requiere distinguir entre conceptos monetarios y no monetarios.

CONCEPTOS MONETARIOS

Son los que representan un número determinado de unidades monetarias por cobrar o pagar; por ello, no son susceptibles de ser modificados en su monto, y por lo tanto no están sujetos a correcciones monetarias, ya que su valor permanecerá siempre determinado por la cantidad de unidades que representan.

CONCEPTOS NO MONETARIOS

Son aquellos que están representados generalmente por bienes, los cuales son susceptibles de modificar su precio y

se caracterizan porque se puede disponer de ellos principalmente mediante el uso, consumo, venta o aplicación a resultados; por lo tanto conservan su valor intrínseco y su costo o su precio es susceptible de ser modificado, ya que no pierde su valor adquisitivo.

Los conceptos que integran el Balance General se clasifican basados en lo anterior como sigue:

Conceptos monetarios

Efectivo  
Inversiones en bonos y valores  
Cuentas y documentos por cobrar  
Cuentas y documentos por pagar  
Pasivos acumulados  
Dividendos por pagar

Conceptos no monetarios

Inventarios  
Gastos anticipados  
Inversiones en acciones  
Inmuebles, maquinaria y equipo  
Intangibles  
Capital social (superávit y déficit).

Correcciones al costo histórico

Las correcciones al costo histórico se hacen a través de índices de precios que deberán ser representativos de la baja del poder adquisitivo de la moneda, de manera que al aplicarlos al costo histórico se reestablezca a otro costo histórico pero actualizado.

Las correcciones al Balance General se efectúan de la siguiente manera:

- a) Deben usarse los índices del año a que se refiera, aplicándolo a todas las partidas por los años de antigüedad.

- b) A partir de estas cifras ajustadas se efectuarán nuevas correcciones en los años subsecuentes, aplicando el índice correspondiente.

Para las correcciones de estados dinámicos, como el Estado de Pérdidas y Ganancias, existen dos tendencias, la primera se limita a corregir los costos y gastos a través de la modificación de los conceptos del Balance. Esto es, el costo de producción es corregido por el ajuste que se efectúa a los inventarios, la parte relativa a la depreciación es corregida por la actualización de las inversiones permanentes. Asimismo los gastos se ajustan por las correcciones correspondientes en el Balance General.

La segunda es denominada corrección integral, que ajusta todos los conceptos mediante la aplicación del índice generalmente con base en promedios, con el fin de restablecer la información histórica durante doce meses a una información histórica corregida con el promedio del índice al principio y final del año.

Se determina la utilidad y pérdida por exposición en la retención de activos y pasivos monetarios.

Información que debe mostrarse en los Estados Financieros ajustados a nivel de precios.

Además de que se revela mediante las reglas de información establecidas por los Estados Financieros, los ajustados a nivel de precios deberán revelar:

- a) El índice utilizado.
- b) Los ajustes efectuados por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

#### MÉTODOS DE CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES

##### CARACTERÍSTICAS RELEVANTES DEL MÉTODO DE VALOR ACTUAL

Este método de contabilidad difiere filosóficamente del método de costo histórico, ya que éste reconoce la utilidad originada por los cambios en los precios de los bienes cuando se realizan, a diferencia del método de valores actuales que considera la utilidad cuando se conoce. De las utilidades de la empresa deben separarse claramente las utilidades ganadas gracias a los esfuerzos productivos de ella de las utilidades logradas por la obtención de valores monetarios debidos a la suerte o habilidad financiera para evitar el impacto de la inflación.

Este método tiene la ventaja de dar valor a los bienes de la empresa en base a valores actuales. Reconoce los cambios en los precios especiales de los bienes y no reconoce la inflación o deflación como tales, tiene la virtud de que la valorización de los bienes de las empresas, así como la de los resultados se denomina con más precisión.

Esta técnica ha sido criticada por algunos contadores y hombres de negocios en el sentido de que el valor es una medida subjetiva y, por lo tanto, pueden ser modificadas la situación financiera y los resultados de las operaciones a gusto -

de las personas encargadas de preparar los datos. Se puede afirmar que es una falacia, ya que dentro del método del valor actual que cada país adopte, de acuerdo con la información financiera y económica con que se cuente, se deben establecer las normas que rijan la determinación del valor actual.

#### VALORES A UTILIZAR

Fundamentalmente pueden distinguirse 3 formas de evaluar un bien; a valor de realización, a valor de reposición y a valor económico o de uso.

1. El valor de realización, es una medida objetiva excepto en los casos en que no hay mercado del bien, puede decirse que es el precio que se obtendría en el mercado, si se pusiera para su venta.
2. El valor de reposición, es el precio que tendrá que pagarse para reponer el bien, representa una cifra objetiva y puede decirse que es el que tiene más aceptación en la contabilidad de valores actuales. Generalmente, este valor es coincidente con las últimas compras, en el caso de inventarios que proporciona gran facilidad y objetividad de aplicación.
3. El valor económico o de uso, es aquel que representa la utilidad y beneficio económico que proporciona el bien, o sea la utilidad futura que se espera se derive de su posición, por tanto, es un valor subjetivo y podemos decir que se conoce intuitivamente; por ello es difícil -

determinarlo con precisión y su base son las predicciones futuras sobre precios y tasas de interés.

NORMAS QUE PUEDE SER UTILIZADAS EN NUESTRO MEDIO PARA  
LA DETERMINACION DEL VALOR ACTUAL EN UN SISTEMA DE ME-  
DICION MULTIPLE

Las normas que a continuación se señalan están basadas tomando en consideración las características de objetividad y flexibilidad que se deben tener para ser aplicables a las empresas en circunstancias variantes.

1. INVENTARIOS

Deben valuarse a valor de reposición y para determinarlo deben observarse las siguientes normas:

- a) Los inventarios comprados; a precios de adquisición actuales en relación a los volúmenes que se ordenan y a los términos de compra en el curso normal de las operaciones, en casos especiales en los que no pueden aplicarse.

Cuando la regla anterior no pueda aplicarse a casos especiales deberá utilizarse el valor de realización o en su defecto un índice de precios que corresponda al tipo de actividad económica del negocio al costo original de compra, para obtener una estimación razonable del costo de reposición.

- b) En inventarios en proceso y artículos terminados; se de



ben valuar las materias primas que han intervenido a través de las normas señaladas en el inciso (a), los salarios y otros gastos inherentes al producto a precios actuales, tomando en cuenta la capacidad existente dentro del contexto actual del negocio y basándose en el enfoque que la compañía dé a su capacidad productiva.

## 2. ACTIVOS FIJOS

Las normas aplicables a los inventarios permanentes son las siguientes:

TERRENOS. El valor actual de las tierras debe determinarse por el valor de realización y debe estar basado en el avalúo independiente. Es aceptable que éste sea efectuado cuando se considere que la propiedad ha tenido un cambio significativo en su valor, en la actualidad es aceptable aplicar índice de precios.

EDIFICIOS. La regla anterior debe aplicarse a este tipo de inversiones, es muy conveniente conocer la construcción por tipo, clase o características especiales para poder valuar fácilmente a través de los metros cúbicos que se tienen.

MAQUINARIA Y EQUIPO. El valor de reposición deberá reestablecerse con base en el precio más bajo que tendrá que pagarse en el curso normal de las operaciones para obtener un nuevo activo con su capacidad operativa y productiva equivalente, tomando en cuenta el uso o la vida probable que tiene el bien. Para la valuación individual -

deben observarse las siguientes reglas:

- a) El valor de reposición o su valor comercial, será el precio específico que rige en el mercado, ya sea nuevo o de segunda mano, y tiene que apoyarse en estudios técnicos independientes, los cuales deberán señalar los valores asignados a los bienes en forma individual.
- b) La valuación puede ser realizada periódicamente y durante los años intermedios que transcurran se puede hacer uso de los números índices.

DEPRECIACION ACUMULADA. La depreciación acumulada debe ser calculada con base en un nuevo valor asignado a los activos depreciables y de acuerdo con el método de depreciación utilizado para los costos originales. Periódicamente debe ser revisada la vida útil de los activos depreciables y las tasas de depreciación, para conocer los costos que deben ser recuperados para reconocer los activos.

### 3. CAPITAL

El capital de la empresa debe tratarse con la técnica que señala el método de nivel general de precios, en el cual debe aplicarse el índice de precios con capital aportado para restablecer su poder de compra, efectuándose una transferencia del siguiente concepto.

### 4. SUPERAVIT

El ajuste a las inversiones de inventarios y activos fijos, por la diferencia entre el costo histórico y valor ac-

tual, debe ser reflejado en el superávit no repartible que - puede designarse como "corrección del valor de activos no monetarios", este superávit debe ser transferido al capital social al restablecer su poder de compra.

#### 5. CUENTAS DE RESULTADOS

El costo de ventas incluirá el valor de reposición de las materias primas consumidas, así como la depreciación a valores actuales. Los gastos de operación también incluirán depreciación a valores actuales, de tal forma que no reflejarán los resultados utilidades o pérdidas por retención de valores monetarios, porque esto es más bien teórico que real. Recordemos que esta utilidad o pérdida se obtiene por la posición monetaria diaria y no por saldos al principio y fin de año, como se calcula en los sistemas tradicionales de valor actual.

Para proporcionar información de los ajustes efectuados a los costos históricos, se debe preparar un estado de superávit no repartible, por cambios en el valor de los activos no monetarios.

#### MEDIDAS FINANCIERAS PRACTICAS QUE DEBEN CONSIDERARSE EN EPOCAS DE INFLACION

#### EXPOSICION DE LA EMPRESA ANTE LA INFLACION Y LA DEVALUACION DE LA MONEDA

Es vital que toda empresa conozca cuál es su situación frente a la inflación y devaluación de la moneda, así como -

la protección que los accionistas tienen de su patrimonio. La exposición que tiene la empresa se determina a través del estado de posición de la inversión que analiza los conceptos que integran el Balance General en partidas monetarias y no monetarias.

Las partidas monetarias se separan en moneda nacional y en moneda extranjera; debido a que las primeras están expuestas a la inflación y las representadas en moneda extranjera están expuestas a la devaluación, debe también conocerse la posición de la inversión de los accionistas respecto a las - partidas no monetarias.

#### NIVEL DE PARTIDAS MONETARIAS EN MONEDA NACIONAL

En épocas de inflación, el pasivo monetario produce una ganancia por exposición y el activo monetario una pérdida; - por lo tanto, deben evitarse las pérdidas por exposición, - convirtiendo activos monetarios a activos no monetarios y - promoviendo endeudamientos moderados de la empresa.

#### NIVELACION DE PARTIDAS MONETARIAS EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de una empresa a una devaluación obedece a que, en un momento determinado, las obligaciones en moneda extranjera no se encuentran compensadas con inversiones de - la misma naturaleza y por consiguiente, esta diferencia origina una pérdida porque se requieren más unidades de nuestra moneda para cubrir al pasivo contraído en moneda extranjera.

### NIVELES DE PARTIDAS NO MONETARIAS

La exposición de una empresa aumenta cuanto menor sea la inversión del capital en partidas no monetarias, las partidas no monetarias representan los bienes que estarían sujetos a modificar.

Sus precios en vista de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, estos bienes están representados por inventarios, terrenos, edificios, maquinaria etc. Una empresa con altas inversiones en bienes generalmente está protegida contra pérdidas importantes por exposición a la inflación. El equilibrio apropiado se tiene que planear con toda anticipación y resolver sobre la conveniencia de hacer inversiones en las que se obtenga protección.

### GENERACION DE RECURSOS INTERNOS

Uno de los problemas más importantes que la empresa está viviendo es la necesidad de mayores fondos de los que genera causado principalmente por el efecto de los cambios en los precios, los cambios en los precios incrementan el capital de trabajo y por tanto, la empresa necesita mayores recursos para sostener el nivel del negocio, así como fondos destinados al crecimiento y decreto de dividendos de los accionistas.

Inflación más crecimiento demanda fondos en tal magnitud que los cambios del ciclo económico puedan dar por resultado una grave vulnerabilidad financiera de la empresa frente a los clientes, acreedores, proveedores y eventualmente -

frente a su competencia una inflación casi igual, o por encima del rendimiento del negocio; generalmente causa una diferencia importante entre el flujo de fondos generados y el utilizado.

Con frecuencia la empresa, sin tener una información muy completa y sin conocer mucho acerca del comportamiento de los fondos y de su estructura financiera, solicita préstamos sin analizar tampoco su intervención de estos recursos en los ciclos financieros a corto y largo plazo. En tales circunstancias la desaceleración económica o un cambio en su ciclo, pueden producir en la empresa un flujo de fondos interno deficitario que pueda llevarla a un colapso financiero, por no poder cubrir sus necesidades y las obligaciones contraídas.

La vulnerabilidad financiera de una empresa ante cambios del ciclo económico en épocas de inflación será menor en la medida que se conozca y controle el flujo de efectivo.

El dinero se ha convertido en una mercancía cara, cuya tasa y disponibilidad fluctúan con tal rapidez que el administrador financiero no había experimentado antes, en términos generales la actuación estratégica y la capacidad de maniobra de la empresa quedan claramente relacionadas con la capacidad de generar efectivo.

Puede decirse que la administración financiera es un entorno inflacionaria, cambia sus enfoques y se ocupa principalmente de optimizar la generación de efectivo.

### INFORMACION SOBRE GENERACION DE EFECTIVO

Así pues, la información sobre generación de efectivo - adquiere mayor importancia como elemento de decisión financiera y complementa el análisis tradicional, la dirección de la empresa, los acreditantes y los inversionistas otorgan mayor atención a la generación de efectivo como fuente para: nuevas inversiones, servicios de interés, adeudos y distribución de dividendos.

Es importante identificar las diferencias existentes, - entre el efectivo generado y los incrementos en el capital de trabajo, los informes sobre la generación de fondos internos y su cuantificación son necesarios.

### IMPORTANCIA DEL BOLETIN B-11

En épocas de estabilidad económica, el estado de cambios en la situación financiera satisface adecuadamente las - necesidades de los usuarios de la información (particularmente de los usuarios externos) dado que el capital de trabajo se mantiene relativamente estable dentro de la estructura financiera de las entidades, de tal manera que a los usuarios les resulta suficiente conocer un resumen de las transacciones realizadas por la entidad, durante el período que se hayan producido incrementos y disminuciones en el capital de - trabajo; es decir, no se considera estrictamente necesaria la información sobre el manejo de las inversiones y financiamientos a corto plazo, por lo que en dicho estado no se llega a ese detalle, simplemente se revela una síntesis de las variaciones ocurridas en los componentes del capital de trabajo.

Sin embargo, en las circunstancias de nuestro entorno económico actual, caracterizado por la inestabilidad económica generalizada, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidez, que es el problema fundamental que afecta a la generalidad de las entidades, los usuarios de los Estados Financieros demandan información más amplia sobre la generación y aplicación de recursos, para poder evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de las entidades, por lo cual el estado de cambios en la situación financiera debe ser reemplazado por el Estado de Cambios en la Situación Financiera a base de flujo de efectivo, a efecto de satisfacer adecuadamente las necesidades de los usuarios de la información.

La finalidad del Estado de Cambios en la Situación Financiera a base de flujo de efectivo, es presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo de efectivo por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar en forma conjunta con los otros estados básicos.

#### CONCLUSION

Como se ha manifestado en este capítulo, la información que arrojan las operaciones de una empresa y que son plasmadas en los estados financieros básicos, cuentan con técnicas



de actualización de las cifras contempladas en los estados financieros, como son la aplicación del B-10 y el B-11, las cuales nos darán resultados más confiables y reales para toma de decisiones más objetivas.

En el capítulo V presentamos un caso práctico de la empresa, objeto de nuestro estudio, en el cual se consideran las técnicas de Análisis financiero, y en lo que respecta a la información que se contempla en los estados financieros refleja cifras actualizadas utilizando las técnicas que se mencionan en el B-10 y B-11.

CAPITULO V

CASO PRACTICO

**COMPARIA LA TRANSFORMADORA, S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2**  
 con cifras comparativas a 19X1, expresado en miles de pesos

	19X1	%	19X2	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Circulante:</b>				
Efectivo	68,640	2	194,035	3
Cuentas por cobrar:				
Clientes	139,087	5	171,187	3
Compañías afiliadas	-	-	772,597	12
Impuestos sobre la renta por recuperar	90,934	3	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>44,572</u>	<u>2</u>	<u>39,266</u>	<u>-</u>
Total de cuentas por cobrar	274,593	10	983,050	15
Inventarios	813,975	28	2'341,678	36
Inversiones en compañías afiliadas	<u>5,673</u>	<u>-</u>	<u>7,952</u>	<u>-</u>
Total de activo circulante	1'162,881	40	3'526,715	54
<b>Activo Fijo:</b>				
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	1'740,798	60	3'058,816	46
Otros Activos	<u>2,810</u>	<u>-</u>	<u>2,539</u>	<u>-</u>
Total del Activo	<u>2'906,489</u>	<u>100</u>	<u>6'588,070</u>	<u>100</u>

	19X1	%	19X2	%
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Circulante:</b>				
Documentos por pagar a Bancos	334,999	12	1'643,362	25
Cuentas por Pagar	81,355	3	208,603	3
Acreedores Diversos	20,367	-	521,136	8
Pasivos Acumulados	148,642	5	71,745	1
Deudas a favor de compañías afiliadas	109,025	4	145,246	2
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<u>694,388</u>	<u>24</u>	<u>2'590,092</u>	<u>39</u>
<b>Pasivo Fijo:</b>				
Deudas a largo plazo	639,070	22	186,250	3
<b>Total de Pasivo</b>	<u>1'333,458</u>	<u>46</u>	<u>2'776,342</u>	<u>42</u>
<b>CAPITAL CONTABLE.</b>				
Capital Social	380,000	13	1'330,000	20
Utilidades Retenidas (1)	427,304	15(2)	599,682	9
Superávit por Revaluación	<u>76,727</u>	<u>26</u>	<u>1'882,046</u>	<u>29</u>
<b>Total Capital Contable</b>	<u>1'573,031</u>	<u>54</u>	<u>3'811,728</u>	<u>58</u>
<b>Total Pasivo más capital</b>	<u>2'906,489</u>	<u>100</u>	<u>6'588,070</u>	<u>100</u>

(1) Este renglón está compuesto de:

(2) Este renglón se compone de:

Utilidad del Ejercicio: 350,845  
 Utilidades Retenidas : 76,459  
427,304

Utilidad del Ejercicio: 318,250  
 Utilidades Retenidas: 281,432  
599,682

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2  
con cifras comparativas a 19X1, expresado en miles de pesos

	19X1	%	19X2	%
Ventas Netas	3'131,035	100	3'130,204	100
Costo de Ventas	<u>2'328,621</u>	<u>74</u>	<u>5'586,439</u>	<u>89</u>
Utilidad Bruta	802,414	26	674,800	11
Gastos de Operación:				
De Venta y Administración	<u>550,811</u>	<u>18</u>	<u>321,999</u>	<u>5</u>
Utilidad en Operación	251,603	8	352,801	6
Otros Ingresos	86,305	3	(34,551)	-
Neto	337,908	11	318,250	5
Impuesto recuperable por Pérdida Fiscal	<u>41,107</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de Impuestos	379,015	12	318,250	5
I.S.R. y P.T.U.	<u>28,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad Neta	<u><u>350,845</u></u>	<u><u>11</u></u>	<u><u>318,250</u></u>	<u><u>5</u></u>

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2  
con cifras comparativas a 19X1, expresado en miles de pesos

	19X1	19X2	AUMENTOS DISMINU- CIONES
ACTIVO			
Activo Circulante:			
Efectivo	68,640	194,035	125,395
Cuentas por Cobrar:			
Clientes	139,087	171,187	32,100
Compañías Afiliadas	-	772,597	772,597
Impuesto sobre la Renta por Recuperar	90,934	-	(90,934)
Otras Cuentas por Cobrar	<u>44,572</u>	<u>39,266</u>	<u>( 5,306)</u>
Total Cuentas por Cobrar	274,593	983,050	708,457
Inventarios	813,975	2'341,678	1'527,703
Inversiones en compañías afiliadas	<u>5,673</u>	<u>7,952</u>	<u>2,279</u>
Total de Activo Circulante	1'162,881	3'526,715	2'363,834
Activo Fijo			
Inmuebles, Maquinaria y equipo neto	1'740,798	3'058,816	1'318,018
Otros Activos	2,810	2,593	( 271)
Total Activo	<u>2'906,489</u>	<u>6'588,070</u>	<u>3'681,581</u>

	19X1	19X2	AUMENTOS DISMINU- CIONES
<b>PASIVO.</b>			
<b>Pasivo Circulante:</b>			
Documentos por Pagar a Bancos	334,999	1'643,362	1'308,363
Cuentas por Pagar	81,355	208,603	127,248
Acreedores Diversos	20,367	521,136	500,769
Pasivos Acumulados	148,642	71,745	(76,897)
Deudas a favor de Compañías afiliadas	109,025	145,025	35,221
	<u>694,388</u>	<u>2'590,092</u>	<u>1'895,704</u>
<b>Total de Pasivo Circulante</b>			
<b>Pasivo Fijo:</b>			
Deudas a largo Plazo	639,070	186,250	(452,820)
	<u>1'333,458</u>	<u>2'776,342</u>	<u>1'442,884</u>
<b>Total de Pasivo</b>			
<b>CAPITAL CONTABLE.</b>			
Capital Social	380,000	1'330,000	950,000
Utilidades Retenidas	(1)427,304	(2) 599,682	172,378
Superávit por Revaluación	765,727	1'882,046	1'116,319
	<u>1'573,031</u>	<u>3'811,728</u>	<u>2'238,697</u>
<b>Total Capital Contable</b>			
	<u>2'906,489</u>	<u>6'588,070</u>	<u>3'681,581</u>
<b>Total Pasivo Más Capital</b>			

(1) Este renglón está compuesto de:      (2) Este renglón se compone de:

Utilidad del Ejercicio:	350,845	Utilidad del Ejercicio:	318,250
Utilidades Retenidas	<u>76,459</u>	Utilidades Retenidas	<u>281,432</u>
	<u>427,304</u>		<u>599,682</u>

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2

con cifras comparativas a 19X1 expresado en miles de pesos

	19X1	19X2	AUMENTOS DISMINU- CIONES
Ventas Netas	3'131,035	6'261,239	3'130,204
Costo de Ventas	<u>2'328,621</u>	<u>5'586,439</u>	<u>3'257,818</u>
Utilidad Bruta	802,414	674,800	( 127,614)
Gastos de Operación:			
De Venta y Administración	<u>550,811</u>	<u>321,999</u>	<u>( 228,812)</u>
Utilidad en Operación	251,603	352,801	101,198
Otros Ingresos	<u>86,305</u>	<u>34,551</u>	<u>( 120,856)</u>
Neto	337,908	318,250	( 19,658)
Impuesto Recuperable por Pérdida Fiscal	<u>41,107</u>	<u>-</u>	<u>( 41,107)</u>
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.	379,015	318,250	( 60,765)
I.S.R. y P.T.U.	<u>28,170</u>	<u>-</u>	<u>( 28,170)</u>
Utilidad Neta	<u><u>350,845</u></u>	<u><u>318,250</u></u>	<u><u>( 32,595)</u></u>



COMPAÑIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2  
 CON CIFRAS COMPARATIVAS A 19X1 (MILES DE PESOS)

CONCEPTO	19X1	19X2	AUMENTOS Y DISMINUCIO- NES
<b>FUENTES DE EFECTIVO:</b>			
Efectivo generado por las operaciones			
Utilidad Neta	423,303	318,250	(105,053)
Más: Cargos a resultados que no afectan efectivo			
Depreciación	65,023	98,753	33,730
Resultado por tenencia de activos no monetarios	196,636	-	196,636
Efectivo monetario operacional	(255,242)	(524,651)	269,409
Recursos de operación	<u>429,720</u>	<u>(107,648)</u>	<u>(537,368)</u>
<b>Financiamiento o (Inversión) Neta de Operación</b>			
Cuentas por Cobrar	13,042	(702,457)	(721,499)
Inventarios	(557,266)	(425,124)	132,142
Gastos Anticipados	(223)	(2,894)	(2,671)
Documentos por pagar a bancos / vencimientos			
Circulantes de la deuda a largo plazo	60,199	1'809,132	1'748,933
Cuentas por pagar	(24,401)	127,250	151,651
Pasivos acumulados	113,007	(48,729)	(161,736)
Participación del personal en las utilidades	12,510	(28,170)	(40,680)
Deuda a favor de compañías afiliadas	<u>109,025</u>	<u>36,221</u>	<u>(72,804)</u>
	<u>(274,107)</u>	<u>759,229</u>	<u>1'033,336</u>

CONCEPTO	19X1	19X2	AUMENTOS Y DISMINUCIO- NES
Flujo de efectivo de operación	155,613	651,481	495,968
Más Financiamiento proveniente de:			
Aumento de capital social		200,000	200,000
Préstamos a largo plazo	380,750	120,000	260,750
Venta de inversiones en compañía subsidiaria	11,154	-	(11,154)
Venta de maquinaria y equipo	3,193	2,800	(393)
Disminución de otros activos	-	271	271
Menos: Inversiones y aplicaciones	395,097	323,071	(72,026)
Adiciones a inversiones en compañías afi- liadas	-	2,279	2,279
Adiciones a maquinaria y equipo	65,972	238,200	172,228
Pagos de préstamos a largo plazo	-	572,820	572,820
Pago de dividendos	459,184	35,958	(423,226)
	525,156	849,257	324,101
Aumento en efectivo	25,554	125,395	99,841
Efectivo al principio del año	43,086	68,640	25,554
Efectivo al final del año	68,640	194,035	125,395

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2  
(con cifras comparativas a 19X1, expresado en miles de pesos)

	19X1	19X2	Tendencias %
ACTIVO			
Activo circulante:			
Efectivo	68,640	194,035	183
Cuentas por cobrar:			
Clientes	139,087	171,187	123
Compañías afiliadas	-	772,597	100
Impuestos sobre la renta por recuperar	90,934	-	(100)
Otras cuentas por cobrar	<u>44,572</u>	<u>32,266</u>	( 28)
Total de cuentas por cobrar	274,593	983,050	258
Inventarios	813,975	2'341,678	188
Inversiones en compañías afiliadas	<u>5,673</u>	<u>7,952</u>	40
Total de activo circulante	1'162,881	3'526,715	03
Activo fijo			
Inversiones, maquinaria y equipo neto	1'740,798	3'058,816	76
Otros Activos	2,810	2,539	( 9)
Total del activo	<u>2'906,489</u>	<u>6'588,070</u>	127

	19X1	19X2	Tendencias %
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Documentos por pagar a bancos	334,999	1'643,362	391
Cuentas por pagar	81,355	208,603	156
Acreedores diversos	20,367	521,136	2,458
Pasivos acumulados	148,642	71,745	(52)
Deudas a favor de compañías afiliadas	<u>109,025</u>	<u>145,146</u>	<u>33</u>
Total de pasivo circulante	694,388	2'590,092	273
<b>Pasivo fijo:</b>			
Deudas a largo plazo	639,070	186,250	(71)
Total de Pasivo	<u>1'333,458</u>	<u>2'776,342</u>	<u>108</u>

**CAPITAL**

**Capital contable:**

Capital social	380,000	1'330,000	250
Utilidad retenida años anteriores	(1) 427,304	(2) 599,682	40
Superávit por revaluación	<u>765,727</u>	<u>1'882,046</u>	<u>146</u>
Total de capital contable	<u>1'573,031</u>	<u>3'811,728</u>	<u>142</u>
Total de pasivo más capital	<u>2'906,489</u>	<u>6'588,070</u>	<u>127</u>

(1) Este renglón está compuesto de

Utilidad del ejercicio:	350,845
Utilidades Retenidas	<u>76,459</u>
	<u>427,304</u>

(2) Este renglón se compone de:

Utilidad del Ejercicio:	318,250
	<u>281,432</u>
	<u>599,682</u>

COMPANÍA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2  
con cifras comparativas a 19X1 , expresado en miles de pesos

	19X1	19X2	Tendencias %
Ventas Netas	3'131,035	6'261,239	99
Costo de Ventas	<u>2'328,621</u>	<u>5'586,439</u>	<u>139</u>
Utilidad Bruta	802,414	674,800	( 16)
Gastos de Operación:			
De Venta y Administración	550,811	321,999	( 42)
Utilidad en Operación	251,603	352,801	40
Otros Ingresos	86,305	34,551	( 60)
Neto	337,908	318,250	( 6)
Impuesto recuperable por Pérdida Fiscal	<u>41,107</u>	<u>-</u>	<u>(100)</u>
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.	379,015	318,250	( 16)
Impuestos (I.S.R. y P.T.U.)	<u>28,170</u>	<u>-</u>	<u>(100)</u>
Utilidad Neta	<u><u>350,845</u></u>	<u><u>318,250</u></u>	<u><u>( 10)</u></u>

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO  
con cifras comparativas a 19X1, expresado en miles de pesos

	19X1	19X2	Tendencias %
<b>Fuentes de Efectivo:</b>			
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>			
Utilidad Neta	423,303	318,250	(25)
Más: Cargos a resultados que no afectan efectivo. Depreciación	55,023	98,753	52
Resultado por tenencia de activos no monetarios	196,636	-	(100)
Efectivo Monetario Operacional	(255,242)	(224,651)	106
Recursos de Operación	<u>429,720</u>	<u>(107,648)</u>	<u>(125)</u>
<b>Financiamiento o Inversión Neta de Operación:</b>			
Cuentas por Cobrar	13,042	(702,457)	(5,486)
Inventarios	(557,266)	(425,124)	( 24)
Gastos Anticipados	(223)	(2,894)	(1,198)
<b>Documentos por pagar a bancos y Vencimientos:</b>			
Circulantes de la deuda a largo plazo	60,199	1'809,132	2,905
Cuentas por pagar	(24,401)	127,250	421
Pasivos Acumulados	113,007	(48,729)	(144)
Participación del personal en las utilidades	12,510	(28,170)	(325)
Deuda a favor de compañías afiliadas	109,025	36,221	(67)
	<u>(274,107)</u>	<u>759,229</u>	<u>177</u>
Flujo de efectivo de operación	155,613	651,581	318

	19X1	19X2	Tendencias %
Más Financiamiento proveniente de:			
Aumento de Capital Social	-	200,000	100
Préstamos a largo plazo	380,750	120,000	(68)
Venta de Inversiones en Compañía Subsidiaria	11,154	-	(100)
Venta de maquinaria y equipo	3,193	2,800	(12)
Disminución de otros activos	-	271	100
Menos: Inversiones y aplicaciones	395,097	323,071	(18)
Adiciones a inversiones en compañías afiliadas	-	2,279	100
Adiciones a maquinaria y equipo	65,972	238,200	261
Pago de préstamos a largo plazo	-	572,820	100
Pago de dividendos	<u>459,184</u>	<u>35,958</u>	<u>(92)</u>
Aumento en Efectivo	25,554	125,395	391
Efectivo al principio del año	<u>43,086</u>	<u>68,640</u>	<u>59</u>
Efectivo al final de año	68,640	194,035	183

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3 (CON CIFRAS COMPARATIVAS A 19X2)  
(MILES DE PESOS)

<u>ACTIVO</u>	<u>19X2</u>	<u>PORCIENTOS</u> <u>INTEGRALES</u>	<u>19X3</u>	<u>PORCIENTOS</u> <u>INTEGRALES</u>	<u>ALMENOS Y</u> <u>DISMINUCIO-</u> <u>NES</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>					
Efectivo	194,035	3%	280,403	3%	85,366
Cuentas por cobrar:					
Clientes	171,187	3%	209,320	2%	38,133
Compañías afiliadas	772,597	12%	1'406,412	13%	633,815
Otras cuentas por cobrar	<u>39,266</u>	-	<u>69,658</u>	-	<u>30,392</u>
Total de cuentas por cobrar	983,050	15%	1'685,390	15%	702,340
Inventarios	2'341,678	36%	3'343,697	30%	1'002,019
Inversiones a compañías afiliadas	<u>7,952</u>	-	<u>53,341</u>	-	<u>45,389</u>
Total activo circulante	3'525,715	54%	5'362,831	48%	1'836,116
<b>Activo Fijo</b>					
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	<u>3'058,816</u>	<u>46%</u>	<u>5'761,551</u>	<u>52%</u>	<u>2'702,735</u>
Otros activos	<u>2,539</u>	-	<u>3,389</u>	-	<u>850</u>
Total Activo	<u>6'588,070</u>	<u>100%</u>	<u>11'127,771</u>	<u>100%</u>	<u>4'539,701</u>



<u>PASIVO</u>	<u>19X2</u>	<u>PORCIENTOS INTEGRALES</u>	<u>19X3</u>	<u>PORCIENTOS INTEGRALES</u>	<u>ALIMENTOS Y DISMINUCIO- NES</u>
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>					
Documentos por pagar					
Bancos	1'643,362	25%	1'400,740	13%	(242,622)
Cuentas por pagar	208,603	3%	123,978	1%	(84,625)
Acreedores diversos	521,136	8%	211,227	2%	(309,909)
Pasivos Acumulados	71,745	1%	866,580	8%	794,835
Deudas a favor de	<u>145,245</u>	<u>2%</u>	<u>287,888</u>	<u>2%</u>	<u>142,642</u>
Total Pasivo Circulante	2'590,092	15%	2'890,413	26%	300,321
Pasivo Fijo:					
Deudas a largo plazo	<u>186,250</u>	<u>3%</u>	<u>751,023</u>	<u>7%</u>	<u>564,773</u>
Total Pasivo	2'776,342		3'641,436	33%	865,094
<b><u>CAPITAL</u></b>					
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>					
Capital Social	1'330,000	20%	1'330,000	12%	-
Utilidades retenidas	(1) 599,682	9%	(2) 1'695,021	15%	1'095,339
Superávit por revalua- ción	<u>1'882,045</u>	<u>29%</u>	<u>4'461,314</u>	<u>40%</u>	<u>2'579,268</u>
Total Capital Contable	<u>3'811,728</u>	<u>58%</u>	<u>7'486,335</u>	<u>67%</u>	<u>3'674,607</u>
Total de Pasivo más					
Capital Contable	<u>6'588,070</u>	<u>100%</u>	<u>11'127,771</u>	<u>100%</u>	<u>4'539,701</u>
(1) Utilidad Ejercicio	318,250		(2) Utilidad Ejercicio	1'690,339	
Utilidad Retenida	<u>281,432</u>		Utilidad Retenida	<u>4,682</u>	
	<u>599,682</u>			<u>1'695,021</u>	

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
por el ejercicio 19X3 con cifras comparativas a 19X2

	19X2	Porcientos integrales %	19X3	Porcientos integrales %
Ventas Netas	6'261,239	100	11'672,082	100
Costo de Ventas	5'586,439	89	8'624,082	74
Utilidad Bruta	674,800	11	3'048,000	26
Gastos de Venta y Administración	321,999	5	452,037	4
Utilidad en Operación	352,801	6	2'595,963	22
Otros Gastos (Ingresos)				
Intereses	621,075	10	815,529	7
Utilidad en Cambios	( 6,318)	-	( 43,396)	-
Otros Gastos	-	-	107,929	1
Resultado Monetario	(524,651)	(8)	-	-
Dividendos ganados	(57,271)	(1)	(46,540)	(1)
Servicios	(11,328)	-	-	-
Diversos	13,044	1	-	-
Neto	34,551	1	833,522	7
Utilidad antes de ISR y PTU	318,250	5	1'762,441	15
I.S.R.	-	-	63,328	-
P.T.U.	-	-	72,102	1
Amortización Pérdida año anterior	-	-	63,328	-
Utilidad Neta	318,250	5	1'690,339	14

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
por el ejercicio 19X3 con cifras comparativas a 19X2

	19X2	19X3	Aumentos y (disminuciones)
Ventas Netas	6'261,239	11'672,082	5'410,843
Costo de Ventas	5'586,439	8'624,082	3'037,643
Utilidad Bruta	674,800	3'048,000	2'373,200
Gastos de Venta y Administración	321,999	452,037	130,038
Utilidad en operación	352,801	2'595,963	2'243,162
Otros Gastos (Ingresos):			
Intereses	621,075	815,529	194,454
Utilidad en Cambios	(6,318)	(43,396)	(37,078)
Otros Gastos	-	107,929	107,929
Resultado Monetario	(524,651)	-	524,651
Dividendos Ganados	(57,271)	(46,540)	10,731
Servicios	(11,328)	-	11,328
Diversos	13,044	-	(13,044)
Neto	34,551	833,522	798,971
Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.	318,250	1'762,441	1'434,191
I.S.R.	-	63,328	63,328
P.T.U.	-	72,102	72,102
Amortización Pérdida año anterior	-	63,328	63,328
Utilidad Neta	318,250	1'690,339	1'372,089

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3  
 con cifras comparativas a 19X2, expresado en miles de pesos

	19X2	19X3	Aumentos Disminuciones
<b>Fuentes de Efectivo:</b>			
<b>Efectivo Generado por las Operaciones:</b>			
Utilidad Neta	318,250	1'690,339	1'372,089
<b>Más cargos a resultados que no afectan efectivo.</b>			
Depreciación	98,753	247,287	148,534
Efectivo Monetario Operacional	(524,651)	-	524,651
Recursos de Operación	(107,648)	1'937,626	2'045,274
<b>Financiamiento o inversión neta de operación:</b>			
Cuentas por cobrar	(708,457)	(702,340)	6,117
Inventarios	(425,124)	(1'190,409)	(765,285)
Gastos Anticipados	(2,894)	2,894	-
Documentos por pagar a bancos y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	1'809,132	(552,531)	(2'361,663)
Cuentas por Pagar	127,250	(84,625)	(211,875)
Pasivos Acumulados	(48,729)	722,733	771,462
P.T.U.	(28,170)	72,102	100,272
Deuda a favor de compañías afiliadas	36,221	142,642	106,421
<b>Flujo de Efectivo de Operación</b>	<b>651,581</b>	<b>348,092</b>	<b>303,489</b>

	1942	1943	<u>Activos y</u> <u>Dividendos</u>
<b>Financiamientos provenientes de:</b>			
Aumento de Capital Social	200,000	-	(200,000)
Préstamo a largo Plazo	120,000	500,000	620,000
Venta de maquinaria y equipo	2,000	372	(2,428)
Disminución de Otros activos	271	-	(271)
	<u>323,071</u>	<u>600,372</u>	<u>477,301</u>
	974,652	1'148,464	(173,812)
<b>Menos: Inversiones y Aplicaciones:</b>			
Adiciones de Maquinaria y Equipo	236,200	185,630	(52,570)
Pago de Dividendos	35,958	595,000	559,042
Pago de Préstamos a largo plazo y traspaso de vencimientos circulantes.	572,820	235,227	(337,593)
Inversión en compañías afiliadas	2,279	45,389	43,110
Otros activos	-	850	850
	<u>849,257</u>	<u>1'062,096</u>	<u>212,839</u>
Aumento en Efectivo	125,395	86,368	(39,027)
Efectivo al principio del año	68,640	194,035	125,395
Efectivo al Final del Año	<u>194,035</u>	<u>280,403</u>	<u>86,368</u>

COMPAÑIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19X2

	<u>19X2</u>	<u>19X3</u>	<u>Tendencias</u> %
ACTIVO			
Activo Circulante.			
Efectivo	194,035	280,403	45
Cuentas por Cobrar:			
Clientes	171,187	209,320	22
Compañías Afiliadas	772,597	1'406,412	82
Otras Cuentas por Cobrar	<u>39,266</u>	<u>69,658</u>	<u>77</u>
Total Cuentas por Cobrar	983,050	1'685,390	71
Inventarios	2'341,678	3'343,697	43
Inversiones en Compañías Afiliadas	<u>7,952</u>	<u>53,341</u>	<u>571</u>
Total Activo Circulante	3'526,715	5'362,831	52
Activo Fijo.			
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3'058,816	5'761,551	88
Otros Activos	<u>2,539</u>	<u>3,389</u>	<u>33</u>
Total Activo	<u><u>6'588,070</u></u>	<u><u>11'127,771</u></u>	<u><u>69</u></u>

PASIVO	19X2	19X3	Tendencias %
<b>Pasivo Circulante.</b>			
Documentos por Pagar en Abonos	1'643,352	1'400,740	85
Cuentas por Pagar	208,603	123,978	59
Acreedores Diversos	521,136	211,227	41
Pasivos Acumulados	71,745	866,580	1,208
Deudas a favor de compañías Afiladas	<u>145,246</u>	<u>287,888</u>	<u>198</u>
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>2'590,092</b>	<b>2'890,413</b>	<b>112</b>
<b>PASIVO FIJO</b>			
Deuda a largo plazo	<u>186,250</u>	<u>751,023</u>	<u>403</u>
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>2'776,342</u></b>	<b><u>3'641,436</u></b>	<b><u>131</u></b>
<b>CAPITAL</b>			
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>			
Capital Social	1'330,000	1'330,000	-
Utilidades Retenidas (1)	599,682	(2) 1'695,021	283
Superavit por Revaluación	<u>1'882,046</u>	<u>4'461,314</u>	<u>237</u>
<b>Total Capital Contable</b>	<b><u>3'811,728</u></b>	<b><u>7'486,335</u></b>	<b><u>196</u></b>
<b>Total Pasivo más Capital Contable.</b>	<b><u>6'586,070</u></b>	<b><u>11'127,771</u></b>	<b><u>169</u></b>
(1) Utilidad Ejercicio	318,250	(2) Utilidad Ejercicio	1'690,399
Utilidad Retenida	<u>281,432</u>	Utilidad Retenida	<u>4,682</u>
	<u>599,682</u>		<u>1'695,021</u>

COMPANIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio 19X3 con cifras comparativas a 19X2 en miles de pesos

	<u>19X2</u>	<u>19X3</u>	<u>Tendencias.</u> %
Ventas Netas	6'261,239	11'672,082	86
Costo de Ventas	5'586,439	8'624,062	54
Utilidad Bruta	674,800	3'048,000	352
Gastos de Venta y Administración	321,999	452,037	40
Utilidad en Operación	352,801	2'595,963	636
Otros (Ingresos) Gastos			
Intereses	621,075	815,529	31
Utilidad en Cambios	(6,318)	(43,396)	587
Otros Gastos	-	107,929	100
Resultado Monetario	(524,651)	-	(100)
Dividendos Ganados	(57,271)	(46,540)	(19)
Servicios	(11,328)	-	(100)
Diversos	13,044	-	100
Neto	34,551	833,522	2,312
Utilidad antes de ISR y PTU	318,250	1'762,441	456
I.S.R.	-	63,328	100
P.T.U.	-	72,102	100
Amortización Pérdida año anterior	-	63,328	100
Utilidad Neta	318,250	1'690,339	31



COMPAÑIA LA TRANSFORMADORA, S.A.  
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 19X3  
 con cifras comparativas a 19X2 expresado en miles de pesos

	19X2	19X3	Tendencias
<b>FUENTES DE EFECTIVO</b>			
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>			
Utilidad Neta	318,250	1'690,339	431
Más: Cargos a resultados que no afectan el efectivo.			
Depreciación	98,753	247,287	150
Efecto monetario operacional	<u>(524,651)</u>	<u>-</u>	<u>100</u>
Recursos de operación	107,648	1'937,626	1 700
<b>Financiamiento o inversión neta de operación:</b>			
Cuentas por Cobrar	(708,457)	(702,340)	(1)
Inventarios	(425,124)	(1'190,409)	180
Gastos anticipados	(2,894)	(2,894)	-
Documentos por pagar a bancos y vencimientos de la deuda a largo plazo	1'809,132	(552,531)	(131)
Cuentas por pagar	127,250	(84,625)	(166)
Pasivos acumulados	(48,729)	722,733	1,383
P.T.U.	(28,170)	72,102	156
Deudas a favor de compañías afiliadas	<u>36,221</u>	<u>142,642</u>	<u>294</u>
Flujo de Efectivo de Operación	651,561	348,092	(47)

	19X2	19X3	Tendencias
<b>Más Financiamientos provenientes de:</b>			
Aumento de Capital Social	200,000	-	100
Préstamos a largo plazo	120,000	800,000	566
Venta de maquinaria y equipo	2,800	372	(86)
Disminución de otros activos	271	-	(100)
	<u>323,071</u>	<u>800,372</u>	<u>148</u>
	974,652	1'148,464	18
<b>menos: Inversiones y aplicaciones:</b>			
Adiciones de maquinaria y equipo	238,200	185,630	(22)
Pago de dividendos	35,958	595,000	1,555
Pago de préstamos a largo plazo y traspaso a vencimientos circulantes	572,820	235,227	(58)
Inversión en compañías afiliadas	2,279	45,389	1,892
Otros Activos	-	850	100
	<u>125,395</u>	<u>86,368</u>	<u>(31)</u>
Efectivo al principio del año	<u>68,640</u>	<u>194,035</u>	<u>183</u>
Efectivo al final del año.	<u><u>194,035</u></u>	<u><u>280,403</u></u>	<u><u>45</u></u>



<u>R A Z O N.</u>	19X1	19X2	19X3
<u>APALANCAMIENTO.</u>			
<u>Pasivo Total</u>	0.85	0.73	0.49
<u>Capital Contable.</u>			

En cada peso de capital contable que teníamos, los proveedores y acreedores invertieron: en 19X1 0.85 cts., en 19X2 0.73 cts., y en 19X3 0.49 cts. por lo que se puede observar que la empresa estaba perdiendo su autonomía, misma que empezó a recuperar en 19X3

CUENTAS POR COBRAR A VENTAS.

Cuentas por Cobrar

<u>Ventas Netas</u>	0.04	0.16	0.14
---------------------	------	------	------

Por cada peso que la empresa vendió, se tenían pendientes de cobro: para 19X1 0.04 cts., para 19X2 0.16 cts. y para 19X3 0.14 cts. lo que nos muestra que no teníamos problemas de recuperabilidad de cartera.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

<u>Cuentas por Cobrar</u>			
<u>Ventas</u> X 365	14.6	58.4	51.1

Esta razón nos muestra que la empresa tardó en promedio en recuperar su cartera: en 19X1 14.6 días, en 19X2 58.4 días y en 19X3 51.1 días, lo que consideramos una situación mala, debido a que el plazo de crédito concedido a nuestros clientes fué de 30 días a partir de 19X2.



<u>R A Z O N</u>	19X1	19X2	19X3
Utilidad Neta			
<hr/>			
Ventas Netas	0.11	0.05	0.14

Por cada peso que la empresa vendió, obtuvo una utilidad neta:  
En 19X1 0.11 cts., en 19X2 0.05 cts., y en 19X3 0.14 cts. situación buena para los socios y accionistas después de descontar impuestos (I.S.R. Y P.T.U.)

Utilidad Neta	0.22	0.08	0.23
<hr/>			
Capital Contable.			

En cada peso de capital contable que tenía la empresa, correspondían a - utilidad neta:  
En 19X1 0.22 cts., en 19X2 0.08 cts., y en 19X3 0.23 cts. situación buena, ya que la empresa mostraba superávit económico.

Ventas Netas	1.99	1.64	1.56
<hr/>			
Capital Contable.			

Por cada peso que vendió la empresa se invirtieron en capital contable: para 19X1 1.99 cts., para 19X2 1.64 cts. y para 19X3 1.56 situación favorable, ya que la empresa reafirma su autonomía.

Capital Contable	0.54	0.58	0.67
<hr/>			
Activo Total.			

Por cada peso de Activo Total que la empresa tenía, fueron aportados mediante el rendimiento del negocio en 19X1 0.54 cts., en 19X2 0.58 cts. y en 19X3 0.67 cts. situación favorable, ya que nos muestra el excelente desarrollo que ha tenido la empresa y las perspectivas económicas que - tiene la misma.

### CONCLUSIONES PARA 1981

En relación al análisis que hemos efectuado en el presente capítulo, hemos determinado las siguientes conclusiones.

#### Solvencia.

Por lo que respecta a la solvencia de la empresa observamos que su capacidad de pago a corto plazo es buena, ya que después de cubrir todas sus obligaciones, aún tiene excedente de circulante para otro tipo de inversiones. Por lo que respecta a corto plazo podemos concluir que el índice obtenido es regular debido a la difícil situación por la que atraviesan las empresas en general no siendo la excepción la empresa objeto de nuestro estudio.

#### Estabilidad.

En esta etapa de la empresa, conocida como estabilidad financiera, podemos concluir que para 1983 no está en posibilidades de lograr una mayor capacidad de endeudamiento, puesto que puede perder su autonomía; para los otros dos años su situación mejoró.

#### Productividad.

Por lo que se refiere a la productividad de la empresa, concluimos que el negocio si fue rentable y productivo según se muestra en los índices de utilidad neta y bruta a ventas y capital contable, lo que reditúa en un elemento valioso, puesto que los accionistas seguramente seguirán invirtiendo en el negocio.

## CONCLUSIONES PARA 19X2

### Solvencia

Para el ejercicio 19X2 observamos que aún cuando disminuye el índice de Solvencia Inmediata, la empresa sigue observando un buen nivel de capacidad de pago, teniendo también un excedente de circulante para otras inversiones. Por lo que - toca a la Solvencia a corto plazo, el índice se incrementó teniendo una capacidad de pago más aceptable.

### Estabilidad

Una vez efectuado el análisis de estabilidad económica - de negocio, observamos que los índices obtenidos disminuyeron, con lo cual podemos concluir que la empresa reafirmó un paso más a su autonomía económica.

### Productividad

Para este ejercicio, la productividad del negocio se - vió disminuida, según lo muestran los índices de Utilidad - Bruta y Neta a Ventas Netas Capital Contable; sin embargo, - el negocio volvió a mostrar un superávit económico, situación que no deja de ser buena.



### CONCLUSIONES PARA 19X3

Según el análisis que realizamos, se puede observar que tanto el índice de Solvencia a Corto plazo se incrementó, lo cual nos indica que a parte de ser solvencia, en él puede utilizarse en otro tipo de inversiones.

#### Estabilidad

En base al análisis realizado, observamos que los índices de estabilidad financiera disminuyeron, lo cual nos indica que los proveedores y acreedores cada vez tienen una participación menor en la situación económica de la empresa.

#### Productividad

Como se puede observar, según el análisis efectuado, los índices de productividad nuevamente mostraron un incremento, lo cual viene a significar un beneficio tanto para los accionistas como para los empleados, teniendo con esto perspectivas favorables que se reflejarán en la capitalización de utilidades, pago de dividendos t pago PTU.

### CONCLUSIONES GENERALES

Respecto al análisis efectuado a los estados financieros básicos a través de los métodos de porcentos integrales, aumentos y disminuciones y tendencias, se determinaron las siguientes conclusiones:

#### Porcientos Integrales

Pudimos observar a través de este método qué porcentaje representaron los diversos elementos de los financieros, determinando con esta información que se mantiene un equilibrio adecuado en relación a los componentes del activo, pasivo y capital con el total de los mismos. Al igual como los elementos que conforman el estado de resultados y el estado de cambios en la posición financiera en los años 19X1, 19X1 y 19X3

#### Aumentos y Disminuciones

Aquí se visualizó un aumento en las cifras reflejadas en el balance general y el estado de cambios en la posición financiera. En el estado de resultados se muestra una disminución en la utilidad para 19X2, situación que para 19X3 se corrige y aumenta considerablemente. Lo que nos da un panorama en el cual la empresa, razón de nuestro estudio, no cuenta con estancamientos que le ocasionen un posible quebranto en su estructura financiera.

#### Tendencias

Este método complementa la información presentada por el anterior, mostrándonos una tendencia a la alta en los rubros

de los estados financieros de 19X1 a 19X3, y por lo tanto -  
se entrevé una situación económica adecuada para el buen -  
funcionamiento de esta empresa.

B I B L I O G R A F I A

1. "Los Estados Financieros y su Análisis".  
Alfredo F. Gutiérrez. Edit. Fondo de Cultura Económica.
2. "El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas".  
C.P. Roberto Macías. Edit. Ecasa.
3. "Las Finanzas en las Empresas"  
Joaquín Moreno Fernández. Edit. Facultad de Contaduría y Administración.
4. "Aplicación de los Métodos de Análisis a Casos Específicos".  
ESCA - IPN. Edit. Trillas.
5. "Tesis Profesionales".  
Angeles Mendieta Alatorre. Edit. Porrúa, S.A.
6. "Cómo Hacer una Tesis de Contador Público".  
Rómulo González Irigoyen. Edit. Banca y Comercio, S.A.
7. Boletines B-10 y B-11  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos.