



35
24

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
C U A U T I T L A N

ANALISIS E INTERPRETACION DE
LA INFORMACION FINANCIERA

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A N :
JORGE JARA CASTILLO
PEDRO SANCHEZ ZUÑIGA

A S E S O R D E T E S I S:
FRANCISCO ASTORGA Y CARREON

TESIS CON
FALLA DE CALIDAD

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX. 1992.



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INDICE

INTRODUCCION	1
TITULO I. LA INFORMACION FINANCIERA	
1.1. INTRODUCCION A LAS FINANZAS	4
1.2. CONCEPTO	7
1.3. OBJETIVOS	8
1.4. APLICACIONES	9
TITULO II. LOS ESTADOS FINANCIEROS	
2.1. CONCEPTO	11
2.2. IMPORTANCIA	13
2.3. OBJETIVOS	15
2.4. CLASIFICACION	17
2.5. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	18
2.6. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	31
2.7. ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	36
2.8. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO	38
2.9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	46
2.10. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	53
2.11. ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA	58
TITULO III. PROCEDIMIENTOS DE ANALISIS EN FINANZAS	
3.1. IMPORTANCIA E INTERPRETACION DEL ANALISIS FINANCIERO	62
3.2. CLASIFICACION DE METODOS DE ANALISIS	67
3.3. METODOS DE ANALISIS VERTICAL	
3.3.1. PORCIENTOS INTEGRALES	71
3.3.2. RAZONES SIMPLES	75
3.3.3. RAZONES ESTANDAR	89

3.4.	METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL	
3.4.1.	AUMENTOS Y DISMINUCIONES	94
3.4.2.	TENDENCIAS	95
3.4.3.	CONTROL PRESUPUESTAL	96
3.5.	PUNTOS DE EQUILIBRIO	98
TITULO IV. FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIONES		
4.1.	FINANCIAMIENTO EXTERNO	105
4.2.	FINANCIAMIENTO INTERNO	109
4.3.	INSTRUMENTOS DE INVERSION EN MERCADO DE CAPITALES	
4.3.1.	ACCIONES	112
4.3.2.	CAP'S	113
4.3.3.	CEPLATAS	114
4.3.4.	SOCIEDADES DE INVERSION COMUN	115
4.3.5.	PETROBONOS	116
4.3.6.	SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA FIJA	116
4.3.7.	OBLIGACIONES	117
4.3.8.	BIB'S	118
4.3.9.	BORES	119
4.3.10.	CEPIS	119
4.3.11.	BONOS DE TESORERIA	120
4.3.12.	AJUSTABONOS	121
4.3.13.	ACEPTACIONES BANCARIAS	121
4.3.14.	PAPEL COMERCIAL	122
4.3.15.	BONOS DE PRENDA	123
4.3.16.	BONDIS	123
4.3.17.	BONOS DE DESARROLLO DE COMERCIO	124
4.3.18.	CETES	125
4.3.19.	PAGARES	125
4.3.20.	BBD'S	126
4.3.21.	OBLIGACIONES SUBORDINADOS CONVERTIBLES	127
4.3.22.	CEDES	128
4.3.23.	CUENTA MAESTRA	129
4.3.24.	CENTENARIO	130
4.3.25.	DIVISAS	131
4.3.26.	SOCIEDADES DE INVERSION COMUNES (FONDO R.V.)	132
4.3.27.	SOCIEDADES DE INVERSION DE CAPITALES	134

4.4.	FACTORAJE FINANCIERO	135
------	----------------------	-----

TITULO V. PLANEACION Y CONTROL FINANCIERO

5.1.	IMPORTANCIA	139
5.2.	ELEMENTOS PARA LA TOMA DE DECISIONES	141
5.3.	PLANEACION	149
5.4.	PRESUPUESTOS	153
5.5.	CONTROL	159

TITULO VI. REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA

6.1.	ANTECEDENTES	160
6.2.	CONCEPTOS Y ELEMENTOS PARA REEXPRESION	163
6.3.	METODOS DE REEXPRESION	
6.3.1.	METODO DE INDICES	169
6.3.2.	METODO DE COSTOS ESPECIFICOS	170

TITULO VII. DESARROLLO PRACTICO

7.1.	INFORMACION GENERAL	176
7.2.	METODO DE INDICES	181
7.3.	METODO DE COSTOS ESPECIFICOS	209

TITULO VIII. CONCLUSIONES

8.1.	CONCLUSIONES GENERALES	228
8.2.	CITAS BIBLIOGRAFICAS	233
8.3.	BIBLIOGRAFIAS	235

INTRODUCCION

El objeto principal de la realización de esta tesis, es proporcionar los elementos básicos para la comprensión y entendimiento de la información financiera, así como coadyuvar a la correcta toma de decisiones del Licenciado en Contaduría, presentando los conceptos elementales o básicos de las finanzas y los diferentes tipos de estados financieros, así como los diversos métodos de análisis e interpretación de los mismos, observándose las fuentes de financiamiento internas y externas, haciéndose mención de los diferentes medios de inversión para las empresas, tanto en el mercado de dinero como en el mercado de capitales; asimismo mostramos los diferentes elementos que se incluyen para la toma de decisiones, finalizando con la presentación de la información financiera reexpresada, tanto en forma teórica como práctica.

Considerando que toda disciplina o ciencia requiere de los elementos básicos para lograr una adecuada comprensión e interpretación de su origen, los cambios que van suscitándose en su contexto, así como de su realidad imperante y debido a que las finanzas no escapan a esta dialéctica del cambio, el primer capítulo está encaminado a mostrar las diferentes conceptualizaciones que otros autores han dado a las finanzas; se establecen las relaciones que guarda nuestra materia con otras ciencias sociales, así como los objetivos y funciones de la administración financiera, esbozándose así el campo de las finanzas en un organismo económico.

El segundo capítulo de esta tesis está dedicada a los estados financieros, partiendo de la premisa que todo ejecutivo de finanzas requiere de información oportuna y adecuada para la toma de sus

decisiones, por ello, es necesario contar con una integración de todas las operaciones realizadas por una entidad, debidamente clasificadas en grupos homogéneos y expresados en términos monetarios, presentando esta información en documentos contables denominados estados financieros.

Iniciamos con una conceptualización de estados financieros, resaltando su importancia desde un punto de vista interno y externo a la empresa, presentando además sus objetivos y clasificación.

Posteriormente hacemos énfasis en cada estado financiero mostrando su diferente nomenclatura y formas de presentación, estableciéndose las reglas generales en su elaboración, así como los elementos que integran cada estado financiero. De esta forma hacemos mención del estado de situación financiera, el estado de costo de producción y ventas, estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, estados financieros consolidados, estados de cambios en la situación financiera y finalizamos con los estados financieros proforma.

Una vez que hemos presentado los estados financieros y su elaboración, es necesario comprender el significado de la información que presentan, es decir, que impacto refleja un rubro en interrelación con otro. En la configuración global de la empresa, para lo cual es necesario hacer uso de los diferentes métodos de análisis e interpretación de estados financieros, razón por lo cual dedicamos el capítulo 3 a este particular, mencionando primeramente una conceptualización del análisis e interpretación de la información financiera, destacando su importancia y aplicación, mostrando en los métodos de análisis vertical y horizontal las diferentes formas de determinar e interpretar la información que posee cada rubro y el impacto que refleja en la entidad económica concebida como un todo integral.

Por otra parte, en el capítulo 4, en un ambiente netamente financiero se observarán desde el punto de vista operativo las fuentes de financiamiento interno y externo, así como también los diferentes instrumentos de inversión en los mercados financieros, todo esto con el fin de dar a conocer el conjunto de recursos con que cuenta una empresa para financiarse e incrementar los flujos de numerario mediante aplicaciones objetivas de los mismos y con ello, maximizar el resultado operativo de la empresa.

En el capítulo 5 mencionaremos los conceptos relativos a la planeación y control financiero, para poder integrar un presupuesto en una empresa, destacándose la importancia que tiene tanto la planeación y el control financiero para poder proyectar de buena forma las tendencias operativas de la empresa. También mencionaremos a los posibles factores que de alguna forma modifican la trayectoria de una empresa.

Finalmente concluirá nuestro trabajo con dos capítulos relativos a la reexpresión de estados financieros. En el primero de ellos mencionaremos conceptualmente todos aquellos aspectos teóricos de la reexpresión y de una manera analítica se describirán los dos métodos de actualización. También cabe mencionar que se darán los antecedentes y causas de la reexpresión. Por último se desarrollará un caso práctico enfocado al estudio de cada uno de los métodos.

TITULO I
LA INFORMACION FINANCIERA

LA INFORMACION FINANCIERA

INTRODUCCION A LAS FINANZAS

Este capítulo tiene por objeto establecer los conceptos básicos para el entendimiento y estudio de las finanzas, concebidas como parte integral de la economía y la contabilidad. Razón por la cual trataremos puntos fundamentales que consideramos proporcionarán las bases para la comprensión de las decisiones importantes a cargo de la administración financiera.

Primeramente mencionaremos las relaciones establecidas en el campo de las finanzas con la economía y la contabilidad, partiendo de las premisa que la administración financiera puede ser contemplada como una manifestación de la economía aplicada a una empresa; asimismo, debemos recordar que la administración financiera emerge gracias a la información que toma de los registros contables plasmados en estados financieros.

RELACION ENTRE FINANZAS Y ECONOMIA

Debido a la importancia que tiene la economía en el ámbito financiero es necesario contemplar sus dos campos de acción: la macroeconomía y la microeconomía. La primera se enfoca al ambiente institucional e internacional en que operan las empresas, es decir a nivel global; y la microeconomía esta encaminada a las estrategias de operación en la empresa misma.

Como mencionamos anteriormente, la macroeconomía se enfoca a las estructuras del sistema de banca, intermediarios financieros, tesorería de la nación, políticas económicas gubernamentales, y demás disposiciones que controlen la actividad económica del sistema.

Considerando que toda empresa funciona dentro de un ambiente macroeconómico es importante que el administrador financiero conozca el sistema institucional en el que se mueve, los cambios que se suscitan dentro del mismo y que afectan su área de decisión, es por tanto, lógico pensar que si un administrador financiero no entiende el funcionamiento del campo económico en el cual se desenvuelve, su empresa no podrá lograr un éxito financiero; asimismo, deberá entender y manejar todas las consecuencias de las políticas monetaria y fiscal que restringen la capacidad de la empresa para poder allegarse recursos y poder generar ingresos, y por último es conveniente

que conozca las diversas instituciones de crédito y su política de operación para poder evaluar las posibles fuentes de financiamiento e inversión para su empresa.

Atendiendo a la microeconomía, ésta se orienta a la operación eficiente de una entidad económica, definiendo actividades para lograr el éxito. En esta parte de la economía entran en juego la oferta y la demanda, así como todas aquellas medidas y estrategias para lograr la maximización de las utilidades. Y es precisamente la teoría de la microeconomía donde se gestan la medición del riesgo y de las funciones, la combinación de los factores productivos, niveles óptimos de venta y las estrategias para fijar precios, la racionalidad de la depreciación de activos, etc. Todos estos conceptos se apoyan en el principio del análisis marginal, el cual señala que "deben tomarse las decisiones financieras y llevarse a cabo las acciones sólo cuando los ingresos marginales excedan a los costos marginales".

Resumiendo, podemos considerar que es necesario para el administrador financiero el conocer tanto el entorno financiero como la teoría de las decisiones. Tomando de la macroeconomía las políticas del gobierno e instituciones privadas que controlan la actividad económica, operando siempre dentro de los lineamientos establecidos por dichas instituciones, auxiliándose en la teoría microeconómica para operar su empresas, buscando siempre la maximización de las utilidades y desarrollando su perfil económico que le permita sobresalir de las demás empresas de su ramo.

RELACION ENTRE FINANZAS Y CONTABILIDAD

La contabilidad es un insumo necesario para las finanzas, pero no debemos entender que son la misma función, ya que si bien la contable se considera dentro de la jurisdicción del contador general y este depende o le reporta al contralor y a su vez a la gerencia de finanzas, existen dos diferencias esenciales entre finanzas y contabilidad, iniciándose una en el tratamiento que se da a los fondos y otra en la toma de las decisiones.

Respecto al tratamiento de los fondos, el contador elabora los estados financieros basándose en los principios de contabilidad generalmente aceptados, partiendo de la premisa que los ingresos se registran cuando se realizan y los gastos cuando se conocen. De esta forma pueden existir ingresos por ventas a crédito, apareciendo en las cuentas por cobrar y de igual forma tener gastos u obligaciones que deriven de prestación de servicios u otros conceptos, por los cuales aún no se realiza un egreso, por que figuran en cuentas por pagar a pasivos acumulados.

Ahora bien, el enfoque del administrador financiero se dirige a mantener la solvencia de la empresa, suministrando los flujos de

numerario necesarios para hacer frente a las obligaciones de la entidad y poder adquirir los activos fijos y circulantes que ésta requiera a fin de conseguir los objetivos planteados en un principio. Así considera a los ingresos y gastos solamente como flujos de efectivo entrante y saliente.

En cuanto a la toma de decisiones, para el licenciado en contaduría será de gran interés presentar información congruente y de fácil interpretación acerca de las operaciones de la empresa, en el pasado presente y futuro de la entidad, el administrador financiero ocupará esa información como un instrumento indispensable para fundamentar sus decisiones. Todo esto no implica que el contador se abstenga de tomas de decisiones, sino que más bien dirige ésto a campos más específicos en los cuales él observa desviaciones inmediatas, sugiriendo en ocasiones medidas correctivas a posibles desviaciones futuras.

Una vez situados en el campo de las Finanzas y las relaciones que éstas guardan con otras disciplinas, debemos establecer cual es la conceptualización de las finanzas, por lo que a continuación presentamos algunas definiciones:

Finanzas:

Es toda actividad económica que se desarrolla alrededor de la aportación de capitales a empresas o negocios, ya sea por medio de inversión directa, de créditos bancarios, títulos de crédito, etc. (1)

Puede considerarse como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos, tomando cierta información de la contabilidad. (2)

Representa este vocablo dinero, recursos monetarios, títulos representativos de capital, contratos, transferencia de monedas, inversiones, etc. Las finanzas comprenden un universo representado

por riqueza invertida y generada en los entes sociales, indicándose que en cualquier lugar de las empresa están representadas las Finanzas. (2)

En nuestra opinión presentamos una conceptualización de las Finanzas considerándolas como una parte primordial de todo ente social económico:

Finanzas es una disciplina social y económica, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas.

OBJETIVOS DEL AREA DE FINANZAS O ADMINISTRACION FINANCIERA

El papel básico del administrador financiero de un ente económico y social, consiste invariablemente en maximizar las utilidades, sin embargo, podemos además mencionar los siguientes objetivos generales:

1. Obtener fondos y recursos financieros.
2. Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
3. Destinar o aplicarlos correctamente a los sectores productivos.
4. Administrar el capital de trabajo.

5. Administrar las inversiones (activos fijos).
6. Administrar los resultados.
7. Presentar e interpretar la información financiera.
8. Tomar decisiones acertadas.
9. Maximizar utilidades.
10. Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros cuando sea necesario.

FUNCIONES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

Establecidos los objetivos generales del administrador financiero, podemos establecer tres funciones básicas a cargo de él:

- 1) Planeación y análisis financieros.
- 2) Determinación de la estructura de activos y pasivos.
- 3) Manejo de la estructura financiera.

En cuanto a la planeación y análisis financiero, esta función hace incapié en la transformación y/o modificación de la información de finanzas de tal forma que puede observarse la situación financiera de la entidad, evaluando la capacidad productiva de la misma y determinar si se requiere un financiamiento adicional.

TITULO II
LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ahora bien, debemos recordar que la planeación es una de las fases más interesantes para el administrador financiero, debido a que participa en la planeación a largo plazo de la compañía, interesándose en los proyectos relativos a la extensión de la planta, el cambio de la maquinaria, modificaciones al equipo, y demás aspectos que implican un desembolso de efectivo; en base a su experiencia y a las proyecciones de ventas para un futuro cercano, el administrador de finanzas estimará los flujos de entradas y salidas, dejando margen para que las situaciones imprevistas no modifiquen en gran escala su planeación.

Respecto a la determinación de la estructura de activos, será misión del ejecutivo financiero el determinar cómo se establece la composición de activos y de que tipos, es decir, cuánto representan los activos fijos y cuánto el circulante. Así también deberá ser capaz de poder determinar cuáles son los mejores activos fijos que deben adquirirse y saber el posible momento de su obsolescencia para proceder a reemplazarlos o bien hacerles modificaciones.

Al establecer la planeación de los flujos de efectivo el financiero debió considerar donde era más rentable mantener cada peso de circulante y si bien era dedicarlo a un tipo de activo específico considerando su mejor utilización.

Por último la función de la estructura financiera se ocupa determinar la composición más adecuada de financiamiento a corto y largo plazo, considerando la rentabilidad y liquidez de la empresa.

LOS ESTADOS FINANCIEROS.

En la actualidad, el ejecutivo de finanzas precisa de información oportuna y adecuada para la toma de las decisiones correctas. Dicha información necesita de un sistema que le permita controlar todas las actividades económicas de una entidad, debidamente ordenadas y clasificadas, expresadas en términos monetarios, sin embargo, para poder normar su criterio, el ejecutivo requiere que toda la información de la empresa sea plasmada en documentos claramente estructurados, denominados estados financieros.

Para comprender el concepto de estados financieros nos remitimos primeramente a las definiciones que en forma aislada componen este vocablo:

A. "Estado: Es la situación que está y los sucesivos modos de ser de una persona o cosa sujeta a cambios que influyen en su condición.(3)

B. Finanzas: Corresponde a toda actividad económica que se desarrolla alrededor de la aportación de capitales a empresas con negocios, ya sea por medio de inversión directa, de créditos bancarios, títulos de crédito, etc. " (4)

Desde el punto de vista contable, son estados, el resumen de valores plasmados en documentos, que contienen cifras cuyo origen es el registro contable, consignándose en grupos homogéneos de cuentas y

que obedecen a un orden convencional, formulados con el objeto de mostrar la situación financiera, así como los resultados de las operaciones de una empresa.

Debido a los diferentes criterios que prevalecen en el ámbito, nos permitimos citar algunas definiciones de los estados financieros:

" Los estados financieros son documentos esencialmente numéricos en cuyos valores se consignan el resultado de conjugar los factores de producción de una empresa, así como de haber aplicados las políticas y medidas administrativas de los directores de la misma y en cuya formulación y estimación de valores intervienen convicciones contables y juicios personales de quien las formula, a una fecha determinada". (5)

"Los estados financieros son los documentos que muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas en un período determinado." (6)

" Los estados financieros son cuadros sinópticos, numéricos integrados por los datos extractados de los registros y libros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales cuando sea necesario, en los cuales se demuestra la situación a una fecha determinada; o el desenvolvimiento durante un determinado período del desarrollo de la administración de una empresa." - (7)

En nuestra opinión, los estados financieros son documentos contables que contienen información debidamente ordenada y clasificada, expresada en unidades monetarias, la cual tiene su origen en los libros y registros de contabilidad, permitiéndonos conocer el

desarrollo y la situación financiera de una empresa a una fecha determinada.

IMPORTANCIA

La importancia de los estados financieros en el mundo de los negocios es primordial, ya que es el resumen de un conjunto de operaciones comprendidas en un cierto período de tiempo expresadas en términos monetarios y que son el elemento básico para la correcta toma de decisiones. Por tanto, los estados financieros interesan desde un punto de vista interno o de administración de la empresa, hasta un punto de vista externo o del público en general.

A continuación exponemos la importancia que tienen los estados financieros desde un punto de vista interno para:

1. **Inversionistas:** Con los estados financieros pueden determinar la situación financiera en que se encuentra la empresa y así formar un juicio acertado de los futuros rendimientos que pudieran devengarle, en caso de tomar parte de la empresa como un inversionista.

2. **Administradores de empresa:** Para ellos son de suma importancia porque pueden realizar evaluaciones de los resultados que obtuvieron de acuerdo a lo que se tenía planeado, permitiendo así dictar medidas adecuadas para la corrección o mejoramiento de las desviaciones detectadas, en la empresa a su cargo.

3. **Contadores públicos:** Para el contador bajo la dependencia de un director general, los estados financieros le determinan las situaciones que prevalecen en su entidad y le facilitan las variables para poder dar un resultado más conveniente para optimizar sus

rendimientos, así como el implantar las medidas de control buscando la eficiencia desde el punto de vista contable.

4. A los trabajadores: Les es de interés el conocer los estados financieros de la empresa en la cual prestan sus servicios, para conocer el importe de las utilidades alcanzadas y percibir la parte que les corresponde de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo.

Para el público externo, los estados financieros pueden interesar a:

1. Acreedores y proveedores: Tiene una gran importancia el conocer los estados financieros de la empresa a la cual van a otorgarle un crédito, porque a través de ellos se puede conocer la capacidad de pago y la estabilidad que tiene como empresa para poder hacer frente a la obligación.

2. Economistas: Por parte de los economistas es con el objeto de conocer primordialmente los factores de producción, costo y ventas, para enfocar su estudio, primero a una empresa y posteriormente dirigirse a un grupo de ellas para determinar el grado de repercusión de estas entidades en la economía.

3. Gobierno: Para el gobierno de un país los estados financieros marcan la pauta de tributación y normatividad legal de las entidades, la cual es estudiada por los diversos organismos captadores de impuestos.

4. Contadores Públicos: Desde un punto de vista externo a los estados financieros, los contadores públicos independientes realizan sus revisiones a efectos de determinar la razonabilidad de las cifras que presentan a un período determinado, así como el apego a las normas generales de producción.

OBJETIVOS.

Los estados financieros no pretenden, ni pueden mostrar con exactitud matemática la posición financiera, los resultados obtenidos o cualquier otro aspecto del negocio, porque en su preparación intervienen juicios y opiniones personales. Sin embargo, es necesario que cumplan con los siguientes objetivos:

1. Satisfacer necesidades generales de información.
2. Ser razonables y prácticos en su aplicación.
3. Originar resultados equitativos y comprensibles.
4. Producir resultados comparables de período a período.
5. Ser determinantes para evaluar la solvencia y liquidez de la empresa así como su capacidad para generar fondos.
6. Permitir formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a diversos aspectos, entre otros rentabilidad, solvencia, capacidad de crecimiento, estabilidad, generación de fondos, etc.

Entre otros objetivos de los estados financieros, están los siguientes:

- a) Contar con una fuente de información para la administración de una empresa, y tener conocimiento del resultado de todas sus operaciones, que representen una herramienta para la toma de decisiones que corrijan las fallas encontradas.

b) Informar a los socios o accionistas el grado de seguridad que tiene la empresa con respecto a sus inversiones y la productividad que ha alcanzado la misma.

c) Contar con información suficiente para poder determinar si es necesario hacer nuevas aportaciones de capital por parte de los accionistas, o bien, para la obtención de créditos otorgados por terceros.

d) Para establecer el valor de un negocio éste se determina por las diferentes cuentas contempladas en los estados financieros.

e) Dar cumplimiento a las obligaciones tributarias.

En la actualidad, los estados financieros se acompañan de informes de la administración relativos a los acontecimientos más importantes del ejercicio en curso o bien del que se esté informando, en dichos informes están señalados los planes de expansión o proyectos que se esperan realizar en un futuro. Sin duda alguna, esta información adicional a los estados financieros hace que éstos presenten una imagen más clara a los accionistas, acreedores, inversionistas, etc.

En los estados financieros los administradores y directores encuentran un reflejo en su labor administrativa, porque con ellos se puede visualizar la influencia que han ejercido para los resultados de la empresa.

La operación de una empresa se ve afectada por las decisiones que a cada momento está tomando el personal de la misma, pero son los directivos los que fijan los objetivos que se persiguen y las políticas a seguir.

En resumen, los estados financieros, son la mejor fuente de información y sirven para realizar las diferentes evaluaciones,

necesarias para una buena toma de decisiones, así como el mejor medio de información para diferentes personas interesadas en la situación de la empresa.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Atendiendo a su contenido, importancia y período que comprenden, los estados financieros se clasifican en:

Principales o básicos. Son aquellos que muestran la situación de una empresa en forma genérica, sin precisar la integración de algunos rubros que los componen, pero que en forma conjunta son esenciales para la adecuada toma de decisiones.

Auxiliares o secundarios. Son aquellos que analizan las cifras presentadas en los básicos y su utilización obedece a fines internos.

Estos a su vez se clasifican en:

De situación o estáticos. Son aquellos que muestran los valores financieros de un negocio, porque presentan clara y detalladamente la relación que existe entre los bienes y derechos que forman su activo y las obligaciones y deudas que conforman su pasivo, así como el importe del capital a una fecha determinada.

De movimiento o dinámicos. Son aquellos que muestran detallada y ordenadamente la forma en que se ha obtenido la utilidad o pérdida durante un período determinado. Resulta un auxiliar muy estimable para normar la futura política de la empresa.

Los dinámicos son complementarios a los estáticos, puesto que muestran únicamente la utilidad o pérdida del ejercicio y los dinámicos muestran la forma en que se ha obtenido dicho resultado.

Los estados financieros se presentan de acuerdo con las políticas de la empresa, existiendo 2 tipos: Normales y especiales, el primero puede presentarse mensual, semestral o anualmente. El segundo, los especiales se formular debido a situaciones especiales, sean créditos, fusiones, quiebras, etc.

Los informes financieros pueden ser simples cuando presentan información por un solo período y comparativos cuando presentan información por 2 o más períodos.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

El estado de situación financiera es el documento contable que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una entidad económica a una fecha determinada, es decir, presenta en forma ordenada todos aquellos recursos económicos que la empresa tiene en propiedad, así como las obligaciones con terceros por deudas contraídas y la participación de los socios o dueños de la entidad.

El balance general o estado de situación financiera tienen por objetivo rendir un claro y preciso informe a las partes interesadas sobre la situación de la empresa a una fecha determinada. Por ello tiene el propósito fundamental de indicar la situación financiera de la negociación, mostrando en determinada fecha el total de lo que tiene (activo), el total de lo que se debe (pasivo), y la diferencia entre ambos, siendo esta la participación de los accionistas o empresarios.

De esta manera el estado de situación financiera es un instrumento con que cuentan las personas interesadas en la empresa para obtener información precisa y oportuna, con el objeto de tomar decisiones importantes, por lo que se le considera un estado financiero primordial.

FORMAS DE PRESENTACION

El balance general puede ser presentado en diversas formas, y las más comunes son:

a) En forma americana, en la cual se muestra el activo en la parte izquierda del documento y el pasivo más el capital en la parte derecha, es la forma más usual y su fórmula es activo igual a pasivo más capital.

b) En forma inglesa, donde se presenta en el lado izquierdo del documento en primer término el capital y en segundo el pasivo y a la derecha se presenta el activo.

REGLAS DE PRESENTACION

En su presentación requiere de ciertas normas o reglas necesarias para su óptima comprensión e interpretación, las cuales son:

Nombre de la empresa. Es indispensable que el estado financiero contenga la denominación o razón social de la entidad económica a la que pertenece.

Tipo y fecha del estado financiero. Es regla general el indicar el tipo de documento del que se trata y de que fecha son las cifras que presenta.

Márgenes individuales de cada grupo y su clasificación. Su finalidad consiste en la mejor presentación del mismo estado financiero, así como su fácil y rápida comprensión al interpretar las cifras.

Cortes de subtotales y totales. Esto se hace con la finalidad de brindar más claridad para la interpretación de las cifras por grupos.

Moneda en que se está expresando el estado financiero. En este concepto pueden identificarse dos situaciones, una que se mencione el tipo de moneda (pesos, dólares, libras, etc.) en que están presentadas las cifras; o bien indicar en que unidad de moneda se está presentando la información financiera (pesos, miles, millones, etc.).

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

El activo se puede definir como el conjunto de bienes y derechos cuyo propietario es la propia entidad, así como todos aquellos gastos que se han pagado por anticipado, por los cuales se espera recibir un servicio posterior.

El activo a su vez se clasifica de la siguiente manera:

- a) Activo circulante
- b) Activo fijo
- c) Cargos diferidos

Otra forma de clasificar el activo, es considerando dos grupos: **ACTIVO CIRCULANTE** y **NO CIRCULANTE**, donde los cargos diferidos se incluyen en el circulante o no circulante dependiendo de la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero a corto plazo o en el ciclo financiero a largo plazo.

El ciclo financiero a corto plazo se considera como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, venta y recuperación en efectivo, de tal forma que los activos que intervienen en forma directa en este ciclo son los conocidos como circulante.

A largo plazo es aquel que contiene las inversiones de carácter permanente efectuadas para realizar el objetivo de la empresa. Su costo va interviniendo en forma gradual en el ciclo a corto plazo a través de la depreciación, amortización y agotamiento, este tipo de inversiones constituyen los activos no circulantes.

La base para distinguir si pertenece a circulante o no circulante, es fundamentalmente el propósito con que se efectúa la inversión.

Siguiendo el principio de la probable convertibilidad en efectivo, tenemos la siguiente presentación del activo circulante:

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS. Este rubro agrupa valores de pronta y fácil disponibilidad, libre de restricciones, lo cual representa existencia de efectivo o dinero.

INVERSIONES. En el cuerpo del balance debe indicarse de que tipo de inversión se trata sean bonos, acciones, certificados de aportación, etc. indicándose también el método de valorización - al costo, método de participación - además deben estar sujetas a liquidez

más o menos inmediatas y realizarse con el propósito de disponer de ellas en el ciclo financiero a corto plazo.

DOCUMENTOS POR COBRAR. Son los títulos de crédito cuyo beneficiario es la empresa y deben mostrarse a su valor nominal deducidos por los documentos que se hayan descontado. En caso de existir documentos por cobrar en moneda extranjera deberán valuarse al tipo de cambio existente a la fecha de balance.

Los documentos cuyos vencimiento sea exigible a más de un año del ciclo normal de operaciones deberá presentarse fuera del circulante. Es muy conveniente que si el ciclo normal de la entidad es mayor a un año y se incluyan documentos como circulantes, tal situación deberá aclararse en el cuerpo del balance o bien en notas a los estados financieros.

De igual manera si figuran documentos sobre los cuales exista un gravamen éste deberá ser indicado; en documentos a largo plazo, es conveniente anotar el vencimiento y la tasa de interés, en caso de existir.

INVENTARIOS. Representa inversiones destinadas a la venta o a la producción para su venta posterior, denotándose como ejemplos, materias primas, empaques, manufacturas en proceso, productos terminados, refacciones y materiales indirectos que se consuman dentro del ciclo normal de operaciones.

Para la valuación de los inventarios, la regla es el costo de adquisición o producción cuando este sea menor que en el mercado o como costo de reposición. Cada empresa deberá determinar su método de valuación, tomando en cuenta sus características particulares puesto que éstas influyen considerablemente en la inversión que se realiza; pero sea cual fuere el método de valuación adoptado, éste deberá ser

aplicado en forma consistente a menos de presentarse una variación en las características que le motiven cambiar la valuación.

Los inventarios pueden valuarse conforme a métodos de costo identificado, costo promedio, primeras entradas-primeras salidas (PEPS) últimas entradas - primeras salidas (UEPS) y detallista.

En épocas de inflación es necesario reflejar esta situación en los estados financieros, en donde los inventarios deberán valuarse al valor de mercado o sea el costo de reposición que se incurriría para poder adquirir otro bien igual.

Existen dos variables para actualizar los inventarios: método de justes por cambios en el nivel general de precios y el método de actualización de costos específicos. El primero actualiza el costo histórico de los inventarios a pesos de poder adquisitivo actual del dinero, aplicando un factor derivado del índice nacional de precios al consumidor, lo que significa que los inventarios son valuados a costo histórico, actualizado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El método de actualización por costo específicos determina el valor de reposición a través de la aplicación de alguno de los siguientes medios cuando éstos son representativos en el mercado:

1. Método PEPS, con lo cual el inventario queda valuado a las últimas compras, actualizando el inventario pero no el costo de ventas.
2. Valuación al precio de la última compra efectuada.
3. A costo estándar.
4. A costo de reposición.

5. A través de índices específicos para inventarios emitidos por una institución de prestigio.

CUENTAS POR COBRAR. Representan derechos exigibles provenientes de ventas, servicios, préstamos y anticipos o cualquier otro concepto que este a favor de la empresa, y que no esté respaldada por títulos de crédito.

ACTIVO FIJO.

Son aquellos bienes destinados a la producción y venta de mercancías o servicios propios del negocio, los cuales se estima que su tiempo de uso o consumo sea prolongado. Como ejemplo citamos: terrenos, maquinaria, equipo de transporte, mobiliario, etc.

Con la excepción de los terrenos, estos activos están sujetos a una baja paulatina de valor a causa de la depreciación o agotamiento, el cual es reflejado en los estados financieros a través de una cuenta complementaria de activo: depreciación acumulada, de cada una de las cuentas del activo fijo.

Para efectos de reflejar la repercusión de la inflación en los bienes fijos se recomienda la revaluación, la cual para poder considerarse de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados., deberán reunir ciertos requisitos:

I. La revaluación debe indicarse en los estados financieros, generalmente mediante notas, haciendo referencia a los rubros del balance que estén revaluándose, indicando:

a) Quién efectuó el estudio de valuación y en que fecha,

b) La forma en que se efectuó, así como el tipo de valores asignados a los bienes objeto de corrección.

II. El balance debe mostrar por separado los valores originales y sus depreciaciones, la revaluación y su efecto en el haber social.

III. La revaluación debe apoyarse en estudios de técnicos independientes que indiquen en forma individual los valores asignados a los bienes.

IV. El sistema de revaluación deberá ser semejante al empleado en la inversión original del activo.

V. El superávit por revaluación no podrá ser distribuido entre los accionistas, ya que se trata de una corrección al capital aportado.

Para la actualización de los activos fijos existen dos métodos: método de ajustes por cambios en el nivel general de precios y el método de actualización de costos específicos.

El primero actualiza el costo histórico de los activos fijos tangibles a pesos del poder adquisitivo actual, al aplicar un factor derivado de el índice general de precios al consumidor; actualizando el costo histórico y la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

El método de actualización por costos específicos determina el valor de reposición de los bienes, por medio de dos opciones:

a) por medio de un avalúo por un perito independiente.

b) empleando un índice específico emitido por una institución de reconocido prestigio.

Cuando la entidad tenga activos tomados en arrendamiento deberán de tratarse de conformidad con el contrato respectivo, los cuales se podrán dividir en:

- a) arrendamientos con opción a compra.
- b) arrendamientos puros.

Los arrendamientos que equivalen a una compra deberán registrarse en activo y pasivo por el total de la operación de arrendamiento, disminuyendo lo que represente costo de servicio, impuestos por arrendamiento, interés de financiamiento, etc, mostrando tal inversión por separado, "Edificio adquirido por arrendamiento"

Existen otros activos que son intangibles, los cuales pueden ser de carácter legal: representan el costo de adquisición, ya sea comprado o desarrollado, para tener derecho al uso o explotación de una patente, marcas, franquicias, procesos industriales, etc. De carácter mercantil o económico tenemos el crédito mercantil el cual es determinado por el exceso de utilidades o sobreproductividad.

CARGOS DIFERIDOS.

Son aquellos gastos que generalmente deben estar aplicados a los resultados de ejercicios futuros. Los cargos diferidos pueden mostrarse en el balance tomando en cuenta el valor pendiente de amortizar o por su costo total menos su amortización acumulada.

PASIVO

El pasivo se puede definir como el conjunto de obligaciones que la empresa tiene a su cargo, y por la cual está obligada a pagar en los plazos establecidos para su pago o exigibilidad.

Clasificación:

- a) Circulante o flotante
- b) Fijo o consolidado, y
- c) Créditos diferidos

Circulante: Representa las operaciones de la empresa a corto plazo, las cuales pueden ser compras de mercancías, préstamos a corto plazo, impuestos por pagar, etc. Los rubros que integran este grupo son generalmente documentos por pagar a bancos, a proveedores, cuentas por pagar a corto plazo, anticipos de clientes, impuestos por pagar, etc. En caso de existir pasivos en moneda deberán valuarse al tipo de cambio a la fecha de balance, e indicarse el tipo de moneda de que se trata.

Pasivo fijo o consolidado: Generalmente está integrado por créditos a plazo mayor de un año, y son utilizados para efectuar inversiones de carácter permanente, teniendo como ejemplo hipotecas, emisión de obligaciones, préstamos a largo plazo, etc.

La presentación en el balance deberá efectuarse señalando la procedencia indicando las garantías otorgadas, fechas de pago, tasas de interés, y en su caso las deudas en moneda extranjera.

En ocasiones existen pasivos contingentes, constituidos por obligaciones sujetas a la realización de un hecho mediante el cual se generarán o bien desaparecerán, entre las cuales podemos citar los juicios, reclamaciones de terceros en relación con productos que se les vendieron, avales, jubilaciones, garantías, etc. Es conveniente indicarlos

cuando su monto sea considerable, ya sea como un pasivo o mediante notas a los estados financieros.

Cuando se reconoce los efectos de la inflación en los estados financieros, deberán estimarse las posibles fluctuaciones de la moneda, calculando la paridad, reconociendo que ésta está sujeta a contingencia.

CREDITOS DIFERIDOS.

Está constituido por aquellas partidas acreditadas a resultados de ejercicios futuros, es decir, son aquellos cobros efectuados con anticipación por los cuales la empresa está obligada a retribuir un bien o servicio, citando a manera de ejemplo las rentas, los intereses cobrados por anticipado, suscripciones por cumplir, etc.

CAPITAL

Este concepto muestra la inversión de los propietarios de la unidad económica, consistiendo básicamente en sus aportaciones adicionadas de sus utilidades retenidas, disminuyendo las pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, siendo éstas donaciones o revaluaciones.

En la relación al término de capital, se maneja también el de capital contable, el cual está conformado por los siguientes conceptos:

1. Capital social
2. Otras aportaciones de los socios o accionistas
3. Utilidades retenidas:
 - a) aplicadas a reservas
 - b) pendientes de aplicar
4. Revaluaciones de capital

5. Aportaciones no reembolsadas hechas por terceros
6. Utilidad o pérdida del ejercicio

1. Capital social

Es el conjunto de aportaciones de los accionistas, de conformidad con la escritura constitutiva y sus reformas, a su vez, puede constituirse con los siguientes conceptos:

Capital autorizado y no emitido. Lo integra la diferencia entre el capital de la sociedad autorizado en las escrituras y la cantidad que se ha puesto en suscripción, esta diferencia puede estar o no suscrita.

Capital emitido no suscrito. Está representado por la parte del capital emitido de acuerdo a las actas de las asambleas y que este pendiente de suscribir.

Capital suscrito no exhibido. Representa la parte del capital suscrito por los accionistas del cual se encuentra pendiente de recibir la exhibición correspondiente y deberá presentarse en el balance disminuyendo el capital suscrito.

Capital exhibido. Es la cantidad que los accionistas han exhibido o aportado efectivamente.

2. Otras aportaciones de los socios o accionistas.

En este concepto se engloban las aportaciones de los accionistas diferentes a las efectuadas para integrar el capital social. En estas aportaciones podemos citar aquellas para futuros aumentos de capital, las primas sobre acciones y las aportaciones suplementarias de las

sociedades de responsabilidad limitada, de conformidad con el Art. 70 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

3. Utilidades retenidas.

Corresponden a las utilidades que no han sido capitalizadas ni repartidas a los accionistas, se forman con dos tipos:

a) Utilidades retenidas aplicadas a reservas de manera específica, de acuerdo a las características que marca la ley, por disposición de el acta constitutiva o bien acuerdos entre accionistas.

b) Utilidades retenidas pendientes de aplicar, es la parte de las utilidades para la cual no se ha destinado un fin específico, es decir, se encuentran libres, y por tal motivo deben señalarse expresamente en el cuerpo del balance general.

4. Revaluación de activos.

En caso de existir revaluaciones justificadas deberán formar parte del haber social. En este caso el superávit por revaluación podrá ser capitalizado, pero no deberá absorber pérdidas y tampoco deberá ser distribuido entre los accionistas.

5. Aportaciones no reembolsables hechas por terceros.

Cuando se presentan aportaciones no reembolsables efectuadas por personas diferentes a los socios o accionistas deberán formar parte de el capital social; y en los estados financieros se presentarán estas donaciones haciendo análisis y detalle de las circunstancias que les motivaron presentar como un renglón importante.

6. Utilidad o pérdida del ejercicio.

La utilidad o pérdida generada en el ejercicio debe considerarse como utilidades retenidas pendientes de aplicar; es necesario que se presente por separado debido a que van estrechamente ligados el estado de pérdidas y ganancias y balance general en este renglón.

Para efectos de reflejar el impacto de la inflación en el capital, se debe tomar en cuenta el valor histórico de las aportaciones de los accionistas, las utilidades o pérdidas retenidas, la utilidad o pérdida del ejercicio, el superávit donado, así como el superávit por revaluación posterior a la primera actualización (saldo inicial del período) mediante la aplicación de un factor producto del índice nacional de precios al consumidor.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El estado de resultados es un estado financiero básico y dinámico, ya que comprende un período determinado de tiempo, en el cual se originan ingresos y gastos, produciendo un resultado el cual se expresa en utilidad o pérdida del ejercicio; este estado muestra un resumen de aquellos hechos significativos que motivaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado.

A continuación presentamos algunos nombres con los cuales se conoce el estado de pérdidas y ganancias:

- Estado de pérdidas y ganancias
- Estado de rendimiento
- Estado de operación
- Estado de resultados generales
- Estado de Ingresos y Gastos.

Las operaciones de una empresa están claramente divididas en ingresos, costos y gastos, conceptos que están presentes en la

elaboración del estado de ingresos y gastos, facilitando la comprensión del mismo a cualquier interesado en los resultados de la entidad.

Los ingresos que figuran en este estado, son productos de las operaciones comerciales que celebra la entidad, y los costos y gastos son las cantidades o erogaciones que tienen que efectuarse para lograr la realización del objetivo para el cual fue creada la entidad, las ventas.

En cuanto a los costos y gastos, en el estado de resultados se consideran directos los que se generan en forma simultánea a los ingresos y como consecuencia inmediata de éstos, citando como ejemplo tenemos el costo de venta, las comisiones otorgadas a los agentes vendedores, etc; y son periódicos o de estructura los motivados por el transporte del tiempo, entre los cuales destaca la depreciación en línea recta, rentas, etc.

En referencia a las posibles denominaciones que pueden dársele a este estado financiero, dependiendo de la antigüedad de las partidas, tenemos que puede ser limpio si no incluye partidas correspondientes a otros ejercicios anteriores, y también pueden ser inclusivo, si presenta partidas de otros ejercicios anteriores.

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados muestra en primer término los ingresos que se registraron por la venta bruta del período, disminuyéndole las devoluciones y rebajas registradas, determinándose las ventas del período, a las cuales les deducen el costo de las ventas y obtenemos la utilidad o pérdida en ventas.

Posteriormente restamos todos los gastos de operación a los cuales se haya dado lugar para originar nuestra función principal, vender, de esta manera obtenemos la utilidad de operación; acto

seguido se determina el costo integral de financiamiento, compuesto por los intereses, las fluctuaciones cambiarias, y el efecto por posición monetaria. Todos estos factores originan una repercusión en el monto a pagar por el uso de la deuda, y operación de divisas, una vez obtenido el costo integral de la operación se le resta a la utilidad antes obtenida, originando el resultado antes de impuestos, posteriormente se resta el I.S.R. y la P.T.U., determinando la utilidad o pérdida neta del ejercicio.

REGLAS DE PRESENTACION

Al igual que otros estados financieros, el estado de ingresos y gastos, debe contar con un mínimo de requisitos de representación, entre las cuales se observan las siguientes:

- a) Nombre de la entidad.
- b) Estado de que se trata.
- c) Período que comprende.
- d) Márgenes individuales que debe contemplar cada grupo.
- e) Cortes subtotales claramente indicados.
- f) Moneda en que está expresado.
- g) Notas aclaratorias al pie del Estado de pérdidas y ganancias.

PERSONAS INTERESADAS EN CONSULTAR EL ESTADO DE RESULTADOS

La información que el Estado de pérdidas y ganancias ofrece, es de interés para el siguiente grupo de personas:

1. Accionistas y/o propietarios.

Su interés principal es conocer el renglón de la utilidad neta, debido a que con ello se puede hacer una evaluación de la rentabilidad de la empresa.

2. Administradores.

La dirección financiera lo requiere como un auxilio para tomar decisiones sobre las utilidades o pérdidas. Debiendo procurar la conservación y el incremento de los recursos de la empresa y asegurar el éxito y la supervivencia de la empresa, ya que los administradores son los responsables directamente de la custodia de las propiedades de la entidad así como de los rendimientos de la misma; por lo que juega un papel muy importante el estado de ingresos y gastos, permitiendo medir el desempeño que tiene la empresa en sí.

3. Proveedores y acreedores.

Le es de gran interés a los terceros, para asegurarse de la solvencia de la empresa que les solicitó créditos, observando sus rendimientos para cuantificar hasta que monto podría hacer frente a sus obligaciones.

El interés principal estriba en la evaluación de la capacidad para generar utilidades como garantía del crédito.

4. Futuros inversionistas.

La rentabilidad que tiene la empresa es necesario que la conozca cualquier interesado en ella a efecto de evaluar la rentabilidad que tendría su capital en caso de invertir en la empresa, y esto bien puede ser a través del estudio del estado de resultados.

5. Autoridades hacendarias.

A ellos les interesa con objeto de determinar si el contribuyente ha cumplido correctamente con sus obligaciones fiscales, siendo menester el revisar el estado de pérdidas y ganancias, donde se determinó el monto gravado para el pago del impuesto correspondiente.

A. Por etapas de información:

1. Etapas múltiples, separando conceptos de ingresos, costo y gastos.

2. Una etapa, agrupando conceptos de ingresos y gastos de manera separada.

B. Por método de valorización:

1. Tradicional-costos históricos-, los costos de producción se incluyen en el costo de ventas.

2. Marginal -costo directo-, los costos directos variables de producción incluidos en el costo de ventas; costos fijos e indirectos por resultados.

3. Predeterminados y estandar, variaciones entre costos reales y predeterminados incrementando o disminuyendo el costo de ventas.

C. En cuanto al análisis de costo de ventas y costo de producción:

1. Presentación no analizada de costo de ventas - en un solo renglón-

2. Presentación analizada del costo de ventas - compras e inventarios iniciales y finales-.

3. Presentación incluida del costo de fabricación - compras y gastos de fabricación e inventarios iniciales y finales-.

D. Por información de utilidades en diferentes niveles:

1. Etapas múltiples de utilidades en diferentes niveles:

2. Una sola etapa, un solo resultado.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS.

El estado de costo de producción presenta los costos de producción, en los cuales se incurre para elaborar los productos terminados. Es decir, muestra los costo totales de producción aumentados o disminuidos por los inventarios iniciales y finales de la producción que se quedo en proceso, representando únicamente el costo de los artículos terminados.

En la elaboración de este estado se agrupan los elementos del costo de producción: Materia prima, Mano de obra directa y Gastos indirectos; el valor de los primeros conceptos depende del volumen de producción que se maneje, no así el importe erogado por los gastos indirectos.

El estado de producción y ventas en su estructura más amplia agrupa 3 conceptos principales:

1. COSTO DE LAS MATERIAS PRIMAS DIRECTAS

2. COSTO DE LA PRODUCCION TERMINADA

3. COSTO DE PRODUCCION DE LOS ARTICULOS VENDIDOS

1. COSTO DE MATERIAS PRIMAS DIRECTAS

En este concepto se valoriza el inventario de materias primas existentes al inicio del período de producción, adicionando las materias primas que se reciban en el mismo, sean locales y/o foráneas, dando como resultado parcial la materia prima total que puede emplearse en el ciclo de producción, a este concepto le disminuimos el costo de inventario final de producción, así como la materia prima indirecta y obtenemos el costo de las materias primas directas empleadas en el período.

2. COSTO DE LA PRODUCCION TERMINADA

En este concepto se incluyen los tres elementos del costo teniendo primeramente la materia prima directa utilizada, adicionándole el costo de la mano de obra directa incurrida en el período de elaboración, así como también aumentamos con el importe de todos aquellos costos indirectos necesarios para la terminación y/o elaboración del producto, obteniendo el costo del total de la producción que se procesó en el período.

A este costo de producción procesada le aumentamos y disminuimos respectivamente el inventario inicial y final de la producción en proceso obteniendo así el costo de producción de los artículos terminados.

3. COSTO DE LA PRODUCCION VENDIDA

Una vez obtenido el costo de producción de los artículos terminados, adicionamos y disminuimos respectivamente el inventario inicial y final de los artículos terminados, determinando el costo de los productos vendidos en el período por la entidad, siendo este costo de las ventas un elemento del estado de resultados; determina en cierto modo el margen de las utilidades que se piensa obtener.

Es conveniente que los inventarios de materias primas se valuen sobre las mismas bases en que se haga el traspaso a la producción y los inventarios de artículos en proceso deben valorizarse por lo general a los costos resultantes de los cargos por costos de producción, con el objeto de mostrar ambos inventarios correctamente valorizados.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

El estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo presenta en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación) por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (en sus inversiones y financiamientos), para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos.

Es obligatorio la presentación del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo como un estado financiero básico, quedando este en substitución del Estado de Cambios en la Situación Financiera, cuando este último estado estaba vigente la Ley General de Sociedades Mercantiles en el inciso E del artículo 172 exigía que las Sociedades Anónimas, bajo la responsabilidad de sus administradores

incluyan este estado financiero en el Informe Anual a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Puede decirse que el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo es el documentos que ayuda a la gerencia de la empresa a conocer las variaciones que hubo entre los saldos de la cuenta del Estado de Situación Financiera inicial y final y que sirven de base para determinar las fuentes de recursos propios y ajenos; así como, el uso o aplicación que se hizo de éstos.

A través del tiempo, el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo ha recibido los siguientes nombres:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.

- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y largo plazo durante el período.

- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el Estado de Situación Financiera Comparativo.

Para determinar los orígenes y aplicaciones de recursos, es necesario clasificar las fuentes de recursos y la aplicación de estos de la siguiente forma:

ORIGENES DE
RECURSOS

- a) UTILIDAD NETA
- b) DISMINUCION DE ACTIVO
- c) AUMENTOS DE PASIVO
- d) AUMENTOS DE CAPITAL

**APLICACIONES
DE RECURSOS**

- a) PERDIDA NETA
- b) AUMENTO DE ACTIVO
- c) DISMINUCION DE PASIVO
- d) DISMINUCION DE CAPITAL

ORIGENES DE RECURSOS

a) **UTILIDAD NETA.** Los recursos con que cuenta la empresa tienen su origen en las operaciones propias del negocio, es decir, que los ingresos provenientes de sus ventas menos su costo y los gastos, dan como resultado un remanente que podrá ser utilizado para cubrir cualquier necesidad que tenga la empresa.

b) **DISMINUCION DE ACTIVO.** Sucede principalmente por la enajenación de activos fijos, con la venta de ellos la empresa obtiene recursos, teniendo la opción de ocupar el dinero en lo que sea más conveniente.

c) **AUMENTOS DE PASIVO.** Es frecuente que las empresas contraigan deudas para poder contar con recursos.

d) **AUMENTO DE CAPITAL.** Para que aumente este renglón debe haber nuevas aportaciones de los socios o accionistas.

Los cuatro incisos anteriores, son considerados como fuente de recursos de los cuales se desprende la siguiente clasificación:

a) **RECURSOS PROPIOS**

**UTILIDAD NETA
DISMINUCION DE ACTIVO
AUMENTO DE CAPITAL**

**ORIGEN DE
RECURSOS**

b) RECURSOS AJENOS

AUMENTOS DE PASIVO

APLICACION DE RECURSOS

a) **PERDIDA NETA.** Los recursos con que dispone la empresa siempre son destinados a la mayor productividad del negocio, siendo en ocasiones necesaria la utilización de los recursos con que cuenta para obtener con ello un mejor rendimiento, sin embargo, puede suceder lo contrario, ya que en ocasiones los recursos invertidos, de los que se esperaba un mejor rendimiento llegan a fracasar produciéndose una pérdida.

b) **AUMENTO DE ACTIVO.** Cuando se adquiere un activo es por la existencia de dinero para solventar esa erogación.

c) **DISMINUCION DE PASIVO.** Los recursos que están disponibles son en ocasiones utilizados para el pago total o parcial de deudas pendientes.

d) **DISMINUCION DE CAPITAL.** El retiro por parte de los socios de sus inversiones y el pago de sus dividendos se deben considerar como una aplicación de recursos, porque es un compromiso que la empresa debe pagar si se le ha solicitado.

PREPARACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

La base para la preparación del Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo la constituyen dos balances generales (balance comparativo) inicial y final del período al que corresponde el Estado de Cambios, así como un estado de resultados correspondiente al mismo período.

El proceso de preparación que prosigue, consiste en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo a efecto de identificar los orígenes (financiamientos, aumentos de capital y/o de inversiones) y las aplicaciones (inversiones, pagos de deuda, dividendos y reducción de capital) por último el incremento o decremento neto en el efectivo. Para este análisis es importante la identificación del flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación, que consiste esencialmente en traducir el resultado neto reflejado por el estado de resultados al flujo de efectivo, mediante la segregación de las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso de efectivo (partidas virtuales) como:

- Depreciación y amortización.
- Estimación de cuentas de dudosa recuperación.
- Estimación de inventarios obsoletos o de lento movimiento.
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad.
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (intereses, sueldos, salarios, rentas, servicios públicos, impuestos, pensiones y primas de antigüedad, etc.), reflejados usualmente en el balance, en el rubro de pasivo acumulado.

- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos están pendientes de pago.

Finalmente, aquellos movimientos contables que sólo representa trasposos y no impliquen movimientos de fondos (capitalización de utilidades y el traspaso de pasivo ;a largo plazo a pasivo circulante), deberán ser compensados para efectos de la preparación de este estado.

ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO

Las secciones fundamentales que integran el Estado de Cambios, son las siguientes:

a) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.

b) Financiamiento y otras fuentes de efectivo.

c) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

d) Incremento (o decremento) neto en el efectivo.

a) Flujo de efectivo de operación.

En esta sección se presenta el flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación normal o propia de la entidad. El monto de este concepto se determina tomando como punto de partida la utilidad neta del ejercicio (que figura en el estado de resultados) al que se le adiciona o se le deducen las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron una recepción o un desembolso de efectivo (partidas virtuales).

Algunas entidades consideran como partidas que no implicaron movimientos de efectivo, las variaciones en las inversiones y financiamientos relacionados estrechamente con la operación, como las cuentas por cobrar a clientes, inventarios y proveedores. Su propósito es determinar estrictamente el resultado neto de la entidad determinado sobre la base de efectivo. Por el contrario, otro criterio al respecto es el de considerar que las variaciones en dichos rubros (cuentas por cobrar, inventarios y proveedores) se derivan de decisiones financieras y constituyen por consiguiente flujos de efectivo atribuibles a inversiones, desinversiones o financiamientos. Los dos criterios mencionados tienen validez.

b) **Financiamientos y otras fuentes de efectivo.**

En esta sección deben figurar todos los conceptos (distintos de los integrantes del flujo de operación) que produjeron un flujo de efectivo. Como fuentes de financiamiento pueden mencionarse los siguientes:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios.
- Créditos Bancarios
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas.
- Aportaciones de capital.

- Desinversiones (ventas de activos fijos, reducciones de inventarios, etc.)

c) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

Dentro de esta sección deberán figurar todos aquellos conceptos (distintos al flujo de operación) que hayan ocasionado un desembolso de efectivo. Las más comunes aplicaciones de efectivo son:

- Inversiones circulantes (en inventarios, en cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación).

- Inversiones en inmuebles, planta y equipo.

- Otras inversiones permanentes.

- Pagos de pasivos a corto y largo plazo (sin incluir el de proveedores si se agrupa dentro del flujo de operación).

- Pago de dividendos.

- Reembolso por reducciones de capital.

d) Incremento (o decremento) neto en el efectivo.

Esta cifra será el resultante de la suma algebraica de las tres secciones anteriores. El concepto de efectivo, como ya quedó mencionado, incluye el efectivo en caja y bancos así como las inversiones transitorias de los excedentes de efectivo.

REGLAS DE PRESENTACION

El estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo debe presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la entidad, sobre su obtención y disposición durante un período determinado, analizando de esta forma los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad.

El estado de cambios en base a efectivo debe mostrar en forma apropiada los conceptos que motivaron orígenes y aplicaciones de efectivo durante el ejercicio, agrupados en tres secciones básicas, que son:

A. Flujo de efectivo generado por (o destinado-a) la operación.

B. Financiamiento y otras fuentes de efectivo.

c. Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

Los orígenes y aplicaciones de efectivo que provocan transacciones o eventos extraordinarios deben presentarse por separado destacando su carácter extraordinario.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados son documentos que muestran la situación financiera y los resultados de operación de un grupo de empresas interrelacionadas por la propiedad de sus acciones, y que consideradas desde un punto de vista económico, forman todas una sola organización que opera bajo un control común; por tanto, este tipo de estados no muestra la posición financiera ni los resultados de

operación de una empresa en particular, ni tampoco los de una entidad legal concreta, sino los de un grupo de empresas que integran una unidad económica.

Con lo anterior se puede decir que este tipo de estados tienen como objetivo la presentación de información relativa a una entidad económica y, por tanto, desde este punto de vista el aspecto jurídico ocupa un lugar secundario; sin embargo, el empleo de los estados financieros consolidados no significa que éstos sustituyan a los estados financieros de cada entidad legal, ya que éstos tienen fines informativos propios de esas empresas individuales; es por eso que tanto los estados financieros consolidados como los individuales de cada empresa del grupo, deben ser estudiados desde puntos de vista diferentes, puesto que cada uno sirve a diversos fines y proporciona informaciones distintas.

La definición contable del concepto de "Consolidación" es el siguiente:

Es la agrupación de los estados financieros de dos o más empresas que están relacionados entre sí y que jurídicamente son independientes; pero que forman parte de un grupo de empresas.

En la actualidad la realización de estados financieros consolidados tiene una gran importancia, ya que estos documentos representan un avance en materia de información contable, al lograrse con ellos mostrar la situación financiera que tienen el grupo de empresas consideradas como un sola, objetivo que no es posible lograr, al menos no con esa amplitud, de otra manera que no sea a través de la observancia de estados financieros consolidados.

La preparación de los estados financieros consolidados cumple con los principios de contabilidad.

La realización de estados financieros consolidados tienen como finalidad dar una visión en conjunto de la situación financiera y los resultados de operación del grupo de empresas, considerada como un sola entidad económica, resultando necesario tanto para los accionistas, administradores y acreedores, como para los posibles inversionistas, entre otros interesados.

Es importante hacer mención que los estados financieros consolidados tienen limitaciones, aunque la existencia de ellas no significa que se debe omitirse su preparación cuando sea necesario.

Los estados financieros consolidados proporcionan información que puede ser de menor importancia para los accionistas minoritarios y los acreedores de las subsidiarias, debido a que no detallan los activos, pasivos, ingresos y egresos, etc., de dichas subsidiarias en particular, pero también las cifras que se contemplan le pueden dar un panorama de la estabilidad que tiene el grupo.

Los estados financieros consolidados son estados compuestos y por consiguiente puede haber compensaciones entre la situación de las diferentes empresas integrantes del grupo, por ejemplo, podría suceder que una empresa tuviera una débil posición financiera y que al consolidarse quedara compensada con la fuerte posición de otra.

La adquisición de la mayoría de acciones comunes de diversas compañías, representó para los empresarios ventajas de tipo legal y financiero. La compañía controladora tenía a su disposición estados financieros de sus subsidiarias, enterándose en forma periódica de la situación individual de cada una de ellas; sin embargo, dichos estados financieros presentados en forma individual, no satisfacían las necesidades de información de la compañía controladora, en virtud de que ésta deseaba conocer la situación financiera y los resultados de operación del grupo.

El objetivo de los estados financieros consolidados es presentar la situación financiera y los resultados de operación de diversas entidades legales, como si se tratara de una sola empresa.

La importancia de los estados financieros consolidados radica en la utilidad de la información que proporcionan a diversos sectores sociales interesados, como los siguientes:

a) Accionistas de la compañía controladora. Les permite conocer la seguridad que posee su inversión, así como observar el rendimiento real de la misma.

b) Administración de la compañía controladora. Le permite observar el grado de eficiencia con que ha sido dirigido el grupo de empresas, y de esta manera mejorar o corregir su actuación.

c) Posibles inversionistas. Para decidir sobre la conveniencia de hacer una adecuada inversión.

d) Acreedores a largo plazo de la compañía controladora. Para conocer el grado de seguridad en la recuperación de sus créditos, o sea la solidez del grupo.

e) Acreedores de las compañías subsidiarias. Con objeto de conocer en algunos casos, el respaldo económico que pueda tener alguna o algunas de las subsidiarias del grupo.

Los estados financieros consolidados son el resultado de agrupar en uno sólo varios estados financieros de diferentes empresas. Ahora bien, existe la interrogante de que empresas deben incluirse en dichos estados financieros para formar una consolidación. Para esto no es posible que solamente se hiciera una lista y de una manera rígida indicando las empresas que debieran consolidarse, ya que debe tenerse

en consideración diversas características particulares propias del grupo por consolidar, sin embargo, las bases que determinan la inclusión o exclusión de empresas en la consolidación como el tener en cuenta de que se de una empresa que integra al grupo se tiene un 50% de sus acciones ordinarias en circulación, existiendo con esto el control directo o indirecto de ésta, aunque debe tenerse en cuenta que existen excepciones a esta regla general, que limitan la inclusión de empresas en la formulación de los estados financieros consolidados. Tales excepciones a continuación se mencionan:

a) Subsidiarias en las que el control sólo sea temporal, lo anterior se debe a que su inclusión en la consolidación distorcionaría las cifras de un período a otro.

b) Subsidiarias sobre las cuales no se tenga el control administrativo por encontrarse en quiebra o suspensión de pagos.

c) Subsidiarias que se encuentren en alguna situación especial como período de reorganización o inicio de operaciones.

d) Subsidiarias domiciliadas en el extranjero, en donde existan restricciones para la remisión de utilidades o inestabilidad monetaria o política.

e) Cuando la actividad de la subsidiaria sea tan diferente de la controladora, que no permita una interpretación correcta de los estados financieros consolidados; en cuyo caso es conveniente excluirla de la consolidación.

f) Cuando en comparación con el activo de la compañía controladora el interés minoritario de la subsidiaria sea sustancial, es conveniente excluirla de la consolidación.

Uno de los aspectos más importantes es el referente a los períodos de cierre de las empresas a consolidar. La diferencia en los ejercicios de alguna subsidiaria en relación con la controladora o con otras subsidiarias, no es causa de exclusión en los estados financieros consolidados, ya que generalmente la subsidiaria prepara estados financieros para efectos de consolidación, por el período que comprende el ejercicio social de la controladora, o bien, una fecha de cierre común de las demás empresas a consolidar.

Es requisito indispensable que los estados financieros consolidados vayan acompañados de una o varias notas que indiquen ampliamente los puntos más importantes respecto de la política de consolidación que se hubiere seguido, resaltando las razones u objeciones que determinaron la inclusión o exclusión de una empresa, con el objeto de mostrar una información más completa a los interesados en los estados financieros consolidados.

Para elaborar con exactitud y oportunidad una consolidación de estados financieros, es necesario el catálogo de cuentas de las sociedades del grupo sea uniforme.

A continuación se hace mención de la terminología que se utiliza en las consolidaciones:

Compañía Tenedora: Es la propietaria del 25% o más de las acciones ordinarias de otras empresas. También se le conoce como controladora o principal.

Subsidiaria: Es aquella compañía cuyo monto de acciones ordinarias es mayor del 50% por parte de la tenedora.

Asociada: Es la compañía en la cual otra empresa (tenedora) es propietaria entre el 25% y el 50% de las acciones ordinarias en circulación.

Afiliada: Es cuando la compañía tenedora es propietaria de acciones ordinarias menor del 25% de cada una de ellas.

Si la posesión de acciones con derecho a voto es mayor del 50%, al poseedor se le denominará interés mayoritario y si es menor, interés minoritario.

Se puede dar el caso de que con un interés minoritario se tenga el control de una empresa. Esto sucede cuando el resto de las acciones se encuentran distridas entre un gran numero de accionistas, generalmente cuando la empresa cotiza en bolsa.

También la Ley General de Sociedades Mercantiles hace mención de que todo accionista que posea más del 25% del capital social tiene derecho a nombrar cuando menos a un miembro en el consejo de administración que tendrá ingerencia en la administración de la sociedad.

REGLAS DE EVALUACION

Para cumplir con los principios de contabilidad de realización y revelación suficiente, las inversiones en compañías asociadas y subsidiarias consolidadas deben valuarse a través del "método de participación", excepto en el caso de subsidiarias en el extranjero.

El método de participación consiste en:

a) Valuar las inversiones al costo de adquisición y agregar (o deducir) la parte proporcional de las utilidades (o pérdidas) de las subsidiarias o asociadas, posteriores a la fecha de compra de las inversiones.

b) Las utilidades o pérdidas originadas por transacciones entre las compañías de grupo (tenedora y asociadas o subsidiarias no consolidadas, o éstas entre si), deben ser eliminadas antes de efectuar el ajuste antes mencionado.

c) Si el costo de la inversión difiera del valor neto en libros de esas acciones al momento de la compra, esa diferencia debe tratarse de acuerdo a la diferencia que exista entre el valor de compra de las acciones y el valor contable que debe distribuirse tomando en cuenta las circunstancias que originaron la diferencia entre dichos valores.

En los casos excepcionales en que el valor de compra de las acciones sea inferior al valor contable, esa diferencia debe aplicarse en primer lugar a reducir los valores de los activos adquiridos para hacerlos coincidir con los valores determinados por un evaluó independiente.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

En este estado se toma en cuenta toda la serie de cambios ocurridos en la situación financiera entre dos fechas, determinándose las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad indicándose también su aplicación en el mismo período. Se le conoce generalmente como estado de origen y aplicación de recursos, estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en

el capital de trabajo, denominaciones que dependen básicamente del enfoque que se le dé en cuando a su preparación.

ELEMENTOS.

La base de preparación es un balance comparativo que proporcione las variaciones entre una fecha y otra, dichas variaciones han de corregirse, ya que pueden existir movimientos de compensación de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados por separado en el estado de cambios en la situación financiera.

Origen de los recursos:

1. Aumentos del capital contable:

a) Por utilidades: RECURSOS PROPIOS. La utilidad neta que se presenta en el estado de resultados es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.

b) Por aumentos del capital social: RECURSOS EXTERNOS. Al igual que el anterior, producen un aumento en el capital contable y en el activo neto.

2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados. De igual manera la venta de activos fijos que deben tomarse por su valor neto, valor de inversión menos depreciación acumulada.

4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio de la estructura financiera de la empresa.

Aplicación de recursos.

1. Disminución del capital contable:

a) Por pérdidas: Las pérdidas representan una salida de recursos, y puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o ambos casos.

b) Por utilidades repartidas, por retiros de capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o de accionistas.

2. Aumentos de activo no circulante. Al invertir la empresa en activos no circulantes esta aplicando sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentos de capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio de la estructura financiera de la empresa.

Por lo conceptos enunciados con anterioridad, se aprecia que la estructura financiera de la empresa se ve afectada por los siguientes grupos:

a) Capital de trabajo

b) Activos no circulantes

c) Pasivo a largo plazo

c) Capital contable

Capital de trabajo

Es la diferencia entre activos y pasivos circulantes y muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la entidad para cubrir obligaciones dentro de un año.

Activos no circulantes.

Representan inversiones de caracter permanente y se efectuan con el propósito de que la entidad tenga los recursos económicos suficientes para la consecución de su objeto social

Pasivos a largo plazo.

Los pasivos a largo plazo representan obligaciones que serfan liquidadas en un plazo mayor de un año o del ciclo normal de operaciones si este es mayor de un año.

Capital contable.

En el patrimonio de los accionistas, deben presentarse y analizarse claramente los cambios y movimientos habidos en los grupos de capital social, como primas en ventas de acciones, otras aportaciones, etc.

Información necesaria para su elaboración.

Para la elaboración de este estado financiero es necesario partir de un balance comparativo que nos permitan identificar los orígenes y aplicaciones correctos, pero no sólo el balance es necesario, ya que precisamos de otra información adicional que puede resumirse en:

- a) Utilidad del año o período
- b) Movimientos efectuados en el superávit
- c) Inversiones y cancelaciones en activos no circulantes
- d) Depreciación, amortización y agotamiento generado en el año
- e) Movimientos o transacciones realizadas en los pasivos no circulantes.

Formas de presentación.

Existen diversas formas de presentación, siendo la más usual la de capital de trabajo utilizado para obtener el aumento o disminución netos en el capital de trabajo.

Otra forma consiste en principiar con los recursos generados y posteriormente mostrar los recursos utilizados, cuyas cifras deben ser iguales.

Los recursos generados se muestran agrupados en:

- a) Recursos propios
- b) Recursos ajenos

Los recursos utilizados se presentan agrupados en:

- a) Aumentos de activo
- b) Disminuciones de pasivo
- c) Disminuciones de capital

ESTADOS FINANCIEROS PRO-FORMA

Los estados financieros proforma presentan total o parcialmente, situaciones o hechos por suceder con cantidades hipotéticas y que se preparan con el objeto de presentar la forma en que determinada o determinadas situaciones aún no consumadas pueden modificar la posición financiera de la empresa.

Los estados financieros proforma surgen por el alto desarrollo de las actividades económicas siendo necesario anticiparse a los hechos con la ayuda de presupuestos los cuales actualmente son esenciales en la administración de los negocios.

Todo presupuesto para que sea confiable necesita del establecimiento de registros contables adecuados que proporcionen con exactitud y con oportunidad los datos descados.

Los estados financieros proforma se conocen también con las siguientes denominaciones: Estados Financieros Presupuestados, Proyectados o Estimados.

Se pueden dividir en dos grupos:

a) Estados Proforma. Son aquellos que en su contenido muestran hechos posteriores a la fecha de operación, de los cuales ya se tenía la suficiente certeza de que sucedieran.

b) Estados Financieros Projectados. Estos estados muestran dentro de su contenido, la proyección o hipótesis de fenómenos que se pueden realizar en base a la tendencia observada y las cifras reflejan la situación de la empresa si dichas proyecciones se consuman.

Estos estados financieros deberán señalarse claramente si son estados proforma o proyectados y será necesario que se indique con claridad los hechos posteriores que están considerando. Es necesario acompañarlos con un estado de cambios de la situación financiera en base a efectivo resultante de las operaciones o proyecciones propuestos para que se determine la naturaleza de los cambios.

OBJETIVO

El objetivo primordial de las proyecciones de estados financieros es mostrar anticipadamente las repercusiones que tendría la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al concluir operaciones que no se han realizado y en base a esto, tener un panorama de lo que pudiera suceder en un futuro como herramienta para la toma de decisiones.

Algunas de las proyecciones que estos estados financieros incluyen son:

1) Emisión de Oligaciones. Esta situación origina un ingreso de recursos a la empresa, por lo que su efecto se verá reflejado en la estructura financiera de la misma, ya que pueden hacerse inversiones en activos, pagos de pasivos o una combinación de éstos.

2) Emisión de Acciones. Al aumentar el capital por medio de la emisión de acciones, existirán cambios en la situación financiera de la empresa.

3) Fusión de Sociedades. Cuando existe una fusión es necesario conocer anticipadamente la situación financiera de la nueva empresa, ya que habrá agrupación de activos, pasivos y de capital

Por medio de esta proyección, los acreedores y accionistas podrán analizar la estructura financiera de la empresa que se pretende fusionar y emitir juicios para determinar su rentabilidad y estabilidad que serán diferentes a las entidades que les dieron vida.

4) Separación de Unidades o Divisiones. Cuando en una entidad se han agrupado actividades que tienen diferentes procesos y se decide separar alguna de estas actividades, tendrá que reflejarse en los ingresos, costos y gastos por lo que es recomendable manejar los importes de dicho proceso por separado para la evaluación de la productividad y decisión de llevarse a cabo o no.

5) Transformación de un negocio personal a una sociedad. Un efecto importante sería el cambio en el régimen fiscal además de otro cambio en la estructura financiero y en los resultados cuyo efecto es indispensable cuantificar para proceder a la evaluación.

6) Modificación de la Estructura Financiera. En general, por alguna toma de decisión que afecte en la estructura financiera de la empresa es necesaria la medición y cuantificación de los impactos financieros en los activos, pasivos, capital y resultados.

Los grupos de personas a quienes les son de interés los estados financieros proforma son los siguientes:

1) Accionistas y/o propietarios. Ya que están interesados en conocer cuál sería la situación financiera de la empresa, para poder valorar la rentabilidad que tendrá la empresa.

2) Administradores. Estos estados le son de suma importancia como una herramienta para la planeación de las operaciones y para la toma de decisiones.

3) Acreedores y Prospectos de Acreedores. Son importantes para saber la seguridad del pago del crédito que van a conceder, pudiendo evaluar el riesgo que existe al otorgar el crédito.

TITULO III

PROCEDIMIENTOS DE ANALISIS EN FINANZAS

ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

Para comprender las diferentes técnicas y métodos de análisis que presentaremos en este capítulo, primeramente consideramos necesario definir los conceptos de análisis e interpretación, enfocados a un punto de vista contable-financiero, por lo que tenemos:

ANALISIS

"El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos mostradas en una serie de estados financieros correspondiente a varios periodos sucesivos"(8)

"El análisis como la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos" (9)

Podemos concluir que el análisis de los estados financieros, es la separación y distinción de sus elementos financieros que conforman la estructura de la entidad, y que en conjunto integran la misma como un todo único.

INTERPRETACION

"Es la explicación que concierne frecuentemente al suministro de información con el propósito, contexto o las implicaciones de un estado o acción" (10).

"Consiste en la utilización de datos contables como punto de partida para descubrir hechos económicos relativos a un negocio" (11).

ANALISIS E INTERPRETACION

"Es el conocimiento que se hace de una empresa donde aparecen formados sus estados financieros (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto) seguida por negocio sujeto a estudio". (12)

El análisis e interpretación de estados financieros es la compilación y estudio de los datos contables y la preparación e interpretación de razones, tendencias y porcentajes. Mediante estos procedimientos se intenta determinar el significado de las cifras de los estados financieros para asegurarse de que guardan las proporciones debidas o bien para investigar las situaciones que ameriten una atención particular". (13)

Por lo anterior podemos considerar que el análisis e interpretación de los estados financieros consiste en la separación y distinción de sus elementos que los integran para que auxiliados por diversas técnicas, métodos y procedimientos podamos contar con los elementos suficientes para poder emitir un juicio de la situación que presenta una entidad, así como su correcto funcionamiento.

DIFERENTES TIPOS DE ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA

En la práctica cotidiana son varios los tipos de análisis financieros que pueden aplicarse. Todo está en relación a la interpretación de los fines que se persigan en el análisis y la interpretación de la información financiera de la empresa y de la persona que haga uso de los mismos.

Los diferentes tipos de análisis que se conocen se correlacionan entre sí. Tampoco ninguno de los tipos de análisis se puede considerar exhaustivo ni perfecto, porque toda información contable-financiera está sujeta a un estudio más completo o adicional.

Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Cambios en Base a Efectivo.

Si se tienen de dos o más ejercicios anteriores es mucho mejor el estudio financiero que se realice ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

Los tipos de análisis pueden clasificarse desde varios ángulos de interés, dependiendo de los fines que se pretendan lograr.

Una clasificación de los tipos de análisis que hay son los siguientes:

SOLVENCIA FINANCIERA.

Solvencia es la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y

los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones (relación entre lo que tiene una empresa y lo que debe)

Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro.

En esta área del análisis financiero, se confunde el concepto liquidez con el de solvencia, sin embargo es importante diferenciar estos dos conceptos.

Liquidez significa tener el efectivo necesario en el momento oportuno que permita hacer el pago de los compromisos contraídos anteriormente.

Solvencia significa el contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos contraídos, aún cuando estos bienes sean diferentes al efectivo.

Liquidez es cumplir con los compromisos y solvencia es tener con que pagar esos compromisos; para tener liquidez se necesita haber tenido solvencia previamente, ya que no es lógico suponer que se tenga liquidez sin tener solvencia.

ESTABILIDAD FINANCIERA.

También se le conoce como estructura y como apalancamiento.

Los recursos que maneja una empresa pueden provenir de dos fuentes distintas: De los propietarios o de personas ajenas a la misma; por lo tanto es conveniente estudiar y analizar la proporción que guardan entre sí estas dos fuentes de recursos; ya que el equilibrio de

la situación financiera de una compañía, depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes.

La estabilidad financiera se refiere a cuantificar la proporción con que la empresa ha sido financiada por medio de pasivos y con que efectividad esta utilizando sus recursos.

La estabilidad permite conocer con que grado de eficiencia emplea la empresa los recursos que tiene a su disposición.

Los factores que influyen en la estabilidad financiera de una empresa son los siguientes:

- 1) Tasa de crecimiento de ventas futuras.
- 2) Estabilidad de ventas futuras.
- 3) Estructura competitiva del ramo industrial.
- 4) Estructura del activo de la empresa.
- 5) Posición de control y actitudes de los accionistas y la gerencia de la empresa hacia el riesgo.
- 6) Políticas de las Instituciones Bancarias hacia la empresa.
- 7) Costo de Capital.

Los acreedores a largo plazo podrán su atención principal a la estabilidad financiera de la empresa.

RENTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD

Rentabilidad. Es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Productividad. Es la relación de producto-insumo existiendo una productividad total o parcial.

La productividad total se obtiene cuando se logra cuantificar con una sola unidad de medición (por ejemplo: pesos) todos los insumos requeridos para el proceso.

La productividad parcial se puede obtener o se da a cada insumo en particular, como la productividad de la mano de obra, del capital o de las materias primas.

METODOS DE ANALISIS

Los métodos de análisis de los estados financieros, sirven para dar un panorama más real de la situación financiera de la empresa. Sin embargo, es importante que se tenga en cuenta de que existen ciertos aspectos que no se pueden plasmar en los estados financieros, tal es el caso de una huelga, la escasez de una materia prima, etc

Es importante hacer mención, que las funciones operativas del análisis de estados financieros comprenden principios básicos o

elementos que consisten en simplificar las cifras y sus relaciones según su importancia y significado, es decir, la simplificación cambia en cierta forma la expresión de las cifras y de sus relaciones pero no su valor. Como segundo término podemos agrupar partidas homogéneas en un solo título, reduciendo el número de conceptos y cifras a revisar, pero tendremos cuidado en no alterar la estructura de los estados financieros.

En cuanto a los tipos de análisis tenemos dos métodos a estudiar en este capítulo, método vertical y método horizontal.

a) Método Vertical.

Son aquellos donde los porcentajes obtenidos corresponden a las cifras de un mismo período o ejercicio; este método se integra por los siguientes tipos de análisis:

METODO VERTICAL

Método de razones simples
Método de razones estandar
Método de porcentos

b) Método Horizontal

Son aquellos en los cuales se analiza la información financiera que pertenece a varios ejercicios o periodos, proporcionándose entonces dos fechas cuando menos para poder realizar la comparación respectiva; los métodos que lo integran son:

METODO HORIZONTAL

Método de aumentos y disminuciones.
Método de tendencias.
Método de control presupuestal.

A continuación presentamos diferentes tipos de análisis de la información financiera atendiendo a diferentes particularidades.

TIPO DE ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Por la clase de información a que se aplica

Métodos verticales. Aplicados a la información referente a un solo periodo o ejercicio.

Métodos horizontales. Aplicado a información relacionada con dos ejercicios o periodos.

Análisis factorial. Aplicado a la distinción y separación de factores que incurren en el resultado de una empresa.

Métodos estáticos. Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a una fecha determinada.

Por la clase de información que se maneja.

Métodos dinámicos. Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un periodo de tiempo.

Métodos combinados. Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un periodo de tiempo.

Métodos combinados. Cuando los estados financieros sobre los que se aplica contienen tanto información a una sola fecha, como también referente a un periodo de tiempo siendo entonces: estáticos-dinámicos y dinámicos-estáticos.

Por la fuente de información que se compara.

Análisis Interno. Cuando se efectúan con fines administrativos y el analista esta en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.

Análisis Externo. Cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que juzgue pertinente obtener para realizar su estudio.

Métodos Tradicionales. Son los utilizados normalmente por la mayor parte de los analistas financieros.

Por la frecuencia de su utilización.

Métodos avanzados. Son métodos matemáticos y estadísticos que se aplican en estudios financieros especiales o de alto nivel de análisis e interpretación.

METODO VERTICAL

REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS.

Este método es empleado en las empresas para analizar las cifras y las relaciones existentes entre éstas, consiste en reducir a porcentos las cantidades contenidas en los estados financieros.

En la separación del contenido de los estados financieros de una misma fecha y a un mismo periodo, en sus elementos, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada rubro en la relación con los demás.

Con la ayuda de este método se reduce el todo a la base de 100, para así obtener las proporciones que sobre esa base tengan cada una de las partes que lo integran.

Este método consiste en expresar en forma porcentual expresa la integración de un estado financiero en base a uno de sus conceptos, por ejemplo, la suma del activo, o bien del pasivo + capital, o bien, el saldo de las ventas.

EJEMPLO:

**EMPRESA "X" S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 19__**

CUENTAS	VALORES	PORCIENTOS
ACTIVO		
CIRCULANTE;		
Disponibilidades	5'500	5.045
Cuentas por cobrar	15'500	13.76
Inventarios	30'500	27.98
FIJO:		
Inmuebles, planta y eq.	60'000	55.045
Estimaciones	(10'000)	(9.17)

DIFERIDO:		
Gastos y pagos anticipados	8'000	7.34
	<u>109'000</u>	<u>100.00</u>

PASIVO		
CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (corto plazo)	12'000	11.01
FLO:		
Cuentas por pagar (largo plazo)	20'000	18.35
CAPITAL		
Capital social	60'000	55.05
Reserva legal	2'000	1.83
Resultados de ejercicios ant.	3'000	2.75
Resultado del ejercicio	12'000	11.01
	<u>109'000</u>	<u>100.00</u>

EMPRESA "X" S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO ____AL____

VENTAS			120'000	100.00
Costo de ventas:				
Inv. inicial	28'000			
Compras	65'000	93'000		

Inv. Final		30'500	62'500	52.08

Utilidad bruta			57'500	47.92
Gastos de operación				
Gastos de Admón.		20'000		
Gastos de venta		15'000		
Gastos financieros		10'500	45'500	37.92

Resultado del ejercicio			12'000	

METODOS DE RAZONES SIMPLES

El método de razones simples es el resultado de la comparación de dos cantidades de una misma especie, por lo que es necesario que exista una correlación lógica entre las cantidades que son seleccionadas para determinar las razones.

Dentro de este método presentamos la siguiente clasificación:

A. Razones Estáticas.

Son aquellas razones que expresan la relación que existe entre partidas o grupos de partidas del estado de situación financiera.

B. Razones Dinámicas.

Son las razones que expresan la relación que tienen las partidas del estado de resultados y del flujo de efectivo.

C. Razones Mixtas.

Son las que muestran la relación existente entre partidas del estado de situación financiera y el estado de pérdidas y ganancias.

En términos generales, las empresas pueden tener una mejor idea de su realidad financiera empleando las siguientes razones para el análisis de su información:

Solvencia, dentro de esta área de análisis tenemos las siguientes razones:

Razón de liquidez

Índice de solvencia inmediata o prueba del ácido

Índice de rotación de créditos

Índice de posición defensiva

Índice del margen de seguridad

Índice de rotación de inventarios

1) Razón de liquidez.

Esta razón maneja los activos circulantes de la empresa, desde el punto de vista de su fácil convertibilidad a pesos, es decir su valor de realización a pesos, para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

$$\text{Razón de Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Entre mayor sea este coeficiente mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Esta razón indica que la empresa tiene "n" pesos de activo de inmediata realización por cada peso de pasivo a corto plazo, sin embargo, no debería tener un coeficiente mayor o igual al doble, porque indicaría un monto ocioso de dinero.

2) Prueba del ácido o índice de solvencia inmediata.

El procedimiento para el cálculo de esta razón es restar al activo circulante los inventarios y dividir el resultado obtenido entre el pasivo a corto plazo, lo anterior es considerando que los inventarios suelen ser los activos con menor capacidad de realización en pesos que posea una empresa. Por tanto, se pretende entonces hacer frente a las obligaciones de la empresa sin disponer de los inventarios.

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Inmediata "Prueba del Acido"

El cociente de esta razón nos indicará en un momento dado el atraso en el cobro a clientes y mediante un análisis de la cartera

determinaríamos a los clientes morosos, por los cuales tenemos dinero inmovilizados.

Ejemplo:

Ventas	120'000
Ctas.x Cob.	15'000

$$\frac{120'000}{15'000} = \frac{360}{8} = 45 \text{ días}$$

En nuestro ejemplo suponemos una empresa con ventas de 120'000 anuales teniendo 15'000 en cuentas por cobrar como saldo, y una política de crédito de 30 días, por lo que observamos un crédito excesivo en 15 días, que se traduce en dinero inmovilizado.

4) Índice de Posición Defensiva.

Primeramente debemos conocer los elementos que integran una parte de esta razón, denominado Activo defensivo total, el cual se compone como sigue:

$$\text{Activo Defensivo total} = \text{Disponibilidades} + \text{Valores negociables} + \text{Cuentas por cobrar.}$$

La otra parte de esta razón es la estimación de gastos operativos diarios y estimación de costos, que es el resultado de sumar el costo de ventas más los gastos de ventas más los gastos de administración y la suma total dividirlo entre 365 días del año, el procedimiento de cálculo es el siguiente:

$$\text{Indice de Posición} = \frac{\text{Activo defensivo Total}}{\text{Defensivo}} \quad \text{-----}$$

Estimación, Costos y Gastos

Operativos

Diarios de la Empresa

El resultado es el número de días en que la empresa puede operar con base a su activo circulante no dependiendo del flujo de efectivo proveniente de las ventas o recursos adicionales.

5) Índice del margen de seguridad.

Esta razón muestra lo que se posee de activo circulante para hacer frente al pasivo a corto plazo; interviene el capital de trabajo, que es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo, mediante este índice podemos saber con cuanto cuenta la empresa para ofrecer como margen de seguridad a sus acreedores a corto plazo.

$$\text{Margen de Seguridad} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

$$\frac{6,200}{12,400} = 0.5$$

La empresa cuenta con 0.50 pesos para ofrecer como margen de seguridad a sus acreedores a corto plazo por cada peso de deudas contratadas.

6) Índice de Rotación de Inventarios.

Respecto de los inventarios, algunas empresas suelen tener una sobre inversión, debido a que no se realiza el ciclo económico financiero con una rotación adecuada, no precisándose cuantas veces se vendió o repuso el inventario.

A continuación presentamos las fórmulas relacionadas con la rotación de los inventarios, considerados desde materia prima, producción en proceso y artículos terminados.

Rotación del inventario
de materias primas = $\frac{\text{Materia Prima Consumida}}{\text{Promedio de inventarios de materias primas}}$

Rotación del inventario
de Producc. en proceso = $\frac{\text{Costo de producción}}{\text{Promedio del inventario de producc. en proceso}}$

Rotación del inventario
de Artículos Terminados = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventario de artículos terminados}}$

Ahora bien, para determinar los días de inversión a que equivalen los índices de rotación, es necesario dividir los 365 días del año, entre el índice de rotación que corresponda en cada caso, así tenemos:

Para el primer caso obtendríamos el tiempo promedio requerido para utilizar las materias primas almacenadas.

En el segundo caso, tenemos la duración promedio del proceso de transformación de la planta.

En el último, obtenemos el tiempo promedio que tardan los inventarios de artículos terminados para ser vendidos.

Ejemplificando tenemos:

$$\begin{array}{r} \text{COSTO DE VENTAS} \\ \text{INVENTARIOS} \end{array} \quad \frac{62'500}{30'500} = 2.05$$

$$\frac{365}{2.05} = 178$$

En nuestro ejemplo es de casi 180 días, o sea 6 meses, o bien 2 veces al año.

Además de las razones financieras anteriormente expuestas, presentaremos a continuación dos tipos de análisis que vienen a darnos una idea más clara de la situación de resultados que proporciona una empresa, analizando básicamente su estabilidad y rentabilidad.

ANALISIS DE ESTABILIDAD

1. Índice de Financiamiento Externo o Grado de endeudamiento.

Esta razón nos indica la solidez del patrimonio de la empresa, al señalar la posesión que tienen los accionistas en relación a las deudas contactadas con los acreedores, es decir, muestra que por cada peso que aportan los accionistas, los acreedores, es decir, muestra que por cada peso que aportan los accionistas, los acreedores tienen "n" pesos a su favor.

Indice de externo = $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital}}$

$$\frac{6,588}{4,442} = 1.48$$

2. Coeficiente de utilidad a intereses o índice de cobertura de intereses.

Este índice explica la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones contraídas, si consideramos que a un mayor coeficiente la empresa podrá disponer del futuro financiero de sus operaciones, y que si por el contrario, la empresa muestra un bajo índice su posición para allegarse de recursos externos será más difícil.

Coeficiente de utilidad a intereses: = $\frac{\text{Utilidad antes de Imptos. + Ints. s/Financ.}}{\text{Intereses devengados s/Financ.}}$

$$\frac{1520 + 732}{732} = 3.07$$

3. Índice de Capitalización a Largo Plazo.

En esta razón la capitalización a largo plazo es la suma del pasivo a largo plazo + el capital contable, estableciendo el siguiente procedimiento para su cálculo:

$$\text{Capitalización a Largo Plazo} = \frac{\text{Créditos a Largo Plazo}}{\text{Capitalización a Largo Plazo}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{2,820}{2,820 + 8,884} = 0.48$$

Mediante este índice notamos la importancia que tiene el pasivo a largo plazo en la estructura financiera de una entidad, por tanto, entre más se incrementen su préstamo a largo plazo su capitalización a largo plazo será más estable y segura.

4. Días de inversión en Cartera o días Cartera Promedio.

Empleamos esta razón podemos conocer el número de días en que una empresa recupera su cartera de clientes, o sea, nos expresa el tiempo de convertibilidad.

$$\text{Días Cartera Promedio} = \frac{\text{Saldo de Ctas. de Clientes}}{\text{Venta diaria promedio}}$$

En donde la venta diaria se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Venta Diaria Promedio} = \frac{\text{Ventas del Ejercicio}}{365 \text{ días}}$$

5. Rotación del Activo Fijo.

Para conocer el número de veces que son utilizados los activos fijos de trabajo en la producción y venta en el período contable, se emplea la siguiente razón financiera:

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo - Deprec. Acumulada}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{24,596}{4,526 - 1370} = 15.6$$

6. Inversión del Capital.

Calculando esta razón podemos cuantificar la relación existente entre el activo fijo y el capital contable, en este índice podemos notar un probable exceso de inversión en activos fijos, lo que representaría una disminución en las utilidades por los altos cargos de las depreciaciones.

$$\text{Índice de Inversión del Capital} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

7. Índice de Valor Contable del Capital.

La estabilidad de una empresa depende en gran parte del refuerzo que se le proporcione al capital de la misma. La relación entre el capital contable y el capital social es el índice que muestra la política seguida en este aspecto. Y el procedimiento para establecer su cálculo es:

$$\text{Valor Contable del Capital} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}}$$

$$\text{Valor Contable del Capital} = \frac{8,884}{6,000} = 1.48$$

En este índice el resultado obtenido deberá ser superior a uno, y el excedente de esta cifra será la inversión adicional a la inversión nominal del capital social.

ANALISIS DE RENTABILIDAD

1. Índice de Rentabilidad del Capital Contable. (RESI)

Para la determinación de este índice intervienen los siguientes elementos:

a) Porcentaje de utilidad neta sobre ventas, significa el margen de utilidad neta en cada peso de venta logrado.

b) Índice de rotación del capital, que significa el número de veces que las ventas netas contienen el capital de la empresa.

$$\text{RESI} = \frac{\text{Utilidad Neta después I.S.R.}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

2. Índice de Rendimiento sobre Activos o Rentabilidad de las Inversiones.

Este índice fue utilizado por la empresa Dupont, con la finalidad de explicar la integración de la fórmula del rendimiento del capital invertido interpretando su resultado.

$$\text{Índice del Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta después I.S.R.} + \text{Intes. Devengados}}{\text{Activo Total}}$$

3. Índice del Margen de Utilidad Bruta.

El objetivo de aplicar esta razón es determinar cuanto se obtiene de rendimiento antes de los gastos de operación, por cada peso de venta neta.

$$\text{Porcentaje de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

4. Índices del estudio de las Ventas.

Este índice sirve para determinar la insuficiencia de las ventas, lo que viene a motivar la reducción de las utilidades.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\frac{12,298}{4,442} = 2.77$$

Significa que por cada peso de capital contable se vendieron \$2.77

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Por lo general, un renglón por demás importante por su elevado monto lo constituyen los activos fijos, y para cumplir con los objetivos de rentabilidad propuestos, la cuantía de las ventas deberá ser proporcional con las inversiones en activo fijo.

$$\frac{12,298}{2,263} = 5.43$$

En este ejemplo notamos que por cada peso invertido en activos fijos se ha logrado obtener ingresos por \$5.43.

5. Índice del Estudio de la Utilidad Neta.

Mediante la aplicación de esta razón el analista de finanzas podrá evaluar la razonabilidad de los precios de venta en función de sus costos y gastos.

$$\text{Margen de Utilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Relación Utilidad Neta a Capital Social} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta por Preferentes}}{\text{Acción Común}} = \frac{\text{Utilidad Neta} - \text{Dividendos}}{\text{Número de Acciones Comunes}}$$

$$\text{Dividendos por Acción} = \frac{\text{Dividendos por Acción Común}}{\text{Utilidad Neta por Acc.Común}}$$

$$\text{Valor Contable de las acciones} = \frac{\text{Capital Social}}{\text{Número de acciones Comunes}}$$

FLUJO DE EFECTIVO

Como hemos visto en el capítulo anterior, con el análisis del flujo de efectivo se determinan las fuentes de recursos y sus aplicaciones, en un período determinado. Por lo que su importancia estriba en determinar si la empresa es capaz de autofinanciarse y en que medida, siendo en su caso, necesario de allegarse de recursos determinados claramente donde los obtuvo y también donde se aplicaron.

Para el análisis del estado de flujo de efectivo es de gran ayuda considerar las siguientes razones financieras:

1. Índice de Generación de Efectivo en la Operación.

Empleando esta razón podemos determinar cuanto efectivo fue generado por la operación o giro principal de la empresa, del total de recursos obtenidos en un ejercicio.

$$\frac{\text{Índice de Generación de Efectivo en la Operación}}{\text{Efectivo en la Operación}} = \frac{\text{Flujo de Efectivo Generado en la Operación}}{\text{Total de fuentes de Efectivo}}$$

2. Índice de Generación de flujo de efectivo por medio de financiamiento.

El empleo de esta razón nos muestra del total de efectivo del ejercicio cuanto fue la proporción que se obtuvo por medio de financiamiento externo a la empresa.

$$\text{Índice de Generación de Flujo de Efectivo por medio de de Financiamiento} = \frac{\text{Otras fuentes de efectivo}}{\text{Total de fuentes de efectivo}}$$

3. Índice de aplicaciones para pago de deuda.

Este índice presenta el porcentaje que se destinó para efectuar el pago de compromisos del total de las aplicaciones que se realizaron en el ejercicio.

$$\text{Índice de Aplicaciones de Efectivo para Pagos Deudas} = \frac{\text{Pago de las Deudas}}{\text{Total de Aplicaciones}}$$

4. Índice de Aplicaciones de Efectivo para la Adquisición de Activos Fijos.

Nos indica la proporción que tienen las adquisiciones de activos fijos en el ejercicio del total de aplicación de efectivo.

$$\text{Índice de Aplicaciones de Efectivo para la adquisición de Activos Fijos} = \frac{\text{Inversiones en Propiedades, Planta y Equipo.}}{\text{Total de aplicaciones}}$$

5. Índice de Flujo de Efectivo aplicado en el ejercicio.

Este índice nos proporciona el porcentaje de efectivo generado en la operación durante el ejercicio.

$$\text{Índice de Flujos de Efectivo} = \frac{\text{Total de aplicaciones}}{\text{Total de fuentes de efectivo}}$$

Aplicado en el Ejercicio

METODO DE RAZONES ESTANDAR

La finalidad de las razones estándar en las empresas es la de servir como instrumento de control midiendo la eficacia, buscando disminuir el número de errores, reduciendo desperdicios mediante la comparación constante con datos reales y actuales.

Dichas comparaciones nos permitirán establecer desviaciones positivas o negativas. En contabilidad, la adopción de medidas de eficiencia es motivada por tener un instrumento de comparación, teniendo como ejemplo los Costos Predeterminados, que en sí son los indicadores de la eficiencia en el proceso de la producción y que establecen la posibilidad de la investigación de ciertos aspectos llamados desviaciones del costo, buscando sus causas y evitar en un futuro volver a caer en ellas.

Las razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, de la misma forma que observamos el procedimiento en las simples con la diferencia que siendo las razones estándar una medida básica de comparación al hacer su cálculo debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea clacular la razón estándar, por el tiempo que se estime satisfactorio.

Podemos clasificar a las razones estándar en internas y externas.

Razones Estándar Internas.

Son aquellas que se determinan con los datos acumulados de varios estados financieros, a distintas fechas correspondiendo a varios ejercicios, pero de una misma empresa.

Razones Estándar Externas.

Se forman con los datos acumulados en el tiempo y por experiencia de varias empresas que se dedican a una misma actividad. Estas razones se emplean como medidas básicas de comparación o de indicación y son más útiles cuanto mayormente se aproximen a la razón representativa.

Aplicaciones.

Las razones internas sirven de guía para regular la actuación presente de las empresas, fijándose metas futuras que coadyuven al mejor desarrollo y futuro en la empresa.

En la práctica las razones internas se aplican en:

- 1) Costos de producción y distribución
- 2) Control presupuestal
- 3) Administración, coordinación y control de empresas filiales, sucursales y agencias.
- 4) Supervisión de distribuidores y representantes
- 5) Auditoría Interna

6) En la determinación de dónde y cuándo amerita hacer inversiones especiales.

Las razones externas se aplican generalmente en:

- 1) Instituciones de crédito, para la concesión y vigilancia de créditos, su otorgamiento, intereses, etc.
- 2) El ámbito de los inversionistas.
- 3) Son utilizadas por los Contadores Públicos y Administradores de Empresas en la prestación de servicio a sus clientes, para que éstos tengan una noción del significado de un negocio dentro de una actividad económica.

Limitaciones de las Razones Externas:

- a) Se elaboran con datos de empresas parecidas, las cuales son diferentes en tamaño, políticas financieras y operativas.
- b) Pueden presentar promedios de datos de los estados financieros determinados en fechas distintas.
- c) En etapas de crisis o cambios económicos de un país y en especial de una actividad económica, no afectan por igual a todos los negocios similares.
- d) Los estados financieros de empresas similares que permitan la elaboración de estas razones están sujetos a diferentes juicios personales de diferentes contadores en el registro de operaciones.
- e) Diferente aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, en la elaboración de estados financieros.

Las formas estadísticas utilizadas para calcular las razones estándar son:

1. Media aritmética
2. Mediana
3. Moda
4. Cuartiles
5. Desviación estándar

Dentro de las principales dificultades para el cálculo de las razones estándar tenemos:

- a) Diferentes criterios en la preparación de los estados financieros.
- b) Diferencias substanciales entre la estructura financiera y el modo de operar de las empresas.
- c) Dificultad para obtener datos de otras empresas por razones profesionales y confidenciales.
- d) Diferencias en los cierres de ejercicios contables hasta hace algunos años.
- e) Variaciones propias de la situación económica en general.

RAZONES INDICE

Para poder determinar este tipo de razones partimos de las razones estándar tomándolas como base y que se fijen como preponderantes para juzgar sobre los aspectos financieros y de rentabilidad de una empresa, las cuales se ponderan con la estimación

numérica que se haga de las de importancia relativa que cada una de dichas razones estándar tienen para el analista financiero.

Las razones varían en importancia según las necesite una u otra empresa, por tanto de acuerdo al tipo de industria que se trate se formarán los grados de importancia que tienen cada una de las razones estándar que se seleccionen para determinar la razón índice; tomando como base un total de 100, que se utilizarán para ponderarlos con las razones estándar.

Si sumamos el producto que resulte de multiplicar cada una de las razones estándar elegidas, por la cifra de ponderación seleccionada, se obtendrá la razón índice base, que servirá para compararla con la razón que se obtenga por el mismo procedimiento, pero calculada sobre la base.

La fórmula para calcular la razón índice es:

$$R.I. = (RE \times P)$$

y para calcular el coeficiente de la desviación:

$$D = \frac{(R \times P)}{(RE \times P)}$$

Donde las literales significan:

- RI razón índice
- RE razón estándar
- P cifra de ponderación
- R razón simple
- D coeficiente de la desviación sigma (la suma de)

METODO HORIZONTAL

Retomando el concepto enunciado en la presentación de este capítulo, tenemos que son métodos horizontales aquellos en los cuales se analiza la información financiera que pertenece a varios periodos.

Dentro de los métodos más usuales tenemos:

- a) Aumentos y disminuciones
- b) Tendencias
- c) Control Presupuestal

a) AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este método consiste en comparar las cifras completas de los estados financieros correspondientes a dos fechas distintas, dichas comparaciones se conocen generalmente con el nombre de estados financieros comparativos.

El método de análisis se aplica al estudio de los siguientes estados financieros comparativos:

- Balance general
- Estado de pérdidas y ganancias

Al comparar el balance general observamos los cambios obtenidos en el activo, pasivo y capital, proporcionando una "guía" a la administración de la entidad sobre lo que se está suscitando o como se transforman los diferentes conceptos que integran a la entidad económica.

En el estado de resultados, nos proporciona los datos sobre los aumentos y las disminuciones que se realizaron en las diversas cuentas de productos y de costos incurridos.

Con la aplicación de este método se podrán obtener conclusiones con respecto a las modificaciones registradas en los diferentes renglones de los estados que se analizan.

Otra aplicación práctica de este método es en el sistema de control presupuestal para conocer si los planes trazados se están cumpliendo en el tiempo esperado.

b) TENDENCIAS.

Este método consiste en tomar un período como base o punto de partida para que sirva de comparación y las cifras respectivas a los hechos pertenecientes a su período se consideran como 100, para que de ahí se establezcan las relaciones con dicho año.

Este procedimiento surge como un complemento del método de aumentos y disminuciones, con el fin de afectar comparaciones con más de dos períodos y contar con un punto de vista más amplio que permita apreciar la dirección que ha seguido la empresa, lo que permite hacer conclusiones mejor fundamentadas.

Con la aplicación de este método podemos observar con mayor claridad los distintos valores históricos que presenta un fenómeno en varios períodos o situaciones, tomando como base a uno de ellos, cuyo valor se reduce a 100 y consecuentemente se obtienen los valores relativos, aplicando la siguiente fórmula:

$$\% \text{ Relativo} = \frac{\text{Cifra comparada}}{\text{cifra base}} \times 100$$

% Tendencia

$$\text{Relativa} = \frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{cifra base}} \times 100$$

Este enfoque del método de tendencias ofrece una gran ayuda en la concepción correcta de la forma como se comportan determinados conceptos en las empresas como son: las ventas, costos, gastos, compras, utilidades, activos.

c) METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL.

El control mediante presupuestos consiste en estimar anticipadamente un plan integral para el conjunto de operaciones de una empresa a corto plazo, posteriormente se comparan los ingresos, costos y gastos reales que se registraron contra lo que fueron estimados en el presupuesto, con el fin de analizar y señalar las diferencias que se produzcan, estableciéndose las acciones a tomar como medidas correctivas.

El ciclo completo del control del presupuesto presenta tres fases:

1a. Planeación, el control antes de que el hecho suceda, control preventivo.

2a. Control durante el transcurso de las operaciones, período de supervisión (control de retroalimentación).

3a. Control después de verificarse el hecho, implica la comparación de la realidad con el plan y el análisis de las variaciones más relevantes. (control correctivo o sobre resultados)

Con el control presupuestal se permite una utilización más adecuada de los recursos con que cuenta una entidad, a fin de que se logren las utilidades esperadas de acuerdo a las funciones específicas de cada empresa. Esto se logra al percatarse hasta donde es posible de lo que se debe de hacer, cuándo y dónde debe llevarse a cabo una determinada actividad, valiéndose del presupuesto.

Requisitos para el presupuesto.

Los presupuestos deben ser preparados de acuerdo al sistema de contabilidad con el objeto que exista información oportuna y sobre todo que permita delimitar la delegación de responsabilidad y autoridad.

Los presupuestos deben ser flexibles o elásticos, con el fin de que permitan adaptaciones dependiendo de las circunstancias que se vayan dando, de tal forma que las variaciones desfavorables puedan corregirse de manera rápida y conveniente.

Con los presupuestos se pueden coordinar las actividades promoviendo la motivación para que los objetivos de la empresa se acepten en primer término y que se ejecuten con buena disposición.

Ventajas de presupuestos.

Otra de las ventajas de que podríamos hablar es que se presentan por anticipado los costos requeridos para el trabajo que se va a ejecutar.

Se asegura una buena coordinación departamental y equilibrio armónico entre los diferentes departamentos de la empresa.

Limitaciones.

Ningún presupuesto puede quedar perfeccionado de inmediato, el factor tiempo debe tenerse siempre en consideración.

Período del presupuesto.

Un buen sistema de control presupuestal controla y planea cada una de las operaciones que celebra la empresa para el futuro dentro de un período establecido, mismo que se determina por los siguientes factores:

Duración del período de rotación de los inventarios. Es necesario que la duración de los períodos del presupuesto y de la rotación de los inventarios sean iguales, que las condiciones del mercado, este aspecto se refiere a si las condiciones son inciertas debido a situaciones cambiantes económicas, políticas y sociales aconsejándose períodos cortos.

PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO

INTRODUCCION

El punto de equilibrio económico es una herramienta financiera que nos permite determinar cuál es el monto de los ingresos que es

necesario generar para cubrir los costos y gastos que demanden los eventos operacionales.

Los datos financieros que se presentan en una gráfica que muestra en el eje de las abscisas los ingresos (x), y en el de las ordenadas (y) los costos y gastos. Se trazan líneas horizontales que señalan los gastos fijos y los variables, así como una línea diagonal que indica los ingresos. El punto de referencia se localiza en la intersección de la línea de ingresos con la línea de costos.

La formulación del punto de equilibrio permite determinar:

1. Los efectos que producirían sobre los ingresos, costos y rendimientos, la ampliación o reducción de la capacidad de operación.
2. La comparación de probables rendimientos en diferentes productos y diferentes grados de operación.
3. Permite el estudio de la contribución de diferentes productos al rendimiento total.
4. Permite establecer áreas de responsabilidad, evitando desperdicios que se traducen en disminución de rendimientos.
5. Permite el estudio del comportamiento de los rendimientos originados por los cambios.

Resumiendo, la gráfica del punto de equilibrio es útil para el estudio de alternativas planteadas a la organización antes de hacer modificaciones a las condiciones operantes, para tomar la mejor decisión.

Conceptos relativos al punto de equilibrio económico.

Costos fijos: son aquellos que no varían cualquiera que sea el volumen de producción y por consecuencia, su importe es constante:

- Arrendamientos
- Sueldos (cuota fija)
- Depreciación (línea recta)
- Reparación y mantenimiento (contrato)
- Cuotas al IMSS (cuota patronales)

De distribución:

- Sueldos (cuota fija)
- Depreciación (línea recta)
- Alumbrado
- Servicio telefónico (cuota fija)
- Rentas
- Cuotas al IMSS (cuota patronal)

Costos variables: son aquellos que cambian en proporción directa al volumen de producción:

De producción:

- Materias primas
- Sueldos y salarios (a base de unidades producidas)
- Energía eléctrica
- Impuestos especiales a la producción

De distribución:

- Comisiones a vendedores
- Publicidad y propaganda

Eventos promocionales
I.V.A.

Para calcular el punto de equilibrio existen varias fórmulas de las cuales tenemos:

$$P E = \frac{CF}{\% CM}$$

Ahora bien para conocer el valor de % CM, se tiene que aplicar cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\% CM = \frac{CM}{PV} ; \frac{PV - CV}{PV} ; 1 - \frac{CV}{V} ; \frac{U + CF}{V}$$

De las siguientes explicaciones podemos entender las fórmulas anteriores.

P E Puntos de equilibrio, ventas de equilibrio en pesos

%CM Porcentaje de contribución marginal

CF Costos fijos en pesos

CM Contribución marginal unitaria en pesos

PV Precio de venta unitaria en pesos

CV Costos variables en pesos

U Utilidades en pesos

V Ventas de pesos

Sin embargo, también tenemos otra forma de calcular el equilibrio de una empresa:

$$P N = \frac{C.F.}{UM} \quad \text{O bien} \quad X = \frac{a}{1-b}$$

Donde :
P N = Punto neutro o punto equilibrio
C.F. = Costos fijos
U M = Utilidad o contribución marginal
V = Ventas

Empleando el primer método descrito en el presente trabajo, la manera de comprobar el punto de equilibrio es la siguiente:

1. Al resultado obtenido de aplicar la fórmula del P E, (que es el importe de ventas en pesos necesarias para el equilibrio) restensele los costos variables totales.
2. El resultado obtenido será la contribución marginal y a éste se le deberá deducir los costos fijos totales y dicho resultado será la utilidad.

Si se obtiene como resultado final utilidad con cualquier valor nos indica que pueden darse dos situaciones:

- a) La primera que exista un error en los cálculos, si es que únicamente se espera el equilibrio, y
- b) No se espera obtener sólo el equilibrio, sino que la empresa desea obtener una utilidad "x", la cual se cotejará con el resultado que arroja dicha aplicación aritmética de la fórmula.

EJEMPLO:

Una empresa produce entre otros artículos un sanitario que piensa introducir en el mercado de la construcción de habitaciones de interés social.

Para tal efecto y atendiendo a los datos proporcionados por sus direcciones de comercialización y finanzas obtiene la siguiente información que le permitirá determinar su punto de equilibrio:

CONCEPTO PORCIENTO		VALORES
Precio de venta por unidad	850.00	100
Costo variable por unidad	<u>340.00</u>	<u>40</u>
Rendimiento o contribución marginal	510.00	60
	<u> </u>	<u> </u>
Costos fijos totales	2'550,000.00	
Ventas totales (pronósticos)	8'500,000.00	

Solución:

A. Empleando el primer método descrito tenemos las siguientes operaciones aritméticas.

$$PE = \frac{CF}{\%CM} \quad PE = \frac{2'550,000}{.060} = 4'250,000$$

Para lo anterior se determinó la contribución marginal en porcentaje tomando en cuenta:

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{CM}}{\text{PV}} \quad \% \text{ C M} = \frac{510.00}{850.00} = 0.60$$

Comprobando el punto de equilibrio : dado que el equilibrio se da en el nivel 4'250,000, se comprueba como sigue.

	Ventas	4'250,000
Menor:	Costo variable totales	1'700,000
	Contribución marginal	2'550,000
Menos:	Costos fijos totales	<u>2'550,000</u>
	Utilidad	-----
		<u>=====</u>

De esta manera se comprueba ya que no tenemos utilidad resultante, o bien esta es igual a cero.

La determinación de los gastos variables totales es como sigue:

$$\begin{aligned} P E &= 4'250,000 : 850.00 = 5,000 \text{ unidades} \\ &5,000 \times 340.00 \text{ (CV unitario)} = 1'700,000 \end{aligned}$$

B. Utilizando el segundo método :

$$P N = \frac{2'550.000}{510} = 5\,000 \text{ unidades, o bien}$$

$$P N = \frac{2'550.000}{0.60} = \$4'250,000 \text{ (} 5,000 \text{ unidades } \times \text{ \$850) } \\ \text{(precio vta. por unidad)}$$

TITULO IV

FUENTES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIONES DE LAS EMPRESAS

EL FINANCIAMIENTO EN LAS EMPRESAS FINANCIAMIENTO INTERNO, FINANCIAMIENTO EXTERNO

Las principales fuentes de financiamiento en las empresas, por su importancia son las que a continuación se enumeran:

- 1) **APORTACIONES DE LOS ACCIONISTAS.-** Este recurso es el más importante, pues es pilar del capital de trabajo aportado por los propietarios de la empresa. Dicho de otra forma, esta fuente de recursos promueve nuevos aumentos de capital.
- 2) **SOLVENCIA ECONOMICA.-** Este punto es de gran importancia debido a que en el ciclo económico toda empresa tiene derecho al crédito mercantil, que dependiendo del manejo que se le dé puede incrementar lo que se conoce como "CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO"
- 3) **EMISION DE PAPEL COMERCIAL.-** En un instrumento que utilizan las empresas para financiarse a corto plazo, que les permite incrementar el capital de trabajo y resolver problemas de liquidez.
- 4) **MERCADO DE CAPITALES.-** Al Mercado de Capitales lo componen los créditos a largo plazo, que otorga el sistema financiero mexicano. Por lo general los tipos de instrumentos que comprenden al mercado de capitales se soportan por una gran seguridad en cuanto a la recuperación del capital se refieren, los vencimientos varían de acuerdo a las características de cada instrumento.

El mercado de capitales se constituye por un núcleo de oferentes y demandantes de recursos "DINERARIO" a mediano y largo plazo, representados por instrumentos de captación y colocación de fondos.

El mercado mencionado transfiere fondos del círculo que los ofrece hacia aquel que los requiere. En la captación de estos recursos intervienen los depósitos a plazo fijo, los contratos de mutuo, los certificados financieros, las obligaciones hipotecarias, las acciones, y valores de renta variable.

Los recursos captados en los mercados de dinero se pueden aplicar de la forma siguiente:

- 1) EN PRESTAMOS HIPOTECARIOS
- 2) PRESTAMOS DE AVIO
- 3) PRESTAMOS REFACCIONARIOS
- 4) FACTORAJE FINANCIERO

El efectivo captado del mercado de capitales se aplicará para incrementar el activo circulante o a las inversiones capitalizables.

Ahora bien, partiendo de una base más analítica en cuanto a la clasificación de las fuentes de financiamiento para una empresa, se mencionan las siguientes; las cuales en forma conjunta ayudan a que una empresa tenga una buena estructura financiera.

Al hablar de la estructura financiera, nos referimos al conjunto de instrumentos, con que cuenta una empresa para financiarse y poder tener un alto grado de liquidez, una capacidad de endeudamiento, con el fin de incrementar el activo circulante y poder capitalizar inversiones.

LA BANCA Y ORGANIZACIONES AUXILIARES

En la actualidad toda empresa depende de los servicios financieros, que proporciona la banca, por lo cual representa una buena fuente de recursos para la pequeña y mediana, mediante préstamos a corto y larzo plazo. No se mencionan a las empresas grandes como demandantes en este tipo de operación, debido a que éstas obtienen financiamiento mediante la emisión de obligaciones, colocación de acciones de la bolsa, etc.

Entre los servicios que presta la banca en México, se encuentran los siguientes:

- 1) DEPOSITOS
- 2) DEPOSITOS DE AHORRO
- 3) ASESORIA FINANCIERA
- 4) CREDITO HIPOTECARIO
- 5) CREDITO FIDUCIARIO

Por otro lado podemos hablar de las organizaciones auxiliares de crédito, las cuales se componen por:

1) ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO.- Son instituciones auxiliares de crédito que tienen como objeto el almacenamiento, custodia y conservación de bienes y mercancías contra la expedición de certificados de depósitos y bonos de prenda.

2) BOLSA DE VALORES.- Este tipo de institución se dedica a la contratación y negociación de valores, títulos de crédito, valores mercantiles. Emitidos por particulares o por instituciones de

crédito. Por otro lado también negocian con los metales preciosos amonedados o empastados.

3) UNIONES DE CREDITO.- Son organizaciones dedicadas a apoyar a cualquiera de los sectores productivos integrados por las siguientes ramas:

- A) RAMA AGRICOLA
- B) RAMA GANADERA
- C) RAMA INDUSTRIAL
- D) RAMA COMERCIAL Y DE SERVICIOS

Los integrantes de dichas uniones son personas físicas o morales, dedicadas a alguna rama

PROVEEDORES.- Es la fuente más común y se representa en todas las empresas. Se origina mediante la compra de bienes y/o servicios que la empresa utiliza en operaciones a corto y largo plazo. La magnitud de este financiamiento obedece a las tendencias económicas de oferta y demanda.

EMISION Y SUSCRIPCION DE OBLIGACIONES.- Este tipo de financiamiento se puede aplicar para posibles incrementos en el capital de trabajo o bien para financiar inversiones permanentes requeridas para el crecimiento de las empresas.

En ambos casos cuando una empresa aplica este tipo de financiamiento, debe atender a las condiciones del mercado de dinero al momento de la emisión. Por lo general los documentos con hipoteca tienen un plazo mayor de vencimiento a diferencia de los que no le están y por otra parte las emisiones a largo plazo requieren un interés más elevado que los de plazo medio.

Las sociedades anónimas están autorizadas para emitir obligaciones, cumpliendo con los requerimientos que señala la ley general de títulos y operaciones de crédito; este tipo de instrumentos se les considera como un bien mueble aun cuando no se garanticen mediante una hipoteca.

Este tipo de instrumentos pueden ser nominativos, al portador y nominativos con cupones al portador, y han de ser por valor de \$100.00 o de sus múltiplos.

El documento debe contener la denominación, el objeto y domicilio de la sociedad, su capital y el activo y pasivo determinado según balance para determinar la emisión, así como para determinar el importe de la misma, señalando el número de títulos y su valor nominal, el interés, el término del pago de interés y del capital, los

plazos y condiciones de amortización en el caso de obligaciones con garantías especiales, éstas se deberán manifestar en el título, o bien cuando se estipule la conversión de obligaciones en acciones.

Ahora bien, para que estas obligaciones puedan ser emitidas y colocadas en el público, se requiere la autorización previa de la Comisión Nacional de Valores con el cumplimiento de los siguientes requisitos:

- 1) PRESENTAR UN ESTUDIO TECNICO ELABORADO POR PERSONA INDEPENDIENTE.
- 2) MOTIVO DE LA EMISION .
- 3) EFECTOS FINANCIEROS DE LA EMISION SOBRE LA ECONOMIA DE LA EMPRESA.
- 4) ESTUDIO DE MERCADO DE LOS PRODUCTOS DE LA EMISORA.
- 5) SOLVENCIA ECONOMICA.

Otro punto importante es el de solucionar alguna de las tres formas en que se colocarán las acciones, esas formas se enumeran a continuación:

1) COLOCACION EN FIRME.- En este tipo el colocador compra al emisor el total de las acciones, sin antes haber efectuado la venta al público, no sin antes haber pagado una comisión.

2) COLOCACION DE RESGUARDO.- Esta forma de colocación se ejerce cuando queda un remanente sobre la emisión estableciéndose un contrato con el colocador para que se encargue de adquirir en su

totalidad el remanente de la emisión y posteriormente sea distribuida públicamente.

3) COLOCACION DE MAYOR ESFUERZO.- Consiste en que la empresa contrata al colocador para que éste distribuya y coloque la emisión en el mercado de capitales sin el compromiso de comprar o distribuir la totalidad de la emisión.

4) EMISION Y SUSCRIPCION DE ACCIONES.- Por medio de este tipo de emisión de acciones se obtiene un financiamiento externo, que bien puede incrementar los activos de la empresa o convertir pasivos en capital.

Lo que toda empresa debe considerar para no caer en un endeudamiento excesivo son los puntos que a continuación se enumeran:

- 1) FUENTE DE RECURSOS
- 2) LIQUIDEZ
- 3) CAPACIDAD DE PAGO
- 4) RENTABILIDAD
- 5) PRODUCTIVIDAD
- 6) CAPACIDAD GENERADORA DE UTILIDADES; Y
- 7) EXAMINAR LAS OBLIGACIONES DE CARACTER JURIDICO.

Tipo de acciones:

ACCIONES ORDINARIAS.- Generalmente este tipo de acciones se colocan con una prima y se debe de considerar el mercado y la trayectoria futura de la empresa.

ACCIONES PREFERENTES.- En este tipo de acción se tiene derecho a recibir un dividendo acumulado o no acumulativo, convertible o inconvertible en acciones ordinarias. En estas acciones se tiene garantizado un rendimiento, hay que mencionar que dichas acciones no tienen derecho a voto.

Algo más que debe considerarse es el de seleccionar al colocador de las acciones, por lo cual es recomendable recibir asesoría por parte de:

- 1) UNA CASA DE BOLSA
- 2) UN CORREDOR DE BOLSA; Y/O
- 3) UNA INSTITUCION DE CREDITO

REINVERSION DE UTILIDADES.- Es la fuente más importante de fondos de una empresa, debido a que es una fuente natural de recursos, generada como resultado de las operaciones. En nuestro país la ley general de sociedades mercantiles norma lo relativo a este punto y menciona que de las utilidades netas anuales deberá separarse un 5%, como mínimo, para formar una reserva que presente la quinta parte del capital social

MERCADO DE CAPITALES

ACCIONES

CONCEPTO: Título Valor Nominativo que representa una de las partes iguales en que se divide el capital social de la empresa e incorpora los derechos y obligaciones de los socios.

OBJETIVO: Instrumento de financiamiento que representa el patrimonio aportado por los accionistas para integrar el capital social de una empresa para realizar las inversiones necesarias y allegarse de los servicios que le permitan seguir con su objeto social

GARANTIA: La situación financiera y el buen desempeño de la emisora. Su importe representa el límite de la obligación que contrae el accionista ante terceros y la empresa.

VALOR NOMINAL: Dependiendo del monto del capital social de la emisora y al número de acciones en circulación.

PLAZO: Duración de la emisora.

LIQUIDEZ: Según condiciones de mercado 48 Hrs.

RENDIMIENTO: Variable por:

A) El posible pago de dividendos, decretado por la emisora.

B) La posible ganancia de capital.

CERTIFICADOS DE APORTACION PATRIMONIAL (CAP'S)

CONCEPTO: Títulos Valor Nominativo que representa el capital social de las sociedades nacionales de Crédito (Bancos).

OBJETIVO: Dar al público inversionista oportunidad de participar en el capital social de la institución.

GARANTIA: La situación financiera y buen desempeño de la emisora.

VALOR NOMIANAL: Dependiendo del monto del capital social de la emisora y el número de certificados en circulación.

PLAZO: Duración de la emisora.

LIQUIDEZ: Según condiciones de mercado 48 Hrs.

RENDIMIENTO: Variable por:

A) Posibles dividendos decretados de la S.N.C.

B) Posibles ganancias o pérdidas de capital.

CERTIFICADOS DE PLATA (CEPLATAS)

CONCEPTO: Certificados de participación que dan a sus tenedores el beneficio de una parte alicuota del derecho de propiedades sobre las barras de plata fideicomitidas que cada certificado ampara.

OBJETIVO: Facilitar la inversión en este metal precioso cuya cotización es internacional, dando con ello cobertura cambiaria para el inversionista. Dentro de un portafolios deversificado de inversión elimina la necesidad de la tenencia física del metal y el consiguiente costo de almacenaje.

GARANTIA: Están representados por un fideicomiso de onzas de plata en barra de calidad "GOOD DELIVERY",..amparan cien onzas troy de plata.

VALOR NOMINAL: 100 onzas troy de plata.

PLAZO: Durante la vigencia del fideicomiso (30 años).

LIQUIDEZ: 24 Hrs. hábiles después de realizada la operación.

RENDIMIENTO: El rendimiento estará representado por la ganancia del capital.

SOCIEDADES DE INVERSION COMUN

CONCEPTO: Sociedades especializadas en administración de inversiones que reúnen los capitales de numerosos ahorradores y los invierten por cuenta y a beneficio de éstos en un conjunto amplio y selecto de valores.

OBJETIVO: La compra de valores de renta variable autorizados por la S.H.C.P.

GARANTIA: Constituida por las diversas acciones que conforman el portafolios de inversión designada por constitución.

VALOR NOMINAL: Dependiendo del capital contable de la emisora entre el número de acciones en circulación.

PLAZO: Sin plazo ni vencimiento.

LIQUIDEZ: 48 Hrs. después de realizada la operación.

RENDIMIENTO: Variable según la emisora. Su precio se determina en función de valores de su portafolios.

PETROBONOS

DEFINICION: Certificados de participación ordinaria, amortizables respaldados por cierto número de barriles de petróleo, emitidos por el gobierno federal a través de Nacional Financiera, mediante fideicomiso irrevocable.

OBJETIVO: Financiamiento para el desarrollo de la Industria Petrolera.

GARANTIA: Derecho sobre un contrato de compra-venta de petróleo crudo, mediante un fideicomiso irrevocable; ofreciéndose un precio mínimo garantizado por barril emisión 88 de 15 dólares.

VALOR NOMINAL: Dependiendo de la emisión, es de \$10,000.

PLAZO: 3 años.

LIQUIDEZ: 24 Hrs.

RENDIMIENTO: Porcentaje garantizado, pagadero mensualmente y en su caso la ganancia de capital.

SOCIEDADES DE INVERSION DE RENTA FIJA

DEFINICION: Sociedades especializadas en la administración de inversiones que reúnen los capitales de numerosos ahorradores y los invierten por cuenta y a beneficio de éstos en un conjunto amplio y selecto de valores.

OBJETIVO: La compra de valores de renta fija y mercado de dinero.

GARANTIA: Constituidas por el tipo de instrumentos que conforman su portafolios. A través del Comité de Inversión designado por constitución.

VALOR NOMINAL: Dependiendo del capital contable de la emisora entre el número de acciones en circulación.

PLAZO: Indefinido de acuerdo a cada sociedad de inversión.

LIQUIDEZ: Mismo día, máximo 24 Hrs.

RENDIMIENTO: Variable según la emisora. Su precio se determina en función del valor de su portafolios.

OBLIGACIONES

DEFINICION: Título-Valor nominativo mediante el cual se documenta un préstamo que una sociedad anónima obtiene de un conjunto de inversionistas.

OBJETIVO: Financiamiento de proyectos de largo plazo de la sociedad emisora.

GARANTIA: -Quirograffa.- La solvencia económica y moral del emisor.

-Hipotecarias.- Activos fijos participa un representante común de obligacionistas.

VALOR NOMINAL: Variable según la emisora, por lo general \$100.

PLAZO: Variable de 3 a 7 años, con pagos de intereses mensuales o trimestrales.

LIQUIDEZ: 48 Hrs. hábiles.

RENDIMIENTO: Tasa de interés equivalente a la tasa más alta de valores de renta fija, más un premio.

BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA (BIB'S)

DEFINICION: Bonos emitidos por el Gobierno Federal para el pago de la expropiación bancaria.

OBJETIVO: Para el pago a los ex-accionistas de los bancos.

GARANTIA: Gobierno Federal mediante un fideicomiso denominado "FIBA".

VALOR NOMINAL: \$100.00

PLAZO: 10 años con 3 de gracia, vencen el 31/agosto/92 con pagos en 7 anualidades.

LIQUIDEZ: 24 Hrs.

RENDIMIENTO: Tasa de interés equivalente al promedio de cedés a 90 días de las 4 semanas anteriores al trimestre

BONOS DE RENOVACION URBANA (BORES)

DEFINICION: Bonos emitidos por el Gobierno Federal en 1986 para el pago de inmuebles expropiados a raíz del terremoto de 1985.

OBJETIVO: Pago a propietarios de inmuebles expropiados.

GARANTIA: Tesorería del Departamento del Distrito Federal.

VALOR NOMINAL: \$100.00

PLAZO: 10 años con 3 de gracia, vencen en 1996 con pagos de 7 anualidades.

LIQUIDEZ: 48 Hrs.

RENDIMIENTO: Tasa de interés equivalente a cedes a 90 días.

CERTIFICADOS DE PARTICIPACION INMOBILIARIA (CEPIS)

DEFINICION: Título de crédito que representa los derechos que su tenedor tiene sobre inmuebles comprometidos como patrimonio de un fideicomiso.

OBJETIVO: Financiamiento a largo plazo para desarrollos inmobiliarios.

GARANTIA: Inmuebles propiedad de la empresa emisora afectados en fideicomiso.

VALOR NOMINAL: \$10,000.00

PLAZO: 3 años, con una sola amortización.

LIQUIDEZ: 48 Hrs. hábiles.

RENDIMIENTO: Tasa de interés equivalente a la más alta de cetes, cedés o aceptaciones bancarias más sobretasa en su caso prima adicional en la amortización.

BONOS DE TESORERIA

CONCEPTO: Títulos denominados en moneda extranjera a cargo del mismo, pagaderos en pesos a su vencimiento.

OBJETIVO: Financiamiento del Gobierno Federal.

GARANTIA: Garantizado por el Gobierno Federal.

VALOR NOMINAL: 1,000.00 (MIL DOLARES) de los Estados Unidos de Norteamérica al tipo de cambio libre.

VIGENCIA: 6 meses en la primera edición.

LIQUIDEZ: Inmediata.

RENDIMIENTO: Se colocan a tasa de descuento más el deslizamiento del peso, el rendimiento se determina por la oferta y la demanda.

BONOS AJUSTABLES DEL GOBIERNO FEDERAL (AJUSTABONOS)

CONCEPTO: Títulos a largo plazo, cuya característica es la indexación de su valor de acuerdo al índice de inflación.

OBJETIVO: Financiamiento del Gobierno Federal.

GARANTIA: Garantizado por el Gobierno Federal.

VALOR NOMINAL: \$100,000.00 o sus múltiplos.

VIGENCIA: 3 años.

LIQUIDEZ: Inmediata.

RENDIMIENTO: Su colocación es a valor nominal, se aprecian de acuerdo a la inflación más un premio pagadero trimestralmente, sobre el valor apreciado.

ACEPTACIONES BANCARIAS

DEFINICION: Instrumentos bancarios emitidos por una institución de crédito, que consignan la obligación de ésta a devolver al tenedor el importe del principal más los intereses al vencimiento.

OBJETIVO: Financiar operaciones activas de los bancos

GARANTIA: A cargo de la institución de crédito emisora.
VALOR NOMINAL: La cantidad invertida.

PLAZO: 1, 3 6 y 12 meses.

LIQUIDEZ: Al vencimiento o a través del mercado secundario.

RENDIMIENTO: La tasa fijada semanalmente por Banco de México.

PAPEL COMERCIAL

DEFINICION: Pagarés negociables, emitidos por empresas calificadas, e inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

OBJETIVO: Financiar capital de trabajo de la emisora.

GARANTIA: La solvencia económica y moral del emisor.

VALOR NOMINAL: \$100,000.00

PLAZO: De 15 a 180 días.

LIQUIDEZ: Mismo día.

RENDIMIENTO: Se colocan a tasa de descuento.

BONOS DE PRENDA

DEFINICION: Títulos de crédito complementarios a los certificados de depósito emitidos por almacenes de depósito que garantizan créditos con las mercancías especificadas en el propio bono y en su certificado de depósito.

OBJETIVO: Financiamiento a la industria agropecuaria depositante.

GARANTIA: Las mercancías depositadas en almacenes generales de depósito.

VALOR NOMINAL: \$100,000.00

PLAZO: 180 días máximo

LIQUIDEZ: 18 Hrs. hábiles.

RENDIMIENTO: Fijado por la empresa tomando en cuenta las condiciones de mercado a la fecha de colocación.

BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO (BONDIS)

CONCEPTO: Títulos-valor quirografarios, emitidos por Nacional Financiera mediante el proceso de subasta, autorizados por Banco de México y C.M.V.

OBJETIVO: Planeación financiera a largo plazo y el cumplimiento de programas crediticos específicos.

GARANTIA: Nafinsa.

VALOR NOMINAL: \$100,000.00

PLAZO: 10 años.

LIQUIDEZ: Cada 7 días aprox.

RENDIMIENTO: La tasa de Cetes o aceptaciones bancarias, el más alto por 1.00 pagaderos trimestralmente.

BONOS DE DESARROLLO DE COMERCIO

CONCEPTO: Títulos-valor quirografarios, emitidos por el Banco de Comercio Exterior.

PROPOSITOS: Financiar las actividades que fomenten la exportación.

GARANTIA: Ninguna específica, es la sociedad en su conjunto.

DENOMINACION: Dlls. 10,000 o Dlls. 50,000.

VENCIMIENTO: 1 año.

LIQUIDEZ: Dependerá del mercado secundario que exista.

INTERES: 11.25%

CERTIFICACION DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)

CONCEPTO: Títulos emitidos por el Gobierno Federal al portador, que consignan la obligación del mismo para liquidarlos en una fecha determinada.

OBJETIVO: Financiamiento del gasto público y regulación monetaria.

GARANTIA: Garantizado por el Gobierno Federal.

VALOR NOMINAL: \$10,000.00

VIGENCIA: Variable entre 28 y 360 días.

LIQUIDEZ: Inmediata.

RENDIMIENTO: Su adquisición es a través de tasas de descuento, determinadas con base a la oferta y la demanda de liquidez.

PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (PAGARES)

CONCEPTO: Títulos emitidos por el Gobierno Federal denominado en moneda extranjera a cargo del mismo, pagadero en pesos a su vencimiento, al tipo de cambio controlado.

OBJETIVO: Financiamiento del Gobierno Federal, así como cobertura contra pagos de U.S. dólares.

GARANTIA: Garantizado por el Gobierno Federal.

VALOR NOMINAL: 1,000.00 U.S.

VIGENCIA: Variable entre 1 y 3 meses.

LIQUIDEZ: Inmediata.

RENDIMIENTO: Se colocan a tasa de descuento más el deslizamiento del peso y la oferta y la demanda.

BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO (BBD'S)

TIPO: Renta fija.

CLASIFICACION: Bursátiles.

EMISOR: Bancos de Desarrollo.

PROPOSITO: Fomento Desarrollo.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Tasa promedio.

PLAZO: 3 meses.

GARANTIA: Banco emisor.

VALOR NOMINAL: Múltiplos de \$10,000.00

RIESGO: Nulo.

LIQUIDEZ: Muy baja.

COMISION: 0.25% sobre monto de operación.

DESCRIPCION: Bonos emitidos por bancos de desarrollo.

CARACTERISTICAS: - Rendimiento fijo e intereses c/3 mes.

-La tasa se revisa c/mes y se determina como el promedio que resulte mayor de CETES, PAGAFES o CEDES a 3 meses, más 3% a 4% adicional.

OBLIGACIONES SUBORDINADAS CONVERTIBLES (OBLIG. S. CONV.)

TIPO: Renta fija.

CLASIFICACION: Bursátiles.

EMISOR: Soc. Nacionales de Crédito.

PROPOÓSITO: Financ. Sosc. Nales. de Crédito.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variables.

PLAZO: 2 a 5 años.

GARANTIA: Garant. por banco emisor.

VALOR NOMINAL: Variable. e.

RIESGO: Casi nulo.

LIQUIDEZ: Baja.

COMISION: 0.25% sobre monto de operación.

DESCRIPCION: Obligaciones emitidas por las Soc. Nales. de Crédito al mismo tiempo que los Certificados de Aportación Patrimonial.

CARACTERISTICAS: - Convertibles a CAP'S.
- Subordinados por el grado de preferencia que la Ley les atribuye en caso de insolvencia del emisor.

CERTIFICADOS DE DEPOSITO. (CÉDES)

TIPO: Renta fija.

CLASIFICACION: No Bursátiles. ;

EMISOR: Soc. Nales. de Cred.

PROPOSITO: Financ. Empresas y Particulares.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Fijo (Tasa preestablecida).

PLAZO: De 60 a 360 días.

GARANTIA: Garant. por banco emisor.

VALOR NOMINAL: No tiene

RIESGO: Nulo.

LIQUIDEZ: Nula.

COMISION: No.

DESCRIPCION: Títulos de crédito nominativos en los cuales se consigna la obligación del emisor a devolver el importe al tenedor no antes del plazo consignado en el título. El depositante recibe a cambio un interés mensual.

CARACTERISTICAS: - Emitidos por las Sociedades Nacionales de Crédito.

- Tasas de interés fijada por la S.H.C.P. por medio de su agente exclusivo BANXICO por cada plazo, publicada por la Asociación Mexicana de Bancos.

CUENTAS MAESTRAS (CUEN. MAEST.)

TIPO: Renta fija.

CLASIFICACION: No bursátiles.

EMISOR: Soc. Nales. de Cred.

PROPOSITO: Financ. Empresas y particulares.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variable.

PLAZO: S/P.

GARANTIA: Garant. por banco.

VALOR NOMINAL: No tiene.

RIESGO: Nulo.

LIQUIDEZ: Alta.

COMISIÓN: Variable.

DESCRIPCION: Combinación de inversiones y servicios bancarios integrados.

CARACTERISTICAS: - Manejo vía cuentas de cheques, tarjeta de crédito.

- Inversiones en sociedades de inversión bancarias y otros instrumentos (Merc. Din.).

CENTARIO (CENTENARIO)

TIPO: Cobertura.

CLASIFICACION: No Bursátiles.

EMISOR: Gobierno Federal.
Colocador: BANXICO.

PROPOSITO: Inversión en Metal precioso.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variable según precio de oro y mercado.
PLAZO: S/P.

GARANTIA: Oro acuñado.

VALOR NOMINAL: Variable.

RIESGO: Nulo.
LIQUIDEZ: Variable.

COMISION: Variable.

DESCRIPCION: Oro amonedado.

CARACTERISTICAS: Su valor depende de:

- Cotización del oro en Nueva York.
- Tipo de cambio peso-dolar.

DIVISAS (DIVISAS)

TIPO: Cobertura.

CLASIFICACION: No bursátiles.

EMISOR: Bancos Centrales de Gobiernos Extranjeros.

PROPOSITO: Inversión en Moneda Extranjera.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variable según paridad cambiaria.

PLAZOS: S/P.

GARANTIA: Gob. Ext. Metales.

VALOR NOMINAL: Tipo de cambio.

RIESGO: Nulo.

LIQUIDEZ: Variable.

COMISION: No utilidad por cambio.

DESCRIPCION: Recursos disponibles en moneda extranjera y pagaderos en el extranjero.

CARACTERISTICAS: - Paridad cambiaria.

- Convertibilidad de la Divisa.

- Factores Macroeconómicos.

SOCIEDADES DE INVERSION COMUNES (FONDOS RV)

TIPO: Renta variable.

CLASIFICACION: Bursátiles.

EMISOR: Sociedades Anónimas especializadas en la Administración de inversiones.

PROPOSITO: Canalización de pequeños inversionistas.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variable.

PLAZO: S/P.

GARANTIA: No tienen.

VALOR NOMINAL: Variable según emisora.

RIESGO: Alto.

LIQUIDEZ: Alta.

COMISION: 1.7% total de compra venta.

DESCRIPCION: Sociedades Anónimas especializadas en la Admón. de inversiones, que reúnen los capitales de numerosos ahorradores y los invierten por cuenta y a beneficio de estos en un conjunto amplio y selecto de valores.

CARACTERISTICAS: - Mezcla de instrumentos de renta Variable.

atractiva.

- Seguridad y liquidez; rentabilidad

- Diversificación de riesgos.

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITALES (SINCAS)

TIPO: Renta variable.

CLASIFICACION: Bursátiles.

EMISOR: Sociedades Anónimas Especializadas en la Admón.
de Invers.

PROPOSITO: Promoción y Desarrollo de empresas.

DIRIGIDO A: P.F. y P.M. Nac. y Extr. Resid.

RENDIMIENTO: Variable.

PLAZO: Muy largo plazo.

GARANTIA: No tienen.

VALOR NOMINAL: Variable según emisora.

RIESGO: Alto.

LIQUIDEZ: Baja.

COMISION: 1.7% total de compra o venta.

DESCRIPCION: Sociedad de inversión concesionada para promover e invertir en empresas que requieren recursos de largo plazo cuya actividad está vinculada preferentemente a los objetivos y prioridades nacionales.

CARACTERISTICAS: - Entidad no lucrativa (min. 5 empresas promovidas).

- Los rendimientos dependen de la solidez de las empresas promovidas.

- Participación siempre menor al 10% de la SINCA.

FACTORAJE FINANCIERO

ORIGEN

El factoraje financiero surge a raíz de la necesidad que tienen las empresas de contratar a un agente (empresa de factor) para que se responsabilice de la solvencia de sus clientes. De esta forma existe una protección contra los posibles malos créditos y por consecuencia se adquiere la seguridad de hacer efectiva la cobranza.

GARANTIA

Las cuentas por cobrar representan una buena garantía debido a su liquidez y rotación en el transcurso del tiempo, dando como resultado su conversión en efectivo.

CONCEPTO

El factoraje de cuenta por cobrar comprende la venta en forma directa de las cuentas de referencia a un factor (empresa de factoraje), el factor es una institución financiera que compra las cuentas por cobrar a las empresas. Por norma general el factor acepta todos los riesgos de crédito relacionados con las cuentas que compra.

Formalmente las empresas factorizan las cuentas por cobrar para apoyar la continuidad de sus operaciones mediante el procedimiento de vender algunas o todas sus cuentas por cobrar a un factor. El contrato de factorización supone procedimientos de selección, notificación, escasez, reservas del factor, fechas de pago.

SERVICIOS QUE PRESTAN LAS INSTITUCIONES DE FACTORAJE

1) ANALISIS DE CREDITO

- 2) ADMINISTRACION DE CUENTAS POR COBRAR
- 3) MANEJO DE COBRANZA
- 4) FINANCIAMIENTO

BENEFICIOS DEL FACTORAJE

- 1) AMPLIACION DE LA BASE DE COMPRADORES
- 2) GARANTIA DE COBRO EN FECHA PREDETERMINADA.
- 3) ANTICIPOS INMEDIATOS CONTRA CTAS POR COB.
- 4) REDUCCION DE GASTOS DE OPERACION (COBRANZA)
- 5) ACTIVACION DEL CICLO PRODUCTIVO.
- 6) SIMPLIFICACION DEL MANEJO DE CUENTAS POR COBRAR
- 7) MEJORA DEL FLUJO DE EFECTIVO DE LA EMPRESA

DIAGRAMA DE FLUJO EN LAS OPERACIONES DE FACTORAJE

SOLICITUD DEL SERVICIO DE FACTORAJE

SOLICITUD DE INFORMACION DE CREDITO
RESOLUCION DE CREDITO Y COSTO DEL SERVICIO
FIRMA DEL CONTRATO
ENVIO DE FACTURAS AL FACTOR Y TRANSFERENCIA
DEL DERECHO DE CREDITO
TRANSFERENCIA DE FONDOS MENOS:

AFORO
COMISIONES
INTERESES

TITULO V
PLANEACION Y CONTROL FINANCIERO

ELEMENTOS PARA LA TOMA DE DECISIONES

IMPORTANCIA

La información contable-financiera dentro de la administración de una empresa debidamente analizada e interpretada, es la base de toda buena decisión. Para poder planear es necesario tener información suficiente y oportuna.

Para que exista un buen análisis e interpretación de estados financieros éstos deberán realizarse sobre bases firmes y planeadas; esto se logra con la ayuda de las normas o principios de contabilidad y con los instrumentos o técnicas de control

La importancia de analizar e interpretar los estados financieros en la actualidad es de suma relevancia, porque con su ayuda se puede planear y controlar mejor a una empresa, y se podría contestar a cualquiera de las siguientes interrogantes.

Cuál es la tendencia de la empresa a futuro?

Cuál es su punto de equilibrio?

Su productividad es aceptable?

Con la planeación y control financiero se pueden detectar errores o fallas en una empresa, las cuales si se corrigen a tiempo, servirán para estimar los resultados futuros de la empresa.

La planeación y el control financiero tienen a menudo por objeto la obtención de conclusiones acerca del futuro desarrollo de alguna actividad, sobre la base de su comportamiento pasado.

Siendo en ocasiones estas decisiones las más costosas por que en ellas se estudia el comportamiento que se ha tenido hasta la fecha y en ocasiones lo que se tuvo en el pasado, es un buen indicador del futuro. La planeación y control financiero se soportan sobre los siguientes factores:

- a) Empleo de las herramientas adecuadas
- b) Uso de datos confiables
- c) Un analista que maneja y molde los esquemas de pensamiento con buen criterio.

OBJETO.

El principal objeto de toda empresa, es el de obtener utilidades suficientes por medio de una adecuada administración, un análisis de los principales estados financieros deben de conducir a la obtención de información valiosa para el siguiente grupo de personas interesadas en la misma.

- 1) Directivos de alto nivel dentro de la organización de la empresa.
- 2) Accionistas o propietarios
- 3) Instituciones de crédito
- 4) Inversionistas
- 5) Auditores internos y externos
- 6) Proveedores y otros acreedores
- 7) Dependencias oficial

Para poder realizar un análisis de Estados Financieros, es necesario conocer la finalidad de los mismos, o mejor aún para que van a servir y a quienes van a servir. Sólo así se podrán desarrollar los planes de organización.

Es necesario conocer los objetivos que se persiguen con la planeación porque pueden existir diferentes finalidades. Una de las situaciones que se observan con mucha más precaución en el análisis es la rentabilidad y la solvencia de la empresa, en ocasiones para poder otorgar créditos.

Las instituciones de crédito fueron las primeras que comenzaron a otorgar créditos, siendo necesario para ello el conocer la situación financiera que tenía la empresa y a través de ello poder conceder los créditos solicitados.

Otro objetivo que es muy frecuente, es el conocer el progreso de los negocios mediante el estudio de su crecimiento y rendimiento.

El análisis e interpretación de la información financiera cuyo informe debe de ser claro, sencillo, veraz y oportuno. Para que a los interesados se les forme un juicio financiero sobre el pasado, presente y futuro de la compañía, con el fin de conocer la estructura, la situación financiera, resultados obtenidos de sus operaciones y la proyección que tiene al futuro.

ALGUNOS DE LOS FACTORES QUE AFECTAN LA TRAYECTORIA DE UNA DECISION, SE ENUMERAN A CONTINUACION:

FACTORES EXTERNOS NO CONTROLABLES

- La inflación
- La devaluación
- El costo del dinero
- La tecnología
- La competencia

Otro factor externo muy importante es el régimen tributario y legal en que se desenvuelve la empresa. Las dificultades que representan estos factores en la empresas, radican en que la entidad no los puede controlar no se tiene control sobre ninguno de los mismos.

Por esto es necesario que los directivos no sólo se concreten exclusivamente a resolver fallas o anomalías internas de la empresa, como la de una excesiva inversión en inventarios, de cuentas por cobrar o en activos fijos y mucho más factores internos de importancia relevante que se deben de vigilar, pero también deben tener cuidado con lo que pasa en el exterior de la empresa.

Los directivos deben tener los conocimientos y la intuición necesaria para poder prevenir, y en su caso, evitar que estas circunstancias afecten gravemente a la empresa.

El directivo de finanzas es el responsable de la identificación de los problemas financieros, analizando los cursos alternativos de acción para el negocio y, en algunos casos, tomando la decisión final sobre la clase de acción que deberá seguirse. Cuando intuya alguno de los problemas antes mencionados deberá presentar algún informe a la Dirección dando en el mismo sugerencia y acciones a seguir.

INFLACION

Los efectos de la inflación producen desajustes en toda la economía, los cuales impiden que se aprecie realmente la situación financiera de la empresa, afectando, principalmente, los estados financieros que son los elementos de información básicos para la medición de la situación económica de la empresa.

La inflación es, en el caso de México, su peor enemigo, ya que afecta enormemente a la economía del país y más aún cuando presenta tendencias al alza y características de permanencia, produciendo, entre otros, los siguientes efectos:

- de
- a) Disminución del horizonte para planear proyectos inversión.
 - b) Disminución de la productividad.
 - c) Desequilibrios importantes entre la oferta y la demanda.
 - d) Falta de motivación para la inversión, que es generadora de empleo y riqueza.
 - e) Pérdida de confianza en la moneda del país.
 - f) Salida del ahorro interno hacia el extranjero.

La inflación provoca también limitaciones en el desarrollo industrial, por la aparición de distorsiones en la asignación de los recursos de la economía, los cuales se alojaran en aquellas actividades de producción fácil y lucrativa y no necesariamente en los sectores y renglones que requiere la economía. Los insumos básicos necesarios para el desarrollo industrial en épocas de inflación escasean, natural o artificialmente, lo que explica su acelerado encarecimiento.

Por otra parte, la inflación provoca restricciones y efectos negativos sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Debido a la experiencia inflacionaria internacional y a la que estamos viviendo actualmente, existe una desconfianza en los activos monetarios y, en contrapartida, la demanda de capitales para las inversiones necesarias para ampliar la capacidad productiva, ha creado una crisis en los mercados financieros, debido a la escasez de recursos particularmente a corto plazo y provocando una elevación exagerada de las tasas de interés.

Los indicadores económicos que sirven para saber el índice de inflación son los siguientes:

- 1) Indicadores financieros y fiscales.
- 2) Indicadores de la actividad industrial.
- 3) Indicadores de precios.
- 4) Indicadores del sector externo.

1) Indicadores financieros y fiscales. Contiene cuadros, entre los cuales pueden citarse los activos financieros del público en el sistema bancario, los recursos tanto de la banca comercial como de la banca de desarrollo, el financiamiento otorgado por el sistema bancario es un desglose por institución, moneda, sector y destino, el crédito recibido por los prestatarios según su actividad principal, las tasas de interés de depósitos tanto a plazo fijo como los activos de la banca comercial y los ingresos, gastos y déficit financiero del sector público federal.

2) Indicadores de la actividad insutrial. En este apartado se presentan mensualmente diversas estadísticas de la evolución de la planta del país. Por ejemplo "El valor del producto interno bruto de las actividades industriales por trimestre", igualmente se incluyen indicadores oportunos sobre la ocupación de la industria manufacturera, tanto en personal como en horas hombre.

Todo lo anterior se complementa con cifras relativas a una encuesta que se realiza con base en la opinión de los empresarios, lo que permite obtener un panorama sobre la producción de la industria nacional.

3) Índice de precios. Como es del conocimiento general, en una situación como la que actualmente experimenta el país, los índices de precios revisten especial significado.

4) Indicadores del sector externo. Del sector externo se derivan efectos importantes para la evolución de nuestra economía, en este apartado aparecen datos trimestrales sobre el comportamiento de la balanza de pagos, incluyendo además los principales indicadores del comercio exterior, estadísticas sobre turismo, sobre transacciones fronterizas y servicios por transformación así como los tipos de cambio de peso por dólar.

POSIBILIDADES DE SOLUCION

La inflación no se puede aceptar como una forma de vida, por lo que hay que combatirla permanentemente, realizando los cambios estructurales necesarios. Esto se puede lograr llevando a cabo las siguientes acciones básicas:

1) Es necesario una adecuada decisión directiva que elimine toda posibilidad de indexación ya que su costo a mediano plazo es muy alto.

2) Proporcionar que todos los recursos y esfuerzos se canalicen a la producción de riqueza y no a la especulación.

3) Abrir la economía al mercado internacional para los productos y servicios que se produzcan en el país y bajo un plan y programa no sujeto a modificaciones a mediano y largo plazo.

5) Eliminar el "Paternalismo del gobierno".

6) Eliminar los controles de precios y de cambios.

Para corregir la inflación sin perjudicar el desarrollo, deben conjugarse adecuadamente la acción del gobierno con el sector privado y la de los particulares. Del primero depende en lo esencial la formulación e instrumentación de políticas, basadas en una adecuada planeación a corto, mediano y largo plazo, tomando en consideración los puntos de vista de los diferentes sectores.

e) Su política de utilidades.

f) Su planeación a corto y a largo plazo.

g) Su posible descapitalización.

COSTO DEL DINERO

Actualmente, el costo del dinero es muy elevado, tanto en la obtención como en el otorgamiento de créditos. En el caso de su obtención el costo será el interés que cobre el banco por la cantidad prestada.

Para la empresa, el costo del dinero representa lo que pierde el dinero en inventarios o clientes en lugar de tenerlos en una

institución bancaria o en inversiones que le estuvieran produciendo un interés o rendimiento.

Por lo anterior, la empresa debe tener especial cuidado en las decisiones que tome respecto al otorgamiento y la obtención de créditos.

Si la empresa necesita un préstamo, debe procurar que este sea en las mejores condiciones posibles, con el menor interés, para ello debe evaluar la forma en que le conviene obtener dicho crédito, si de una institución bancaria o de alguna institución privada o de particulares.

En cuanto al dinero que financia la empresa, como en el caso de los clientes existe la posibilidad de factorizar las cuentas.

COMPETENCIA

No es suficiente que sea la mejor empresa, la que produzca los mejores artículos al mejor precio y con el mejor servicio; todo esto deben de saberlo los clientes actuales y potenciales, para lo cual la empresa debe contar también con un departamento de mercadotecnia o el asesoramiento de una agencia de publicidad, que serán los encargados de promocionar el producto por los medios adecuados, también se deberán hacer los estudios de mercado necesarios para determinar las razones por las que no se está vendiendo el producto y se den soluciones.

A las soluciones antes mencionadas se debe de tomar en cuenta los costos y riesgos que cada una de ellas implican para no afectar la posición financiera de la empresa, ya que de nada sirve

incrementar las ventas si los esfuerzos que se hacen son tan costosos que no permiten obtener una utilidad razonable.

TECNOLOGIA

En toda empresa, la tecnología juega un papel muy importante, ya que de ella depende la producción de bienes y servicios y mientras más avanzada sea, mejores bienes y servicios podrán producirse a un más bajo costo y como consecuencia reeditará en mayores utilidades.

El contar con la mejor y más avanzada tecnología puede reportar las siguientes ventajas:

- a) Mayor productividad
- b) Menor costo de producción
- c) Reducción de personal
- d) Aumento en la calidad de los bienes y servicios

Estas son algunas ventajas de contar con el mejor equipo, pero se debe tomar en cuenta que este por lo regular proviene del extranjero y resulta excesivamente caro, además de que no es sólo el equipo, también se debe contratar personal especializado que explique el manejo adecuado del mencionado equipo.

Se deben analizar cuidadosamente los proyectos de inversión, debido a que los avances en la tecnología, que son cada día más rápidos, pueden volver obsoleto un equipo recién comprado, por lo que a veces resulta más conveniente su renta.

PLANEACION Y CONTROL FINANCIERO

PLANEACION

La planeación financiera es un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos, que forman una técnica de análisis para establecer en una empresa pronósticos, metas y objetivos financieros, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlos.

En otras palabras, la planeación financiera es un procedimiento que sirva para decidir los cursos de acción en futuro, dividiéndose en tres etapas:

- 1) Planear lo que se quiere hacer
- 2) Llevar a cabo lo planeado
- 3) Verificar la eficiencia de cómo se hizo

La planeación y control financiero, son el eje de la función financiera. Estas dos importantes acciones comprenden la programación anticipada de todos los planes de administración financiera y la integración, coordinación y análisis de los planes de operación de las funciones de dirección.

Cuando se requiere planear se tienen que fijar los objetivos y los cursos de acción que han de tomarse, seleccionando y evaluando cuál será la mejor opción para el logro de los objetivos que se fijaron, bajo que lineamientos de la empresa, con qué procedimientos y bajo que programas se desarrollarán. Bajo esta forma la planeación financiera es la primera etapa del sistema presupuestario.

Para que se ejecute lo planeado se requiere organización, ejecución y dirección. La organización es una parte elemental en el

progreso administrativo que conceptualiza, identifica y lista las actividades que se requieren para conseguir los objetivos fijados, clasificándolos en unidades específicas de dirección y control, a las que se les deben precisar su nivel de autoridad y responsabilidad.

Por otro lado a la ejecución le corresponde: reclutar, seleccionar, adiestrar, promover; así como también cuantificar con que elementos contará cada empleado para el buen desempeño de sus actividades.

La dirección por su parte, determina, dirige y guía a las personas para la consecución de los objetivos predispuestos.

FASES DE LA PLANEACION

- 1) Estimar los recursos que se necesitarán para llevar a cabo lo planeado.
- 2) Definición de recursos, ya sean generados por la propia empresa u obtenidos de fuentes externas.
- 3) Analizar que medios de financiamiento son los más adecuados.
- 4) Establecer el mejor método para la aplicación de los recursos generados, ya sean propios o adquiridos en forma externa.

OBJETIVOS DE PLANEACION

- 1) Fijar una meta económica.
- 2) Establecer metas en cada una de las áreas, para que en forma conjunta se realice el objeto de la empresa.
- 3) Evaluar los resultados, para buscar un sólo camino hacia una meta común.

DIAGRAMA DE FLUJO EN EL PROCESO DE PLANIFICACION

MOTIVAR A LA GENTE
HACIA LA CONSECUION
DE UN OBJETIVO COMUN

DEFINICION DE METAS

DETERMINAR EL GRADO DE
COMPETITIVIDAD DE LA EMPRESA

IDENTIFICACION DEL
MEDIO EN EL QUE LA
EMPRESA OPERA

ESTIMAR LO QUE NECESITA LA
EMPRESA PARA LA CONSECUION
DE LAS METAS

DISEÑAR LAS ESTRATEGIAS PARA

LOGRAR ALCANZAR LAS METAS

INSTRUMENTAR UN SISTEMA DE COMUNICACION QUE CUMPLA CON LO SIGUIENTE:

- FLUJO DE INFORMACION CONSTANTE
- RETOME LAS INSTRUCCIONES DERIVADAS DE LOS RESULTADOS
- AJUSTAR LOS CANALES DE RETROALIMENTACION

**PRONOSTICAR Y PROVEER ACCIONES CORRECTIVAS
PERA EVITAR DEFICIENCIAS**

ACTIVIDADES DE LA PLANEACION

- 1) DETERMINA PRONOSTICOS
- 2) FIJA OBJETIVOS
- 3) PROGRAMA LAS ACTIVIDADES
- 4) DETERMINA UN TIEMPO PARA LA FIJACION DE PROGRAMAS
- 5) ELABORA PRESUPUESTOS
- 6) IMPLANTA PROCEDIMIENTOS
- 7) FIJA POLITICAS

LOS PRESUPUESTOS

Los presupuestos son estimaciones basadas en las alternativas económicas de un pronóstico.

Los presupuestos son un instrumento al servicio de la administración habilitan para planear, coordinar y controlar los eventos operativos que se llevan a cabo en el transcurso del tiempo.

Los presupuestos se clasifican atendiendo a diversos aspectos:

- a) En relación al tiempo, en corto y a largo plazo.
- b) Por su comportamiento; en fijos y flexibles.
 - Presentan una cifra al inicio del ejercicio;
 - Muestra situaciones cambiantes a las cifras por la situación económica imperante (presupuestos flexibles).
- c) Por áreas operativas.
 - De operación de resultados. Los presupuestos de operación presentan las cifras que se manifiestan directamente en los resultados de la empresa.
 - Pronóstico de resultados.
 - Presupuestos funcionales de ventas, producción, gastos, etc.
 - Presupuestos departamentales de centros de costos.
 - Financieros.- Estos señalan las cifras que se relacionan directamente con las finanzas de la empresa.
 - Balance pronosticado. (Estado proforma).

- Presupuesto de caja (Flujo de efectivo).
- Otros, compras, inversiones, etc.

El punto de partida del evento presupuestario es el presupuesto de ventas, basado en el pronóstico de referencia, el cual señala lo que se espera, vender en el ciclo que se está planeando, se infiere que dé él dependen los demás presupuestos.

En el sector público el evento presupuestario se inicia con el presupuesto de gastos (gasto corriente, gasto de capital y gasto financiero), conocido también como presupuesto de egresos de la federación. Este instrumento es formulado por las dependencias y entidades del estado el cual previamente ajustado a las posibilidades del gobierno federal, se envía al Congreso de la Unión para su autorización. El presupuesto de egresos le sirve al ejecutivo para formular su presupuesto de ingresos, que comprende generalmente: impuestos, derechos, productos, aprovechamientos y endeudamientos.

Clasificación de los Presupuestos

Comentada con anterioridad la importancia del control presupuestario, se estima conveniente señalar la necesidad que existe de dividir en áreas operativas la empresa, suponiendo enunciativamente que éstas podrían ser:

Producción
Comercialización
Finanzas
Administración

Sin embargo, deberá implantarse un presupuesto integral.

Esta clasificación se ha considerado importante señalar por su relación con la administración por áreas de responsabilidad, en la que se contemplan los distintos tipos de presupuestos que deben prepararse para formar un sistema integral.

- 1.- Pronóstico de resultados
- 2.- Presupuestos Funcionales:
ventas, producción, etc.
- 1.- De operación 3.- Presupuestos Departamentales.

**Presupuestos
por
áreas**

- 1.- Balance Pronosticado
- 2.- Financieros 2.- Presupuesto de caja
- 3.- Pto. de compras, inversiones,
etc.

Pronóstico de ventas

El pronóstico de ventas tiene su basamento en un estudio de mercado, que lleva a cabo la dirección de comercialización, considerando además la experiencia que la misma atenga sobre éste evento de vital importancia para la empresa; éste instrumento revela lo que debe venderse en un mercado de libre competencia.

Pronóstico de producción

Revela lo que deberá producirse para satisfacer los requerimientos de ventas y servicios, atendiendo a la política de inventarios. Esta cédula debe señalar: que, cuánto y cuándo debe producirse.

Presupuesto de consumo de materia prima.

Su preparación se basa en el pronóstico de producción, de acuerdo, con especificaciones técnicas; esta cédula deberá mostrar el consumo de materias primas directas e indirectas del período presupuestado, así como los probables desperdicios.

Presupuesto de compras.

Se formula con fundamentos en el presupuesto de consumo de materiales, teniendo en cuenta las políticas de inventarios, indicando los materiales que deberán adquirirse en el ciclo presupuestario.

Presupuesto de Mano de Obra.

Consigna la estimación del trabajo directo e indirecto que se emplearán en la función planeada de satisfactores y servicios, apoyándose en el pronóstico de producción. Esta cédula considerará todo el personal, el sistema de sueldos, prestaciones, etc.

Presupuestos de Gastos de Producción.

La cédula de referencia presenta la estimación de este elemento del costo que será necesario erogar y causar en la obtención de la producción presupuestada.

Estado de Costo de Producción Presupuestado.

Esta cédula presupuestaria comprende a los gastos de Admón., gastos de venta y gastos financieros, en los que incurrirá la empresa al llevar a cabo las operaciones.

Una vez preparados los presupuestos de operación, se procederá a la formulación de los Presupuestos Financieros, recordando que algunos necesariamente dependerán de aquellos.

Presupuesto de Inversiones.

Se hace este instrumento basándose en las cifras de los presupuestos de operación y en atención a las políticas de la empresa en cuanto a inversiones capitalizables.

Presupuesto de Caja.

Muestra el movimiento de entradas y salidas de numerario, que se espera durante un ciclo presupuestario, y permiten además adecuar los las finanzas en el tiempo.

Balance General Presupuestado.

Presenta la posición financiera que deberá tener la empresa al término del ejercicio presupuestario.

La planeación del presupuesto debe dirigirse por un administrador, o contador público que en función de Director asuma la

responsabilidad del evento de referencia, siendo entre otras sus funciones las siguientes:

- 1) Preparar los instructivos del presupuesto.
- 2) Dirigir[a los presupuestos generales de operación y los presupuestos financieros.
- 3) Proporcionará información a los ejecutivos de diversos niveles, sobre las operaciones que realizará durante el ejercicio la empresa, así como las que realizará con antelación.

4) Eectuará las comparaciones del presupuesto integral, con los resultados que se hubieren obtenido. (control-función).

5) Analizará las desviaciones y precisará las causas que las motivaron. (función evaluación).

6) Participará en la evaluación de las explicaciones sobre las variaciones. (importante), causas y cursos de acción correctiva, que indiquen los responsables del área, juzgará técnicamente las medidas de corrección propuestas que los apoyará en las circunstancias.

7) Informará previa revisión del sistema presupuestario sobre las modificaciones que estimen conveniente.

8) Establecerá los indicadores que muestren los avances físicos y financieros de las acciones operativas, detrmnando las desviaciones que permitirán la toma de decisiones.

A continuación se presenta el siguiente diagrama que muestra el flujo de la planeación presupuestaria.

CONTROL

Todas las empresas tienen la necesidad constante de vigilar que se cumplan cada una de las metas trazadas, evaluar la situación financiera e inspeccionar las actividades en fases intermedias o ya terminadas.

El control verifica la eficiencia de cómo se hicieron las cosas, qué actividades se están realizando de acuerdo con los planes trazados. Para ejercer un buen control, se requiere evaluar los resultados comparándolos con patrones o modelos establecidos, de manera tal, que se tomen decisiones correctivas cuando surja cualquier variación con el fin de reducir las desviaciones entre lo que se intenta obtener y lo que se está obteniendo.

Todo sistema de control tiene como tarea la revisión, supervisión y control de los elementos presupuestados, con el objeto de que las operaciones no sean realizadas sin un plan ya trazado. En la actividad de control se deben de marcar las variables y las posibles desviaciones en las partidas presupuestadas, todo esto con el fin de poder decidir de una forma certera en caso de que existiera una desviación grande.

El control de un presupuesto busca la meta de servir a la administración de la empresa, para respaldar los pronósticos elaborados con anterioridad y tiene una posible explicación de lo que ha ocurrido, y en que renglones se está fallando.

En resumen, el control presupuestal es una técnica de la administración financiera que analiza las variables presupuestadas con los eventos ya ocurridos.

TITULO VI

REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA

REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA

ANTECEDENTES

El fenómeno inflacionario es el principal causante de las limitaciones de la información financiera en lo que se refiere al valor real de una empresa, de ahí que la comisión de principios de contabilidad del IMCP en el boletín B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera", pretendiera no dar una solución inmediata al problema de los efectos inflacionarios en estados financieros, sino en cambio trataba de enfocar el problema a la búsqueda de un procedimiento que permitiera reflejar en estados financieros una información real afectada por la inflación.

Posteriormente en el boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera", se trató de homogenizar los criterios de aplicación del mencionado boletín.

Cronología General

1973 Boletín B-5 "Reglas para el registro de las operaciones en moneda extranjera".

1975 Instituto mexicano de contadores públicos "propuesta para actualizar por medio de índices".

1978 Instituto mexicano de ejecutivos en finanzas "Propuesta para reexpresar la información financiera por medio de costos específicos".

1979 Instituto mexicano de contadores públicos "Boletín B-7, revelación de la inflación en la información financiera", opcional en aplicación.

1979 Ley del impuesto sobre la renta "Deducción adicional".

1983 Instituto mexicano de contadores públicos "Boletín B-10 "Reconocimiento de la inflación en la información financiera, obligatoriedad en la aplicación en la contabilidad de los efectos inflacionarios".

1985 Instituto mexicano de contadores públicos "Primer documento de adecuaciones al Boletín B-10".

1987 Instituto mexicano de contadores públicos "Segundo documento de adecuaciones al Boletín B-10".

1987 Ley del impuesto sobre la renta "Sistema de doble tributación, Título II y título VII.

Causas de la Reexpresión

Efecto

Inflación
Aumento generalizado de los precios de los bienes y servicios sin atender a la oferta y demanda de los mismos.

Mantenimiento al poder adquisitivo del dinero.

Obsolencia
Incremento o decremento del valor del valor de un bien en función de su conservación.

Déficit o superávit por la tenencia de activos cuyo valor se actualiza con el tiempo.

Adquisición de bienes mediante pasivos que pierden su poder adquisitivo.

Ganancia por inflación.

CLASIFICACION DE RUBROS

RUBROS	HISTORICOS	REEXPRESADOS	FISCALES
ACTIVO	-CIRCULANTE -PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO. -DIFERIDO	-MONETARIOS -NO MONETARIOS	-ACTIVOS FINANCIEROS -INVERSIONES
PASIVOS	-A CORTO PLAZO -A LARGO PLAZO-NO MONETARIOS -DIFERIDO	-MONETARIOS	-PASIVOS PROMEDIO

Los activos en cifras históricas, se clasifican en función de su disponibilidad.

Los pasivos en cifras históricas, se clasifican en función a su exigibilidad.

Los activos y pasivos reexpresados, se clasifican en función a la capacidad que tiene el poder adquisitivo del dinero.

CLASIFICACION DE PARTIDAS

Monetarias

Son los derechos y obligaciones que con el transcurso del tiempo no se altera su valor nominal.

Ejemplo:

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

No monetarios

Son aquellos bienes que con el transcurso del tiempo su valor intrínseco se modifica por los efectos de la inflación.

Ejemplo:

- Inventarios
- Gastos anticipados
- Inversiones en acciones
- Inmuebles, maquinaria y equipo "con su depreciación".
- Intangibles (patentes y marcas, incluyendo su

amortización).
Capital contable

OTROS CONCEPTOS FUNDAMENTALES

REPOMO: Resultado por posición monetaria, es el resultado de la diferencia de la suma de los activos monetarios para con la suma de los pasivos monetarios, en otras palabras, es la comparación de las partidas monetarias del balance.

Cuando se trata de reexpresar por vez primera se deben calcular dos repomos, de la siguiente manera:

a) El primer repomo se calcula desde que inicia la empresa hasta el ejercicio en que se reexpresa.

b) El segundo repomo o repomo del ejercicio, se calcula por el ejercicio en el cual se reexpresan los valores.

Es conveniente separar ambos repomos con el fin de evitar confusiones.

CUADRO RESUMEN

POSICION MONETARIA	PARTIDAS MONETARIAS	RESULTADO MONETARIO
ACTIVA	ACTIVOS > PASIVOS	PERDIDA
PASIVA	ACTIVOS < PASIVOS	GANANCIA
NIVELADA	ACTIVOS = PASIVOS	- O -

DESARROLLO

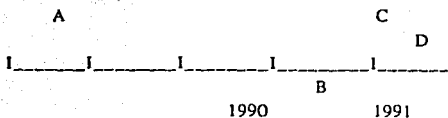
SALDO INICIAL ACTIVOS MONETARIOS - MENSUAL	SALDO INICIAL PASIVOS MONETARIOS	INDICE X QUE CORRESPONDA
--	-------------------------------------	--------------------------------

EL RESULTADO ES EL
REPOMO MENSUAL

Una vez que se tienen todos los repomos en forma mensual, se suman y el resultado es el repomo del ejercicio.

NOTA: El repomo del ejercicio se tiene que comparar contra el saldo de la cuenta de corrección por reexpresión y la mencionada comparación debe aproximar ambos resultados

EXPLICACION GRAFICA



A= Primera Reexpresión

B= Repomo Patrimonial (se refleja en el capital social)

C= Segunda Reexpresión

D= Repomo operacional (se va contra el resultado del ejercicio)

RETANM: Resultado por tenencia de activos no monetarios, este procedimiento sólo se aplica en el método de costos específicos.

El Retanm, resulta de la diferencia del valor de reposición de los activos no monetarios con respecto al determinado con índices de inflación. Si el valor es superior al que se obtiene al aplicar índices. Se habrá obtenido un superávit si es inferior se obtendrá un déficit.

Costo integral de financiamiento: Es la suma de los gastos y/o productos financieros, las fluctuaciones cambiarias y el resultado posición monetaria del ejercicio

- + - Intereses pagados y/o ganados
- + - Fluctuaciones cambiarias
- + Repomo del ejercicio

= Costo integral de financiamiento

Pasivos en moneda extranjera: Si hay deudas en moneda extranjera se actualizarán al tipo de cambio más alto de las siguientes dos opciones:

1) Paridad de mercado

2) Paridad técnica.- Equilibrio que existe entre dos monedas con respecto al precio de un bien.

Cálculo de la paridad técnica.

IN P C MES MEXICO X TIPO DE CAMBIO
IN P C MES EUA

Nota: Es probable que en el cuarto documento de adecuaciones al boletín B-10 se elimine esta alternativa.

METODOS DE REEXPRESION

METODO DE INDICES:

Características:

1) Elección de índices

- I N P C

- I N P C por rama de industria

- Índice propio

2) Determinación de factores de ajuste

Índice de la fecha
de reexpresión

$$\frac{\text{Índice de la fecha en que se originó la partida o de la última actualización.}}{\text{Índice de la fecha en que se originó la partida o de la última actualización.}} = \text{Factor de ajuste}$$

Índice de la fecha en que
se originó la partida o de
la última actualización.

3) La actualización se hará a pesos de cierre del ejercicio.

4) Clasificación de conceptos en:

Partidas Monetarias

Partidas no monetarias

Resultado por
Posición monetaria

Actualización de cada uno
de los conceptos a la fecha
de la reexpresión.

5) Ventajas

- Fácil aplicación
- Sin costo
- Se puede sistematizar
- Es más sencilla de auditar
- Método usado por el fisco.

6) Desventajas

- Poca credibilidad en el empleo de índices (INPC), es bueno?
- No refleja el valor real de los activos no monetarios.
- Se pierde objetividad

Métodos de costos específicos

Características:

- Determinar el valor:
Actual;
De realización;
De uso;
De reproducción;
De reemplazo;
De reposición
De demanda o
Actual

2) Clasificación de las partidas

Monetarias

No monetarias

Resultado por
Posición monetaria

Actualización a pesos a la
Fecha de reexpresión

3) Determinación del resultado por tenencia de activos no monetarios (RFETANM) (DIFERENCIA ENTRE EL METODO DE INDICES Y COSTOS ESPECIFICOS).

Valores históricos	1000
Valores reexpresados con indices	2500
Valores reexpresados con costos específicos	6000
RETANM	6500

4) Ventajas:

- Se puede utilizar independientemente de los niveles de inflación.
- Los valores se apegan más a la realidad.
- Permite evaluar objetivamente a la administración.

5) Desventajas:

- Dificultad para conocer el valor actual (lo tiene que dar un perito)
- No tiene efectos fiscales
- Representa un costo adicional

Reglas de aplicación general

- No mezclar métodos (sólo en los casos permitidos)
- No mezclar métodos en un mismo rubro
- Se deben actualizar las partidas donde el efecto de la inflación sea significativa.
- Cualquier actualización que no provenga de B-10 deberá cancelarse.

REEXPRESION DE INVENTARIOS

1) Clasificación de conceptos y medición de su rotación.

Inventarios	Materia prima	Rotación	Alta
	Producción en proceso		Media
	Producción terminada		Baja

2) Verificar método de valuación de inventario.

- P.E.P.S. = Primeras entadas primeras salidas.

- U.E.P.S. = Ultimas entradas primeras salidas.

- PROMEDIO

- S.E.P.S. = Siguiete entrada primera salida.

3) Valuación de inventarios obsoletos a valor de realización.

4) Actualización del rubro

a) Método de índices, la actualización se hará con índices al cierre del periodo.

b) Método de costos específicos, se hará al valor de reposición.

5) Registro contable.

_____A_____

Cuentas complementarias de inventarios

Esta cuenta como su nombre lo indica es una cuenta complementaria para el registro de la actualización del rubro.

Corrección por reexpresión

Es una cuenta de limpieza, su saldo nos muestra el repomo, y su saldo se transfiere a la cuenta de repomo del ejercicio.

6) La presentación en balance y en resultados será a pesos de cierre, agregando una nota aclaratoria indicando que de pesos históricos se llegó a pesos reexpresados.

7) Registro contable del costo de ventas

Actualización costo de ventas

Corrección por reexpresión

Reexpresión de activos fijos

1) Actualización de mobiliario, planta y equipo, así como la depreciación acumulada y a la vez la del ejercicio.

2) Definición de método.

a) Método de índices.- Se actualizará el rubro al cierre del periodo.

- Determinación del índice de actualización.

Índice del cierre de ejercicio

_____ = Factor de actualización

Índice de la fecha de compra
o de la última reexpresión

b) Método de costos específicos.- Se actualiza el rubro por medio de un avalúo, ya sea por un perito independiente o por la propia empresa, siempre y cuando se tenga un soporte técnico.

4) Registro contable.- Se debe agregar una nota de cómo se llegó de pesos a reexpresados.

_____ A _____

Cuenta complementaria de activos fijos
Corrección por reexpresión

Registro de la actualización de
los activos fijos

Reexpresión del capital contable

Este rubro sólo se actualizará con índices.

1) Desglosar por conceptos al capital contable:

- Capital social
- Resultados acumulados
- Resultados del ejercicio
- Reserva legal

2) Integrar cada concepto, como sigue:

- a) Capital social
 - Fecha de la aportación.
 - Monto de la aportación o capitalización

b) Resultados acumulados

- Fecha y monto del resultado c/incluyendo dividendos pagados

c) Resultado del ejercicio

- A pesos de cierre del período

d) Reserva legal

- Fecha y monto de la aplicación

e) Primas por colocación de acciones

- Fecha y monto de su determinación

f) Retenim

- Fecha y monto de su determinación

g) Repomo

- Fecha y monto de su determinación

TITULO VII
DESARROLLO PRACTICO
METODOS DE REEXPRESION

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 Y 1985.
(MILES DE PESOS)

1985	ACTIVO CIRCULANTE	1986
37,102	CAJA Y BANCOS	31,115
13,700	ACCIONES BONOS Y VALORES	18,372
246,479	CLIENTES	345,003
5,306	DEUDORES DIVERSOS	8,684
121,952	ANTICIPOS A PROVEEDORES	92,122
163,193	INVENTARIOS	350,657
587,732		845,953
	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	
12,931	INMUEBLES	55,969
35,119	MAQUINARIA Y EQUIPO	45,634
27,789	EQUIPO DE TRANSPORTE	29,356
4,522	MUEBLES Y ENSERES	6,780
537,201	REVALUACION DE ACTIVOS	871,171
617,562		1,008,910
26,529	DEPRECIACION ACUMULADA	30,915
171,870	DEPREC ACUM POR REVALUACION	282,350
419,163		686,645
1,006,895	SUMA EL ACTIVO	1,532,598
	PASIVO	
	A CORTO PLAZO	
109,081	IMPUESTOS POR PAGAR	7,588
186,055	CUENTAS POR PAGAR	521,310
5,310	ANTICIPOS DE CLIENTES	26,107
14,091	DOCUMENTOS POR PAGAR	33,000
314,537		588,005
	CAPITAL CONTABLE	
259,600	CAPITAL SOCIAL	259,600
8,030	RESERVA LEGAL	16,252
7,142	UTILIDADES ACUMULADAS	255,860
192,660	UTILIDAD DEL EJERCICIO	28,744
160,646	SUPERAVIT POR REVALUACION	384,137
692,358		944,593
1,006,895	SUMAN PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,532,598

GRUPO , XYZ , S.A DE C.V.		
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 Y 1985.		
(MILES DE PESOS)		
1985		1986
1,382,137	VENTAS NETAS	1,768,081
893,654	COSTO DE VENTAS	1,335,035
488,438	UTILIDAD BRUTA	433,046
92,693	GASTOS DE OPERACION	153,266
54,000	GASTOS DE VENTA	112,964
30,338	GASTOS DE ADMINISTRACION	135,308
	GASTOS FINANCIEROS	
177,031		401,538
311,408	UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	31,507
118,748	I.S.R. Y P.T.U.	2,763
192,659	UTILIDAD DEL EJERCICIO	28,744

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.		
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 Y 1985 .		
1985		1986
96,173	INVENTARIO INICIAL DE MATERIAS PRIMAS	91,299
715,109	COMPRAS DE MATERIA PRIMA	1,192,805
811,282	MATERIA PRIMA DISPONIBLE	1,284,104
-91,299	INVENTARIO FINAL DE MATERIAS PRIMAS	-256,402
719,983	MATERIA PRIMA CONSUMIDA	1,027,702
132,587	MANO DE OBRA	120,569
852,570	COSTO PRIMO	1,148,271
90,051	GASTOS DE FABRICACION	209,877
942,621	COSTO DEL PERIODO	1,358,148
2,651	INVENTARIO INICIAL DE PRODUCC. PROCESO	9,900
-9,900	INVENTARIO FINAL DE PRODUCC. EN PROC.	-915
935,372	COSTO DE PRODUCCION	1,367,133
19,565	INVENTARIO INICIAL DE PRODUCC.TERM.	61,242
-61,243	INVENTARIO FINAL DE PRODUCC.TERM.	-93,340
893,694	COSTO DE VENTAS	1,335,035

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
INFORMACION COMPLEMENTARIA PARA LA
REEXPRESSION DE ESTADOS FINANCIEROS CON
CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 Y 1985.

A. INVENTARIOS
METODO DE VALUACION "PROMEDIO".

	IMPORTE		ROTACION	
	1986	1985	1986	1985
MATERIA PRIMA	256,401	91,299	6	6
PRODUCCION EN PROCESO	915	9,900	12	10
PRODUCCION TERMINADA	93,341	61,243	4	6
MATERIA PRIMA EN TRANSITO	0	751		12
	350,657	163,193		

B. EL AVALUO DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS FUE EL SIGUIENTE:

	1986	1985
MATERIA PRIMA	308,781	102,256
PRODUCCION EN PROCESO	1,008	10,758
PRODUCCION TERMINADA	114,209	696,692
MATERIA PRIMA EN TRANSITO	0	797
	423,997	183,503

C. INMUEBLES:

	1986	1985

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.		
INFORMACION COMPLEMENTARIA PARA LA		
REEXPRESSION DE ESTADOS FINANCIEROS CON		
CIFRAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986 Y 1985.		
TERRENO	25,444	22,257
EDIFICIO	385,238	76,889
MAQUINARIA Y EQUIPO	334,037	269,711
EQUIPO DE TRANSPORTE	214,884	213,422
MUEBLES Y ENSERES	49,632	34,731
	1,009,235	617,010
D. DEPRECIACION ACUMULADA DE :		
	1986	1985
EDIFICIO	68,508	7,962
MAQUINARIA Y EQUIPO	142,386	104,440
EQUIPO DE TRANSPORTE	119,783	93,742
MUEBLES Y ENSERES	17,735	11,477
	660,822	399,390
E. DEPRECIACION DEL EJERCICIO (PROMEDIO) :		
EDIFICIO	11,553	
MAQUINARIA Y EQUIPO	27,168	
EQUIPO DE TRANSPORTE	38,547	
MUEBLES Y ENSERES	3,375	
	80,643	

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.
 TABLA DE I.N.P.C. PARA LA DETERMINACION DE FACTORES MENSUALES.
 METODO DE INDICES
 1978 = 100

AÑO MES	INDICE		FACTOR DE AJUSTE	FACTOR ACUMULADO
	ACUMULADO	DEL MES		
1988				
DICIEMBRE	4108.2	7.69	1	1
NOVIEMBRE	3807.6	6.76	1.0789	2.0789
OCTUBRE	3566.5134	5.72	1.1519	3.2308
SEPTIEMBRE	3373.6715	6	1.2177	4.4485
AGOSTO	3182.7396	7.97	1.2908	5.7393
JULIO	2947.7223	4.99	1.3937	7.133
JUNIO	2807.6325	6.42	1.4632	8.5962
MAYO	2638.2849	5.56	1.5571	10.1533
ABRIL	2499.3892	5.22	1.6437	11.797
MARZO	2375.3772	4.65	1.7295	13.5265
FEBRERO	2269.8738	4.45	1.8099	15.3364
ENERO	2173.2525	8.84	1.8903	17.2267
	35750.252		17.2267	
NOTA:				
FACTOR PROMEDIO ANUAL				
			$17.2267/12 =$	1.4356
FACTOR PROMEDIO AL CIERRE				
	35750.2525		$/ 12 =$	2979.1881
	4108.2		$/ 2979.1881 =$	1.379

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.					
TABLA DE I.N.P.C. PARA LA DETERMINACION DE FACTORES MENSUALES.					
METODO DE INDICES					
1978 = 100					
A&O MES	INDICE		FACTOR DE AJUSTE	FACTOR ACUMULADO	
	ACUMULADO	DEL MES			
1985					
DICIEMBRE	1996.7229	6.81	2.0575	2.0575	
NOVIEMBRE	1869.4555	4.61	2.1975	4.255	
OCTUBRE	1787.0099	3.8	2.2989	6.5539	
SEPTIEMBRE	1721.6124	3.99	2.3863	8.4902	
AGOSTO	1655.4941	4.37	2.4816	11.4218	
JULIO	1586.1519	3.48	2.59	14.0118	
JUNIO	1532.7696	2.5	2.6802	16.692	
MAYO	1495.321	2.37	2.7474	19.4394	
ABRIL	1460.7154	3.08	2.8125	22.2519	
MARZO	1417.1113	3.88	2.899	25.1509	
FEBRERO	1364.2455	4.15	3.0113	28.1622	
ENERO	1309.8285	7.42	3.1364	31.2986	
	19196.434		31.2986		
NOTA:					
FACTOR PROMEDIO ANUAL					
		31.2986 /12 =	1.4356		
FACTOR PROMEDIO AL CERRAR					
	19196.43	/12 =	1599.7032		
	1996.7229	/	1599.7032 =	1.2482	

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
TABLA DE I.N.P.C. PARA LA DETERMINACION DE FACTORES DE AJUSTE ANUAL
METODO DE INDICES
1978 = 100

INDICE		FACTOR PROMEDIO DE AJUSTE	
		1986	1985
1986	4108.2	1.4356	
1985	1996.7229	2.0575	1.2677
1984	1219.3767	3.3691	1.6375
1983	766.1491	5.3621	2.6062
1982	423.8067	9.6936	4.7114
1981	213.136	19.275	9.3683
1980	165.6265	24.804	12.0556
1979	127.5544	32.2074	15.6539
1978	106.2796	38.6546	18.7875
1977	91.4857	44.9054	21.8255
1976	75.8203	54.1834	26.3349
1975	59.6064	68.9221	33.4985
1974	53.5573	76.7138	37.2855
1973	44.4049	92.5168	44.9663
1972	36.5858	112.2895	54.5764
1971	34.6596	118.5299	57.6095
1970	33.0211	124.4114	60.4681
1969	31.5411	130.2491	63.3054
1968	30.0794	136.5785	66.3871
1967	29.4809	139.3512	67.7294
1966	28.9758	141.7804	68.91
1965	28.1714	145.8287	70.8777
1964	28.1153	146.1197	71.0191

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V. CEDULA DE REEXPRESION DE INVENTARIOS. METODO DE INDICES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.								ANEXO I	
CONCEPTO	FACTORES DEL PERIODO DE ROTACION	MESES DE ROTACION	FACTOR PROMEDIO	VALOR HISTORICO	VALOR PROMEDIO AJUSTADO	FACTOR AL CIERRE	VALORES REEXPRESADOS	COMPLEMENTO	
MATERIA PRIMA	4.255	2	2.1275	91,299	194,239	2.0575	94,405	3,106	
PRODUCCION EN PROCESO	2.0575	1	2.0575	9,900	20,369	2.0575	9,900	0	
PRODUCTOS TERMINADOS	4.255	2	2.1275	61,243	130,294	2.0575	63,326	2,063	
MATERIA PRIMA EN TRANSITO	2.0575	1	2.0575	751	1,545	2.0575	751	0	
				183,193	346,447		168,382	5,169	

184

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V. CEDULA DE REEXPRESION DE INVENTARIOS. METODO DE INDICES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986.								ANEXO II	
CONCEPTO	FACTORES DEL PERIODO DE ROTACION	MESES DE ROTACION	FACTOR PROMEDIO	VALOR HISTORICO	VALOR PROMEDIO AJUSTADO	FACTOR AL CIERRE	VALORES REEXPRESADOS	COMPLEMENTO	
MATERIA PRIMA	2.0769	2	1.0395	256,402	266,530	1	266,530	10,128	
PRODUCCION EN PROCESO	1	1	1	915	915	1	915	0	
PRODUCTOS TERMINADOS	3.2308	3	1.0769	93,340	100,518	1	100,518	7,178	
				350,657	367,963		367,963	17,306	

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V. ANEXO III				
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.				
METODO DE INDICES				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.				
TERRENO				
AÑO DE ADQ.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO
1982	3,476	4.7114	16,377	12,901

185

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V. ANEXO IV				
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.				
METODO DE INDICES				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988.				
TERRENO				
AÑO DE ADQ.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO
1982	3,476	9.6936	33,695	30,489

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.									
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.									
METODO DE INDICES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.									
EDIFICIO TASA DEPREC. 5% ANEXO V									
AÑO DE ADO.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION HISTORICA	REEXPRESADA	ACUMULADA	COMPLEMENTO
1983	9,455	2.6062	24,642	15,187	15	1,418	3,696		2,278

186

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.									
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.									
METODO DE INDICES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986.									
EDIFICIO TASA DEPREC.5% ANEXO VI									
AÑO DE ADO.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION HISTORICA	REEXPRESADA	ACUMULADA	COMPLEMENTO
1983	9,455	5.3821	50,699	41,244	20	1,891	10,140		8,249
1986	43,038	1.4356	61,785	16,747	5	2,152	3,089		937
	52,493		112,484	59,891		4,043	13,229		9,186

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.
 CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.
 METODO DE INDICES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.
 MAQUINARIA Y EQUIPO TASA DEPREC. 10% ANEXO VII

AÑO DE ADQ.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
						HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
1967	246	67.7294	16,661	16,415	100	246	16,661	16,415
1970	440	60.4681	26,606	26,166	100	440	26,606	26,166
1975	1,100	33.4985	36,848	35,748	100	1,100	36,848	35,748
1976	543	26.3349	14,300	13,757	100	543	14,300	13,757
1977	109	21.8255	2,379	2,270	90	98	2,141	2,043
1978	455	18.7875	8,548	8,093	80	364	6,839	6,475
1979	292	15.6539	4,570	4,278	70	204	3,193	2,989
1980	243	12.0556	2,930	2,687	60	146	1,760	1,614
1981	847	9.3683	7,935	7,088	50	424	3,972	3,548
1982	12,402	4.7114	58,432	46,030	40	4,961	23,373	18,412
1983	120	2.6062	313	193	30	36	94	58
1984	16,193	1.6375	26,516	10,323	20	3,239	5,304	2,065
1985	2,129	1.2677	2,700	571	10	213	270	57
	35,119		208,738	173,619		12,014	141,361	129,347

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.
 CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.
 METODO DE INDICES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986. ANEXO VIII
 MAQUINARIA Y EQUIPO TASA DEPREC. 10%

AÑO DE ADQ.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR		% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
			REEXPRESADO	COMPLEMENTO		HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
1967	246	139.3512	34.280	34.034	100	246	34.280	34.034
1970	440	124.4114	54.741	54.301	100	440	54.741	54.301
1975	1,100	68.9291	75.822	74.722	100	1,100	75.822	74.722
1976	543	54.1834	29.421	28.878	100	543	29.421	28.878
1977	109	44.9054	4.895	4.786	100	109	4.895	4.786
1978	455	38.6546	17.588	17.133	90	410	15.848	15.438
1979	292	32.2074	9.405	9.113	80	233	7.504	7.271
1980	243	24.804	6.027	5.784	70	170	4.217	4.047
1981	847	19.275	16.326	15.479	60	508	9.792	9.284
1982	12,402	9.6936	120,220	107,818	50	6,201	60,110	53,909
1983	120	5.3621	643	523	40	48	257	209
1984	16,193	3.3691	54,556	38,363	30	4,858	16,367	11,509
1985	2,129	2.0575	4,380	2,251	20	426	876	450
1986	10,515	1.4356	15,095	4,580	10	1,052	1,510	458
	45,634		443,399	397,785		16,344	315,840	299,296

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.									
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.									
METODO DE INDICES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.									
EQUIPO DE TRANSPORTABA DEPREC. 20% ANEXO IX									
AÑO DE ADO.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA			
						HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO	
1977	153	21.8255	3.339	3.186	100	153	3.339		3.186
1981	315	9.3683	2.951	2.636	100	315	2.951		2.686
1982	49	4.7114	231	182	80	39	174		135
1983	6.853	2.6062	17.339	10.686	60	3.992	10.404		6.412
1984	16.436	1.6375	26.914	10.478	40	6.575	10.767		4.192
1985	4.183	1.2677	5.303	1.120	20	837	1.061		224
	27,788		58,077	28,288		11,911	28,696		16,835

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.									
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.									
METODO DE INDICES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986									
EQUIPO DE TRANSPORTA TASA DEPREC. 20% ANEXO X									
AÑO DE ADO.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA			
						HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO	
1.977	153	44.8054	6.870	6.717	100	153	6.870		6.717
1.981	315	19.275	6.072	5.757	100	315	6.072		5.717
1.982	49	9.6936	475	426	100	49	475		426
1.983	6.653	5.3621	35.674	29.021	80	5.322	28.537		23.215
1.984	16.436	3.3691	55.374	38.938	60	9.862	33.226		23.364
1.985	4.183	2.0575	8.606	4.423	40	1.673	3.442		1.769
1.986	1.567	1.4356	2.250	683	20	313	449		136
	29,356		115,321	85,985		17,687	79,071		61,344

GRUPO . XYZ . S.A. DE C.V.									
CEDULA DE REEXPRESION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.									
METODO DE INDICES									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.									
MUEBLES Y ENSERES. TASA DEPREC.10% ANEXO XI									
AÑO DE ADO.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION HISTORICA	DEPRECIACION REEXPRESADA	ACUMULADA	COMPLEMENTO
1968	85	66.3871	5,643	5,558	100	86	5,643	5,558	
1975	110	33.4985	3,685	3,575	100	110	3,685	3,575	
1976	29	26.3349	764	735	100	29	764	735	
1977	98	21.8255	2,139	2,041	90	88	1,921	1,833	
1978	19	18.7075	357	338	80	14	263	249	
1979	144	15.6539	2,254	2,110	70	101	1,581	1,480	
1980	266	12.0556	3,448	3,162	60	172	2,074	1,902	
1981	13	9.3683	122	109	50	6	56	50	
1982	239	4.7114	1,126	887	40	96	452	356	
1983	423	2.6062	1,102	679	30	128	334	206	
1984	493	1.6375	807	314	20	99	162	63	
1985	2,583	1.2677	3,274	691	10	259	328	69	
	4,522		24,721	20,199		1,187	17,266	16,076	

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.
 CEDULA DE REEXPRESSION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.
 METODO DE INDICES
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986.
 MUEBLES Y ENSERES. TASA DEPREC.10%

ANEXO XII

AÑO DE ADQ.	VALOR HISTORICO	FACTOR DE ACTUALIZACION	VALOR REEXPRESDADO	COMPLEMENTO	% DEPRECIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
						HISTORICA	REEXPRESDADA	COMPLEMENTO
1968	85	136.5785	11.609	11.524	100	85	11.609	11.524
1975	110	68.9221	7.581	7.471	100	110	7.581	7.471
1976	20	54.1834	1.571	1.542	100	29	1.571	1.542
1977	98	44.9054	4.401	4.303	100	98	4.401	4.303
1978	19	38.8546	734	715	90	17	657	640
1979	144	32.2074	4.630	4.494	80	115	3.704	3.589
1980	286	24.804	7.094	6.808	70	200	4.961	4.761
1981	13	19.275	251	238	60	7	135	128
1982	239	9.6936	2.317	2.078	50	120	1.163	1.043
1983	423	5.3621	2.268	1.845	40	169	906	737
1984	493	3.3621	1.661	1.168	30	147	495	346
1985	2.583	2.0575	5.315	2.732	20	517	1.064	547
1986	2.258	1.4356	3.241	983	10	226	324	98
	6.780		52.681	45.901		1.840	38.571	36.731

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.										
CEDULA DE REEXPRESION DEL CAPITAL CONTABLE										
METODO DE INDICES										
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.										
AÑO DE LA OBTENCION	FACTOR DE AJUSTE	VALORES HISTORICOS			VALORES REEXPRESADOS			COMPLEMENTO		
		CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES
1964	71.0191	2,200			156,242			154,042		
1970	60.4681	4,400			266,060			261,660		
1976	26.3349	33,000			869,052			836,052		
1981	9.3683		934			8,750			7,816	
1982	4.7114		2,158			10,167			8,009	
1983	2.6062	220,000	2,220		39,911	5,786		24,597	3,566	
1984	1.6375		2,718	71,422		4,451	116,954		1,733	45,532
		259,600	8,030	71,422	1,331,285	29,154	116,954	1,276,351	21,124	45,532

192

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.										
CEDULA DE REEXPRESION DEL CAPITAL CONTABLE										
METODO DE INDICES										
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986.										
AÑO DE LA OBTENCION	FACTOR DE AJUSTE	VALORES HISTORICOS			VALORES REEXPRESADOS			COMPLEMENTO		
		CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ANTERIORES
1964	146.1197	2,200			321,463			319,263		
1970	124.4114	4,400			547,410			543,010		
1976	54.1834	33,000			1,788,052			1,755,052		
1981	19.275		934			18,003			17,069	
1982	9.6936		2,158			20,919			18,761	
1983	5.3621	220,000	2,220		82,115	11,904		66,801	9,684	
1984	3.3691		2,718	71,422		9,157	240,628		6,439	169,206
1985	2.0575		8,222	184,438		16,917	379,481		8,695	195,043
		259,600	16,252	255,860		76,900	820,109	2,684,126	80,848	384,249

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.					ANEXO XV
CEDULA DE REEXPRESION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.					
CONCEPTO	VALOR HISTORICO	FACTOR PROMEDIO	FACTOR DE CIERRE	FACTOR DE AJUSTE	VALOR REEXPRES.
UTILIDAD DEL EJERCICIO	192,660	2 6082	2 0575	1 2677	244,235

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
 CEDULA DE REEXPRESION DE LAS CUENTAS DE BALANCE
 METODO DE INDICES

ANEXO XVI

CONCEPTO	BALDOS INICIALES VALORES		CORRECCION POR REEXPRESION	BALDOS FINALES VALORES		CORRECCION POR REEXPRESION
	HISTORICOS	REEXPRES.		HISTORICOS	REEXPRES.	
INVENTARIOS	163,193	168,382	5,189	350,657	367,793	17,136
TERRENOS	3,478	16,377	12,901	3,478	33,695	30,217
EDIFICIO	9,455	24,842	15,387	52,493	112,484	59,991
MAQUINARIA Y EQUIPO	35,119	208,738	173,619	45,834	443,399	397,565
EQUIPO DE TRANSPORTE	27,789	58,077	30,288	29,358	115,321	85,963
MUEBLES Y ENSERES	4,522	24,721	20,199	6,780	52,081	45,301
	80,361	330,353	250,184	137,738	757,580	620,111
DEPRECIACION ACUMULADA:						
EDIFICIO	1,418	3,698	2,278	4,043	13,228	9,185
MAQUINARIA Y EQUIPO	12,014	141,381	129,367	18,344	315,640	297,296
EQUIPO DE TRANSPORTE	11,811	28,890	18,855	17,887	79,071	61,184
MUEBLES Y ENSERES	1,187	17,260	16,076	1,840	38,571	36,731
	26,530	191,019	184,538	38,914	446,511	408,257
CAPITAL SOCIAL	259,600	1,331,253	1,278,351	259,800	2,739,040	2,684,126
RESERVA LEGAL	8,030	29,154	21,124	16,252	76,900	60,648
UTILIDADES ACUMULADAS	71,422	116,954	45,532	255,860	870,109	364,249
UTILIDAD DEL EJERCICIO	182,880	244,235	51,375			
	331,712	1,721,609	1,384,972	531,712	3,438,048	3,109,023
CORRECCION POR REEXPRESION ACUMULADA 1985.			1,383,723			
CORRECCION POR REEXPRESION ACUMULADA 1986.						2,678,183
INDICE 1986			2.0573			
CORRECCION REEXPRESION ACUMULADA 1985 AJUSTADA 1986						-2,682,414
CORRECCION REEXPRESION DEL EJERCICIO 1986						183,748

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.							ANEXO XVII			
CEDULA DE REEXPRESION DE INVENTARIOS PARA EFECTOS DE RESULTADOS										
METODO DE INDICES										
CONCEPTO	INVENTARIO INICIAL		FACTOR AJUSTE	COSTO REEXPRESADO	INVENTARIO FINAL		FACTOR AJUSTE	COSTO REEXPRESADO		
	HISTORICO	REEXPRESADO			HISTORICO	REEXPRESADO				
MATERIA PRIMA	91,299	94,405	1.4356	135,528	256,402	266,530	1.4356	185,656		
PRODUCCION EN PROCESO	9,900	9,900	1.4356	14,212	915	915	1.4356	637		
PRODUCTOS TERMINADOS	61,243	63,326	1.4356	90,911	93,340	100,518	1.4356	70,018		
	162,442	167,631		240,651	350,657	367,963		256,313		

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.						ANEXO XIX
CEDULA DE LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO CARGADA A RESULTADOS						
METODO DE INDICES						
CONCEPTO	BASE FINAL REEXPRESADA	TASA DE DEPRECIACION	DEPREC. AL CIERRE EJERC.	FACTOR AJUSTE	DEPREC. ACTUALIZADA	
EDIFICIOS	112,484	5	5,624	1.4356	3,918	
MAQUINARIA Y EQUIPO	249,135	10	24,914	1.4356	17,354	
EQUIPO DE TRANSPORTE	102,379	20	20,476	1.4356	14,263	
MUEBLES Y ENSERES	31,920	10	3,192	1.4356	2,223	
	495,918		54,206		37,758	

GRUPO XYZ, S.A. DE C.V. CEDULA DEL COSTO DE VENTAS REEXPRESADO METODO DE INDICES		ANEXO XX	
CONCEPTO	VAL.HIST. 1988	REEXPRES.	COMPLEM.
INVENTARIO INICIAL DE MATERIAS PRIMAS	91,299	135,529	44,229
COMPRAS DE MATERIA PRIMA	1,192,805		
MATERIA PRIMA DISPONIBLE	1,284,104		
INVENTARIO FINAL DE MATERIAS PRIMAS	-256,402	-185,658	70,744
MATERIA PRIMA CONSUMIDA	1,027,702	1,027,702	0
MANO DE OBRA	120,569		
COSTO PRIMO	1,148,271		
GASTOS DE FABRICACION	209,877	14,317	14,317
COSTO DEL PERIODO	1,358,148		
INVENTARIO INICIAL DE PRODUCC PROCESO	9,900	14,212	4,312
INVENTARIO FINAL DE PRODUCC EN PROC	-915	637	278
COSTO DE PRODUCCION	1,367,133		
INVENTARIO INICIAL DE PRODUCC TERM.	61,242	90,911	29,669
INVENTARIO FINAL DE PRODUCC TERM.	-93,340	-70,018	23,322
COSTO DE VENTAS	1,335,035	1,521,808	188,871

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.				ANEXO XII
CÉDULA DE ACTUALIZACIÓN DE RESULTADOS EJERCICIO 1988 ANTES DEL RESPONSO				
MÉTODO DE ÍNDICES				
CONCEPTO	HISTORICO	REEXPRES. PESOS PROM.	FACTOR PROM. AL CIERRE	REEXPRESADO PESOS CIERRE
VENTAS NETAS	1,768,081	1,768,081	1.379	2,438,184
COSTO DE VENTAS	1,335,035	1,521,806	1.379	2,095,708
UTILIDAD BRUTA	433,046	246,175		339,476
GASTOS DE OPERACION				
GASTOS DE VENTA	153,268	181,753	1.379	223,057
GASTOS DE ADMINISTRACION	112,864	114,834	1.379	157,942
GASTOS FINANCIEROS	135,309	135,308	1.379	185,590
	401,538	411,595		567,589
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	31,807	-165,420		228,113
I.S.R. Y P.T.U.	2,763	2,763		2,763
UTILIDAD DEL EJERCICIO	28,744	188,183		230,876

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986
(MILES DE PESOS)

HISTORICO 1986	ACTIVO CIRCULANTE	REEXPRESADO 1986
31,115	CAJA Y BANCOS	31,115
18,372	ACCIONES BONOS Y VALORES	18,372
345,003	CLIENTES	345,003
8,684	DEUDORES DIVERSOS	8,684
92,122	ANTICIPOS A PROVEEDORES	92,122
350,657	INVENTARIOS	367,963
845,953		863,259
	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	
55,969	INMUEBLES	146,449
45,634	MAQUINARIA Y EQUIPO	443,399
29,356	EQUIPO DE TRANSPORTE	115,321
6,780	MUEBLES Y ENSERES	52,681
871,171	REVALUACION DE ACTIVOS	0
1,008,910		757,850
39,915	DEPRECIACION ACUMULADA	446,472
282,350	DEPRECIACION POR REVALUACION	0
686,645		446,472
1,532,598	SUMA EL ACTIVO	1,174,637
	PASIVO	
	A CORTO PLAZO	
7,589	IMPUESTOS POR PAGAR	7,589
521,310	CUENTAS POR PAGAR	521,310
26,107	ANTICIPOS DE CLIENTES	26,107
33,000	DOCUMENTOS POR PAGAR	33,000
588,005		588,005
	CAPITAL CONTABLE	
259,600	CAPITAL SOCIAL	2,739,041
16,252	RESERVA LEGAL	76,900
255,860	UTILIDADES ACUMULADAS	620,109
28,744	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-167,004
384,137	SUPERAVIT POR REVALUACION	0
	RESULTADO MONETARIO PATRIMONIAL	-2,682,414
944,593		586,632
1,532,598	SUMAN PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,174,637

GRUPO XYZ, S.A DE C.V.		
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988.		
(MILES DE PEBOS)		
HISTORICO		REEXPRESADO
1988		1988
1,768,081	VENTAS NETAS	2,438,184
1,335,035	COSTO DE VENTAS	2,098,708
433,046	UTILIDAD BRUTA	339,476
	GASTOS DE OPERACION	
153,266	GASTOS DE VENTA	222,987
112,964	GASTOS DE ADMINISTRACION	157,942
135,300	GASTOS FINANCIEROS	186,590
	REPOMO OPERACIONAL	63,802
401,538		503,717
31,507	UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	-164,241
2,763	I.S.R. Y P.T.U.	2,763
28,744	UTILIDAD DEL EJERCICIO	167,004

GRUPO , XYZ, S.A. DE C.V.
MOVIMIENTOS EN LIBRO DIARIO

_____ 1 _____

ACT. DE MAT.PRIMA	3,106	
ACT. PRODN. TERMINADA	2,083	
CORREC. POR REEXP.		5,189
Reg. de la actualización del inv. al 31-dic-85		

_____ 2 _____

ACT. DE MAT. PRIMA	7,022	
ACT. PRODN. TERMINADA	5,095	
CORREC. POR REEXP.		12,117
Reg. de la reexpresión del inv. al 31-dic-86		

_____ 3 _____

ACT. DE TERRENO	12,901	
CORREC. POR REEXP.		12,901
Reg. de la reexpresión de terrenos al 31-dic-85		

_____ 4 _____

ACT. DE TERRENO	17,588	
CORREC. POR REEXP.		17,588
Reg. de la reexpresión de terrenos al 31-dic-86		

5

ACT. DE EDIFICIOS	15,187	
ACT. DE LA DEP. ACUM.		2,278
CORREC. POR REEXP.		12,909
Reg. de la actualización de edif. así como la deprec. acumulada al 31-dic-85		

6

ACT. DE EDIFICIOS	44,804	
ACT. DE LA DEP.ACUM.		6,908
CORREC. POR REEXP.		37,896
Reg. de la actualización de edif. así como la deprec.acumulada al 31-dic-86		

7

ACT. DE MAQ, Y EQPO.	173,619	
ACT. DEP, ACUM.MAQ. Y EQ.		129,347
CORREC. POR REEXP.		44,272
Reg. de la actualización de maq. y eq. y la deprec. acumulada al 31-dic-85		

8

ACT. DE MAQ. Y EQ.	224,146	
ACT. DE LA DEP. ACUM. DE MAQ.EQ.		169,949
CORREC. POR REEXP.		54,197
Reg. de la actualización de maq. y eq. al 31-dic-86		

9

ACT.EQ. DE TRANSPORTE	28,288	
ACT. DE LA DEP. ACUM EQ,TRANS.		16,835
CORREC. POR REEXP.		11,453
Reg. de la actualización del eq. de transporte y la deprec.acum. al 31-dic-85		

10

ACT.EQ. DE TRANSPORTE	57,677	
ACT. DE LA DEP. ACUM EQ.TRANS.		44,509
CORREC. POR REEXP.		13,168
Reg. de la actualización del eq. de transporte y la deprec. acum al 31-dic-86		

11

ACT. DE MUEBLES Y ENSERES	20,199	
ACT. DELA DEPREC.ACUM M. Y E.		16,076
CORREC. POR REEXP.		4,123
Reg. de la actualización de muebles		

12

ACT. DE MUEBLES Y ENSERES	25,702	
ACT. DE LA DEPREC. ACUM M.Y E.		20,655
CORREC. POR REEXP.		5,047

Reg. de la actualización de muebles
y enseres y la deprec.acumulada al
31 de diciembre de 1986

13

CORREC, POR REEXP.	1'547,692	
DEP.ACT. POR REVALUACION	171,870	
SUP. POR REVALUACION	160,646	
ACT. DEL CAPITAL SOCIAL		1'276,351
ACT. DE LA RESERVA LEGAL		21,124
ACT. UTILIDADES ANTERIORES		45,532
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS		537,201

Reg. de la actualización de las
cuentas del capital contable al
31-dic-85

14

CORREC.POR RREXP.	1'714,440	
DEP.ACT.POR REVALUACION	110,480	
SUPERAVIT POR REVALUACION	223,491	
ACT.DEL CAPITAL SOCIAL		1'407,775
ACT DE LA RESERVA LEGAL		39,524
ACT. UTILIDADES ANTERIORES		267,142
REVALUACION ACTIVOS FIJOS		333,970

15

CORREC. POR REEXP.	51,575	
ACT. DE UTILIDAD DEL EJ.		51,575
Reg. de la actualización de la utilidad del ejercicio 1985		

16

PEPOMO PATRIMONIAL	2'682,414	
CORREC. POR REEXP.		2'682,414
Reg. de la reexpresión acum. de 1985 ajustada a 1986		

17

COSTO DE VENTAS	14,317	
GASTOS DE VENTA	8,417	
GASTOS DE ADMON.	1,570	
CORREC. POR REEXP.		24,374
Reg. de la deprec. cargada a resultados a cifras promedio de 1986		

18

COSTO DE VENTAS	172,554	
CORREC. POR REEXP.		172,554
Reexpresión del costo de vtas. del período 1986		

COSTO DE VENTAS	576,802	
GASTOS DE VENTAS	61,304	
GASTOS DE ADMON.	43,408	
GASTOS FINANCIEROS	51,282	
VENTAS		670,103
CORREC. POR REEXP.		62,693

Actualización de las cuentas de resultados del ejercicio 1986 _ antes del REPOMO a pesos de ci re.

ACT. UTILIDAD DEL EJERCICIO	51,575	
ACT. UTILIDADES ACUMULADAS		51,575
Reg. de la utilidad del ej.		

CORREC. POR REEXP.	63,873	
VENTAS	670,103	
GASTOS DE ADMON.		44,978
GASTOS DE VENTA		69,721
GASTOS FINANCIEROS		51,282
COSTO DE VENTAS		763,673
ACT. RESULTADO DEL EJ.	195,678	

GASTOS DE VENTAS	
17)	14,317
18)	172,554
19)	576,802
S)	763,673
	763,673 (21)

COSTO DE VENTAS	
17)	8,417
19)	61,304
S)	69,721
	69,721 (21)

GASTOS DE ADMON.	
17)	1,570
19)	43,408
	44,978 (21)

GASTOS FINANCIEROS	
19)	51,282
	51,282 (21)

ACT. MATERIA PRIMA	
1)	3,106
2)	7,022
S)	10,128

ACT. TERRENOS	
3)	12,901
4)	17,588
S)	30,489

ACT. PROD EN PROCESO	
1)	2,083
2)	5,095
S)	7,178

ACT. EDIFICIOS	
5)	15,187
6)	44,804
S)	59,991

ACT. DEPREC. ACUM. ED.	
	2,278 (5)
	6,908 (6)
	9,186 (5)

ACT. MAQ Y EQUIPO	
7)	173,619
8)	224,146
5)	397,765

REPOMO PATRIMONIAL	
16)	2,682,414
5)	2,682,414

ACT. DEP ACUM MAQ Y EQ.	
	129,347 (17)
	159,949 (18)
	293,296 (15)

ACT. EQ DE TRANSPORTE	
9)	20,288
10)	57,677
5)	85,965

ACT. MUEB. Y ENSERES	
11)	20,199
12)	25,702
5)	45,901

ACT. DEP ACUM EQ. TRANS.	
	16,076 (11)
	20,655 (12)
	36,731 (15)

SUPERAVIT POR REV.	
13)	160,646
14)	223,491
5)	384,137

CAPITAL SOCIAL	
	1,407,775 (14)
	1,071,666 (13)
	2,479,441 (5)

DEPREC. ACT. POR REV.	
13)	171,670
14)	110,480
5)	282,350

METODO DE COSTOS ESPECIFICOS

RESERVA LEGAL	
	21,124 (13)
	39,524 (14)
	60,648 (5)

REV. DE ACTIVOS FIJOS	
	537,261 (13)
	333,970 (14)
	871,171 (5)

ACTUALIZ UTIL ACUM	
	51,575 (20)

ACT. UTIL. ANTERIORES	
	45,532 (13)
	267,142 (14)
	312,674 (5)

ACT. UTIL. DEL EJERCICIO	
20)	51,575
21)	195,678

CORREC POR REEXPRISION	
14)	1,714,440
15)	51,575
13)	1,347,007
	5,189 (1)
	12,117 (2)
	12,901 (3)
	17,588 (4)
	12,909 (5)
	37,896 (6)
	44,272 (7)
	54,197 (8)
	11,453 (9)
	13,168 (10)
	4,123 (11)
	5,047 (12)
	2,682,414 (16)
	2,913,274
S)	3,109,022
	195,748
	24,374 (17)
	172,554 (18)
	62,693 (19)
	195,748
21)	63,873
	259,621
	63,873 (5)

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.			
CEDULA DE REEXPRISION DE LA DEPREC. DEL EJERCICIO			
CARGADA A RESULTADOS. ANEXO XXI			
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS.			
CONCEPTO	DEPRECIACION ACTUALIZADA PARA EFECTOS DEL COSTO		
	CIFRAS DE AVALUO	DEPREC. HIST. 1985	COMPLEMENTO
EDIFICIOS	11,553		
MAQUINARIA Y EQUIPO	27,168	6,955	31,766
EQUIPO DE TRANSPORTE	38,547	5,776	32,771
MUEBLES Y ENSERES	3,375	653	2,722
	80,643	13,384	67,259

GRUPO XYZ, S.A. DE C.V.								
CEDULA DE REEXPRESSION DE LOS INVENTARIOS								
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS								
ANEXO XXII								
CONCEPTO	INVENTARIO AVALUO	INICIAL HISTORICO	FACT. AJUSTE INFLACTAR FACTOR PROM. 1986	REEXPRESSION PARA COSTO	INVENTARIO AVALUO	FINAL HISTORICO	FACT. AJUSTE DEFLACTAR FACTOR PROM. 1986	REEXPRESSION PARA COSTO
MATERIA PRIMA	102,256	91,299	1.4356	146,799	308,781	256,401	1.4356	215,088
PRODUCCION PROCESO	10,758	0,900	1.4356	15,444	1,008	915	1.4356	702
PRODUCTOS TERM.	69,692	61,243	1.4356	100,050	114,209	93,341	1.4356	79,555
	182,503	182,442		262,293	423,997	350,657		295,345

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V.		ESTADO DE COSTO DE VENTAS		ANEJO XXII	
REEXPRESADO POR AVALUO		METODO DE COSTOS ESPECIFICOS			
CONCEPTO	VALORES			COMPLEMENTO	
	HISTORICO	REEXPRESADO			
INVENTARIO INICIAL DE MAT PRIM	91,299	146,799		55,500	
COMPRAS	1,192,805	1,192,805			
MATERIA PRIMA DISPONIBLE	1,284,104	1,339,604			
INVENTARIO FINAL DE MAT PRIMA	-255,402	215,088		41,314	
MATERIA PRIMA CONSUMIDA	1,037,702	1,124,516			
MANO DE OBRA	120,569	120,569			
COSTO PRIMO	1,148,271	1,245,085			
GASTOS DE FABRICACION	209,677	31,766		31,766	
COSTO DEL PERIODO	1,358,148	1,486,728			
INVENTARIO INIC. PRODUCC.PROC.	9,900	15,444		5,544	
INVENTARIO FINAL PRODUCC PROC	-915	702		213	
COSTO DE PRODUCCION	1,367,133	1,501,470			
INVENTARIO INICIAL PROD.TERM	61,242	100,050		38,808	
INVENTARIO FINAL PROD TERM	-93,340	79,554		13,786	
COSTO DE VENTAS	1,335,038	1,521,966		186,931	

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.					
CEDULA RESUMEN DE CUENTAS DE BALANCE REEXPRESADAS					
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS					
CONCEPTO	VALOR HISTORICO 1985	REEXPRESION POR		CORRECCION POR	RETANM
		INDICES	AVALUO	REEXPRESION	
INVENTARIOS	163,193	168,382	183,503	20,310	15,121
TERRENOS	3,476	16,377	22,257	18,781	5,880
EDIFICIOS	9,455	24,642	76,889	67,434	52,247
MAQUINARIA Y EQUIPO	35,119	208,738	269,711	234,592	60,973
EQUIPO DE TRANSPORTE	27,789	56,077	213,422	185,633	157,345
MUEBLES Y ENSERES	4,522	24,721	34,731	30,209	10,010
					266,455
DEPRECIACION DE					
EDIFICIOS	1,418	3,696	7,962	6,544	4,266
MAQUINARIA Y EQUIPO	12,014	141,361	104,440	92,426	-36,921
EQUIPO DE TRANSPORTE	11,911	28,596	93,742	81,831	65,046
MUEBLES Y ENSERES	1,187	17,266	11,477	10,290	-5,789
					26,602
CAPITAL SOCIAL	259,600	1,331,265		1,071,665	
RESERVA LEGAL	8,030	29,154		21,124	
UTILIDADES ACUMULADAS	71,422	116,954		45,532	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	192,660	244,235		51,575	
		2,411,584	1,018,134	748,050	-274,974

GRUPO , XYZ, S.A. DE C.V. CEDULA RESUMEN DE CUENTAS DE BALANCE REEXPRESADAS METODO DE COSTOS ESPECIFICOS					ANEXO XXV
CONCEPTO	VALOR HISTORICO 1986	REEXPRESION POR		CORRECCION POR REEXPRESION	RETANM
		INDICES	AVALUO		
INVENTARIOS	350,657	367,963	423,997	73,340	56,034
TERRENOS	3,476	33,695	25,444	21,968	-8,251
EDIFICIOS	52,493	112,484	385,238	332,745	272,754
MAQUINARIA Y EQUIPO	45,634	443,399	334,037	288,403	109,362
EQUIPO DE TRANSPORTE	29,356	115,321	214,864	185,526	99,563
MUEBLES Y ENSERES	6,780	52,681	49,632	42,852	-3,049
DEPRECIACION DE					
EDIFICIOS	4,043	13,229	68,508	64,465	55,279
MAQUINARIA Y EQUIPO	16,344	315,640	142,386	126,042	-173,254
EQUIPO DE TRANSPORTE	17,687	79,071	119,783	102,096	40,712
MUEBLES Y ENSERES	1,840	38,571	17,735	15,895	-20,826
CAPITAL SOCIAL	258,600	2,739,040		2,479,440	
RESERVA LEGAL	16,252	76,900		60,648	
UTILIDADES ACUMULADAS	255,860	620,109		364,249	
UTILIDAD DEL EJERCICIO					

GRUPO XYZ S.A. DE C.V. DETERMINACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA DEL EJERCICIO SEGUN CRITERIO 2 DE LA CIRCULAR 25 METODO DE COSTOS ESPECIFICOS					
ANEXO XXVI					
MES	PASIVOS MONETARIOS	ACTIVOS MONETARIOS	POSICION MONETARIA	INDICES DEL MES	EFFECTO POR POSICION MONETARIA
ENERO	409,200	360,722	48,478	8.84	4,285
FEBRERO	356,400	314,723	41,677	4.45	1,855
MARZO	340,419	321,201	19,218	4.65	893
ABRIL	343,547	318,340	25,207	5.22	1,315
MAYO	380,578	330,006	50,572	5.56	2,812
JUNIO	374,246	334,386	39,860	6.42	2,559
JULIO	468,717	405,539	63,178	4.99	3,153
AGOSTO	478,594	437,921	40,673	7.97	3,241
SEPTIEMBRE	534,926	442,341	92,585	6	5,555
OCTUBRE	517,968	438,023	79,945	5.72	4,573
NOVIEMBRE	552,275	453,988	98,287	6.76	6,644
DICIEMBRE	568,184	475,474	92,710	7.89	7,315

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.							
HOJA DE TRABAJO PARA REEXPRESION DE SALDOS INICIALES							
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS							
ANEXO XXVIII							
CONCEPTO	SALDOS HISTORICOS AL 31 DE DIC. 1985	AVALUO ANEXO XXIV	INDICES ANEXO XXV	COMPLEMENTO	RETAMN	CORREC. POR REEXPRESION	SALDOS POR REEXP. AL 31 DE DIC. 1985
ACTIVOS MONETARIOS	424,538						424,539
INVENTARIOS	163,193	183,503	168,382	20,310	15,121	-5,189	183,503
PROP. PLANTA Y EQ.	617,562	617,010	330,555	-552	286,455	287,007	617,010
DEPREC. ACUMULADA	-198,399	-217,621	-191,019	-19,222	26,602	-7,380	-217,621
SUMA EL ACTIVO	1,006,895						
PASIVO	-314,537						1,007,431
CAPITAL SOCIAL	-259,600						314,537
RESERVA LEGAL	-8,030		-1,331,265	-1,071,665		1,071,665	1,331,265
UTILIDADES ACUM.	-71,422		-29,154	-21,124		21,124	29,154
UTILIDAD DEL EJERC.	-192,660		-116,954	-45,532		45,532	116,954
SUPERAVIT POR REV.	-160,646		-244,235	-51,575		51,575	244,235
RETAMN				160,646		-160,646	0
REPOMO PATRMONIAL					274,974		274,974
	1,006,895					1,303,688	1,303,688

GRUPO , XYZ , S.A. DE C.V. HOJA DE TRABAJO PARA REEXPRESION DE SALDOS INICIALES METODO DE COSTOS ESPECIFICOS							ANEXO XXVIII
CONCEPTO	SALDOS AL 31 DIC86 REEXP.AL 31 DIC.85	AVALUO ANEXO XXV	INDICES ANEXO XXV	COMPLEMENTO	RETAMM	CORREC. POR REEXPRESION	SALDOS POR REEXP. AL 31 DE DIC.1986
ACTIVOS MONETARIOS	495,296						495,296
INVENTARIOS	370,967	423,997	367,963	53,030	-40,913	-12,117	423,997
PROP. PLANTA Y EQ.	1,008,358	1,009,235	757,580	877	34,800	35,677	1,009,235
DEPREC. ACUMULADA	341,487	348,412	446,511	6,925	-124,701	131,626	348,412
SUMA EL ACTIVO							
PASIVO	588,005						508,005
CAPITAL SOCIAL	1,331,265		2,739,040	1,407,775		1,407,775	2,739,040
RESERVA LEGAL	37,376		76,900	39,524		39,524	76,900
UTILIDADES ACUM.	352,967		620,109	267,142		267,142	620,109
UTILIDAD DEL EJERC.	28,744						28,744
SUPERAVIT POR REV.	223,491			-223,491		223,491	0
RETAMM	274,974				-130,814		405,788
REPOMO PATRIMONIAL	1,303,688						

GRUPO , XYZ, S.A. DE C.V.					
CEDULA DE ACTUALIZACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 1986					
ANTES DEL REPOMO					
METODO DE COSTOS ESPECIFICOS					
ANEXO XXIX					
CONCEPTO	FACTOR	HISTORICO	REEXPRESADO		COMPLEMENTO
			PESOS PROM	PESOS CIERRE	
VENTAS NETAS	1.379	1,768,081	1,768,081	2,438,184	670,103
COSTO DE VENTAS	1.379	1,335,035	1,521,966	2,098,791	576,825
UTILIDAD BRUTA		433,048	246,115	339,393	
GASTOS DE OPERACION:					
GASTOS DE VENTAS	1.379	153,266	186,037	256,545	70,508
GASTOS DE ADMON.	1.379	112,964	115,686	159,531	43,845
GASTOS FINANCIEROS	1.379	135,308	135,308	185,590	51,282
SUMA		401,538	437,031	602,666	
UTILIDAD ANTES I.S.R.					
Y P.T.U.		31,507	190,916	263,273	
I.S.R. Y P.T.U.		2,763	2,763	2,763	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		28,744	193,679	268,036	

GRUPO, XYZ, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988. METODO DE COSTOS ESPECIFICOS
(MILES DE PESOS)

HISTORICO 1988	ACTIVO CIRCULANTE	REEXPRESADO 1986
31,115	CAJA Y BANCOS	31,115
18,372	ACCIONES BONOS Y VALORES	18,372
345,003	CLIENTES	345,003
8,684	DEUDORES DIVERSOS	8,684
92,122	ANTICIPOS A PROVEEDORES	92,122
350,657	INVENTARIOS	423,997
845,953		919,293
	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	
55,969	INMUEBLES	410,732
45,634	MAQUINARIA Y EQUIPO	334,037
29,356	EQUIPO DE TRANSPORTE	214,884
6,780	MUEBLES Y ENSERES	49,632
871,171	REVALUACION DE ACTIVOS	285
1,008,910		1,009,269
39,915	DEPRECIACION ACUMULADA	348,413
282,350	DEPREC.ACUM POR REVALUACION	0
686,645		348,413
1,532,598	SUMA EL ACTIVO	1,580,165
	PASIVO	
	A CORTO PLAZO	
7,588	IMPUESTOS POR PAGAR	7,588
521,310	CUENTAS POR PAGAR	521,310
26,107	ANTICIPOS DE CLIENTES	26,107
33,000	DOCUMENTOS POR PAGAR	33,000
588,005		588,005
	RESULTADO TENENCIA ACTIVOS NO MON.	441,043
	CAPITAL CONTABLE	
259,600	CAPITAL SOCIAL	2,739,040
16,252	RESERVA LEGAL	76,900
255,860	UTILIDADES ACUMULADAS	620,109
28,744	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-202,554
384,137	SUPERAVIT POR REVALUACION	0
	RESULTADO MONETARIO PATRIMONIAL	-2,682,378
944,593		992,160
1,532,598	SUMAN PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,580,165

GRUPO , XYZ , S.A DE C.V.		
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986. METODO DE COSTOS ESPECIFICOS		
(MILES DE PESOS)		
HISTORICO 1986		REEXPRESADO 1986
1,768,081	VENTAS NETAS	2,438,184
1,335,035	COSTO DE VENTAS	2,098,791
433,046	UTILIDAD BRUTA	339,393
153,266	GASTOS DE OPERACION	256,545
112,964	GASTOS DE VENTA	159,531
135,308	GASTOS DE ADMINISTRACION	186,590
	GASTOS FINANCIEROS	63,482
	REPOMO OPERACIONAL	539,184
401,538		
31,507	UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	-199,791
2,763	I.S.R. Y P.T.U.	2,763
28,744	UTILIDAD DEL EJERCICIO	-202,554

GRUPO , XYZ, S.A. DE C.V.

MOVIMIENTOS EN LIBRO DIARIO

_____ 1 _____	
COSTO DE VENTAS	31,676
GASTOS DE VENTA	32,771
GASTOS DE ADMON	2,722
RETANM	42,885
CORREC. POR REEX.	24,374
Reg. de la actualización del costo de ventas.	

_____ 2 _____	
COSTO DE VENTAS	155,165
RETANM	17,389
CORR. POR REEX.	172,554
Reg. de la actualización del costo de ventas del ej. 1986.	

_____ 3 _____	
ACT. DE INV.	20,310
RETANM	15,121
CORR. POR REEX.	5,189
Act. del inv. al 31-Dic.-85	

4

CORR. POR REEX.	287,007	
ACT. DE TERRENOS	18,781	
ACT. DE EDIFICIOS	67,434	
ACT. DE MAQ. Y EPO.	234,592	
ACT. DE EPO. TRANSP.	185,633	
ACT. DE MUEB. Y ENSERES	30,209	
RETANM		286,455
REV. DE ACT. FIJO		537,201

Act. de activos fijos al 31 de -
Dic.-85

5

DEP. ACUM. POR REV.	171,870	
RETANM	26,602	
ACT. DE LA DEP. ACUM.		191,091
CORR. POR REEX.		7,391

Act. de la dep. de activos fijos
al 31-Dic.-85

6

CORR. POR REEX.	1'189,896	
ACT. AL CAPITAL SOCIAL		1'071,665
ACT. A LA RVA. LEGAL		21,124
ACT. UTILIDADES ACUM.		45,532
ACT. UTILIDAD DEL EJ.		51,575

Act. del Capital Contable al - -
31-Dic.-85.

----- 7 -----	
SUPERAVIT POR REV.	160,646
CORR. POR REEX.	160,646
Cancelación de la cuenta Superavit por revaluación.	

----- 8 -----	
ACT. DE INVENTARIOS	53,030
RETANM	40,913
CORR. POR REEX.	12,117
Act. de los inventarios al 31 de - Dic. de 86.	

----- 9 -----	
ACT. DE TERRENOS	3,187
ACT. DE EDIFICIOS	265,311
ACT. DE MAQ. Y EPO.	53,811
ACT. DE EPO. DE TRANSP.	(105)
ACT. DE MUEB. Y ENSERES	12,643
REV. DE ACTIVOS FIJOS	333,970
RETANM	34,800
CORR. POR REEX.	35,677
Act. de los activos fijos al 31 de Dic.-86.	

----- 10 -----		
CORR. POR REEX.	131,628	
DEP. ACUM. POR REV.	110,480	
RETANM		124,701
ACT. DE LA DEP. ACUM.		117,407
Act. de la dep. acum. al 31 de		
Dic.-86		

----- 11 -----		
CORR. POR REEX.	1'714,441	
ACT. AL CAPITAL SOCIAL		1'407,775
ACT. A LA RVA. LEGAL		39,524
ACT. A LA UTILID. ACUM.		267,142
Act. al Capital Contable al -		
31-Dic.-86		

----- 12 -----		
SUPERAVIT POR REV.	223,491	
CORR. POR REEX.		223,491
Cancelación al superavit por -		
revaluación.		

----- 13 -----		
ACT. UTILIDAD DEL EJ.	51,575	
ACT. UTILIDAD ACUM.		51,575
Traspaso de la utilidad del -		
ejercicio de 85.		

REPOMO PATRIMONIAL	14	2'681,533	
CORR. POR REEX.			2'681,533

Traspaso del Repomo a la -
 cuenta Corr. por Reex.

----- 15 -----			
COSTO DE VENTAS		576,825	
GASTOS DE VENTA		70,508	
GASTOS DE ADMON.		43,845	
GASTOS FINAN.		51,282	
VENTAS			670,103
CORR. POR REEX.			62,695
RETANM			9,662
Reg. del Retanm del ej.			

----- 16 -----			
VENTAS		670,103	
UTILIDAD DEL EJ.		231,299	
CORR. POR REEX.		63,482	
COSTO DE VENTAS			763,756
GASTOS DE VENTA			103,279
GASTOS DE ADMON.			46,577
GASTOS FINANC.			51,282
Cancelación de cuentas de resultados.			

ACT. INVENTARIOS	
3)	20,310
8)	53,030
5)	73,340

ACT. TERRENOS	
4)	16,781
9)	3,187
5)	21,968

ACT. EDIFICIOS	
4)	67,434
9)	265,311
5)	332,745

ACT. MAQ. Y EQUIPO	
4)	234,592
9)	53,811
5)	288,403

ACT. EQ. DE TRANSPORTE		
4)	185,633	105 (9)
5)	185,528	

ACT. MUEB. Y ENSERES	
4)	30,209
9)	12,643
5)	42,852

DEPREC. ACUM. POR REV.	
5)	171,670
10)	110,480
5)	282,350

UTILIDAD DEL EJERCICIO		
13)	51,575	51,575 (8)
16)	231,299	

REV. ACTIVOS FIJOS	
	537,201 (4)
	333,970 (9)
	871,171 (5)

ACT. DEPREC. ACUM	
	181,091 (5)
	117,407 (10)
	308,498 (5)

ACT. CAPITAL SOCIAL	
	1,071,565 (5)
	1,407,775 (11)
	2,479,440 (5)

RESERVA LEGAL	
	21,124 (8)
	39,524 (11)
	60,648 (5)

GASTOS FINANCIEROS		
15)	51,282	51,282 (16)

GASTOS DE VENTA		
1)	32,771	
15)	70,508	
S)	103,279	103,279 (16)

GASTOS DE ADMON.		
1)	2,723	
15)	43,845	
S)	46,567	46,567 (16)

REPOMO PATRIMONIAL	
14)	2,681,533

SUPERAVIT POR REV.	
7)	160,646
12)	223,491
S)	384,137

UTILIDADES ACUMULADAS	
	45,532 (6)
	267,142 (11)
	51,575 (13)
	364,249 (5)

VENTAS	
16)	670,103
	670,103 (15)

COSTO DE VENTAS	
1)	31,766
2)	155,165
15)	576,829
5)	763,756
	763,756 (16)

RETARRO	
2)	17,389
5)	26,602
9)	34,800
	42,885 (1)
	15,121 (3)
	296,455 (4)
	40,913 (8)
	124,701 (10)
	8,562 (15)
	441,043 (5)

CORREC. POR REEXP.	
4)	287,007
8)	1,189,896
10)	131,628
11)	1,714,441
	24,374 (1)
	172,554 (2)
	5,189 (3)
	7,391 (5)
	160,546 (7)
	12,117 (8)
	35,672 (9)
	223,491 (12)
	2,681,533 (14)
	62,695 (15)
	62,695 (5)

CONCLUSIONES

En el ámbito financiero de toda organización mercantil es de vital importancia el enfoque que se da a las finanzas, ya que de ello depende en gran parte el buen funcionamiento de una entidad económica, sin descuidar todos aquellos aspectos meramente operativos.

Por ello en el desarrollo de este trabajo de investigación denotado cada aspecto relacionado a las finanzas de una empresa, describiendo sus orígenes, desarrollo y evolución, concibiendo las siguientes conclusiones:

1. Es necesario comprender el significado de las finanzas y su contexto con otras disciplinas para lograr una visión más amplia y genérica en el campo de los negocios.
2. La elaboración y presentación de la información financiera de una entidad económica es vital para la correcta administración de la misma, debiendo observarse todos aquellos lineamientos generales establecidos en el presente trabajo, con el fin de lograr la fácil comprensión de los estados financieros al establecerse criterios homogéneos.
3. El estudio de los métodos de análisis de la inflación financiera proporciona al Licenciado en Contaduría los elementos ideales para la comprensión de los estados financieros, mostrando además aquellos aspectos que funcionan de acuerdo a sus consideraciones y otros más que requieren de un tratamiento especial para lograr una conjunción idónea acorde al buen funcionamiento de la organización mercantil.
4. Actualmente las fuentes de financiamiento y los métodos de inversión de las empresas se han diversificado abriéndose nuevos

horizontes financieros, por lo cual el nuevo ejecutivo de finanzas se encuentra en la necesidad de conocer los diferentes medios de inversión y financiamiento con la finalidad de emplear el más rentable de acuerdo a las características de su empresa.

5. La planeación y el control financiero son elementos, básicos para la consecución de los objetivos de la empresa, al establecerse de antemano los diversos puntos de acción que se requieran realizar así como los recursos que se emplearán en el desarrollo de los mismos.

Por otra parte, toda empresa precisa de contar con un procedimiento de control con la finalidad de vigilar el buen funcionamiento y la eficiencia de las actividades realizadas, así como la detección de los aspectos que requieren mejorarse.

6. Por último, es necesario reflejar el impacto que produce el fenómeno inflacionario en las cifras que presentan los estados financieros, con la finalidad de mostrar la realidad económica de la organización mercantil, y poder tomar decisiones basadas en cifras actualizadas, por ello el Licenciado en Contaduría debe conocer los métodos de actualización y estar capacitado para adaptar el más ideóneo dadas las características de la empresa en la cual se desenvuelva.

En conjunto, este trabajo de investigación proporciona al Licenciado en Contaduría los elementos básicos que agrupan las finanzas, concibiendo todos aquellos aspectos necesarios para la correcta elaboración e interpretación de la información financiera debidamente analizada y reexpresada, además con los medios adecuados para una correcta toma de decisiones en el ámbito económico-financiero.

PEDRO SANCHEZ ZUNIGA

CONCLUSIONES

El estudio de las finanzas es hoy en día un tema que marca las tareas que realiza el ejecutivo financiero, junto con estas tareas se marcan los objetivos empresariales a desarrollar, así como también la toma de decisiones más adecuada a los cambios imperantes de hoy en día.

Para poder desarrollar un trabajo financiero eficaz, es necesario conocer la historia operativa, jurídica, fiscal y legal de la empresa; conocer los conceptos teóricos de finanzas, objetivos, aplicaciones, y tener en conjunto todos los estados financieros de la empresa con sus respectivas notas y aclaraciones y, por supuesto, los estados financieros deberán de mostrar la situación real de la empresa impactada por el fenómeno inflacionario. Una vez que se tienen los estados financieros se analizan valiéndose de los diferentes procedimientos en finanzas. Dichos procedimientos nos muestran cuales han sido los logros de la administración financiera y junto con una planeación presupuestal se puede proyectar la situación operativa de la empresa.

Una vez que se tienen las interpretaciones de los análisis financieros, se podrá estimar el futuro de la empresa, como por ejemplo conocer la liquidez de la empresa. Si se tiene una liquidez adecuada, a los sobre flujos se les podrá aplicar en cualquier instrumento de inversión que sea atractivo para la empresa y si por el contrario la empresa necesitara flujos, se conocería en que momento los requerirá y se podrían anticipar negociaciones que representarían un costo del dinero más bajo. La falta de liquidez podría ser cubierta por una aportación de accionistas o en un caso extremo por un financiamiento externo, el cual podría ser un préstamo directo a una institución de crédito; emisión de obligaciones o el factorar cuentas por cobrar sería otra alternativa.

El trabajo desarrollado está dirigido a los interesados en el estudio de las finanzas, es un trabajo que de una manera clara y con un lenguaje sencillo proporciona los elementos básicos para conocer las finanzas de la empresa y como un complemento proporciona los elementos para poder conocer y desarrollar el efecto de la inflación en estados financieros.

JORGE JARA CASTILLO

CONCLUSION GENERAL

El entorno económico actual obliga al administrador de hoy a conocer los conceptos elementales de las finanzas, para que este a su vez interprete los análisis originados por la situación financiera de la empresa.

La administración financiera hoy en día, se encarga de formular nuevos procedimientos que nos van a ayudar a crear sistemas de control en las áreas financieras de una empresa. Para poder formular sistemas de control adecuados, es necesario conocer la situación operativa de la empresa y esto sólo es posible si se tienen a todos los estados financieros, pues con estos se podrán hacer los análisis y posteriormente interpretarlos para poder tener un buen esquema financiero es necesario aplicar los métodos verticales y horizontales.

Una vez que se tienen los análisis necesarios se puede estimar el futuro de la empresa en base a un presupuesto y este puede tener una idea concreta de las necesidades financieras de la empresa. Con todo esto se puede tener una información financiera de gestión, dicho de otra manera nos ayudará a decidir con mayor exactitud. Cabe mencionar que los análisis financieros en muchos casos se tiene que hacer sobre información financiera que refleje el efecto inflacionario del lugar en donde opera la empresa.

- (1) ESPASA CALPE, S.A., 2A. EDICION. DICCIONARIO MANUAL E ILUSTRADO DE LA LENGUA ESPANOLA.
- (2) GITMAN LAWRENCE J. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA, ED. HARLA. MEXICO 1986.
- (3) ESPASA CALPE, S.A. 2A. EDICION. DICCIONARIO MANUAL E ILUSTRADO DE LA LENGUA ESPANOLA.
- (4) IDEM (3)
- (5) PEREZ HARRIS ALFREDO. LOS ESTADOS FINANCIEROS, SU APLICACION E INTERPRETACION. MEXICO 1988.
- (6) MACIAS PINEDA ROBERTO. EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS. ED. CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS. MEXICO 1977.
- (7) RIOS, ZUNIGA RAFAEL G. ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE ESTADOS FINANCIEROS. MEXICO 1980.
- (8) MACIAS PINEDA ROBERTO. EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS. ED. CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS. MEXICO 1977.
- (9) IDEM (3)
- (10) KOHLER, ERIC L. DICCIONARIO PARA CONTADORES, ED. UTEHA. 1976.
- (11) FERNANDEZ ARENA GONZALO
- (12) CALVO LANGARICA CESAR
- (13) MANCERA HERMANOS COLABORADORES. TERMINOLOGIA DEL CONTADOR. ED. BANCA Y COMERCIO. 9A. EDICION.

Por todo lo anterior las finanzas hoy en día son el pilar de la administración en todas las empresas, pues con ellas se puede ver desde como fue una empresa en el pasado, como se maneja en el presente y cual sera la tendencia en lo futuro.

JORGE JARA C.
PEDRO SANCHEZ Z.

BIBLIOGRAFÍAS

MCNEILL Eugene. Contabilidad Financiera
Ed. Diana. México, 1981

MEIGS Robert. Charles B. Johnson. et. al
Contabilidad para decisiones gerenciales
Ed. Mc Graw-Hill México. 1981

PINA Vera Rafael. Elementos de Derecho
Mercantil Mexicano. Ed. Porrúa. México, 1975

GORDON Myron J. Shillinglaw Gordon.
Contabilidad un enfoque administrativo
Ed. Diana. México, 1981

RONCHI Luciano. El control económico y financiero
por la alta Dirección. Ed. Grijelmo.
España, 1982

PYHRR Peter A. Presupuesto Base Cero método
práctico para evaluar costos. Ed. Limusa.
México, 1977

LARIS Casillas F. Javier. Estrategias para la planeación y control empresarial.
Ed. Mc Graw-Hill
México, 1984

CAMBELL McConellr. Curso básico de Economía
Ed. Aguilar. España, 1975.

DE LA GARZA Sergio F. Derecho Financiero Mexicano
Ed. Porrúa. México, 1976.

VILLANUEVA Méndez Antonio. Información relativa Cambios en la Situación Financiera. México, 1982

GITMAN Lawrence J. Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Harla. México, 1986

INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, A.C.
Principios de contabilidad generalmente aceptados.
Ed. Reséndiz. México, 1989.

BAZ González Gustavo. Curso de Contabilidad de Sociedades
Ed. Olimpia. México, 1982.

MONTEJO González Miguel A. Aplicación Simplificada del Boletín B-10 Ed. ECASA. México, 1990.

DOMINGUEZ Orozco Jaime. La Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10. Ediciones Fiscales ISEF.
México, 1989.