

34



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

**"FINANZAS CORPORATIVAS,
EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA
FUNDAMENTAL PARA LA DETECCION DE DEFICIENCIAS
EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE
PRODUCTOS NATURISTAS"**

**TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
MARIA DE JESUS BRONDO CARDENAS**

ASESOR: C.P. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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 esta 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.

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLAN



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
PRESENTE

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas.

" El análisis financiero como herramienta fundamental
para la detección de deficiencias en una empresa
comercializadora de productos naturistas "

que presenta la pasante: María de Jesús Brondo Cárdenas

con número de cuenta: 9040259-3 para obtener el título de :

Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 22 de Agosto de 2000.

MODULO	PROFESOR	FIRMA
<u>I</u>	<u>C.P. Rafael Mejía Rodríguez</u>	<u>[Firma]</u>
<u>II</u>	<u>C.P. Ramón Hernández Vargas</u>	<u>[Firma]</u>
<u>III</u>	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	<u>[Firma]</u>

DEDICATORIAS

Dedico este trabajo en primer lugar:

A las personas que me enseñaron que tenemos que ser mejor día a día.

A esas personas que con su ejemplo me han demostrado que en la vida hay momentos malos que se tienen que superar lo más pronto posible, y momentos muy buenos que hay que disfrutarlos plenamente.

A esas personas que me han enseñado y demostrado que la unión familiar es una fuerza que ayuda a alcanzar cada uno de los escalones que tiene la vida.

Pero sobre todo y lo más importante porque esas personas me dieron la vida y que día a día me han dado amor, apoyo y comprensión.

Y porque los **AMO, ADMIRO y RESPETO**

A ustedes **PADRES** :

**María Irma Cárdenas Torres.
Guillermo Brondo Sta. María**

y en segundo lugar:

**A MIS HERMANOS:
GUILLERMO, MA. IRMA Y ALEJANDRA**

Porque gracias a ustedes quiero superarme día a día, debido a que son mi gran fuente de motivación y porque con esto quiero impulsarlos a que siempre logren una meta más arriba que yo.

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

Por guiarme y bendecirme a lo largo de mi vida, permitiendo alcanzar mi meta.

A LA UNAM:

Por la oportunidad que dio de realizarme orgullosamente como universitaria.

A LOS PROFESORES:

Que con su experiencia y Conocimientos alimentaron mi educación y preparación profesional

A MI ASESOR:

Que en el desarrollo de este trabajo me oriento y colaboró en la realización del mismo.

A MARGARITA HERNÁNDEZ V.:

Porque la amistad entre nosotras es una gran motivación para lograr todas mis metas y se que si estamos juntas lograremos nuestros planes. ¡ ya logramos uno Maggy.! Te quiero mucho.

A LA C.P. BERTHA ALICIA PEREZ

Por el gran apoyo que me brindo para la realización de este trabajo, pero sobre todo por la maravillosa amistad, el cariño y consejos que me ha brindado desde que la conocí.

INDICE

	PAGINA
INTRODUCCIÓN.....	1
OBJETIVOS.....	3
CAPITULO 1.	
<u>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.</u>	
1.1. Generalidades de los estados financieros.....	4
1.2. Concepto de análisis e interpretación de estados financieros.....	12
1.3. Objetivo e importancia del análisis.....	15
1.4. Clasificación del análisis.....	17
1.5. Clasificación de los métodos de análisis.....	18
CAPITULO 2	
<u>PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS Y SU INTERPRETACION</u>	
2.1. Método de Razones Simples.....	21
2.2. Método de Razones Estándar.....	35
2.3. Método de Porcientos Integrales.....	39
2.4. Método Grafico.....	44
2.5. Método de Punto de Equilibrio.....	48

2.6. Método de Aumentos y Disminuciones.....	53
2.7. Método de Tendencias.....	58

CAPITULO 3

EI ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO PARA IDENTIFICAR DEFICIENCIAS.

3.1. Deficiencias en el Capital de Trabajo	
3.1.1. Sobre-inversión en Clientes.....	62
3.1.2. Sobre-inversión e Insuficiencia en Inventarios.....	65
3.1.3. Sobre-inversión e Insuficiencia de Cuentas por Pagar.....	71
3.2. Deficiencias en la Estructura Financiera	
3.2.1. Sobre-inversión en Activo Fijo.....	73
3.2.2. Insuficiencia y Sobre-inversión en el Capital Contable.....	77
3.3. Deficiencias en la Operación Financiera	
3.3.1. Sobre-inversión de Costo de Ventas.....	81
3.3.2. Sobre-inversión de Costos de Distribución....	82
3.3.3. Insuficiencia en Ventas.....	84
3.3.4. Insuficiencia en Utilidades.....	85
3.3.5. Inadecuada Distribución de Utilidades.....	86

CASO PRACTICO

NUTRILIFE S.A. DE C. V.

Antecedentes.....	88
Planteamiento del Problema.....	92
Análisis de Estados financieros.....	93
Informe del Análisis Financiero.....	110

CONCLUSIÓN	114
-------------------------	------------

BIBLIOGRAFÍA.....	116
--------------------------	------------

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

El análisis financiero tiene su principal antecedente a finales del siglo pasado, cuando surge como una necesidad de información para las instituciones bancarias; esto se da durante un periodo de cambio en el cual los empresarios que dirigían sus negocios individualmente, buscan apoyo de asociaciones que les ofrezcan mayores oportunidades de inversión.

Hoy en día, una empresa en marcha esta relacionada con diversos campos del mundo de los negocios, lo que origina que tanto interna como externamente, existan personas o grupos de personas que se interesan por la situación financiera de la misma; uno de los grupos interesados en conocer tal situación, es el de futuros inversionistas, en el caso de una operación de compra venta de un negocio en marcha, o simplemente las personas internas para darse cuenta de las deficiencias que tiene el negocio, para estudiarlas y así tomar la decisión correcta para que mantenga una estructura financiera sana y así logre sus objetivos propuestos.

En la actualidad y debido a cuestiones económicas, políticas y sociales es necesario que todas las entidades privadas deberían observar lo antes mencionado para el mayor éxito en el logro de sus objetivos propuestos, para ello se requiere de toma de decisiones adecuadas y esto se logra teniendo una buena Administración Financiera que sirva como herramienta para el buen funcionamiento financiero de la compañía.

El presente trabajo contiene tres capítulos, el primer capítulo denominado "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", donde sabremos los objetivos, las necesidades y su clasificación que nos servirá como herramienta para desarrollar el capítulo segundo llamado " Principales métodos de análisis y su Interpretación", donde explicaremos como se realizan estos métodos y como se interpreta el resultado que se origina, dando pauta al capítulo tercero donde el análisis sirve como herramienta fundamental para poder identificar las posibles deficiencias que tiene la compañía y finalmente aplicaremos todos los conocimientos adquiridos en el desarrollo de estos capítulos en un caso práctico, donde analizaremos la situación financiera de la Compañía Nutrilife S.A de C.V.

O B J E T I V O S

GENERAL

- ◆ Determinar la importancia que tiene el análisis financiero para determinar deficiencias en una comercializadora de productos naturistas, para que pueda mantener una estructura financiera adecuada que le ayude al cumplimiento de sus metas.

PARTICULARES

- ◆ Detectar a tiempo las deficiencias de la compañía a través del análisis y la interpretación de estados financieros.
- ◆ Analizar e interpretar, la liquidez y la actividad de inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de la compañía.
- ◆ Evaluar la rentabilidad de la compañía naturista con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión en capital de los propietarios.
- ◆ Que sea útil a los alumnos y personas interesadas en el estudio del análisis financiero, con el fin de dar soluciones a las deficiencias financieras de una compañía en una manera clara y breve.

CAPÍTULO

1

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

DE ESTADOS FINANCIEROS

CAPITULO 1.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

1.1 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONCEPTO

Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar información a los interesados en un negocio, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas.

Por estados financieros puede entenderse “ aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales”.¹

Así pues, los Estados Financieros son cuadros informativos eminentemente numéricos que muestran el importe de los recursos con que ha contado, cuenta y necesita la entidad para la realización de su objeto. Así mismo, el resultado de la utilización de tales recursos; juzgando a la vez la eficiencia administrativa en la fecha o periodo que comprendan.

¹ Perdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de estados financieros. - México: ECASA, 1998.- p . 1

FASES QUE INTEGRAN LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a) Preparación.- Se refiere a la recopilación de datos para el registro y concentración de las operaciones realizadas.
- b) Comprobación.- Función que realiza la Auditoría mediante "La Auditoría de Estados Financieros".
- c) Interpretación.- Consiste en el entendimiento financiero de las cifras presentadas.

REQUISITOS DE FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

- a) El léxico que se emplee, así como la forma de presentación deberán ser lo más sencillo posible, de tal manera que sean comprensibles, aún para aquellas personas que no estén familiarizadas con la Técnica Contable.
- b) Simplificar las cifras a su expresión más significativa: unidades, decenas, centenas, millares, etc., con el objeto de facilitar la lectura, comprensión y significado de su contenido. Tal simplificación es un requisito para el análisis e interpretación de los Estados Financieros, como se verá en capítulos posteriores.
- c) Realizar comparaciones, ya sea mensual, trimestral, semestral o anualmente, en cada uno de sus renglones, para facilitar la función de dirección.

- d) La forma de presentación deberá hacerse de acuerdo con las características e intereses particulares de cada entidad.
- e) Es necesario que se formulen en la época más propicia del negocio, de acuerdo con el tipo de operaciones que realice, sujeta claro esta, a las restricciones que la propia técnica contable establece dentro de sus principios, así como la obligación fiscal de presentar balances anuales.
- f) La distribución de ejemplares se realizará según instrucciones de la dirección.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros se clasifican como sigue:

a) De acuerdo a la época en que se formulan:

- ◆ Periódicos
- ◆ Especiales

b) De acuerdo a su importancia:

- ◆ Principales
- ◆ Secundarios

c) De acuerdo al momento a que se refieren:

- ◆ Estáticos
- ◆ Dinámicos

A continuación se presenta un cuadro donde se clasifican los estados financieros conforme a su época, importancia y momento a que se refieren:

Estados Financieros	Principales	Secundarios	Estáticos	Dinámicos
Estado de Situación Financiera	X		X	
Estado de Resultados	X			X
Estado de Costo de Producción y Ventas	X			X
Estado de Situación Financiera Comparativo		X	X	
Estado de Resultados Comparativo		X		X
Estado de Costo de Producción y Ventas Comparativo		X		X
Estado de Variaciones en el Capital Contable		X		X
Estado de Cambios en la Situación Financiera	X			X

BREVES COMENTARIOS DE CADA ESTADO FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA. Es uno de los principales informes contables que tiene como finalidad mostrar la naturaleza e importe de los Recursos Financieros con que cuenta una entidad, así como la parte adecuada de estos mismos recursos y la participación de los dueños, a una fecha determinada.

ESTADO DE RESULTADOS. Es un Estado Financiero Dinámico que muestra la totalidad de los ingresos obtenidos, menos los egresos que ocasionaron y como diferencia la utilidad o pérdida obtenida, en un periodo determinado.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS. Es el estado que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un periodo determinado.

Este estudio tiene razones similares al anterior, ya que su cifra final aparece dentro del estado de resultados como este a su vez dentro del estado de situación financiera, es fácil comprender que es de sumo interés saber en una forma detallada como se determina el costo, ya sea el que refleja la producción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permita obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado (representativo de la productividad de la empresa).

ESTADOS COMPARATIVOS. Aún cuando los estados comparativos que hemos ejemplificado son de tipo principal, son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros principales no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios.

Bases para su formulación:

1. Comparación de estados homogéneos.
2. Consistencia en los principios de contabilidad.
3. Ejercicios completos (un año).²

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE. Es un Estado Financiero Dinámico que muestra y analiza los cambios en las partidas del Capital Contable en un periodo determinado.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA. Es un estado dinámico porque al comparar dos estados de situación financiera (estados estáticos) y determinar diferencias entre ambos, estos nos indican el movimiento acumulado durante un periodo en las diferentes cuentas de nuestro balance.

² Calvo Langarica César. Análisis e interpretación de Estados Financieros.- México: PAC, 1999.- CAPITULO 1, p 9.

USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información referente a una Empresa se relaciona con su riqueza y las modificaciones que la misma haya sufrido en el periodo. Tal información sirve a los inversionistas y acreedores para conocer periódicamente el movimiento que han sufrido los recursos de la entidad y tomar decisiones respecto a su inversión.

Dado que el funcionamiento de una empresa, se logra a través de sus relaciones externas, la información financiera interesa a:

- a) Empleados. Para conocer el desarrollo operacional de la entidad y su participación en las ganancias.
- b) Gobierno. Para enterarlo sobre su coparticipación en las utilidades.
- c) Clientes. Con el propósito de informarle el monto y vencimiento de su adeudo.
- d) Instituciones de Crédito. Para que conozcan la capacidad de pago que tiene la empresa, cuando le soliciten créditos.
- e) Bolsa de Valores. Para cotizar el valor de sus acciones.
- f) A la sociedad en General. Para informarle sobre el beneficio rendido a la comunidad.

Basándose en lo anteriormente expuesto, podemos concluir que los usuarios de la Información Financiera se clasifican en dos sectores:

- a) SECTOR INTERNO. Que comprende a los usuarios de la propia empresa, enfocada a la Dirección de la entidad y que ha dado origen a la "Información Administrativa".
- b) SECTOR EXTERNO. Aquellos usuarios ajenos a la empresa pero que están interesados en ella, como los empleados, clientes, acreedores, gobierno, instituciones de crédito, bolsa de valores, sociedad en general; dando origen a la "Información financiera".

IMPORTANCIA PARA LA FUNCION FINANCIERA

El área de Finanzas se encarga del manejo correcto de los recursos de una entidad, mediante la Planeación y el Control, con el propósito principal de incrementar el rendimiento sobre la inversión de los dueños.

La información financiera adquiere una gran importancia pues se usa en las etapas de Planeación y Control Financiero.

Planeación. Es la consideración de diferentes alternativas en el curso de las acciones, eligiendo la más adecuada.

Control Financiero. Es la evaluación de los resultados obtenidos en relación a lo planeado.

La Información Financiera requiere de un análisis exhaustivo de sus cifras, para poder interpretarlas y tomar decisiones tendientes a optimizar los controles financieros y operativos de la entidad.

La Información Financiera constituye el pilar sobre el que se edifican las decisiones financieras, las cuales repercutirán en el desarrollo de la entidad.

1.2. CONCEPTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración, y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa, y sobre la eficiencia de su administración; así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma, es necesario llevar al cabo el análisis de los estados financieros. En esa virtud, el análisis de los estados financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

Según A. Perdomo Moreno, en su obra *Análisis e Interpretación de Estados Financieros* nos dice que el análisis: " Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos", o bien:

"Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran"; o también:

"Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros".

Analizando las definiciones anteriores podemos concluir que el análisis financiero, es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Y la Interpretación la define como: "Apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación", o bien:

"Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación".

El C. P. César Calvo Langarica, en su obra Análisis e Interpretación de Estados Financieros, dice que la **Interpretación es**: "Acción y efecto de interpretar", o bien:

Interpretar "Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad".

"Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra".

"Atribuir una acción a determinado fin o causa".

Conociendo los conceptos anteriores podemos concluir para los fines de este estudio que el análisis e Interpretación de Estados Financieros es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguido por el negocio sujeto a estudio".

1.3 OBJETIVO E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS

En la época actual, la constitución y operación de los negocios no sólo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para realizar un servicio social. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa (administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, fisco, etc.), tienen interés en su éxito, en diverso grado, en sus economías y en el bienestar social; por tanto, para todos los tipos de analizadores, el objetivo del análisis de los estados financieros, es la obtención de suficientes elementos de juicio, para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Los estados financieros principales, tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo determinado.

Así pues, los estados financieros nos sirven para:

- ◆ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y reditabilidad.

- ◆ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- ◆ Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ◆ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El mismo contador que construyó los estados financieros, encontrará valioso el estudio de los mismos desde el punto de vista analítico, con objeto de percatarse de los puntos de vista de las personas que van a utilizar dichos estados, y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida, sino la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero, que en esos estados ha tratado de presentar.

1.4 CLASIFICACION DEL ANÁLISIS

El análisis de los estados financieros puede ser interno o externo.

El análisis interno se hace para fines administrativos; y el analizador está en contacto íntimo con la empresa; tiene acceso a los libros de contabilidad y en general a todas las fuentes de información del negocio que están a su disposición.

En el análisis externo el analizador no tiene contacto directo con la empresa, y los únicos datos de que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionarle. El análisis hecho por banqueros y posibles inversionistas es un ejemplo típico de análisis externo.

Debido a que el analizador interno está mejor informado que el externo, por conocer las peculiaridades del negocio, por lo general, los resultados de sus trabajos son más satisfactorios. A medida que transcurre el tiempo y los hombres de negocios se dan cuenta de la importancia que tiene disponer de información adecuada, como base de sus decisiones, se hará más difícil precisar la línea divisoria entre el análisis interno y el análisis externo. Es tendencia de los banqueros e inversionistas para fundar sus determinaciones, solicitar de los negocios y de fuentes externas, a los mismos una copiosa información, la cual por su volumen podría servir para un análisis interno.

1.5 CLASIFICACION DE LOS METODOS DE ANÁLISIS

Los métodos de análisis son herramientas que sirven de apoyo para realizar el análisis cuantitativo.

Existen varios métodos para analizar las cifras que contienen los estados financieros, los cuales se clasifican principalmente en dos grupos:

METODOS DE ANÁLISIS VERTICAL

Los métodos de análisis vertical son aquellos que se aplican a un conjunto de estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio, lo que lleva a realizar comparaciones verticales entre las cifras que integran a dichos estados. El objeto principal de estas comparaciones es obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones.

Bajo estos métodos, el tiempo es un factor sin importancia, ya que las comparaciones de las cifras y las relaciones que existen entre ellas se refieren a un mismo periodo o ejercicio, razón por la cual se califican como ESTATICOS.

Métodos de Análisis Vertical

1. Método de Razones Simples.
2. Método de Razones Estándar.
3. Método de Porcientos Integrales.
4. Método Gráfico.
5. Método del Punto de Equilibrio.

MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Los métodos de análisis horizontal se basan en el estudio que se hace de estados financieros de varios ejercicios, a través de estos métodos se busca analizar los cambios o modificaciones experimentados por los valores del negocio.

En la aplicación de estos métodos el factor tiempo tiene una importancia fundamental, debido a que el análisis en los cambios de los valores, tiene que mostrarse en el transcurso del tiempo.

A través de estos métodos de análisis puede demostrarse el desarrollo que a tenido un negocio durante dos o más ejercicios, y al mismo tiempo proporcionar una idea sobre su proyección futura.

Estos métodos se clasifican como DINAMICOS, en virtud de que se refieren a estados financieros comparativos, correspondientes a dos o más periodos.

Métodos de Análisis Horizontal

- 1. Métodos de Aumentos y Disminuciones.**
- 2. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.**
- 3. Método de Tendencias.**

CAPÍTULO

2

PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS

Y SU INTERPRETACION

CAPITULO 2.

PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS Y SU INTERPRETACIÓN.

METODOS DE ANÁLISIS VERTICAL

2.1 METODO DE RAZONES SIMPLES.

Este método consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen entre los valores presentados en los estados financieros.

Las relaciones se obtienen al comparar entre si dos cantidades de la misma especie, el resultado que se obtiene de dicha comparación se conoce como razón, es decir, una razón es el resultado de la comparación de dos cantidades entre sí.

Las razones pueden ser tanto aritméticas como geométricas, en las primeras, se realizan operaciones de suma y resta entre las cifras comparadas, en las geométricas, se efectúan operaciones de multiplicación o división entre los componentes que la forman.

Puede elaborarse un número considerable de comparaciones con los valores que se presentan en los estados financieros, pero no todas proporcionan una idea lógica porque en algunos casos no existe dependencia entre las cantidades que se comparan; por lo tanto, antes

de calcularse una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si ésta es lógica.

El uso de abundantes razones para un mismo fin podría ser nocivo, ya que el exceso de números mostrados por la abundancia de razones dificulta la comprensión y la determinación de la importancia de los valores que integran los estados financieros, produciéndose un efecto contrario al que se busca con la aplicación de los métodos, complicar en vez de simplificar, no obstante, si se emplean en forma adecuada pueden indicar los puntos débiles en el negocio y mostrar algunas fallas en el mismo, siempre que se tenga cuidado en cuanto a que las cifras a comparar tengan alguna relación entre sí.

A continuación se presenta un cuadro en el que se mencionan, en forma enunciativa, no limitativa, algunas de las principales razones simples: ³

³ Galvez Azcanio, Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados. – México: ECASA, 1998. – P. 62

ANÁLISIS DE SOLVENCIA

CONTENIDO	FORMULA
Solvencia Inmediata (Prueba del Ácido)	<u>Activo Circulante - Inventarios</u> Pasivo Circulante
Solvencia Circulante (Liquidez)	<u>Activo Circulante</u> Pasivo Circulante
Capital de Trabajo	Activo Circulante menos Pasivo Circulante

ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

CONCEPTO	FORMULA
Origen de Capital	<u>Pasivo Total</u> Capital Contable
	<u>Pasivo Circulante</u> Capital Contable
	<u>Pasivo Fijo</u> Capital Contable
Inversión de Capital	<u>Activo Fijo</u> Capital Contable
Valor Contable del Capital	<u>Capital Contable</u> Capital Social

ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD

CONCEPTO	FORMULA
Estudio de las Ventas	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$
Estudio de la Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

ROTACIONES

CONCEPTO	FORMULA
Rotación de Cuentas por Cobrar	<u>Ventas Netas a Crédito</u> Promedio de Ctas. por Cobrar
Convertibilidad de Cuentas por Cobrar	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Ctas. por Cobrar
Rotación de Inventarios	<u>Costo de Ventas</u> Promedio de Inventarios
Convertibilidad De Inventarios	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Inventarios
Rotación de Cuentas por Pagar	<u>Compras a Crédito</u> Promedio de Ctas. por Pagar
Convertibilidad de Cuentas por Pagar	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Ctas. por Pagar

ANÁLISIS DE SOLVENCIA

Solvencia Inmediata (Prueba del Ácido): Esta razón tiene su fundamento en que en un momento dado únicamente los valores disponibles del activo circulante podrán responder al cumplimiento inmediato de las obligaciones a corto plazo.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Interpretación: Representa la suficiencia o insuficiencia inmediata de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo. Una proporción superior a 1 significaría un exceso de efectivo que siempre será perjudicial, por lo que dependiendo del tipo de empresa, podría ser apropiado un resultado de 0.30 a 0.70 por 1.

Solvencia Circulante (Liquidez): Se fundamenta en que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, ya que serán estos últimos las fuentes a las que se acuda para el pago de las deudas próximas a vencer.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Interpretación: Esta razón representa la capacidad de pago de la empresa. En el medio financiero se ha aceptado como buena la proporción de 2 a 1; esto es, que por cada \$1.00 que los acreedores a corto plazo hayan invertido, deben existir por lo menos \$2.00 de activo circulante para cubrir esas deudas.

Capital de Trabajo: Consiste en sustraer del activo circulante el pasivo circulante, se basa en obtener la cantidad de activo circulante que se encuentra trabajando directamente en la operación propia del negocio.

Formula:

$$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

Interpretación: Representa los recursos con los que se cuenta para invertir en la actividad propia de la empresa, independientemente de los recursos que se tengan para cubrir las deudas a corto plazo.

ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

Origen del Capital: Esta razón se basa en que los medios de acción de una empresa se originan por recursos provenientes de sus dueños y por recursos provenientes de terceras personas. Se fundamenta en que el equilibrio, calidad y resistencia en los negocios, están subordinados, en términos generales, a la preponderancia de los intereses de los dueños sobre los intereses de los acreedores.

Formula:

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{PASIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Interpretación: Estas razones muestran la proporción que existe entre la inversión de los accionistas y la inversión de los acreedores. "Si la inversión de los acreedores es mayor que la inversión de los propietarios, hay desequilibrio y la situación financiera de la empresa no es satisfactoria; y si tal hecho se fortalece con el persistente incremento de los intereses de los acreedores sobre los intereses de los

propietarios, la empresa pierde su calidad y su resistencia; está más supeditada a sus acreedores económica y moralmente”.⁴

Inversión de Capital: Se basa en la relación que debe existir entre las inversiones en inmuebles, planta y equipo (activo fijo) y el capital propio.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO .}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Interpretación: Un resultado entre 0.65 y 0.80 puede ser satisfactorio para ejercicios iniciales ya que el remanente es de suponer que haya sido utilizado para valores circulantes. En una empresa con varios años de establecida y especialmente si ha sufrido ampliaciones, probablemente la relación obtenida sea mayor a 1.

Valor Contable del Capital: Esta razón se determina comparando el capital contable contra la inversión pagada por los accionistas (capital social pagado).

Formula:

$$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

⁴ Macias Pineda, Roberto. El Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. – 16 ed. – México. ECASA, 1999. – p 77.

Interpretación: Es necesario que los dueños y accionistas de la empresa conozcan a través de esta razón, los excedentes que existen en la misma, ya que estos aumentan el valor del capital social.

ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD

Estudio de las Ventas: La utilidad que se obtenga en una empresa en parte esta determinada, por el volumen de ventas que se logre. A su vez las ventas están en gran medida influenciadas por la eficiencia con que sean empleados el capital contable y el capital de trabajo. En ambas situaciones lo que se busca es el grado de productividad que ha tenido la empresa. Dicha productividad, también se puede determinar en las industrias al comparar las ventas con sus inversiones en maquinaria, planta y equipo.

Formula:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL CONT. + PASIVO TOTAL}}$$

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

Interpretación: Aun cuando en forma general no se establece una norma fija en cuanto a los resultados de estas razones, se puede considerar que un cociente mayor correspondiente a una situación más favorable para la entidad. Por otra parte, puede decirse que estas razones proporcionan una idea sobre la eficiencia de las políticas de venta en relación con los elementos que influyen en su volumen.

Estudio de la Utilidad Neta: En este punto se determinará la productividad de la empresa con relación tanto al capital propio, como al total del capital invertido, propio y ajeno; así mismo, se conocerá la utilidad neta por cada peso vendido.

Formula:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONT. + PASIVO TOTAL}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Interpretación: Considerando que el principio objetivo de las empresas es la obtención de utilidades, mientras mayores sean éstas en relación al capital invertido y a las ventas, mejor será su productividad.

ROTACIONES

Rotación de Cuentas por Cobrar: El total de las ventas a crédito dividido entre el promedio de cuentas por cobrar (saldo promedio mensual), permite conocer las veces en que los créditos otorgados por concepto de la venta de mercancías son recuperados.

Formula:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS A CREDITO}}{\text{PROM. DE CTAS. POR COBRAR}}$$

Interpretación: Una rotación rápida es favorable para la empresa. Esta razón permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como evaluar las políticas en el otorgamiento de créditos, además de orientar para la elaboración de programas de pago y flujo de efectivo.

Convertibilidad de Cuentas por Cobrar: Al relacionar la rotación de cuentas por cobrar con un cierto número de días, normalmente un año, es posible conocer los días que tardan en recuperarse dichas cuentas.

Formula:

$$\frac{360}{\text{ROTACIÓN DE CTAS. POR COBRAR}}$$

Interpretación: Mientras menor sea el ritmo de convertibilidad de las cuentas por cobrar, será indicador de un movimiento económico mayor, lo cual puede traducirse en un incremento en las utilidades.

Rotación de Inventarios: El costo de ventas dividido entre el promedio de los inventarios, permitirá conocer las veces en que el inventario de mercancías ha sido repuesto.

Formula:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROM. DE INVENTARIOS}}$$

Interpretación: Una rotación muy lenta puede indicar que existen problemas en el mercado, sobre inversión en inventarios en relación al volumen de ventas en el periodo, o bien disminución en las ventas. Una rotación rápida es favorable a la empresa y muestra eficiencia en ventas, además de que permite la pronta conversión de activos circulantes en nuevos activos circulantes o utilidades.

Convertibilidad de Inventarios: Al relacionar la rotación de inventarios con un periodo de tiempo, normalmente un año, se conocen los días que tardan en renovarse los inventarios.

Formula:

$$\frac{360}{\dots}$$

ROTACIÓN DE INVENTARIOS

Interpretación: Un menor ritmo de convertibilidad de inventarios, también beneficia el movimiento económico de la empresa, ya que indica rapidez en la recuperación de la inversión que se hace en los inventarios.

Rotación de Cuentas por Pagar: El total de las compras a crédito dividido entre el promedio de cuentas por pagar, ya sea en cuenta corriente o con documentos (saldo promedio mensual) indicará la frecuencia de pago a los proveedores.

Formula:

$$\frac{\text{COMPRAS A CREDITO}}{\dots}$$

PROM. DE CTAS. POR PAGAR

Interpretación: Una adecuada rotación proporciona una idea sobre el prestigio de crédito de que goza la empresa. Un cociente bajo puede indicar deficiencias en pagos a proveedores que puede afectar en futuras solicitudes de crédito, pero también un cociente alto, aún cuando favorece la situación crediticia del negocio si no se apoya en un cociente alto de las cuentas por cobrar a los clientes, lleva a la

conclusión de que se esta pagando bien lo que posteriormente se vende y se cobra mal; se están financiando las ventas.

Convertibilidad de Cuentas por Pagar: Al relacionar la rotación de cuentas por pagar con un periodo de tiempo en días, normalmente un año, es posible conocer los días que tardan en realizarse los pagos a proveedores.

Formula:

$$\frac{360}{\quad}$$

ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR

Interpretación: Mientras mayor sea el ritmo de convertibilidad será un indicador de la eficiencia del departamento de compras para financiarse a través de sus proveedores.

2.2 METODO DE RAZONES ESTANDAR

Este método tiene como objetivo el establecimiento de razones que sirvan como medida de eficiencia, y al mismo tiempo de control al compararse con ellas los resultados obtenidos.

La base para el cálculo de las razones estándar son las razones simples, ya que el analizar sus resultados durante varios periodos

transcurridos durante una actividad normal, se podrá determinar un promedio o una medida de dichas razones, considerando al resultado obtenido como una razón estándar. Un negocio que está iniciando no podrá determinar una razón estándar, en todo caso si desea comparar sus resultados, tendrá que valerse de las razones estándar de un negocio similar.

Ejemplos:

Razón Simple de Solvencia Circulante

AÑOS	COCIENTES OBTENIDOS
1994	3.44
1995	3.50
1996	3.41
1997	3.38
1998	3.43
	$20.60 / 6 = 3.43$
	3.43 será la razón estándar

Razón Simple de Convertibilidad de Inventarios

AÑOS	DIAS OBTENIDOS
1994	78
1995	52
1996	69
1997	85
1998	75
	$359 / 5 = 72$
	72 días será la razón estándar

Razón Simple de Capital de Trabajo

AÑOS	VALORES OBTENIDOS
1994	\$25,318
1995	\$32,420
1996	\$28,896
1997	\$31,420
1998	\$23,910
	$\$141,964 / 5 = \$28,393$
	\$28,393 será la razón estándar

Las razones estándar se clasifican en INTERNAS Y EXTERNAS.

Las razones estándar internas son aquellas que se han elaborado con información propia de la empresa, la cual se obtiene a través de sus registros, este tipo de razones pueden ser utilizadas para elaboración y control presupuestal, supervisión de filiales, sucursales y agencias; o bien, para evaluar el desarrollo de las actividades del negocio, tomar decisiones o establecer nuevas metas.

Las razones estándar externas son aquellas que para su elaboración utilizan información de otras empresas dedicadas a la misma actividad, estas razones pueden ser aplicadas en instituciones de crédito para el otorgamiento y vigilancia de créditos, por los inversionistas para efectos de rendimiento, por profesionales para estudios económicos y de asesoría, y por el estado para fines fiscales y estadísticos.

Las limitaciones que pueden tener las razones estándar son:

Internas:

1. Que la empresa sea de reciente creación.
2. No es posible utilizarlas para cierres temporales de actividades.
3. Dejan de ser útiles cuando hay una modificación en el giro del negocio.

Externas:

1. Los estados financieros aún cuando son de empresas similares, estuvieron sujetos a diferentes criterios en el registro de las operaciones.
2. Las empresas pueden ser diferentes en cuanto a tamaño, políticas financieras y operativas.
3. La aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser diferente en cada una de las empresas.
4. En casos de crisis o cambio económicos de un país, la aplicación de estas razones pierde su utilidad.

2.3 METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

Este método de análisis se comenzó a utilizar con posterioridad al de las razones, "... se basa en el principio de que un todo es igual a la suma de sus partes, así el total que se estudia será equivalente a un 100% para posteriormente determinar el porcentaje que representa cada una de las partes integrantes de ese total".⁵

Por su aplicación, este método puede ser de carácter total o parcial, ya sea que comprenda a los estados financieros completos o bien que sólo se considere un grupo de cuentas.

Total: Con respecto al balance general, este método consiste en tomar al activo total como un todo igual a 100% por un lado, y por el otro, el todo que será igual al 100% esta integrado por la suma de pasivo más capital. Como segundo paso, se calcula la parte proporcional de cada uno de los rubros que pertenecen al activo total en relación al 100%, de igual forma se hace el cálculo correspondiente a los conceptos que integran el total de pasivo más capital.

En lo que se refiere al estado de resultados, el todo equivalente al 100% serán las ventas, calculando la parte proporcional de los demás conceptos en relación a ese 100%.

⁵ Gálvez Azcanio, Ezequiel. Análisis de Estados financieros e Interpretación de sus Resultados. - México: ECASA, 1998. - P 81.

A continuación se presenta un ejemplo de este método aplicado a los estados financieros de la Compañía Nutrisse S.A. de C.V.:

Ejemplo:

NATURISSE, S.A. DE C.V.		
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.		
ACTIVO	Valores en pesos	Porcentaje
CIRCULANTE		
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	0%
Cuentas por Cobrar	7,546,344	41%
Inventarios	2,928,751	16%
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	1%
Suma Activo Circulante	10,675,711	57%
FIJO		
Maquinaria y Equipo	3,081,109	17%
Mobiliario y Equipo	3,586,750	19%
Equipo de Transporte	676,440	4%
Equipo de Computo	352,797	2%
Depreciación	(3,933,077)	-21%
Suma Activo Fijo	3,764,019	20%
DIFERIDO		
Gastos de Instalación	1,933,790	10%
Depósitos en Garantía y Otros	8,512	0%
Pagos Anticipados y Otros	3,944,323	21%
Amortización de Gastos de Instalació	(1,711,900)	-9%
Suma Activo Diferido	4,174,725	22%
TOTAL DE ACTIVO	\$ 18,614,455	100%

PASIVO		
	Valores en Pesos	Porcentaje
A CORTO PLAZO		
Créditos Bancarios	5,828,922	31%
Proveedores	301,666	2%
Impuestos por Pagar	524,975	3%
Acreedores Diversos	414,000	2%
Suma Pasivo a C.P.	7,069,563	38%
A LARGO PLAZO		
Impuestos en Convenio	1,266,139	7%
Suma Pasivo a L.P.	1,266,139	7%
TOTAL DE PASIVO	8,335,702	45%
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	9,624,737	52%
Efecto Monetario Acumulado	(319,348)	-2%
Utilidades Acumuladas	(673,420)	-4%
Utilidades del Ejercicio	1,646,784	9%
TOTAL DE CAPITAL	10,278,753	55%
SUMA PASIVO + CAPITAL	18,614,455	100%

NATURISSE, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1999.

	Valores en Pesos	Porcentaje
Ventas Netas	9,441,993	100%
Costo de Ventas	4,004,235	42%
Utilidad Bruta	<u>5,437,758</u>	<u>58%</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Administración	1,695,265	18%
Gastos de Venta	1,338,382	14%
	<u>3,033,647</u>	<u>32%</u>
Utilidad (Pérdida) de Operación	<u>2,404,111</u>	<u>25%</u>
COSTO INTEGRAL DE FINANC.		
Intereses Pagados	608,713	6%
	<u>608,713</u>	<u>6%</u>
Otros Productos	34,362	0%
Impuestos por Pagar	182,976	2%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,646,784</u>	<u>17%</u>

Parcial: Este método se aplica a determinados grupos de cuentas; como pueden ser, activo circulante, activo diferido, pasivo fijo y capital contable; o bien, sólo a algunas cuentas en particular, como inventarios, cuentas por cobrar o cuentas por pagar. Consiste en darle un valor equivalente al 100% al valor total del grupo de cuentas o cuenta que se vaya a evaluar y se procederá a hacer el cálculo de la parte proporcional de cada una de las cuentas o subcuentas que integran el grupo.

EJEMPLO:

ACTIVO CIRCULANTE	Valores	
	En pesos	Porcentaje
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	0.70%
Cuentas por Cobrar	7,546,344	70.69%
Inventarios	2,928,751	27.43%
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	1.18%
Suma Activo Circulante	10,675,711	100%

2.4 METODO GRAFICO

Este método se caracteriza por representar en forma gráfica las cifras que muestran los estados financieros, existen diversas formas de representación gráfica, no obstante, son dos las que se utilizan comúnmente para efectos de análisis, la **gráfica de barras** y la **de pastel**.

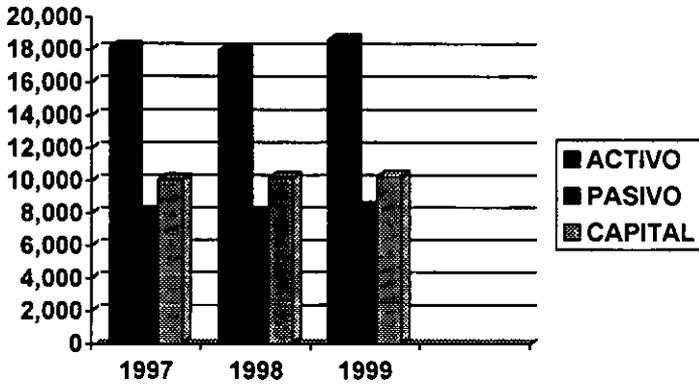
Una de las principales ventajas de este método es facilitar la presentación de la información para todas aquellas personas interesadas en la empresa, a quienes en ocasiones se les dificulta la interpretación de los números.

Gráfica de Barra: En este tipo de gráfica se representan a través de barras diferentes grupos de cuentas, de los cuales se podrá identificar a simple vista su valor, así como la diferencia entre cada uno de ellos en base a la altura de las barras. Así podrá mostrarse por ejemplo, la relación del activo circulante con el pasivo circulante; o bien, la totalidad de activo con la del pasivo.

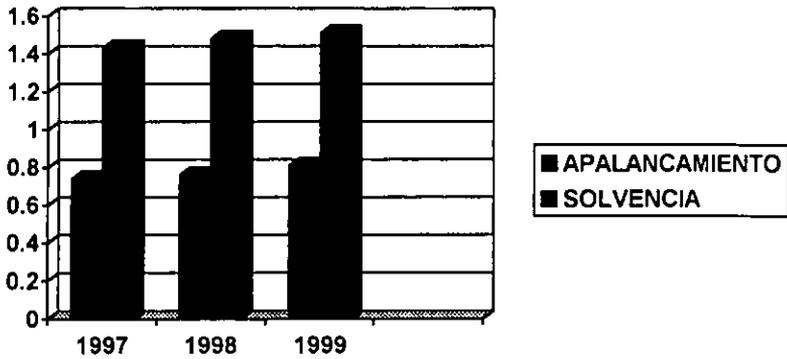
Esta gráfica también puede aplicarse para análisis horizontal; es posible comparar grupos de cuentas o indicadores similares correspondientes a dos o más años.

EJEMPLO:

NUTRISSE, S.A. DE C.V.
(Miles de Pesos)



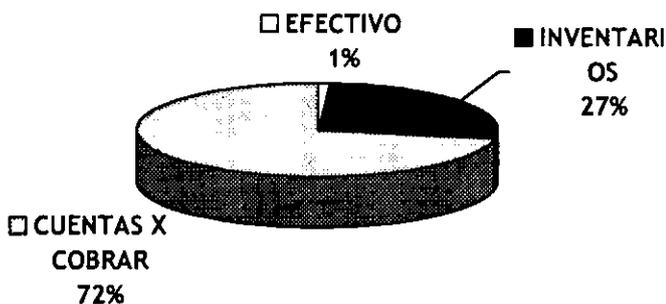
NUTRISSE, S.A. DE C.V.



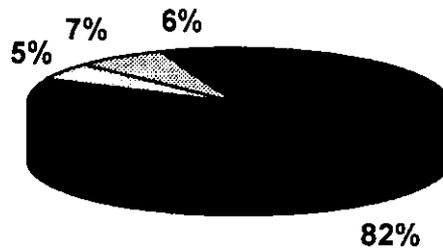
Gráfica de Pastel: Para la elaboración de esta gráfica es necesario auxiliarse del método de porcentajes integrales, pero en este caso, el valor total que equivale al 100% se hace igual a 360 grados que es la medida que tiene la circunferencia, por lo tanto para hacer esta gráfica se calcula la equivalencia en grados de acuerdo a la magnitud de los valores que desean presentarse.

Ejemplo:

NUTRISE, S.A DE C.V
Integración del Activo circulante
al 31 de diciembre de 1999.



NUTRISSE, S.A. DE C.V.
Integración de Pasivos
al 31 de Diciembre de 1999.



■ CREDITOS BANCARIOS	□ PROVEEDORES
▣ IMP. X PAGAR	■ ACREEDORES DIVERSOS

2.5 METODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

“El estudio del punto de equilibrio, punto neutro o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos.”⁶

Al aplicar este método es factible determinar cual es el volumen de ventas necesario, para que la empresa aún cuando no obtenga utilidades puede cubrir sus costos y gastos sin que esto le genere una pérdida.

Por lo que al momento de que la empresa rebase el volumen de ventas que se haya determinado, es decir el punto de equilibrio entonces obtendrá utilidades; y por el contrario, si el volumen de ventas disminuye en relación a dicho punto, entonces obtendrá como resultado pérdidas.

El requerimiento básico para la aplicación de este método es la clasificación de los costos y gastos en fijos y variables. Por ejemplo, la materia prima es un elemento del costo de carácter variable, ya que cuando aumenta el volumen de artículos que se producen, el costo por materia prima también aumenta. Las comisiones sobre ventas son un gasto también de carácter variable, dado que el pago de las mismas va

⁶ Galvez Azcanio, Ezequiel. *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*. - México: ECASA, 1998.- p 91.

en relación al monto de los artículos vendidos. La renta del local, es considerada como un gasto fijo, ya que independientemente del volumen de ventas, ésta deberá ser pagada por la cantidad y en el tiempo establecidos.

En el siguiente cuadro se ejemplifica una clasificación de costos y gastos, en fijos y variables:

CONCEPTO	VARIABLE	FIJO
Materia Prima	X	
Mano de Obra Directa	X	
Sueldos y Salarios		X
Renta del Local		X
Energía Eléctrica	X	
Depreciaciones y Amortizaciones		X
Comisiones	X	
Fletes y Acarreos	X	
Combustible	X	

Formula para determinar el punto de equilibrio:

“Para determinar el punto de equilibrio, en el cual no hay utilidad ni pérdida en operación, puede aplicarse la siguiente formula:”.⁷

$$PE = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{V}}$$

⁷ Macías Pineda, Roberto. *El Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas*. - 16 ed. - México: ECASA, 1999. - P. 163.

En donde:

CF = Costos Fijos

CV = Costos Variables

V = Ventas

Aplicación practica:

Para efectos de esta aplicación, el estado de resultados del último ejercicio de una empresa, es el siguiente:

Ventas Netas (400,000 unidades a \$2.50 c/u)		\$ 1,000,000
Costos de Producción y Distribución		
Fijos	\$ 100,000	
Variables	600,000	700,000
Utilidad de Operación		\$ 300,000

En base al estado de resultados anterior, el punto de equilibrio es:

Sustituyendo:

$$PE = \frac{100,000}{1 - \frac{600,000}{1,000,000}} = \frac{100,000}{1 - 0.60} = \frac{100,000}{0.40} = 250,000$$

Comprobación:

Ventas Netas		\$ 250,000
Costos de Producción y Distribución		
Fijos	\$ 100,000	
Variables (0.60 de las ventas netas)	150,000	
Utilidad de Operación		0.00

Este resultado se divide entre el costo por unidad, para determinar el número de unidades que se requiere vender para alcanzar el punto de equilibrio.

Considerando que el costo por unidad es de \$2.50, entonces:

$$\text{No. de unidades} = \$ 250,000 / \$ 2.50$$

$$\text{No. de unidades} = 100,000$$

A partir de la formula del punto de equilibrio, es factible conocer que volumen de ventas se requiere para obtener un determinado margen de utilidad, modificando la formula en la siguiente forma:

$$V = \frac{C.F. + \text{MARGEN DE UTILIDAD}}{1 - \frac{CV}{V}}$$

Tomando el mismo ejemplo y considerando un margen de utilidad de \$500,000, se tiene que:

Sustituyendo:

$$PE = \frac{100,000 + 500,000}{1 - \frac{600,000}{1,000,000}} = \frac{600,000}{1 - 0.60} = \frac{600,000}{0.40} = 1,500,000$$

Para determinar el volumen en numero de unidades:

$$\text{No. de unidades} = \$1,500,000 / \$2.50$$

$$\text{No. de unidades} = 600,000$$

Para cancelar, se sustituyen los datos en el estado de resultados:

Ventas Netas		\$ 1,500,000
Costos de Producción y Distribución		
Fijos	\$ 100,000	
Variables (0.60 de las ventas netas)	900,000	
Utilidad de Operación		\$ 500,000

METODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

2.6 METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

A través de este método es posible comparar conceptos financieros similares, referidos a fechas distintas; obteniéndose de tal comparación diferencias por aumentos o disminuciones, tales diferencias deberán ser analizadas e investigar las causas que las originaron.

Para llevar a cabo este método es indispensable contar con estados financieros comparativos, la comparación generalmente se refiere a los estados del último ejercicio con los del anterior y para que la comparación sea lógica, es necesario que los estados cubran los siguientes requisitos:

1. Que los periodos que cubran los estados a compararse sean similares, puesto que no sería lógico comparar un ejercicio de 12 meses con uno de 5.
2. Que la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, haya sido consistente en ambos ejercicios.
3. Debe contarse con suficiente información complementaria, que permita conocer las causas de las diferencias que se detecten, y auxiliarse de otros estados como el de origen y aplicación de recursos.

Una vez que se conocen las diferencias por aumentos o disminuciones se procede a investigar las causas que originaron los cambios.

“Para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porque de los cambios operados. Sin esta información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas”.⁸

El método de aumentos y disminuciones tiene una relación estrecha con el estado de origen y aplicación de recursos, ya que uno de los primeros pasos a seguir para la elaboración de este estado, es determinar aumentos y disminuciones en base a estados financieros comparativos, debido a que dicho estado maneja dos conceptos básicos, el origen y la aplicación de recursos, mismos que se identifican por medio de aumentos y disminuciones en los diferentes rubros que integran a los estados financieros.

Sin embargo, una de las principales ventajas del estado de origen y aplicación de recursos, es dar a conocer en forma clara y ordenada, como se obtuvieron los recursos y en donde se aplicaron.

⁸ Pérez Harris, Alfredo. Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación. – 7 ed. – México: ECASA, 1998. – p. 77.

A continuación se presenta un ejemplo de este método:

Ejemplo:

NATURISSE, S.A. DE C.V.			
BALANCE COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998.			
ACTIVO	1999	1998	DIFERENCIA
CIRCULANTE			
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	11,709	63,026
Cuentas por Cobrar	7,546,344	3,941,681	3,604,663
Inventarios	2,928,751	2,208,777	719,974
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	488,431	(362,550)
Suma Activo Circulante	10,675,711	6,650,598	4,025,113
FIJO			
Maquinaria y Equipo	3,081,109	1,722,174	1,358,935
Mobiliario y Equipo	3,586,750	2,629,326	957,424
Equipo de Transporte	676,440	619,426	57,014
Equipo de Computo	352,797	329,563	23,234
Depreciación	(3,933,077)	(3,314,362)	(618,715)
Suma Activo Fijo	3,764,019	1,986,127	1,777,892
DIFERIDO			
Inversiones en Acciones	-	8,365,717	(8,365,717)
Gastos de Instalación	1,933,790	1,711,900	221,890
Depósitos en Garantía y Otros	8,512	8,510	2
Pagos Anticipados y Otros	3,944,323	259,429	3,684,894
Amortización de Gastos de Instalación	(1,711,900)	(1,711,900)	-
Suma Activo Diferido	4,174,725	8,633,656	(4,458,931)
TOTAL DE ACTIVO	\$ 18,614,455	\$ 17,270,381	1,344,074

PASIVO			
	1999	1998	DIFERENCIA
A CORTO PLAZO			
Créditos Bancarios	5,828,922	1,712,338	4,116,584
Proveedores	301,665	997,567	(695,902)
Impuestos por Pagar	524,975	221,963	303,012
Acreedores Diversos	414,000	1,386,104	(972,104)
Ctas. por Pagar a Filiales	-	1,328,195	(1,328,195)
Suma Pasivo a C.P.	7,069,562	5,646,167	1,423,395
A LARGO PLAZO			
Créditos Bancarios	-	2,646,299	(2,646,299)
Impuestos en Convenio	1,266,139	803,643	462,496
Suma Pasivo a L.P.	1,266,139	3,449,942	(2,183,803)
TOTAL DE PASIVO	8,335,701	9,096,109	(760,408)
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social	9,624,737	8,990,880	633,857
Efecto Monetario Acumulado	(319,348)	(143,189)	(176,159)
Utilidades Acumuladas	(673,419)	926,108	(1,599,527)
Utilidades del Ejercicio	1,646,784	(1,599,527)	3,246,311
TOTAL DE CAPITAL	10,278,754	8,174,272	2,104,482
SUMA PASIVO + CAPITAL	18,614,455	17,270,381	1,344,074

NATURISSE, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS EJERCICIOS
COMPRENDIDOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998.

	1999	1998	DIFERENCIA
Ventas Netas	9,441,993	10,487,751	(1,045,758)
Costo de Ventas	4,004,235	6,887,063	(2,882,828)
Utilidad Bruta	5,437,758	3,600,688	1,837,070
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Administración	1,695,265	2,157,040	(461,775)
Gastos de Venta	1,338,382	1,196,078	142,304
	3,033,647	3,353,118	(319,471)
Utilidad (Pérdida) de Operación	2,404,111	247,570	2,156,541
COSTO INTEGRAL DE FINANC.			
Intereses Pagados	608,713	1,073,764	(465,051)
Ganancia por Posición Monetaria		372,940	(372,940)
	608,713	700,824	(92,111)
Otros Productos	34,362	90,885	(56,523)
Impuestos por Pagar	182,976	144,574	38,402
Participación en Perdidas de Compañías Subsidiarias		1,092,584	(1,092,584)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,646,784	(1,599,527)	3,246,311

2.7 METODO DE TENDENCIAS

Este método consiste en comparar rubros similares de los estados financieros a través de tres o más ejercicios, lo cual permite conocer los cambios que se van dando en las cifras en el transcurso del tiempo, mismos que deberán ser evaluados e investigar las causas que los originaron, de esta forma es posible lograr un razonamiento más adecuado respecto al desarrollo de la empresa y sus expectativas.

Puede decirse que este método surge como un complemento al método de "aumentos y disminuciones", contrarrestando los inconvenientes que presenta este último al comparar únicamente dos ejercicios, ya que puede darse el caso que uno de éstos corresponda a situaciones anormales como una devaluación, cambio de giro, cambio de administración o algún siniestro; y si al momento de realizar el análisis no se cuenta con suficiente información complementaria que aclare tales situaciones entonces se podrían llegar a obtener conclusiones incorrectas. Al aplicar el método de tendencias, es posible detectar cuando un ejercicio corresponde a situaciones anormales, lo cual da la pauta para investigar cuales fueron las causas que las originaron.

Como ya se menciona, este método permite analizar tres o más ejercicios, mostrando las tendencias de la empresa hacia determinadas

situaciones, en relación a los valores que se analicen, es decir, este método permite determinar si el desarrollo de la empresa se va dando de manera ascendente, descendente o se mantiene estable.

Por medio de este método es posible comparar por ejemplo, como se han comportado las ventas de una empresa a través de un lapso de tiempo de 5 años; esto es, al comparar los importes se podrá determinar si el comportamiento de este rubro es ascendente o descendente, posteriormente, se procederá a investigar las causas de los cambios, incremento en precios, introducción de nuevos productos, o incremento en volumen de ventas.

También se pueden realizar comparaciones con respecto a indicadores financieros, es decir, es posible evaluar el comportamiento, por ejemplo, del índice de liquidez de una entidad durante 4 años, si este indicador se va incrementando en cada ejercicio, podría ser un indicio de mejoramiento en la situación financiera de la empresa.

Así mismo, es posible comparar valores totales de grupos de cuentas o los valores totales de los estados financieros, de esta forma, se podrá tener un panorama general en relación al desarrollo de la empresa, si esta va de menos a más, o si por el contrario, va en decadencia, con lo cual es posible tener una idea con respecto al comportamiento del negocio durante los años siguientes.

Ejemplo:

NUTRISSE S.A. DE C.V.

Tendencia de la Razón de Liquidez

AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	INCREMENTO %	PASIVO CIRCULANTE	INCREMENTO %	RAZON DE LIQUIDEZ
1997	5,852,107	17%	4,593,360	23%	1.27
1998	6,650,598	14%	5,646,167	23%	1.18
1999	10,675,711	60%	7,069,563	25%	1.51

Tendencia del índice de Rentabilidad

AÑO	VENTAS NETAS	INCREMENTO %	UTILIDAD NETA	INCREMENTO %	INDICE
1997	13,782,101	-20%	700,854	-20%	0.05
1998	10,487,751	-24%	(362,369)	-152%	-0-03
1999	9,441,993	-10%	1,646,784	554%	0.17

CAPÍTULO

3

EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA
HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO
PARA DETECTAR DEFICIENCIAS.

CAPITULO 3.

EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO PARA IDENTIFICAR DEFICIENCIAS.

Es común observar empresas que aparentemente funcionan bien, pero al realizar un análisis detallado nos encontramos que la realidad es muy distinta.

Los diferentes factores tanto internos como externos que afectan a la empresa son innumerables, sin embargo, puede decirse que se dividen en *sobre-inversión e insuficiencia*.

Dentro de los principales sobre-inversión se encuentran:

Sobre-inversión de Cuentas por Cobrar

Sobre-inversión en Inventarios

Sobre-inversión en Activo Fijo

Sobre-inversión en Cuentas por Pagar

Sobre-inversión en Costo de Ventas

Sobre-inversión en Costos de Operación

Dentro de las principales insuficiencias tenemos:

Insuficiencia en Inventarios

Insuficiencia en el Capital Contable

Insuficiencia en Ventas

Insuficiencia en Utilidades

3.1 DEFICIENCIAS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

3.1.1. SOBRE-INVERSION EN CLIENTES

El ciclo económico de las empresas es la conversión de los inventarios en clientes y estos a su vez en efectivo. Las políticas relativas a la concesión de créditos y a su cobro determinarán la rapidez de la entrada de fondos.

Existe un exceso de inversión en Clientes cuando la empresa se ha excedido en el otorgamiento de créditos y no es posible lograr oportunamente su cobranza.

Si el importe de la inversión en clientes es superior a las posibilidades financieras de la empresa significa que existe un desequilibrio en su ciclo económico.

La sobre-inversión en clientes se puede deber a diferentes causas principalmente a las siguientes:

1. Mala situación económica en general.
2. Mala situación económica del mercado en especial en el cual opera la empresa.
3. Generosidad en la concesión de los créditos.
4. Ventas a crédito en exceso, es decir, una política equivocada de ventas basada sobre la idea de que el propósito de los negocios es vender en abundancia, olvidando que no son las ventas sino las utilidades el fin de los negocios.
5. Aguda competencia del mercado.
6. Deficiente política de cobros.¹

El exceso de inversión en clientes provoca una reducción en las utilidades, además ésta se ve afectada por los gastos de cobranza en general, intereses del capital tomando en préstamo y existe una falta de recursos de la empresa para poder cubrir sus operaciones normales.

Para detectar si la cartera de clientes se recupera en el plazo concedido, se deben clasificar en base a la antigüedad de su vencimiento; la cual se puede ampliar o restringir de acuerdo a las necesidades de cada empresa, por ejemplo:

¹ Macías Pineda, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros. - 17 ED. - México: ECASA, 1999. - p. 181.

No vencidos
30 días vencidos
60 días vencidos
90 días vencidos
Más de 90 días vencidos.

Teniendo esta clasificación se puede hacer uso del procedimiento de Porcientos Integrales.

Otro procedimiento que se emplea es el de Tendencias:

Tendencias de las Ventas y Clientes
Tendencias de las Cuentas Incobrables

También se puede utilizar el procedimiento de Razones Simples, empleando entre otras las razones de:

Rotación de Cuentas por Cobrar
Plazo medio de cobros
Plazo medio de Ventas

Razón = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Clientes}}{\text{Pasivo Circulante}}$

$$\text{Razón} = \frac{\text{Clientes}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para evitar un exceso de inversión en Clientes, se recomienda tener en consideración los siguientes aspectos:

- ❖ Debe fijarse el plazo de crédito concedido a los clientes con relación al plazo de los créditos otorgados por los proveedores.
- ❖ Hacer un estudio tendiente a mejorar la política y métodos de cobranza; documentar las cuentas por cobrar y tratar de descontarlos en instituciones de crédito.
- ❖ Establecer comisiones sobre cantidades cobradas a fin de que los cobradores que están a sueldo fijo pongan más interés en cobrar.
- ❖ Establecer un sistema de recordatorios de adeudo.
- ❖ La cobranza difícil puede tratarse por diversos medios persuasivos o jurídicos.

3.1.2 SOBRE-INVERSION E INSUFICIENCIA EN INVENTARIOS

SOBRE-INVERSION

Existe un exceso de inversión en inventarios en una empresa cuando los materiales, productos en proceso o terminados están fuera de proporción por compras o producción, o bien, por la falta de coordinación de las funciones de compras, producción y ventas.

El desequilibrio financiero, provocado por el exceso en la inversión en inventarios, puede ser originado por diversas causas entre las principales se encuentran las siguientes:

1. El deseo de no perder la reputación mercantil por la falta de existencias; para evitar esta situación los hombres de negocios pueden llegar al extremo opuesto de hacer inversiones más allá de lo necesario en existencias de mercancías.
2. La falta de coordinación adecuada en la aplicación de esfuerzos y recursos, situación que no permite el desarrollo integral de las diferentes funciones de una empresa. Esto sucede cuando cada uno de los encargados considera a las actividades de su función como independientes de las demás y no como una unidad.
3. La inclinación a la especulación, principalmente cuando se hace careciendo de suficientes y adecuadas bases de juicio.
4. El deseo de aprovechar las ventajas ofrecidas por los proveedores: descuentos, bonificaciones y facilidades de pago.
5. Falta de un control de mínimos y máximos requeridos de acuerdo a las necesidades de la empresa.
6. Deseo de ampliar o agrandar la empresa.
7. Actuación fraudulenta de funcionarios encargados de las compras, al obtener beneficios monetarios de los proveedores.²

² Macías Pineda, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros. - 17 ED. - México: ECASA, 1999. - p. 186.

Para fines de control, la inversión en inventarios de artículos terminados puede clasificarse en:

- a) Artículos de venta rápida. Son los que tiene un movimiento promedio constante y básicamente tienen una tendencia firme de venta.
- b) Artículos de venta lenta. Son los que no tienen un movimiento promedio constante y cuyas variaciones tienen una tendencia de venta irregular.
- c) Artículos de venta muy lenta. Son los que tienen un movimiento promedio muy bajo con una acentuada tendencia de venta irregular y cuyo periodo de venta excede por ejemplo, a cuatro meses. Este plazo es variable de acuerdo con el tipo de mercancía.
- d) Artículos de venta nula. Son los que no han tenido movimiento, por ejemplo, en un plazo de ocho meses. Este plazo es variable de acuerdo con el tipo de mercancías.

Esta clasificación puede servir como índice de orientación con respecto a la situación general de tales existencias, la proporción de la inversión en cada grupo con relación a la inversión total de artículos.

El exceso de inversión en inventarios repercute en las utilidades lo cual se origina por gastos de manejo, almacenaje y seguros; intereses sobre el capital tomado en préstamo para este fin.

Otra consecuencia originada por este exceso son mercancías deterioradas, obsoletas o fuera de uso.

Además puede existir una falta de recursos para hacer frente a las obligaciones contraídas por esa sobre inversión

Los procedimientos que nos ayudan a detectar si existe sobre inversión en inventarios son:

Porcientos integrales

Razones Simples, entre ellas:

Capital de Trabajo

Prueba del Ácido

Rotación de Inventarios

Tendencias

Tendencias de Ventas e Inventarios

Tendencias de Compras y Proveedores

Para evitar el exceso de Inventarios es conveniente contemplar lo siguiente:

- Tratar de vender parte de los inventarios, principalmente artículos obsoletos y dañados.
- Mejorar la política de compras.

- Elaborar un presupuesto de compras en función del presupuesto de ventas y producción.
- Si fuese necesario procurar nuevos fondos a la empresa mediante aportaciones de socios y/o créditos a largo plazo.

INSUFICIENCIA

Se tiene insuficiencia de Inventarios, cuando no es posible surtir las demandas de los productos en el mercado o se tarda demasiado en efectuar las entregas de los pedidos y por lo tanto la capacidad productiva de la empresa no se aprovecha correctamente.

Las causas que originan una insuficiencia en Inventarios, son principalmente:

1. Falta de coordinación en las funciones del departamento de compras, ventas y producción; cuando no existe una buena comunicación entre estos departamento, no se prevén los consumos de materias primas en relación a los programas de producción y estos en relación con los pronósticos de ventas, teniendo como consecuencia que se trate de vender lo que aún no se produce por carecer de materias primas.
2. Crisis económica en el país o medio ambiente donde se desarrolla la empresa; cuando se presenta esta situación generalmente por

la devaluación de la moneda se cierran las importaciones y por esta razón escasea la materia prima, aunque estas sean de origen nacional aumentando su valor.

3. Abstención en la compra de mercancías en las cantidades necesarias, por carecer de controles adecuados y elementos de juicio por las ventas o producción.
4. Falta de liquidez para hacer frente a las deudas con los proveedores. Cuando falta el efectivo generalmente se ve perjudicado el ciclo normal de las operaciones de la empresa, repercutiendo esta anomalía en cualquiera de sus etapas.
5. Pérdida del crédito y no poder comprar al contado por falta de liquidez.

La insuficiencia de Inventarios provoca una reducción en las ventas y por consiguiente una disminución en las utilidades; también se presenta una pérdida de clientes por no poder surtir pedidos lo cual afecta a su reputación mercantil.

Los procedimientos de análisis que nos ayudan a determinar la insuficiencia en inventarios son:

Porcientos Integrales

Razones Simples, entre ellas:

Capital de Trabajo

Rotación de Inventarios

Tendencias:

Tendencias de Ventas e Inventarios

Tendencias de Compras y Proveedores

3.1.3 SOBRE-INVERSION E INSUFICIENCIA DE CUENTAS POR PAGAR.

SOBRE-INVERSION

Endeudamiento sin control.

Causas internas

1. No prever su estabilidad con los recursos con que cuenta la empresa.
2. Descuidar su rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
3. Exagerar sus compras en inventarios.
4. No solicitar préstamos a largo plazo para aliviar su estabilidad.

Consecuencias

1. Falta de estabilidad.
2. Descrédito de la empresa.
3. Insolvente.
4. Pasar la empresa a manos de terceros.

Sugestiones

1. Tramitar mayores plazos de crédito.
2. Solicitar préstamos a largo plazo.
3. Incrementar su capital.
4. Aceptar nuevos socios.

INSUFICIENCIA

Cuando la empresa no aprovecha la oportunidad del crédito que le pueden otorgar sus proveedores o terceras personas a través de contratos de préstamos en cualquiera de las alternativas a que tenga opción.

Causas internas

1. Considerar la administración la conveniencia de ser autosuficientes.
2. Desconocer los mecanismos actuales para solicitar y adquirir créditos.
3. Temor a una descapitalización.
4. Deficiente investigación sobre sus proveedores para aprovechar mejores oportunidades de crédito.

Causas externas

1. Único proveedor para satisfacer sus necesidades y quedar sujeto a sus exigencias.

Consecuencias

1. Interrumpen o limitan el crecimiento del negocio.
2. Disminución de las utilidades.
3. Probable fracaso por falta de recursos.

Sugestiones

1. Analizar su solvencia y estabilidad para conocer hasta donde puede endeudarse sin afectar el buen funcionamiento de la empresa.
2. Estudiar diferentes medios de obtención de créditos para escoger el apropiado.³

3.2 DEFICIENCIAS EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA.

3.2.1 SOBRE-INVERSION EN ACTIVO FIJO

La administración de los Activos Fijos es un problema primordial para muchas empresas, puesto que estas inversiones resultan ser bastante costosas y deben ser aprovechables por varios periodos, lo que significa que cuando se planea una compra debe evaluarse la inversión en relación a su productividad, situación difícil de lograr.

³ Calvo Langarica, César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros.- México: PAC, 1999.- p 176,177.

La adecuada administración financiera de activos fijos consiste en dos situaciones básicas:

1. Que la inversión sea proporcional a la posición financiera de la empresa.
2. Que la capacidad práctica de producción que tenga el activo fijo sea igual a la capacidad utilizada.

En la primera situación es recomendable que la inversión en activo fijo sea realizado con capital propio, lo que proporcionaría una estabilidad a la empresa.

La inversión del activo fijo se justifica de acuerdo a la capacidad de ventas que va ligada a la capacidad de producción.

Por lo anterior podemos señalar como causas que provocan el exceso de inversión en activo fijo las siguientes:

1. Falta de un estudio de mercado para determinar la capacidad de compra del producto que fue objeto de la inversión de activo fijo.
2. Capacidad instalada en activos fijos.
3. Inversiones inadecuadas con objeto de eliminar mano de obra y personal en general; esto es con el deseo de eliminar el factor humano, reducir costos y evitarse dificultades con el personal.

4. Reducción en el volumen de operación por competencia, cambio de moda o de costumbres.
5. Aumento de la competencia que opera en igualdad de circunstancias, pero ofrece más ventajas a los consumidores.
6. Avances tecnológicos, es decir, los competidores hacen modificaciones importantes en las características de sus activos fijos, que los coloca en situación ventajosa por la reducción en los costos o el mejoramiento del producto en cualquier forma.
7. En general, los cambios desfavorables en la oferta y la demanda del producto que se fabrica.

Un exceso en la inversión de activo fijo quebranta la estabilidad e inclusive puede ocasionar la liquidación de la compañía, teniendo los siguientes efectos:

Su venta como activo a un precio razonable es muy difícil y su venta a precio de remate produce una gran pérdida, cuyo importe puede poner a la empresa en liquidación, sobre todo cuando no existen reservas de utilidad que la absorban.

Su retención origina desperdicio permanente, costo de financiamiento, depreciación renta del local, aseo, conservación y reparaciones, etc., cuyo importe puede llegar a ser superior a las utilidades que se obtengan.

Otra consecuencia es el aumento de los intereses por conceptos de Financiamiento en la adquisición de activo fijo.

Para el estudio del activo fijo el procedimiento de Razones Simples tiene una gran aplicación, entre las razones utilizadas se encuentran:

Capital Contable

Activo Fijo

Ventas Netas

Activo Fijo

Utilidad Neta

Activo Fijo

Otros procedimientos utilizados son: el de Tendencias y Aumentos y Disminuciones.

Para evitar un exceso de inversión en Activo Fijo, se recomienda:

- ✓ Tratar de vender el activo fijo que no hiciera falta a la empresa.
- ✓ Convencer a socios para retener utilidades varios ejercicios hasta equilibrar la inversión de la planta.
- ✓ Obtener créditos a largo plazo.
- ✓ Aumentar el importe del Capital Social, mediante la admisión de nuevos socios o de nuevas aportaciones, etc.
- ✓ Hacer el análisis financiero de las inversiones en activo fijos periódicamente proporciona buenas orientaciones.

3.2.2. INSUFICIENCIA Y SOBRE-INVERSION EN EL CAPITAL CONTABLE

INSUFICIENCIA

La situación financiera de una empresa con respecto a su Capital Contable y Pasivo se considera satisfactoria cuando el importe del primero es superior al del segundo; pero cuando no es así se considera que no existe el equilibrio necesario entre las dos fuentes de sus recursos, originando que la entidad no pueda desarrollarse normalmente al no cumplir con sus obligaciones.

Las empresas pueden llegar a tener Capital insuficiente por las siguientes causas:

1. Una distribución inadecuada de los recursos.
2. La presencia de una crisis económica general o en la actividad mercantil a la que pertenezca.
3. Al acudir al capital ajeno (mercado de dinero), en vez de acudir a un aumento de capital propio (mercado de capitales), en virtud de que por el primer procedimiento los acreedores participan temporalmente de los beneficios a base de un interés y por el segundo los propietarios tienen que compartir sus ganancias por los general en forma permanente con los nuevos socios.

Por ineficiencia financiera, en virtud de que el administrador siempre tiende a operar con más recursos de los necesarios.

4. Aumento en inversión de Activos.

5. Existencia de deudas mayores al Capital propio y la mayoría exigibles a corto plazo.

6. Reparto de dividendos inadecuado.

La presencia de Capital insuficiente afecta desfavorablemente en las utilidades de tres maneras:

- Por el aumento de atención en el cumplimiento satisfactorio de las obligaciones y sostener el crédito de la empresa.
- Por las restricciones que los acreedores impongan.
- Por el costo del capital tomado en préstamo.

Otros efectos de esta insuficiencia son: el aumento de interés por incremento de Pasivos; deducción del Capital de Trabajo; restricción de créditos por atrasos en los pagos a Acreedores; pérdida de solidez o estabilidad financiera.

El estudio de esta deficiencia puede hacerse:

- ✓ Por medio de Razones Simples, entre ellas:

Capital Contable

Activo Fijo

Capital Cor

Pasivo Total

ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

- ✓ Mediante la Reducción a Porcientos.
- ✓ Por el procedimiento de las Tendencias.

Para reducir este problema es conveniente:

- Convencer a los socios de la compañía para retener utilidades.
- Aumentar el importe del Capital Social, con nuevos socios y nuevas aportaciones.
- Ver la posibilidad de alquilar bienes de Activo Fijo, tales como Equipo de Reparto, Maquinaria, etc., con el objeto de no hacer nuevas adquisiciones ni tener necesidad de recurrir a créditos a corto y largo plazo.

SOBRE-INVERSION

Existe sobre-inversión de capital, cuando éste es superior a las necesidades de la empresa.

Causas internas

1. Una mala planeación de capital inicial.
2. Que los planes concebidos no hayan sido posible llevarlos a cabo.
3. Alternaciones de las políticas financieras establecidas inicialmente.

4. El no reparto de dividendos.
5. El no considerar dentro de la propia planeación, el aspecto de depreciación.

Consecuencia

1. El tener una inversión ociosa que no produce.
2. Tener que aceptar una inversión ajena a los objetivos de la empresa.
3. Inversión superior a las necesidades de los renglones de activo circulante y fijo.
4. Disminución en los dividendos que correspondan a los accionistas.

Sugestiones

1. Efectuar una planeación financiera de acuerdo con las operaciones que realice la empresa y en la que se considera el aspecto de depreciación.
2. Efectuar reparto de dividendos. (Deberá efectuarse cuando las necesidades o disponibilidades de la empresa lo permitan).
3. Disminuir el capital.
4. Hacer inversiones.

3.3 DEFICIENCIAS EN LA OPERACIÓN FINANCIERA

3.3.1. SOBRE-INVERSION DE COSTO DE VENTAS

Los cambios en el Costo de Ventas, como los originados en las ventas están en función de dos variables independientes: precio y unidades de mercancía. Por lo que es necesario considerar si dichas variaciones se deben a:

- a) Cambios en el volumen de unidades vendidas.
- b) Cambios en el costo de ventas.
- c) Una combinación de cambios en las dos variables citadas.

Entre las causas que originan un exceso en el costo de ventas figuran las siguientes:

1. Deficiente política de compras.
2. Inadecuado manejo y almacenaje de las mercancías.
3. Deficiente contratación y manejo del factor humano.
4. Incremento continuo de los costos fijos.
5. Inadecuado financiamiento.
6. Ventas insuficientes.
7. Inadecuado sistema de producción.⁴

⁴ Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. - 16 ed. México, ECASA, 1999. - p. 203

Entre los efectos de un excesivo costo de ventas se encuentra una disminución en las ventas por ser un producto caro, originando una pérdida del mercado del producto al no poder competir y por consiguiente se presenta una reducción en las utilidades.

Los procedimientos de análisis más apropiados para hacer el estudio analítico del Costo de Ventas son:

El procedimiento de Tendencias a base de números relativos.

El procedimiento de Razones Simples.

Si desea, puede hacerse su representación gráfica.

El análisis del Costo de Ventas, consiste en distinguir las partes integrantes, por lo cual no debe hacerse más allá de las necesidades que se requieran.

3.3.2. SOBRE-INVERSION DE COSTOS DE DISTRIBUCION

El Costo de Distribución comprende: los gastos de administración, venta y financieros. Son erogaciones en que se incurren para la distribución del producto.

El alto costo de distribución se genera cuando los medios y sistemas de distribución no son los adecuados, principalmente los transportes y el desconocimiento del mercado en el cual se opera.

Las causas del exceso del costo de distribución pueden ser las siguientes:

1. Desconocimiento del mercado.
2. Una mala política administrativa o financiera.
3. Equivocada política de ventas.

El alto costo se refleja directamente en el consumidor final, disminuyendo su capacidad adquisitiva.

El análisis preliminar del costo de distribución puede hacerse por medio de la comparación de las Tendencias calculadas a base de números relativos.

Para realizar el análisis del costo de distribución, se puede clasificar por:

La naturaleza de los gastos.

Departamentos.

Productos.

Áreas geográficas.

Pedidos.

Clases de clientes.

Métodos de venta.

3.3.3. INSUFICIENCIA EN VENTAS

El estudio de la Ventas tiene por objeto determinar si el importe y el volumen de éstas se encuentran comprendidos dentro de los límites.

Entre las causas que originan ventas insuficientes se encuentran:

1. Baja calidad del producto.
2. Equivocada campaña publicitaria.
3. Distribución del producto en lugares inadecuados.
4. Mala ubicación de la empresa para surtir pedidos.
5. Alto costo del artículo.
6. Competencia del mercado.
7. Inadecuada política de ventas.

Los efectos de una Insuficiencia en Ventas son innumerables, entre estos podemos mencionar que existe una reducción de utilidades, hay falta de liquidez y de estabilidad, al igual que se presenta un incremento de Pasivos al recurrir a préstamos.

Un procedimiento de análisis para hacer el estudio de la insuficiencia de las ventas es el de Tendencias a base de números relativos.

Al hacer el estudio de las ventas se debe tener presente que para estimar si una empresa tiene ventas insuficientes se debe considerar su capacidad práctica o de operación, las condiciones del mercado y la situación económica general.

3.3.4 INSUFICIENCIA EN UTILIDADES

Se dice que una empresa tiene insuficiencia de Utilidades cuando éstas son relativamente inferiores en proporción con el Capital invertido, volumen de operaciones y capacidad de la misma.

Las principales causas que originan Utilidades insuficientes son:

1. Mala administración de la compañía.
2. Sobre inversión de Clientes.
3. Sobre inversión en Inventarios.
4. Sobre inversión en Activos Fijos.
5. Exceso de Cuentas por Pagar.
6. Excesivo Costo de Ventas.
7. Excesivo Costo de Distribución.
8. Insuficiencia en Inventarios.
9. Insuficiencia en el Capital Contable.
10. Insuficiencia en Ventas.

Estas causas llevan a un descontento de los propietarios, un despido de personal, etc., teniendo como consecuencia la liquidación de la empresa.

Para realizar el análisis de las utilidades se puede utilizar:

El procedimiento de Razones Simples, entre ellas:

Utilidad Neta
Capital Contable

Utilidad Neta
Activo Fijo

El procedimiento de Tendencias:

Tendencia del Capital Contable.

Tendencias de las Utilidades y el Activo Fijo, etc.

El procedimiento de Aumentos y Disminuciones.

Determinando el Punto de Equilibrio.

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Quando se detecta que hay Utilidades insuficientes, se recomienda hacer un estudio de reorganización de la compañía; estudiar todas y cada una de las partidas del Estado de Resultados y determinar posibles efectos.

3.3.5. INADECUADA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Las utilidades que obtienen los negocios desempeñan una función importante en la economía y organización de la empresa. Una mala decisión puede causar una inadecuada distribución de utilidades.

La utilidad disponible puede tener las siguientes aplicaciones:

1. Declarando dividendos, en su acepción de entrega de ganancias a los propietarios de un negocio.
2. Dejar a dicha utilidad formando parte del capital contable.
3. Aplicándola parcialmente al reparto de dividendos y a formar parte del capital.

Al realizar la distribución de Utilidades se debe considerar:

- a) La estabilidad de la empresa, ya que ésta puede justificar en algunos casos el reparto de atractivos dividendos y en otros evitar la distribución.
- b) La desvalorización de la moneda, en virtud de que al no tomarse en cuenta la baja en el poder adquisitivo deja de conservarse intacto el valor real del capital invertido.
- c) Que al distribuir totalmente las utilidades en forma de dividendos, la empresa puede quedarse en mala situación financiera, ya que reparte medios de acción que puede necesitar tanto para seguir operando como para consolidar su posición financiera.

CASO PRACTICO

COMPAÑÍA

NUTRILIFE S.A. DE C.V.

ANTECEDENTES

La compañía se constituyó el 28 de septiembre de 1979, bajo las leyes mexicanas y las siguientes cláusulas:

- I. Denominación. Nutrilife S. A de C. V.
- II. Domicilio: En la ciudad de México D. F. pudiendo establecer en el interior de la República oficinas, plantas, almacenes y sucursales.
- III. Duración. 99 años contados a partir de la fecha de la firma de la escritura de constitución.
- IV. Objeto. La compraventa, importación, exportación y fabricación de: productos alimenticios naturales, complementos alimenticios, productos de belleza naturales, etc.
- V. Capital Social. Esta integrado por 6,000 acciones del capital fijo y 18,588,012 acciones del capital variable con un valor nominal de \$ 1.00.

La sociedad se encuentra representada por un consejo de administración, su presidente el Sr. Jorge Ibarra Baz tiene los poderes para representar a la sociedad, asimismo ostenta el 70% de las acciones de la empresa.

ASPECTOS DE MERCADO

En forma inicial la compañía maneja sus ventas al público en general a través del establecimiento de tiendas y debido a la gran aceptación de sus productos, actualmente maneja 30 tiendas y siete franquicias distribuidas en el interior de la República.

La gran variedad de productos como son: helados de yogurt, vitaminas, complementos alimenticios, artículos de belleza, shampoo, jabones entre otros se encuentran clasificados en 4 grupos con un porcentaje de ventas aproximado como se muestra a continuación:

Congelados	50%
Complementos alimenticios	30%
Cosméticos	10%
Bebidas	10%

La compañía es competitiva en el mercado de la venta de helados de yoghurt, siendo sus más importantes competidores: Wicks, Helen's, TBC y GNC en cuanto a los productos alimenticios que aunque es su competido más importante también es su proveedor.

En relación con sus proveedores la gran mayoría son de origen nacional se cuenta con un proveedor extranjero de Guatemala a la cuál le compran jabones, pero por medio de un intermediario.

FACTORES ECONOMICOS QUE AFECTAN AL SECTOR

Dentro de estos se puede hacer mención de las fluctuaciones cambiarias del dólar, porque aunque la compañía no importa sus productos que vende directamente, el intermediario que compra los productos en el extranjero si le afecta la disparidad del dólar vs. el peso y por lo tanto se incrementan los precios.

TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS

Las tendencias significativas son por temporada, es decir, en la época de calor se elevan las ventas de helado de yogurt, el cual es el principal producto de la compañía y representa el 50% de las ventas, pero en época de frío se disminuyen y se incrementan las ventas de energéticos (vitaminas y complementos alimenticios), que representan un 30% del total de las ventas.

MISION

La misión de la compañía es la investigación y fabricación de productos de alta calidad para el consumo humano que contribuyan al mejoramiento del nivel nutricional en la alimentación y cuidado personal, mismos que se reflejan en la salud, manteniendo siempre esta calidad a precios altamente competitivos.

VISION

La visión de la compañía es ser el líder del mercado en la venta de helados de yogurt, para lo cual se han ampliado y remodelado las tiendas existentes y abierto nuevas tiendas para tener una mayor penetración en el mercado así como la utilización de medios masivos de comunicación como son: periódicos, carteles, televisión y radio entre otros.

FILOSOFIA

La compañía parte del principio fundamental de servir y satisfacer las necesidades de sus clientes, a través de la calidad de sus productos y la eficiencia en su servicio, cuidando siempre el objetivo de la empresa de contribuir a conservar un estado físico saludable.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El éxito de cualquier actividad empresarial depende fundamentalmente de una buena planeación y un plan de acción adecuado a los objetivos planeados. La dirección de una empresa tiene la responsabilidad de tomar diversas decisiones tales como mercadotecnia y publicidad, de diseño de producto y/o servicio, de capacitación de personal, por mencionar algunos ejemplos, pero todas ellas representan para la empresa la aplicación de recursos financieros, por lo tanto, se requiere del análisis y la interpretación de estados financieros de la compañía Nutrilife S.A. de C.V. del ejercicio 1999 comparado con 1998 para la mejor proyección de objetivos, disminuyendo de esta manera las deficiencias que la compañía pueda tener y el riesgo de no alcanzar dichos objetivos para que la compañía mantenga una estructura financiera adecuada .

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presentamos los estados financieros de la empresa Nutrilife, S.A. de C.V.:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO		
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998		
ACTIVO	1999	1998
<u>CIRCULANTE</u>		
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	\$ 978,992
Clientes	1,703,636	1,609,283
Deudores Diversos	275,235	1,349,957
Inventarios	13,124,036	11,547,932
IVA por recuperar	4,896,071	3,900,442
SUBTOTAL	<u>21,842,024</u>	<u>19,386,606</u>
<u>FIJO</u>		
Terreno	2,566,100	2,566,100
Edificio	7,429,830	7,429,830
Maquinaria y equipo	17,235,963	16,433,281
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	6,093,872
Equipo de computo y periférico	9,067,560	7,456,028
Equipo de transporte	4,745,625	5,041,358
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	(23,343,303)
SUBTOTAL	<u>21,050,294</u>	<u>21,677,166</u>
<u>DIFERIDO</u>		
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	3,915,225
Depositos en garantía	3,276,400	3,822,407
SUBTOTAL	<u>6,802,439</u>	<u>7,737,632</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 49,694,757</u>	<u>\$ 48,801,404</u>

PASIVO		
	1999	1998
<u>A CORTO PLAZO</u>		
Proveedores	\$ 5,662,421	\$ 4,033,894
Acreedores Diversos	529,633	463,305
Arrendamiento financiero	-	804,589
Impuesto por Pagar	989,794	918,703
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	266,321	47,469
SUBTOTAL	<u>7,448,169</u>	<u>6,267,960</u>
<u>A LARGO PLAZO</u>		
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	341,994
SUBTOTAL	<u>424,263</u>	<u>341,994</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>\$ 7,872,432</u>	<u>\$ 6,609,954</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	\$ 50,373,582	\$ 50,373,582
Reserva Legal	78,755	78,755
Utilidades Acumuladas	1,562,406	1,969,323
Resultado del ejercicio	2,155,603	(406,917)
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	(9,823,293)
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>41,822,325</u>	<u>42,191,450</u>
SUMA DE PASIVO + CAPITAL	<u>\$ 49,694,757</u>	<u>\$ 48,801,404</u>

NUTRILIFE S. A. DE C. V.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

	1999	1998
Ventas Netas	\$ 119,404,034	\$ 108,173,430
Costo de ventas	51,646,256	50,204,882
UTILIDAD BRUTA	67,757,778	57,968,548
GASTOS DE OPERACIÓN		
Venta	52,551,576	47,044,061
Administración	11,611,798	10,659,708
	64,163,374	57,703,769
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,594,404	264,779
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos Financieros	(604,763)	(82,484)
Gastos Financieros	413,011	253,492
Pérdida por posición monetaria	1,373,882	665,977
	1,182,130	836,985
OTROS INGRESOS	618,097	182,669
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	3,030,371	(389,537)
Impuesto al activo	618,441	-
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	256,327	17,380
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	\$ 2,155,603	(406,917)

Comenzamos con el análisis aplicando los métodos verticales o también llamados estáticos, correspondientes al año 1999 y donde llevaremos la siguiente secuencia:

METODOS ESTATICOS

1. Porcientos Integrales.

a) Totales

2. Razones Financieras

a) Razones Simples

1 . METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO				
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998				
ACTIVO	1999		1998	
<u>CIRCULANTE</u>				
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	3.71%	\$ 978,992	2.01%
Clientes	1,703,636	3.43%	1,609,283	3.30%
Deudores Diversos	275,235	0.55%	1,349,957	2.77%
Inventarios	13,124,036	26.41%	11,547,932	23.66%
IVA por recuperar	4,896,071	9.85%	3,900,442	7.99%
SUBTOTAL	21,842,024	43.95%	19,386,606	39.73%
<u>FIJO</u>				
Terreno	2,566,100	5.16%	2,566,100	5.26%
Edificio	7,429,830	14.95%	7,429,830	15.22%
Maquinaria y equipo	17,235,963	34.68%	16,433,281	33.67%
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	13.42%	6,093,872	12.49%
Equipo de computo y periférico	9,067,560	18.25%	7,456,028	15.28%
Equipo de transporte	4,745,625	9.55%	5,041,358	10.33%
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	-53.65%	(23,343,303)	-47.83%
SUBTOTAL	21,050,294	42.36%	21,677,166	44.42%
<u>DIFERIDO</u>				
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	7.10%	3,915,225	8.02%
Depositos en garantía	3,276,400	6.59%	3,822,407	7.83%
SUBTOTAL	6,802,439	13.69%	7,737,632	15.86%
TOTAL DE ACTIVO	\$ 49,694,757	100.00%	\$ 48,801,404	100.00%

PASIVO				
	1999		1998	
<u>A CORTO PLAZO</u>				
Proveedores	\$ 5,662,421	11.39%	\$ 4,033,894	8.27%
Acreeedores Diversos	529,633	1.07%	463,305	0.95%
Arrendamiento financiero	-	0.00%	804,589	1.65%
Impuesto por Pagar	989,794	1.99%	918,703	1.88%
Participación de los Trabajadores de las Utilidades	266,321	0.54%	47,469	0.10%
SUBTOTAL	7,448,169	14.99%	6,267,960	12.84%
<u>A LARGO PLAZO</u>				
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	0.85%	341,994	0.70%
SUBTOTAL	424,263	0.85%	341,994	0.70%
TOTAL DE PASIVO	\$ 7,872,432	15.84%	\$ 6,609,954	13.54%
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	\$ 50,373,582	101.37%	\$ 50,373,582	103.22%
Reserva Legal	78,755	0.16%	78,755	0.16%
Utilidades Acumuladas	1,562,406	3.14%	1,969,323	4.04%
Resultado del Ejercicio	2,155,603	4.34%	(406,917)	-0.83%
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	-24.85%	(9,823,293)	-20.13%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	41,822,325	84.16%	42,191,450	86.46%
SUMA DE PASIVO + CAPITAL	\$ 49,694,757	100.00%	\$ 48,801,404	100.00%

NUTRILIFE S. A. DE C. V.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

	1999		1998	
Ventas Netas	\$ 119,404,034	100.00%	\$ 108,173,430	100.00%
Costo de ventas	51,646,256	43.25%	50,204,882	46.41%
UTILIDAD BRUTA	67,757,778	56.75%	57,968,548	53.59%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Venta	52,551,576	44.01%	47,044,061	43.49%
Administración	11,611,798	9.72%	10,659,708	9.85%
	64,163,374	53.74%	57,703,769	53.34%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,594,404	3.01%	264,779	0.24%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
Productos Financieros	(604,763)	-0.51%	(82,484)	-0.08%
Gastos Financieros	413,011	0.35%	253,492	0.23%
Pérdida por posición monetaria	1,373,882	1.15%	665,977	0.62%
	1,182,130	0.99%	836,985	0.77%
OTROS INGRESOS	618,097	0.52%	182,669	0.17%
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	3,030,371	2.54%	- 389,537	-0.36%
Impuesto al activo	618,441	0.52%	-	0.00%
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	256,327	0.21%	17,380	0.02%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	\$ 2,155,603	1.81%	(406,917)	-0.38%

2. METODO DE RAZONES SIMPLES:

1999

RAZONES DE LIQUIDEZ

Razón del Liquidez

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{21,842,024}{7,448,169} = 2.93$$

Razón de Prueba del Acido

$$\frac{\text{Activo de Inmediata realización}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{8,717,988}{7,448,169} = 1.17$$

Razon de Capital de Trabajo

$$\begin{array}{r} \text{Activo Circulante} \\ \text{menos Pasivo Circulante} \end{array} = \frac{-21,842,024}{7,448,169} = 14,393,855$$

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Razón de endeudamiento

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{7,872,432}{49,694,757} = 0.16$$

Razón de Margen de Seguridad

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{14,393,855.00}{7,448,169} = 1.93$$

RAZONES DE RENTABILIDAD

Razón del Margen de Utilidad / Ventas

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{2,155,603}{119,404,034} = 0.02$$

Razón del Margen de Utilidad / Capital

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2,155,603}{41,822,325} = 0.05$$

ANALISIS DE ROTACIONES

Rotación de Cuentas por Cobrar / Dias Cartera

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \frac{22,686,766}{1,656,459} = 13.70$$

$$\text{ahora, bien} \quad \frac{360}{13.70} = 26$$

Rotación de Cuentas por Pagar

$$\frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \frac{53,222,360}{4,848,158} = 10.98$$

$$\text{ahora, bien} \quad \frac{360}{10.98} = 33$$

Rotación de Inventarios

$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Promedio de Inventarios}} = \frac{51,646,256}{12,335,984} = 4.19$$

ahora, bien $\frac{360}{4.19} = 86$

RAZONES DE LIQUIDEZ

1998

Razón del Capital de Trabajo

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{19,386,606}{6,267,960} = 3.09$$

Razón de Prueba del Acido

$$\frac{\text{Activo de Inmediata realización}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{7,838,674}{6,267,960} = 1.25$$

Razon de Capital de Trabajo

$$\text{menos} \quad \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{19,386,606}{6,267,960} = 13,118,646$$

RAZONES DE APALANCAMIENTO**Razón de endeudamiento**

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{6,609,954}{48,801,404} = 0.14$$

Razón de Margen de Seguridad

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{13,118,646}{6,267,960} = 2.09$$

METODOS DINAMICOS

En el capítulo anterior, se mencionaron dos tipos de métodos dinámicos, de los cuales, el método de tendencias se debe aplicar a tres estados financieros iguales de diferentes periodos, por tal razón y considerando la información que nos fue otorgada, no se aplica este método en el análisis de estos estados financieros, ya que analizaremos solo la información correspondiente a dos años: 1998 y 1999.

El otro método dinámico que se utiliza, es el de aumentos y disminuciones, el cual se obtiene comparando dos estados financieros iguales a dos fechas distintas, en este caso 1998 y 1999, en donde se toma una cantidad de base y otra que será comparada, siendo la cifra comparada la más reciente, y la cifra base será la de mayor antigüedad; obteniendo así variaciones positivas, negativas o neutras.

A continuación se comparan los dos estados de posición financiera, obteniendo como resultado los siguientes estados financieros:

- a) Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- b) Estado de Variaciones en el Capital Contable.

METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO				
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998				
ACTIVO	1999	1998	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
<u>CIRCULANTE</u>				
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	\$ 978,992	864,054	
Clientes	1,703,636	1,609,283	94,353	
Deudores Diversos	275,235	1,349,957		1,074,722
Inventarios	13,124,036	11,547,932	1,576,104	
IVA por recuperar	4,896,071	3,900,442	995,629	
SUBTOTAL	<u>21,842,024</u>	<u>19,386,606</u>		
<u>FIJO</u>				
Terreno	2,566,100	2,566,100	-	-
Edificio	7,429,830	7,429,830	-	-
Maquinaria y equipo	17,235,963	16,433,281	802,682	
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	6,093,872	573,582	
Equipo de computo y periférico	9,067,560	7,456,028	1,611,532	
Equipo de transporte	4,745,625	5,041,358		295,733
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	(23,343,303)	(3,318,935)	
SUBTOTAL	<u>21,050,294</u>	<u>21,677,166</u>		
<u>DIFERIDO</u>				
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	3,915,225		389,186
Depositos en garantía	3,276,400	3,822,407		546,007
SUBTOTAL	<u>6,802,439</u>	<u>7,737,632</u>		
TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 49,694,757</u>	<u>\$ 48,801,404</u>		

PASIVO			AUMENTOS	DISMINUCIONES
	1999	1998	+	-
A CORTO PLAZO				
Proveedores	\$ 5,662,421	\$ 4,033,894	1,628,527	
Acreedores Diversos	529,633	463,305	66,328	
Arrendamiento financiero	-	804,589		804,589
Impuesto por Pagar	989,794	918,703	71,091	
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	266,321	47,469	218,852	
SUBTOTAL	7,448,169	6,267,960		
A LARGO PLAZO				
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	341,994	82,269	
SUBTOTAL	424,263	341,994		
TOTAL DE PASIVO	\$ 7,872,432	\$ 6,609,954		
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	\$ 50,373,582	\$ 50,373,582	-	-
Reserva Legal	78,755	78,755	-	-
Utilidades Acumuladas	1,562,406	1,969,323	406,917	
Resultado del Ejercicio	2,155,603	(406,917)		
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	(9,823,293)	(2,524,728)	
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	41,822,325	42,191,450		
SUMA DE PASIVO + CAPITAL	\$ 49,694,757	\$ 48,801,404		

NUTRILIFE S. A. DE C. V.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

	1999	1998	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
Ventas Netas	\$ 119,404,034	\$ 108,173,430	11,230,604	
Costo de ventas	<u>51,646,256</u>	<u>50,204,882</u>	1,441,374	
UTILIDAD BRUTA	67,757,778	57,968,548		
GASTOS DE OPERACIÓN				
Venta	52,551,576	47,044,061	5,507,515	
Administración	<u>11,611,798</u>	<u>10,659,708</u>	952,090	
	<u>64,163,374</u>	<u>57,703,769</u>		
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,594,404	264,779		
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
Productos Financieros	(604,763)	(82,484)	(522,279)	
Gastos Financieros	413,011	253,492	159,519	
Pérdida por posición monetaria	<u>1,373,882</u>	<u>665,977</u>	707,905	
	<u>1,182,130</u>	<u>836,985</u>		
OTROS INGRESOS	618,097	182,669	435,428	
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES	3,030,371	389,537		
Impuesto al activo	618,441	-		
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	<u>256,327</u>	<u>17,380</u>	238,947	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	<u>\$ 2,155,603</u>	<u>(406,917)</u>		

NUTRILIFE S. A. DE C. V.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

<u>OPERACIÓN</u>	<u>1999</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 2,155,603
Más Cargos a resultados que no requieren la utilización de recursos	
Depreciación y amortización	4,288,663
Reserva para prima de antigüedad	58,677
	<u>6,502,943</u>
(Aumento) disminución en el capital de trabajo	
Cuentas por cobrar	(15,260)
Inventarios	(3,400,831)
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,765,946
Participación de los trabajadores en las utilidades	218,852
	<u>5,071,650</u>
Recursos generados en la operación	<u>5,071,650</u>
<u>FINANCIAMIENTO:</u>	
Aportación de capital social	-
Pagos de prima de antigüedad	-
Arrendamiento financiero	(804,589)
	<u>(804,589)</u>
Recursos (aplicados) obtenidos en actividades de financiamiento	<u>(804,589)</u>
<u>INVERSION</u>	
Adiciones a inmuebles, planta y equipo, menos valor neto de los retiros	(3,972,663)
Disminución (aumento) en otros activos	569,656
	<u>(3,403,007)</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	<u>(3,403,007)</u>
Aumento de efectivo e inversiones en valores realizables	864,054
Efectivo e inversiones en valores realizables al principio del año	978,992
Efectivo e inversiones en valores realizables al final del año	<u>\$ 1,843,046</u>

NUTRILIFE S. A. DE C. V.
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Resultado por Tenencia de activos no monetarios	Resultado del ejercicio	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	\$47,204,998	\$ 45,508	\$1,618,262	\$ -8,101,668	\$ 384,308	\$41,151,408
Traspaso a la reserva legal	-	33,247	(33,247)	-	-	-
Aportación de capital	3,168,584	-	-	-	-	3,168,584
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(406,917)	(406,917)
Traspaso del resultado del ejercicio	-	-	384,308	-	(384,308)	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios del año	-	-	-	(1,721,625)	-	(1,721,625)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	50,373,582	78,755	1,969,323	(9,823,293)	(406,917)	42,191,450
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,155,603	2,155,603
Traspaso del Resultado del ejer. An	-	-	(406,917)	-	406,917	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios del año	-	-	-	(2,524,728)	-	(2,524,728)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>\$50,373,582</u>	<u>\$ 78,755</u>	<u>\$1,562,406</u>	<u>\$-12,348,021</u>	<u>\$ 2,155,603</u>	<u>\$41,822,325</u>

INFORME DEL ANALISIS FINANCIERO

Las cifras analizadas de la compañía Nutrilife S.A. de C.V., comprenden la información financiera correspondiente a los ejercicios de 1999 y 1998, la cual fue preparada por la administración de la empresa.

ESTADO DE RESULTADOS:

La empresa refleja un crecimiento en ingresos por el orden de 10.39%, para el ejercicio 1999, lo cual es resultado básicamente a la apertura de 7 tiendas y de 3 franquicias en la zona metropolitana.

El costo de ventas de la empresa denota un incremento de 2.87%, representado en \$1,441,374 para 1999, representando un 43.25% del total de las ventas y el 53.74% se ocupa para solventar los gastos de operación.

El comportamiento de los gastos de operación denota un incremento de 11.19%, respecto de 1998, siendo un 0.40 puntos porcentuales.

El costo integral de financiamiento de la empresa muestra un comportamiento adecuado con el nivel de apalancamiento del ejercicio 1999, cuando representan el 0.99% de los ingresos totales.

La utilidad neta se presentó negativa durante el ejercicio de 1998, pero para 1999 se obtuvo una utilidad positiva de \$ 2,357,368, representando el 1.97% de los ingresos totales del período.

BALANCE GENERAL:

	<u>1998</u>	<u>1999</u>
LIQUIDEZ	3.09	2.93
PRUEBA DEL ACIDO	1.25	1.17
CAPITAL DE TRABAJO	13,118,646	14.393,855

LIQUIDEZ

Se considera que la empresa tiene liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la fecha de su vencimiento.

Debido a que:

A que el resultado que se obtuvo después de aplicar la fórmula para determinar la liquidez nos muestra que por cada 2 pesos con 93 centavos de activo circulante tenemos 1 peso de deuda a corto plazo. Disminuyó la razón de liquidez de 1998, con respecto a 1999 por 0.16 veces.

La cartera de clientes se recupera en 26 días, y las obligaciones contraídas son a los 33 días, teniendo un margen de 7 días.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo de Nutrilife S.A. de C. V se muestra suficiente en los dos ejercicios, básicamente porque el pasivo circulante representa un 14.83% del total del activo y por la política de reinversión de las utilidades contando con recursos suficientes para llevar a cabo las operaciones del negocio.

SOLVENCIA

En el Balance General expresado en porcentos integrales se observa que el pasivo total representa el 15.68% del total del Activo, esto es un factor que nos indica que la empresa tiene solvencia.

Sin embargo, cabe mencionar que debido a la rotación del inventario que es de 86 días, siendo este el renglón más relevante del Activo Circulante, en la aplicación de la razón de la Prueba del Ácido nos indica que se tiene 1 peso con 17 centavos de Activo de Inmediata Realización para cubrir las obligaciones a corto plazo, por lo cual se considera que aunque el resultado es positivo podría ser mejorado

RENTABILIDAD

La rentabilidad es el beneficio obtenido en relación a la inversión que se tiene en la empresa.

En este caso la razón del Margen de Utilidad nos muestra que por cada peso de Ventas Netas se obtiene una Utilidad de 2 centavos, como podemos observar en el Estado de Resultados los gastos de operación son elevados originando una reducción en la utilidad

APALANCAMIENTO

Como se muestra en la razón de endeudamiento la proporción de activos que son financiados con pasivos es tan solo de 16 centavos de deuda por cada peso de activo.

De igual manera, el Margen de Seguridad que se obtuvo en la aplicación de dicha razón, es de 1 peso con 93 centavos de capital de trabajo por cada peso de pasivo circulante.

CONCLUSIONES

El presente trabajo nos mostro, entre otros aspectos de interés, el estudio de los diferentes métodos de análisis empleados por el analista, generalmente Contador Público, para determinar si una empresa cuenta con una solvencia adecuada en el presente, que permita una estabilidad hacia el futuro, proveniente de una productividad bien dirigida, que aporte los rendimientos y frutos de los cuales, los inversionistas esperan ser merecedores y participes. Una vez teniendo el analista los resultados de la aplicación de uno o más métodos de análisis, deberá detectar las deficiencias financieras para dar una opinión profesional que permita la solución del problema encontrado, o por lo menos en que forma atacarlo para evitar que la empresa pierda su capacidad productiva.

De antemano sabemos que los estados financieros son para los accionistas, como el papel y lápiz para un escritor, es decir indispensables, por lo tanto entre más elementos se reúnan para su análisis y aprobación, dicha tarea será más ágil y productiva, teniendo como consecuencia una toma de decisiones mejor fundamentada y menos riesgos para llevar a cabo dichos objetivos poniendo en coordinación todos los recursos de la compañía.

También nos podemos percatar de la necesidad del uso de los estados financieros para un debido asesoramiento, no solo de tipo financiero y/o administrativo, sino también en el aspecto fiscal muy de moda en cualquier época.

Por lo anterior mencionado sugiero que todos los usuarios de los estados financieros (accionistas, acreedores, bolsa de valores, etc.) consideren como una sana recomendación el aplicar el análisis financiero como medida preventiva en la detección de problemas de liquidez, apalancamiento o sobre-inversión de inventarios, o de gastos entre otras, o bien, como una base sólida que le de a la compañía mayor crecimiento, mejor posicionamiento en el mercado, más beneficios para sus empleados y dividendos más fructíferos a los socios, que finalmente ayuda al cumplimiento de los objetivos determinados por la compañía.

BIBLIOGRAFIA

- ◆ Calvo Langarica César.
Análisis e Interpretación de Estados Financieros..
Editorial Pac, S.A. de C.V.
México, 1999.

- ◆ Galvez Azcanio, Ezequiel.
Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados
Editorial Ecasa,
México, 1998.

- ◆ Gitman, Lawrence J.
Fundamentos de Administración Financiera
Editorial Harla
México, 1999.

- ◆ Gutiérrez, Alfredo F.
Los estados financieros y su análisis.
Editorial Fondo de Cultura Económica.
México, 1998.

- ◆ Hernández Sampier, Carlos.
Metodología de la investigación.
Editorial McGraw Hill.
México, 1998.

- ◆ Macias Pineda, Roberto.
El Análisis de los Estados Financieros.
Editorial ECASA.
México, 1999.

- ◆ Perdomo Moreno, Abraham
Análisis e Interpretación de estados financieros
Editorial ECASA
México, 1998.

- ◆ Pérez Harris, Alfredo.
Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación.
Editorial ECASA
México, 1998.

- ◆ Weston, J. Fred.
Fundamentos de Administración Financiera.
Editorial Interamericana
México, 1998

226



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**FINANZAS CORPORATIVAS
LA IMPORTANCIA DE LA PRESENTACION
DE LA INFORMACION FINANCIERA EN
UN GRUPO EMPRESAS DE LA INDUSTRIA
DEL CARTON**

TRABAJO DE SEMINARIO

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A
LAURA VARGAS HERNANDEZ**

ASESOR:

C. P. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ

283239

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO 2000



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES

FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLÁN



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLÁN
PRESENTE.

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES-C.

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas,
"La Importancia de la Presentación de la Información Financiera
en un Grupo de Empresas de la Industria del Cartón"

que presenta la pasante: Laura Vargas Hernández,
con número de cuenta: 9206874-2 para obtener el Título de:
Licenciada en Contaduría.

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

ATENTAMENTE.

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 29 de marzo de 2000

MODULO:	PROFESOR:	FIRMA:
<u>1</u>	<u>C. P. Rafael Mejía Rodríguez</u>	<u>[Firma]</u>
<u>4</u>	<u>C. P. Epifanio Pineda Celis</u>	<u>[Firma]</u>
<u>2</u>	<u>C. P. Ramón Hernández Vargas</u>	<u>[Firma]</u>

DICATORIAS

A DIOS:

Por haberme dado el maravilloso regalo de vivir y permitirme ser una persona de bien.

A LA UNAM:

Por habernos forjado como hombres de provecho.

A LA FES-C

Por el desarrollo personal y profesional que me brindó durante esos años.

A MIS PADRES:

Como tributo a su gran esfuerzo y apoyo que han mostrado durante mi formación profesional y como una muestra de mi eterna gratitud por toda su confianza y amor estoy logrando lo que quiero ser.

A MIS HERMANOS:

Por su cariño y apoyo que de alguna forma me brindaron para terminar mi carrera.

INDICE

OBJETIVOS	
INTRODUCCION	1
CAPITULO 1. La Importancia del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.	
1.1. Interpretación de los Estados Financieros.....	4
1.2. Concepto de Análisis Financiero	5
1.2.1. Requisitos del Análisis de los Estados Financieros.	
1.2.2. Finalidad del Análisis de los Estados Financieros.	
1.3. Estados Financieros Comparativos	8
1.3.1. Concepto.	
1.3.2. Balance General Comparativo.	
1.3.3. Estado de Resultados Comparativo.	
1.4. Métodos de Análisis Financieros	12
1.4.1. Concepto	
1.4.2. Clasificación	
1.5. Medidas previas al Análisis de los Estados Financieros	17
1.5.1. Presentación de Cifras	
1.5.2. Agrupación de Cuentas.	
CAPITULO 2. Los Reportes Financieros Básicos que deben ser presentados a la Asamblea de Accionistas y al Consejo de Administración.	
2.1. Concepto de los Estados Financieros	20
2.2. Clasificación de los Estados Financieros	21
2.3. Balance General	22
2.3.1. Concepto,	
2.3.2. Características,	
2.3.3. Presentación del Cuerpo del Balance, en forma de Cuenta y de Reporte.	

2.3.4. Clasificación y Reclasificación de Cuentas del Balance.	
2.4. Estado de Resultados	27
2.4.1. Concepto	
2.4.2. Características	
2.4.3. Presentación del Cuerpo del Estado de Resultados.	
2.4.4. Clasificación y Reclasificación de Cuentas del Estado de Resultados.	
2.5. Relaciones Analíticas de los Principales Clientes	30
2.6. Relaciones Analíticas de Inventarios	31
2.7. Relaciones Analíticas de Costos	33
2.8. Relaciones Analíticas de Financiamiento.....	34
2.9. Relaciones Analíticas de Ventas	35
 CAPITULO 3. Caso Práctico.	
3.1. Antecedentes Generales del Grupo	37
3.1.1. Breve descripción histórica del Grupo.	
3.1.2. Datos Generales de cada una de las empresas.	
3.1.3. Modelo que actualmente opera en la presentación de los estados financieros.	
3.2. Análisis del Modelo que actualmente opera.....	45
3.2.1. Principales deficiencias de la presentación actual.	
3.3. Propuesta de un modelo alternativo para la presentación de la Información Financiera.....	47
3.3.1. Presentación de la Información Financiera Concentrada.	
3.3.2. Herramientas de uso.	
3.3.3. Mecanismos automatizados.	
3.3.5. Formatos para la presentación.	
 ANEXOS	
COMENTARIOS.....	60
CONCLUSIONES.....	62
BIBLIOGRAFIA.....	63

OBJETIVO GENERAL.

Determinar un modelo para la Presentación de la Información Financiera que permita a los Socios y Miembros del Consejo de Administración de un Grupo de Empresas de la Industria del Cartón tomar decisiones financieras de acuerdo a las políticas previstas por el Corporativo.

OBJETIVOS PARTICULARES.

- 1.- Dar la Información del Grupo en un esquema práctico y claro, permitiendo al lector su mayor comprensión e interpretación.
 - 2.- Optimizar el tiempo de los Socios y de la Junta de Consejo de Administración en la revisión y autorización de los Estados Financieros del Grupo.
 - 3.- Facilitar la toma de decisiones a través del conocimiento general de la Información Financiera implementando planes estratégicos.
 - 4.- Aprovechar los sistemas de informática para elaborar una presentación que permita ser ilustrativa la Información Financiera a los grupos de personas interesadas.
-

INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación pretende establecer una modelo de presentación para los socios y miembros del Consejo de Administración de un grupo de empresa, que les permita ver el diagnóstico financiero que pueda determinar las debilidades y fortalezas, así como establecer planes estratégicos, que identifique amenazas y oportunidades de los negocios

También pretende ser una guía simplificada que ayude a los interesados de la empresa, a despejar ciertas interrogantes sobre el desempeño de sus empresas para convertirse en un Grupo Corporativo de éxito, que le permita no solo el desarrollo de su empresa sino además su crecimiento a través de un conocimiento general y analítico de la presentación financiera a través de la informática.

Este trabajo principalmente se enfoca al Consejo de Administración de un Consorcio Empresarial para reportar en una forma simple los Reportes Financieros a nivel Corporativo de un Grupo de Empresas dedicadas a la Industria del Cartón ya que es muy complejo efectuar su análisis de manera individual debido a su tamaño, y en esta presentación se pueden detectar errores con relación a las otras empresas del grupo, por estas razones creo necesario la presentación por pantalla de los Estados Financieros Concentrados a través de programas de Computación.

Para llegar a la estructura e implementación de un sistema de Información Financiera este trabajo lo dividí en tres capítulos donde el primer capítulo se refiere al tema de análisis e interpretación de los estados financieros donde se describen algunos conceptos sobre técnicas de análisis e interpretación de los estados financieros.

El segundo Capítulo se refiere a los principales Reportes Financieros, donde se destaca la atención centrada en el Balance General y en el Estado de Resultados ya que son los Estados Financieros Básicos, sobre los cuales se hace una revisión genérica de lo que es cada reporte, su estructura y presentación, la finalidad de su análisis, su clasificación y sus métodos ya que en base a ellos se pretende elaborar un diseño de presentación de un sistema automatizado utilizando recursos tecnológicos de informática.

Para terminar con este trabajo de investigación se desarrolla un caso práctico haciendo una breve revisión del grupo de empresas que conforman el Corporativo y una ejemplificación de cada una de ellas. Además se describen de las herramientas de informática que se utilizan, la manera de llevar a cabo la elaboración de los Estados Financieros del Grupo y la estructura de manejo.

El presente trabajo de investigación es una aportación que puede ser aprovechada para todas aquellas personas interesadas en estudiar conceptos de presentación de Información Financiera apoyados de Sistemas de Computo.

CAPITULO I. La importancia del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

En una organización, el área de finanzas se encarga del manejo correcto de los recursos mediante la planeación y el control, con el propósito principal de incrementar el rendimiento sobre la inversión de los dueños.

Para el área de finanzas como para los socios y miembros de la Junta del Consejo de Administración les interesa conocer la información financiera, la cual es un punto de partida para comprender una empresa, dicha información adquiere gran importancia para las etapas de planeación y control financiero y requiere de un análisis exhaustivo de sus cifras para poder interpretarlas y tomar decisiones tendientes a optimizar los controles financieros y operativos de la entidad.

Como socios y miembros de la Junta del Consejo de Administración de un consorcio empresarial el análisis e interpretación de la información financiera concentrada de un grupo de empresas constituye una parte muy importante sobre el que se edifican las decisiones financieras que beneficien al grupo, las cuales repercutirán en el desarrollo de todas las empresas.

Además del área de finanzas, los socios y miembros de la Junta del Consejo de Administración, el análisis de los estados financieros les interesa a futuros inversionistas, instituciones de crédito, acreedores, proveedores y el gobierno.

A los socios y a la administración para tener un conocimiento mas amplio de sus empresas, se interesa además por los resultados y los reportes que relacionan a los estados financieros. Tanto los socios como la administración tienen acceso a la información detallada de la que sí dispone y de algún modo desean obtener tal información para poder tomar decisiones con relación a la empresa o el grupo de empresas que están analizando.¹

En el presente trabajo de seminario se considera el análisis de los estados financieros combinados, como una base para que los Socios y Miembros de la Junta de Consejo tomen decisiones que beneficien a el grupo y no solo a cada una de las empresas que lo integran.

1.1. INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

“La interpretación es la apreciación relativa del concepto y cifras del contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación.”; Según Abraham Perdomo “Es una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y comparación.”

Basados en los conceptos anteriores podemos deducir que, el análisis e interpretación de Estados Financieros, es el conocimiento integral de una empresa o un grupo de empresas a través de sus estados financieros, para conocer la base de sus principios, que nos permiten

¹ Ochoa G. A. “Administración Financiera”. Cap. X, cita pag. 173.

obtener conclusiones para conocer y dar una opinión sobre la buena o mala política administrativa seguida por el negocio sujeto a estudio.

En un grupo de empresas, la comparación de los estados financieros sujetos a análisis nos permite una mejor interpretación de ellos, principalmente si se dedican al mismo giro o actividad debido a que podemos tomar como base a la mejor de ellas.

Es importante mencionar que nuestro caso práctico estará basado principalmente en la comparación de sus cifras, con relación a las demás empresas del grupo.

1.2. CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO.

“Es la distinción y separación de un todo hasta llegar a conocer sus elementos .” Según el Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe.

El análisis financiero es un proceso de selección relación y evaluación.

- a) El primer paso consiste, en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias.
- b) El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa.

c) Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados.

Los tres pasos mencionados antes son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis.

Como hemos visto en las definiciones anteriores, los estados financieros es el trabajo encaminado a conocer y entender las relaciones que existen entre los diversos elementos de los estados financieros pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias seguidas por tales elementos contenidos dentro de estados en fechas sucesivas.

1.2.1. REQUISITOS DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Para analizar el contenido de los estados financieros, es necesario observar lo siguiente:

1° Clasificar los conceptos y las cifras que integran el contenido de los estados financieros.

2° Reclasificar los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.

3° La clasificación y reclasificación deben ser de cifras relativas a Conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros.

4° Tanto la clasificación como la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros debe hacerse desde el punto de vista definido.²

Estos son requisitos importantes que debemos tomar en cuenta para hacer una presentación de estados financieros combinados en un grupo de empresas ya que tanto la clasificación como reclasificación debe ser homogénea para todas las empresas.

1.2.2. FINALIDAD DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Como sabemos, los estados financieros sirven de base para la toma de decisiones, y es por esa razón que es importante obtener de ellos la mayor información posible.

Los estados financieros muestran situaciones y hechos aislados, pero es su relación y tendencias seguidas durante periodos sucesivos, las que nos permiten obtener información que es necesario conocer y que las cifras de estados financieros por si solas no muestran.

Al analizar los estados financieros de la empresa se podrán obtener elementos de juicio apropiado para formular sus conclusiones sobre la solvencia, estabilidad, situación financiera y económica, así como sus resultados. Estas conclusiones permitirán proceder con mayor seguridad a la toma de decisiones.

² Perdomo A. M., "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Cap. 19 cita p.p. 65-66

El objeto del análisis de los estados financieros desde el punto de vista del analizador, es el obtener suficientes elementos de juicio para formular una opinión sobre la situación financiera, económica y los resultados del negocio.

Las decisiones de un negocio, tales como comprar o vender, dar crédito o no, dependen de eventos futuros. Los estados financieros representan principalmente registros de transacciones para, las y los usuarios externos que estudian estos estados financieros como evidencia del funcionamiento de un negocio en el pasado lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de éste.

En un grupo de empresas, el Corporativo Financiero es responsable de obtener las mayores riquezas sobre los recursos invertidos en ellas, como también de cumplir con sus obligaciones y conducirlas de acuerdo a planes estratégicos establecidos para su beneficio.

1.3. ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS.

1.3.1. CONCEPTO.

Según Abraham Perdomo "es el estudio simultaneo de dos o mas conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad." O bien, "Es la técnica secundaria que aplica el analista para comprender el significado del contenido de los estados financieros y poder emitir juicios personales."

En base al principio de consistencia la información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios contables y reglas de cuantificación, para mediante la comparación de los estados financieros de la entidad, conocer su evolución, y mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su posición relativa.³

En algunas ocasiones existe organizaciones que tienen un grupo de empresas que se dedican a la misma actividad o giro y los socios desean conocer como han evolucionado sus empresas y que tan rentables han sido. Al hacer una presentación donde se compare la rentabilidad de las empresas podemos detectar errores donde el problema no sea por el giro o la actividad, sino tal vez por la forma en que sea administrada cada una de ellas o tal vez por las zona en que se encuentre establecida la empresa, y de esta manera detectar mas fácilmente y corregir los errores.

1.3.2. Balance General Comparativo.

Este muestra el activo, pasivo y capital contable de dos o más fechas determinadas y/o dos o mas entidades de un mismo grupo de empresas que se dediquen a una misma actividad y además contiene los aumentos y/o disminuciones que ocurren de un año a otro, en términos monetarios o expresados en porcentaje. Los cambios son

³ IMCP, Boletín A-1 Respecto al Principio de Consistencia, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Boletín A-1 cita p.p.10

importantes porque dan una pauta de la dirección en que se están desarrollando las operaciones y las empresas mismas.⁴

1.3.3. Estado de Resultados Comparativo.

Muestra los resultados de dos o más ejercicios de operaciones y/o dos o mas entidades de un mismo grupo de empresas que se dediquen a una misma actividad y también contiene las variaciones de un periodo a otro expresadas en términos monetarios o en porcentaje.⁵

Cuando se trata de dos o más entidades del mismo giro o actividad sus costos y gastos deben tener la misma proporción a las ventas y de esta manera medir su productividad.

Los estados comparativos son útiles no solo para el analista, sino también para los dueños o accionistas porque contienen no sólo los datos que aparecen en los estados financieros individuales sino también la información necesaria para comparar dos o mas entidades de un solo grupo de empresas.

Cuando los estados comparativos son preparados para este grupo de empresas, pueden hacerse comparaciones entre si con cada uno de sus renglones. Debe tenerse siempre en mente que para que las comparaciones no pierdan su valor y no resulten engañosas, los datos

⁴ Ob. Boletín A-1 cita p.p. 11

⁵ Ochoa, G. A. "Administración Financiera" .Cap. X cita p.p. 185.

que se comparan deben reflejar 1) aplicación consistente, de un periodo a otro, de los principios y reglas particulares.

Cuando uno es mayor que otro en términos monetarios. La ventaja principal de mostrar estos cambios importantes serán más evidentes y ayudarán a identificar estudiar e investigar más ampliamente la situación en que se encuentran.

Los requisitos de la comparación son los siguientes:

- 1.- Que existan dos o mas cifras y conceptos.
- 2.- Que las cifras o conceptos sean comparables (homogéneos)
 - a) En todos sus elementos descriptivos
 - b) A excepción de aquel o aquellos cuya desigualdad se trata de precisar.

El analista para interpretar el contenido de los estados financieros debe:

- a) Analizar
- b) Comparar
- c) Y emitir un juicio personal

En todos los casos, de ello podremos decir que esta serie de juicios es la interpretación, y que además de aplicar estas técnicas de interpretación también se debe de aplicar: a) sentido común, b) conocimientos adquiridos a través de su educación formal, c) experiencia y, d) capacidad analítica.

La comparabilidad es la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

1.4. METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS

1.4.1. CONCEPTO.

Por medio de análisis como técnica aplicable a la interpretación podemos entender el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.⁶

1.4.2. CLASIFICACIÓN.

No obstante, de ser una técnica relativamente moderna, el análisis de estados financieros cuenta con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios.

Sin embargo, podemos decir que muchos de estos métodos son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que podríamos considerar como básicos y que lógicamente son los aplicados, ya que son los que presentan un análisis mas completo.⁷

⁶ Perdomo A. M., "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros" Cap. 16 p.p. 87.

⁷ Calvo L. A., "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros", p.17

Tenemos que hacer la salvedad que es conveniente que en toda ocasión el usuario de esta información, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con el uso de uno de ellos, ya que podemos afirmar que no existe un método que por si solo haga que se considere suficiente su única aplicación.

Por otro lado, se debe evitar el peligro de que lleve a cabo análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que solo producen confusión a la hora de interpretarlos mas aun porque para quienes toman decisiones no siempre son financieros.

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de comparación se señalan a nivel **enunciativo** como sigue:

Métodos de Análisis	1.- Métodos de Análisis Vertical.	{ a) Razones de Porcientos Integrales b) Razones simples c) Razones índices
	2.- Métodos de Análisis Horizontal	{ a) Procedimiento de Aumentos y disminuciones.
	3.- Método de Análisis Histórico.	{ a) Procedimiento de tendencias

Nota: Se clasifican como métodos estadísticos a aquellos sistemas de análisis cuyos datos corresponden a estados financieros de un ejercicio, en tanto que los dinámicos abarcan datos financieros de 2 o mas ejercicios, los primeros podrían considerarse relativos al análisis vertical y los segundos al análisis horizontal.

a) MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL.

Este método se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un periodo determinado.⁸

1.- Procedimiento de Porcientos Integrales.

Este procedimiento es la separación de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.⁸

2.- Procedimiento de Razones Simples

Una razón financiera es la división de una cifra de los estados financieros entre otra y las posibles divisiones pueden ser infinitas. Para que sean útiles a la administración, a los accionistas, a los acreedores, a todos los participantes interesados pueden ser comparables contra otras razones financieras similares llamadas razones financieras estándar.

Las Razones Financieras más usuales son:

Razones de Liquidez. Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Solvencia $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Prueba del Acido $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Razones de Apalancamiento. Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

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

Razones de Actividad. Miden el grado de efectividad con el que las empresas está usando sus recursos.

Días de Cobro $\left[\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \right] * \text{Periodo del Ejercicio}$

Días de Pago $\left[\frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{I Compras}} \right] * \text{Periodo Ejercicio}$

Días de Inventario $\left[\frac{\text{Promedio de Inventarios}}{\text{Costo de Ventas}} \right] * \text{Periodo del Ejercicio}$

⁸ Ob. Cap. 17 p.p. 89, 93.

3.- Procedimiento de Razones Estándar

Por medio de este método, se trata de llegar a perfeccionamiento con el uso los estándares que no es otra cosa que el instrumento de control y mediante de eficiencia para eliminar errores, desperdicios, etc., mediante la comparación constante de datos reales o actuales.

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes razones de dependencia que existen al comparar geoméricamente del promedio de conceptos que integran el contenido de los estados financieros⁹

De ello podemos deducir que es igual al promedio de una serie de cifras o de razones simples de estados financieros de la misma empresa en distintas fechas o periodos o bien al promedio de una serie de cifras o de razones simples de estados financieros de la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.¹⁰

Clasificación.

Desde el punto de vista del origen de las cifras se pueden clasificar en:

Razones Estándar internas

a) En la determinación de costos de producción

⁹ Ob. Cap. 22 p. 157.

¹⁰ Ib.

- b) En presupuestos
- c) En medidas de control de dirección en sucursales y agencias

Razones Estándar externas

- a) Por instituciones de crédito
- b) Por profesionales
- c) Por el gobierno en estudios económicos
- d) Por cámaras de industrias de comercio

METODO DE ANALISIS HORIZONTAL.

Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondiente a dos periodos o ejercicios.

- a) Procedimiento de aumentos y/o disminuciones.

METODO DE ANALISIS HISTORICO.

Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o periodos distintos.

1.5. MEDIDA PREVIAS AL ANALISIS DE EDOS FINANCIEROS.

Antes de analizar los estados financieros es necesario someterlos a ciertas reglas de carácter general y especial, por ejemplo:

1.5.1. Presentación de Cifras

La eliminación de centavos o cierre de cifras, suprimiendo los centavos de las cifras que aparezcan en los estados cerrando las mismas a decenas, centenas o miles según la magnitud de la empresa, observando que si la cifra que se va a cerrar es mayor a cinco se eleva o viceversa.

Cifra real.	\$ 6'789,314.50	
Cifra modificada	\$ 6'789,315	la eliminación de centavos.
O bien	\$ 6'789	expresarlos en miles de pesos.

1.5.2. Agrupación de Cuentas.

En ocasiones, es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título genérico por ejemplo.

Almacén de materiales

Almacén de producción en proceso

Almacén de productos terminados

Estos renglones los podemos agrupar en "Inventarios"

En el Capítulo tres donde presento mi caso práctico veremos que las cuentas han tenido que ser agrupadas de esta manera.

CAPITULO 2. Los Reportes Financieros que deben ser presentados a la Asamblea de Accionistas y al Consejo de Administración en un Grupo de Empresas Cartoneras.

La información financiera es una herramienta fundamental para la administración de las empresas y conocer su operación, son un punto de partida para un análisis profundo y les facilita el proceso de toma de decisiones. El analista de los estados financieros debe conocer todo lo relacionado con la información financiera, sus características, sus limitaciones, Etc., para no tomar decisiones equivocadas.

Toda empresa tienen variados registros y reportes estandarizados de sus actividades que periódicamente elaboran para presentar a los bancos o instituciones de crédito, gobierno, dueños o administradores de la empresa. Lo dueños como administradores usan datos financieros para evaluar su condición financiera a fin de comprar vender o mantener sus acciones, como también del cumplimiento de sus impuestos, satisfacer a los acreedores, y mantenerse al tanto del desempeño de la empresa.

La información financiera tiene un marco de referencia, la estructura básica de la contabilidad. Esta estructura está formada por los principios de contabilidad generalmente aceptados, las reglas particulares (de presentación y valuación) y el criterio prudencial.¹¹

¹¹ Ochoa Guadalupe. A. "Administración Financiera" Cap. 10 cita p.p. 37.

La mayoría de las empresas tienen diferentes modelos de presentación de los estados financieros, pero estos modelos deben seguir el proceso contable con base a esta estructura básica de la contabilidad. Es importante que esta estructura se siga al pie de la letra y mas aún en un grupo de empresas que se dedican a la misma actividad, requieran de una presentación de Estados Financieros Concentrados ya que dicha información sea confiable para su evaluación.

2.1. Concepto de los Estados Financieros.

Según Joaquín Moreno es “el documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa”.

Según Abraham Perdomo puede entenderse como “aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa la capacidad de pago de sí misma, a una fecha determinada pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado o futuros en situaciones normales o especiales”.¹²

En base a las dos definiciones citadas anteriormente podemos decir que los estados financieros son los documentos que nos muestran las operaciones realizadas en una entidad a una fecha determinada y

¹² Perdomo A. M., “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros”. Cap. 1 cita p.p. 1

expresada en términos monetarios y que además son documento clave para la toma de decisiones.

2.2. Clasificación de los Estados Financieros.

1) Básicos o Primarios de acuerdo a su importancia.

- a) Balance General o Estado de Situación Financiera.
- b) Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.
- c) Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- d) Estado de Variaciones en el Capital Contable.

(En el presente trabajo solo hablaremos de los dos primeros ya que en ellos nos basaremos para el desarrollo del caso práctico).

2) Además de los Reportes Financieros Básicos se pueden presentar otros como son:

- a) Relaciones Analíticas de los Principales Clientes.
- b) Relaciones Analíticas de Inventarios.
- c) Relaciones Analíticas de Costos por Area.
- d) Relaciones Analíticas de Financiamiento, o Créditos Bancarios.
- e) Relaciones Analíticas de Ventas y Precio Unitario de Ventas.

(He citado estos reportes financieros secundarios, porque para algunas empresa es importante conocerlos, ya que en ellos se han basado para conocer su situación financiera y operacional para la toma de decisiones.)

2.3. Balance General.

2.3.1. Concepto.

El balance general ó estado de situación financiera, presenta la situación financiera de una entidad reflejando los recursos con los que cuenta, las obligaciones con que ha de cumplir, y la situación que guardan los derechos de los accionistas, es decir, la descripción de Bienes, Deudas y Capital Propio.

Este estado financiero normalmente se presenta cuando termina su ciclo económico que puede ser al cierre del ejercicio o en periodos no menores a un mes para que cumpla plenamente su función informativa.¹³

2.3.2. Características.

- a) Es un Estado Financiero.
- b) Muestra el Activo, Pasivo, y Capital de una empresa.
- c) La información que proporciona corresponde a una fecha determinada.
- d) Se elabora en base a los saldos de las cuentas.

2.3.3. Presentación del Cuerpo del Balance.

- a) Denominación de la Empresa.
- b) Nombre del Estado a tratarse "Balance General" o "Estado de Posición Financiera".
- c) La fecha a la cual se refiere la información contenida.

d) El Cuerpo del Balance:

- ✓ Activo
- ✓ Pasivo
- ✓ Capital

El cuerpo del Balance puede presentarse en diversas formas, a continuación veremos algunas¹⁴, por ejemplo:

a) En forma de cuenta:

DENOMINACIÓN DE LA EMPRESA		BALANCE GENERAL	
AL 31 DE X DE 199X		ACTIVO	PASIVO
CIRCULANTE:			A CORTO PLAZO:
EFFECTIVO Y VALORES	-	ACREEDORES DIVERSOS	-
CLIENTES	-	PROVEEDORES	-
INVENTARIOS	-	IMPUESTOS POR PAGAR	-
ANTICIPOS A PROVEEDORES	-	IVA POR PAGAR	-
DEUDORES DIVERSOS	-	CREDITOS BANCARIOS	-
IEPS POR DIFERIR	-	TOT DE PAS CORTO PLAZO	-
TOTAL ACT CIRCULANTES	-	A LARGO PLAZO:	
		CREDITOS BANCARIOS	-
FIJOS:		TOT DE PAS LARGO PLAZO	-
MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	-	TOT DEL PASIVO	-
TERRENOS Y EDIFICIOS	-	CAPITAL	
DEPRECIACION	-	CAPITAL SOCIAL	-
TOTAL ACT FIJOS	-	RESULTADOS EJERC. ANT.	-
DIFERIDO:		RESULTADOS DEL EJERCICIO	-
IMPUESTOS ANTICIPADOS	-	RESERVA LEGAL	-
DEPOSITOS EN GARANTIA	-	SUPERAVIT POR REV	-
SEGUROS Y FIANZAS	-		
PAGOS ANTICIPADOS	-		
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	-	TOTAL DEL CAPITAL	-
TOTAL ACTIVO	0	TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	0

Esta presentación tiene como fundamento la ecuación contable Básica

¹³ Pérez Harris Alfredo. "Los estados Financieros: Su análisis e Interpretación." Cap. 1 cita p.p. 17.

¹⁴ Perdomo M. A. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros." Cap 2, cita p.p. 8-9

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

b) En forma de Reporte:

RENDIMIENTO DE LA EMPRESA	
ACTIVO	
Efectivo y Valores	-
Clientes	-
Inventarios	-
Anticipo a Proveedores	-
Deudores Diversos	-
IEPS Por Diferir	-
TOTAL ACT CIRCULANTES	-
ACTIVOS FIJOS	-
DIFERIDO:	-
Impuestos Anticipados	-
Depositos en Garantía	-
Seguros y Fianzas	-
Pagos Anticipados	-
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	-
TOTAL ACTIVO	-
PASIVO	
A CORTO PLAZO:	
Acreedores Diversos	-
Proveedores	-
Impuestos por Pagar	-
IVA por Pagar	-
Créditos Bancarios	-
TOT DE PAS CORTO PLAZO	-
PASIVO LARGO PLAZO	-
TOT DEL PASIVO	-
CAPITAL	
Capital Social	-
Resultados Ejercicios Aeriores	-
Resultado del Ejercicio	-
Reserva Legal	-
Superavit por Revaluación	-
TOTAL DEL CAPITAL	-
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	-

2.3.4. Clasificación y reclasificación de las cuentas del Balance.

- 1.-Activo Circulante.
- 2.-Activo Fijo Neto.

- 3.-Activo Diferido.
- 4.-Pasivo a corto plazo o Circulante.
- 5.-Pasivo a largo plazo o Fijo.
- 6.-Capital Social.
- 7.-Resultados del Ejercicio.

1. Activo Circulante. Incluirá aquellos valores que contribuyan en forma directa a que la empresa realice las operaciones que constituyen su actividad o giro; existencias en caja y bancos, las inversiones en valores, los inventarios, las inversiones temporales a corto plazo, los saldos de clientes por operaciones ajenas a la empresa, así como las cuentas de deudores diversos, deberán ser segregadas.

2. Activo Fijo Neto. Se incluirán aquellas inversiones a largo plazo necesaria para que los valores del Activo Circulante puedan realizar su ciclo económico como Terrenos y Edificios, Maquinaria y Equipo, Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo de Transporte y Equipo de Computo.

También se incluirán las inversiones hechas con fines de control de otras empresas en acciones emitidas por ellas.

Será de vital importancia la Valuación de estos Activos, pues pueden prestarse a alteraciones.

Generalmente las revaluaciones de estos Activos, no proceden en materia de análisis, quedando al criterio y sentido común del analista el eliminarlas o no.

Las Patentes, Crédito Mercantil, etc. se incluirán siempre y cuando la empresa las hayan efectivamente pagado.

3.- Activo Diferido. Incluye partidas que no reunieron características que les permitieran formar parte de las secciones anteriores, incluyendo las partidas conocidas como cargos anticipados (Gastos de instalación, Seguros y Fianzas, Impuestos Anticipados, Depósitos en Garantía, etc.).

4.- Pasivo a Corto Plazo o Circulante. Comprenderá todos los Pasivos a cargo de la empresa con vencimiento no superior a un año, estos pueden ser: Proveedores, cuentas por pagar, acreedores diversos, impuestos por pagar, etc.

5.- Pasivo a largo plazo o Fijo. Comprenderá todos los Pasivos a cargo de la empresa con vencimiento superior a un año.

6.- Capital Social. Se incluirá el Capital efectivamente aportado por los propietarios, socios, accionistas, cooperativistas, etc.

7.- Resultados del Ejercicio. Mostrará el Superávit o Déficit de empresa, así como el resultado neto del ejercicio.

2.4. ESTADO DE RESULTADOS

2.4.1. Concepto

Es el estado financieros que muestra los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad a una fecha determinada que por lo general es al 31 de diciembre del año en curso, pero también se elaboran reportes mensuales que utilizan las empresas para el uso de la administración y presentar informes a los socios y miembros de la junta de administración.

Un análisis detallado de las partidas individuales del estado de resultados es de verdadera importancia, debido a que el éxito de un negocio depende de la realización de utilidades.

2.4.2. Características

- a) Es un Estado Financiero.
- b) Muestra la utilidad o pérdida neta.
- c) Corresponde a un periodo determinado.
- d) Se elabora en base a las cuentas de resultados.

2.4.3. Presentación del Cuerpo del Estado de Resultados.

- a) Denominación de la Empresa.
- b) Nombre del Estado a tratarse "Estado de Resultados" o "Estado de Pérdidas y Ganancias".

- c) La fecha a la cual se refiere la información contenida.
- d) El Cuerpo del Balance:
 - ✓ Ventas (Ingresos)
 - ✓ Costo de Ventas
 - ✓ Gastos de Operación
 - ✓ Provisiones (impuestos, participación de utilidades a los trabajadores).
 - ✓ Utilidad o pérdida del ejercicio.

El cuerpo del Estado de Resultados puede presentarse en diversas formas¹⁵, por ejemplo en forma de reporte:

DENOMINACIÓN DE LA EMPRESA		TOTAL \$
ESTADO DE RESULTADOS		
FECHA		
	VENTAS	0
MENOS	COSTO DE VENTAS	0
	UTILIDAD BRUTA	0
MENOS	GASTOS DE OPERACIÓN	0
	GASTOS DE ADMON	0
	GASTOS DE VENTAS	0
	UTILIDAD DE OPERACIÓN	0
MENOS	COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMEN	0
MENOS	PROVISION PARA ISR Y PTU	0
	UTILIDAD NETA	0

2.4.4. Clasificación y Reclasificación de Cuentas del Estado de Resultados.

- 1.-Ventas Netas.
- 2.-Costo de Ventas Netas.
- 3.-Gastos de Operación:

¹⁵ Ob. Cap. 3, cita p.p. 13-14.

De Administración.

De Venta.

Financieros.

4.-Otros Costos y Productos.

5.-Costos de Adición (Provisiones).

Para el Impuesto sobre la Renta.

Para la Participación de Utilidades a trabajadores.

1.- Ventas Netas. Deberán obtenerse las cifras de ventas totales devoluciones y rebajas sobre ventas por operaciones normales y propios de la empresa de tal forma por ejemplo las ventas de Activos Fijos no son operaciones normales.

Deberán detallarse las Ventas de Contado y Crédito; las ventas realizadas por la Matriz y por cada Sucursal los Precios Unitarios de Venta, a efecto de determinar que una variación de las ventas no necesariamente refleje un " aumento en las mismas ya que lo pudo haber aumentado o disminuido el precio de venta y las unidades vendidas.

2. Costo de Ventas Netas. Se obtendrá el costo de artículos comprados para su venta que constituyan las operaciones propias de la empresa además si se trata de una empresa de transformación también incluiremos el costo de transformación por cada una excluyéndose cualquier otro tipo de costo. También, se deberá separar por matriz y por cada Sucursal, etc.

3. Costos de Distribución: De administración. Este capítulo solo mostrará los costos que estén relacionados íntimamente con la actividad de administrar. De venta, esta sección sólo relacionará costos que estén íntimamente relacionados con la actividad de vender. Financieros, este grupo comprenderá los costos relacionados con la actividad de financiamiento, tales como intereses, cambios, etc.

4. Otros Costos y Productos. Agrupará costos y productos que no sean normales en la actividad y desarrollo de la empresa.

5. Costos de Adición. Agrupará la Provisión para el impuesto sobre la Renta al ingreso Global de las Empresas, y la Provisión para la Participación de Utilidades de los Trabajadores.¹⁶

Reportes secundarios.

Los reportes secundarios varían dependiendo de la actividad de la empresa o las necesidades que tengan, los reportes que a continuación presento son reportes que se hacen para presentar algunos rubros de los estados financieros básicos y que son importantes para evaluar la situación financiera de la empresa.

2.5. Relaciones Analíticas de los Principales Clientes.

Concepto de Clientes: Son todas aquellas personas o entidades (físicas o morales) que han comprado mercancías a la empresa a crédito y que esta tiene el derecho de cobrar.¹⁷

¹⁶ Ob. Cap.17. cita p.p. 89-92.

Las relaciones analíticas de los principales clientes contiene un listado en forma detallada de los clientes más importantes en volumen de ventas de la empresa expresado en importe, toneladas y precio de venta al cierre de periodo o de una fecha determinada. Ejemplo de un análisis de clientes expresado en importe:

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES CLIENTES						
	ago-99	sep-99	oct-99	nov-99	dic-99	acumulado
CLIENTE 1	25,048.00	16,683.00	27,719.00	8,710.43	44,000.70	122,161.13
CLIENTE 2	27,000.00	9,000.00	16,155.00	19,000.00	42,177.17	113,332.17
CLIENTE 3	35,280.00	26,950.00	11,067.00	22,125.00		95,422.00
CLIENTE 4	4,815.00	4,815.00	5,082.00			14,712.00
CLIENTE 5					10,450.00	10,450.00
CLIENTE 6			9,500.00			9,500.00
CLIENTE 7	9,000.00					9,000.00
CLIENTE 8			8,075.00			8,075.00
CLIENTE 9		6,740.00				6,740.00
CLIENTE 10					5,985.00	5,985.00
TOTAL PRINCIPALES CLIENTES	101,143.00	64,188.00	77,598.00	49,835.43	102,612.87	395,377.30

2.6. Relaciones Analíticas de Inventarios.

Los inventarios representan en la empresa materia prima que se adquiere para ser transformada, o bien, para su venta.

Los tipos de Inventarios que una Empresa puede poseer son:

Materia Prima: Aquellos que se destinan para ser transformados.

¹⁷ Paz Zavala. "Introducción a la Contaduría" Tema 6. Cita p.p. 191.

Producción en Proceso: Aquellos que han tenido algún proceso de transformación pero aún no han sido terminados.

Producto Terminado: Son aquellos que han pasado por todos sus procesos de transformación y están destinados para su venta.

El director de finanzas al presentar un reporte analítico de inventarios pretende cumplir con los objetivos de la administración de inventarios como son:

- a) Determinar la inversión óptima de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa.
- b) Hacer coincidir los intereses y posibilidades de producción ventas y finanzas, armonizando capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.
- c) Rotar adecuadamente las existencias.
- d) Contar adecuadamente con las existencias para hacer frente a las demandas de los clientes.
- e) Evitar dejar de realizar ventas por falta de mercancía.
- f) Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima.¹⁸

Las relaciones analíticas de inventarios contiene en forma detallada el listado de materia prima, producción en proceso y productos terminados expresado en importe, toneladas y precio unitario valuado a la fecha del cierre del periodo o de una fecha determinada.

A continuación presento un ejemplo de formato para presentar las relaciones analíticas de inventario.

DENOMINACION DE LA EMPRESA			
FECHA			
ANALISIS DE INVENTARIO			
	TONELADAS	P.U	IMPORTE
MATERIA PRIMA			
MATERIAL 1	100	0.20	20
MATERIAL 2	30	0.56	17
MATERIAL 3	80	0.18	14
TOTALES	210	0.14	51
PRODUCCION EN PROCESO			
AREA DE PROCESO 1	15	0.60	9
AREA DE PROCESO 2	50	0.38	19
AREA DE PROCESO 3	30	0.37	11
TOTALES	95	0.45	39
PRODUCTO TERMINADO			
ARTICULO 1	90	1.30	117
ARTICULO 2	50	2.30	115
ARTICULO 3	30	3.00	90
COSTO UNITARIO PROMEDIO	170	7	322
INVENTARIO TOTAL	475	0.87	412

2.7. Relaciones Analíticas de Costos.

El objetivo principal de la contabilidad de costos es determinar el costo de producción unitario que esta integrado por Materia Prima Directa, Mano de Obra y Gastos Indirectos.

Tomando en cuenta estos elementos del costo, nos permitirá valuar y controlar las operaciones productivas para mantener información actualizada y adecuada para la toma de decisiones que optimice el valor de la empresa.

Las relaciones analíticas de costos a que se refiere este punto es presentar de alguna manera la tendencia de los costos de un

¹⁸ Madroño C. M. E. "Administración Financiera del Circulante" Cap. 6. cita p.p. 129-130.

ejercicio determinado comparándolos mes con mes para su análisis financiero.

2.8. Relaciones Analíticas de Financiamiento.

Concepto.

Este reporte contiene en forma detallada la manera en que han sido financiadas las empresas por el banco, personas físicas u otras instituciones de crédito y contiene el importe del préstamo, la fecha de vencimiento (cuando el préstamo debe ser pagado en cierto tiempo a partir a la fecha de la presentación, mínimo 15 días) y la tasa de interés.

Puede suceder que en las empresas los montos de financiamiento interno y algunos externos no sean suficientes, por lo que se tiene la necesidad de recurrir a financiamientos en busca de recursos.¹⁹

Cuando las empresas son financiadas es importante conocer sus características a fin de no correr riesgos a la hora de su vencimiento. A continuación presento un ejemplo de formato para presentar las relaciones analíticas de financiamiento.

¹⁹Madroño C. M. E. "Administración Financiera del Circulante" Cap. 3. Cita p.p. 69.

NOMBRE DE LA EMPRESA				
FINANCIAMIENTOS				
FECHA				
NO. DE FINANCIAMIENTO	1	2	3	4
EMPRESA QUE FINANCIA				
Importe	2,500	10,000	1,800	2,000
VENCIMIENTO	31-ene-00	1-mar-00	17-nov	31-ene-00
Tasa del Financiamiento	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
EMPRESA QUE FINANCIA				
Importe	2,500	10,000	1,800	2,000
Vencimiento	31/06/2000	1-jul-00	17-ene	31-mar-01
Tasa del Financiamiento	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
TOTAL PESOS	5,000	20,000	3,600	4,000

2.9. Relaciones Analíticas de Ventas.

Concepto

Ventas. Son los Ingresos que recibe una empresa como consecuencia de la enajenación de las mercancías o servicios que produce o proporciona.

Las relaciones analíticas de ventas y su precio unitario muestra en forma detallada la tendencia de las ventas en un ejercicio determinado conteniendo el volumen de ventas de la empresa expresado en importe, toneladas y precio de unitario a una fecha determinada.

EMPRESA 1							
ANALISIS DE VENTAS							
1 9 9 9							
	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ACUMULADO
IMPORTE	8,203	9,305	8,767	10,047	10,124	10,826	98,392
TON	1,331	1,458	1,310	1,622	1,492	1,597	15,103
P. U Promedio	6.20	6.38	6.69	6.48	6.78	6.78	6.69
P. U Caja	6.26	6.23	6.39	6.67	7.15	7.17	7.00
P. U Lamina	6.29	6.25	6.28	6.18	6.61	6.99	6.59

Es importante mencionar que los reportes financieros deben elaborarse de manera clara sencilla que permitan su comprensión para que los lectores puedan entender fácil y claramente el contexto del mercado financiero de la empresa.

La claridad de los términos empleados en la elaboración de los estados financieros se traduce en la adecuada interpretación que de la información contenida en ellos obtengan sus lectores.

Esta labor corresponderá al contador y analista financiero encargado de formularlos conforme a su criterio ya que no es posible señalar con exactitud sus términos a emplear por cada empresa.

CAPITULO 3. Caso Práctico.

Es importante aclarar que los datos que han sido utilizados en este caso practico han sido modificados y los antecedentes que se presentan son únicamente para efectos de estudio del presente trabajo de investigación

3.1. ANTECEDENTES GENERALES DEL GRUPO.

3.1.1. Breve descripción histórica del Grupo.

Las compañías que integran este grupo nacen como una respuesta a una visión de negocios que busca consolidarse mediante la experiencia acumulada dentro de la industria tanto los socios como personal clave que la componen, aunada a una inversión dirigida a crear la infraestructura necesaria para una oportuna respuesta y una cultura de involucramiento en las necesidades del cliente, ofreciendo empaques y productos de cartón corrugados y laminados.

El Grupo desde sus inicios en el año de 1989 con la creación y la unión de Cartonera Cegar y Cartonera Mejasa, se ha caracterizado por su constante crecimiento, integrado los diversos niveles de la industria como puede apreciarse en la puesta en marcha de la más reciente planta Productora de papel de nombre Industrializadora de Papel y planes de expansión que han iniciado con la construcción de una planta mas de cartón corrugado

denominada Cajas Cuautitlan que nos convierte en uno de los grupos importantes a nivel nacional dentro de la industria.

Los socios que integran al grupo son cuatro los cuales atienden las diferentes áreas como sigue:

Director General Financiero

Director Administrativo

Director de Ventas y Planeación, y

Director Técnico

3.1.2 Datos Generales de cada una de las empresas.

Las empresas que actualmente integran al grupo son:

“GRUPO CARTONERO MEXICANO”

DIAGRAMA DE FLUJO DEL GRUPO EMPRESARIAL

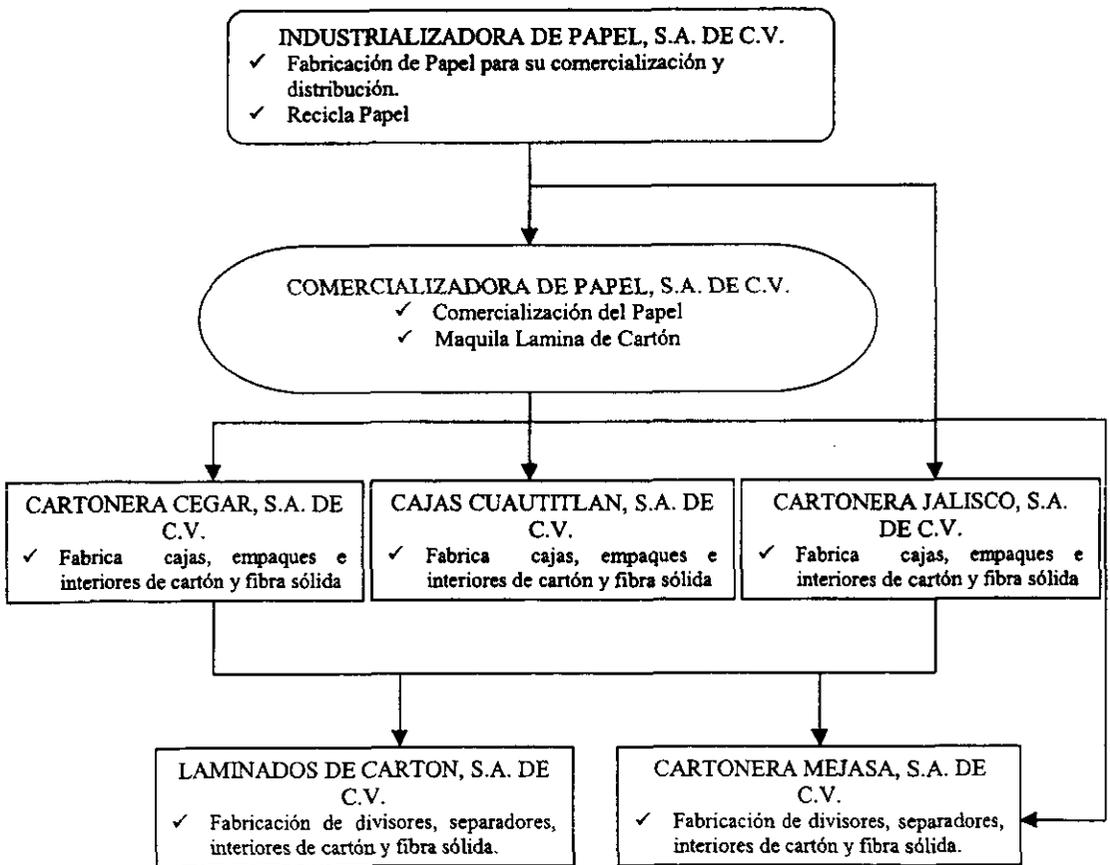


Fig. 3.1.2 A

En la figura 3.1.2 A. se presenta un diagrama administrativo de flujo, de cómo esta integrado el grupo y como operan las empresas indicando su principal actividad y relación que existe entre ellas.

3.1.3 Modelo que actualmente opera en la presentación de los estados financieros.

En las empresas del grupo no existe un área de finanzas ya que esta se maneja a nivel grupo, es por ello que el área de contabilidad de cada una, tiene implicaciones financieras que se encarga de emitir la información financiera y entregar el 5° día hábil del mes posterior al que se va a evaluar. El Contralor revisa junto con el Director General la información que emite el departamento, para hacerla llegar al Corporativo quien realiza un análisis de todas las empresas para presentarla ante los Socios y Miembros de la Junta de Consejo del Corporativo.

Cuando la información llega al Corporativo esta es revisada y analizada por el Director Financiero del Grupo y su equipo de trabajo, ellos preparan una carpeta para cada uno de los socios y/o Miembros de la Junta de Consejo, la cual contiene un cuadernillo de información por cada empresa.

Los reportes que se presentan en el cuaderno que mencionamos en el punto anterior esta formado por una serie de Información Financiera que a continuación les presento:

I) Estados Financieros

a) Balance General

EMPRESA NO. 1					
BALANCE GENERAL					
AL 31 DE JULIO DE 2000					
ACTIVO	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
Valores de Inmediata Realización	7,804	5,692	5,746	2,710	6,229
Clientes	32,729	32,722	30,426	33,592	34,084
Inventarios	15,003	17,364	18,229	15,597	15,749
Anticipo a Proveedores	183	408	19	350	55
Deudores Diversos	92	34	43	43	48
I.V.A. POR ACREDITAR	651	902	767		293
IEPS Por Diferir	261	310	424	294	201
TOTAL ACT CIRCULANTES	56,723	57,432	55,654	52,586	56,659
ACTIVOS Fijos	4,573	4,490	4,431	4,439	4,362
DIFERIDO:					
Impuestos Anticipados	893	892	784	938	685
Depositos en Garantía	449	449	449	449	449
Pagos Anticipados	161	153	152	229	195
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	1,503	1,494	1,385	1,616	1,329
TOTAL ACTIVO	62,799	63,416	61,470	58,641	62,350
PASIVO					
A CORTO PLAZO:					
Acreedores Diversos	1,679	1,299	1,455	1,189	1,036
Proveedores	41,614	43,717	41,179	31,939	42,512
Impuestos por Pagar	544	685	774	987	912
Iva por Pagar				368	
Créditos Bancarios	958			2,500	
TOT DE PAS CORTO PLAZO	44,795	45,701	43,408	36,983	44,460
PASIVO LARGO PLAZO					
TOT DEL PASIVO	44,795	45,701	43,408	36,983	44,460
CAPITAL					
Capital Social	5,050	5,050	5,050	5,050	5,050
Resultados Ejercicios Aeriores	8,294	8,294	8,294	8,304	8,304
Resultado del Ejercicio	1,363	1,074	1,421	5,007	1,239
Reserva Legal	2	2	2	2	2
Superavit por Revaluación	3,295	3,295	3,295	3,295	3,295
TOTAL DEL CAPITAL	18,004	17,715	18,062	21,658	17,890
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	62,799	63,416	61,470	58,641	62,350

* Cifras en miles de pesos

En este Balance General se presenta la Información de los últimos meses del año del Ejercicio, donde podemos observar su tendencia.

b) Estado de Resultados.

EMPRESA NO. 1 ESTADO DE RESULTADOS 2 0 0 0						
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	TOTAL
VENTAS	15,195	13,078	15,439	16,406	16,498	108,714
COSTO DE VENTAS	11,102	11,264	11,863	13,399	14,356	98,805
UTILIDAD BRUTA	4,093	1,814	3,576	3,007	2,142	9,909
GASTOS DE ADMON	446	547	1,121	1,233	973	5,414
GASTOS DE VENTAS	986	854	746	967	910	6,030
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,661	413	1,709	807	259	-1,535
CTO INTEGRAL DE FINAN	-84	-89	127	167	-41	-2,774
UTILIDAD ANT DE IMP	2,725	502	1,582	640	300	1,239

* Cifras en miles de pesos

De igual manera que en el Balance General, el Estado de Resultados presenta un análisis de los últimos meses y el acumulado.

II) Inventarios

a) Relaciones analíticas de Inventarios

EMPRESA NO. 1 I N V E N T A R I O S 2 0 0 0					
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
RESUMEN					
1.- IMPORTE					
A)Materia Prima	11,033	12,711	15,892	10,905	11,919
B)Producción en Proceso	199	682	748	1,373	597
C)Terminado	2,024	2,394	1,590	2,830	2,972
Mercancías en Tránsito	1,747	1,579		489	261
	15,003	17,366	18,230	15,597	15,749
2.- TONELADAS					
A)Materia Prima	2,173	2,225	2,772	1,909	2,038
B)Producción en Proceso	44	134	133	253	106
C)Terminado	356	397	282	453	499
	2,573	2,756	3,187	2,615	2,643
3.- COSTO UNIT					
A)Materia Prima	5.08	5.71	5.73	5.71	5.85
B)Producción en Proceso	4.52	5.09	5.62	5.43	5.63
C)Terminado	5.69	6.03	5.64	6.25	5.96
	5.15	5.73	5.72	5.78	5.86

III) Análisis Costos por Area y/o Departamento.

Las relaciones analíticas de costos, que acompañan al Estado de Resultados pueden variar dependiendo de la a que nos referimos, para la empresa No. 1 los reportes que podemos mostrar son:

- a) Costo Global por Area y/o Departamento.(anexo1)
- b) Costos de Corrugadora
- c) Costos de Impreso
- d) Costo de Troquelado
- e) Costos de Grapado
- f) Costos de Pegado
- g) Costos de Servicios
- h) Costos de Mantenimiento
- i) Costos de Gerencia de Producción

En el anexo 1, Costo Global por Area muestro un ejemplo de los reportes antes mencionados que contiene el importe del costo de producción y el precio unitario por producto.

También existen relaciones analíticas de gastos que no varia entre una y otra empresa, y que son presentadas de la misma manera que los Costos por área y que además son muy importantes para el área de Finanzas.

IV) Gastos de Operación

- j) Resumen de Gastos de Operación

- k)Gastos de Ventas
- l) Gastos de Administración
- m) Costo Integral de Financiamiento

El anexo 2, muestra el análisis del Costo Integral de Financiamiento que contiene la integración de los gastos y productos financieros.

V) Ventas

- n) Principales Clientes en pesos, tns y precio unitario.(Anexo 3,4,5)

Los informes de clientes permiten obtener información relevante, dado que establecen cuales son los clientes potenciales de la organización, además de observar su demanda en los productos que se comercializan lo cual permite dar seguimiento a las estrategias establecidas por el grupo industrial.

- o) Precio Promedio de Venta

EMPRESA NO. 1					
ANALISIS DE VENTAS					
AL 31 DE JULIO DE 2000					
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
MENSUAL					
IMPORTE	15,195	13,078	15,439	16,406	16,498
TONELADAS	2,047	1,829	2,005	2,027	2,137
P. U Promedio	7.42	7.15	7.70	8.09	7.72
P. U. Caja	7.42	7.22	7.62	7.24	7.43
P. U. Caja	7.08	7.14	7.15	7.09	7.31
ACUMULADO					
IMPORTE	47,293	60,371	75,810	92,216	108,714
TONELADAS	5,962	7,791	9,796	11,823	13,960
P. U Promedio	7.34	7.75	7.37	7.35	7.36

Este reporte de análisis de ventas es uno de los más importantes para los socios e integrantes de la junta del consejo de administración, ya que muestra la tendencia que han venido siguiendo las ventas, tanto en importes, toneladas y precios unitarios en los últimos meses del año.

Es importante mencionar que este cuadernillo de información contiene aproximadamente de 20 a 25 reportes mensuales por cada empresa, lo cual equivale a 140 o 150 paginas en cada informe mensual para su análisis.

3.2 Análisis del Modelo que actualmente opera.

Generalmente los Socios y Miembros de la Junta de Consejo, son personas de negocios que tienen demasiadas ocupaciones y no tienen tiempo suficiente para invertirlo en la revisión de la Información Financiera.

Como podemos observar el modelo que opera actualmente en la elaboración de la información financiera de las empresas del grupo, es muy detallado ya que contiene aproximadamente 140 reportes que son imposibles de analizar e interpretar en una sola revisión, además esta revisión se hace individualmente y no existe un análisis comparativo con las demás empresas y por consiguiente esto repercute en las decisiones que se toman por los Socios y

Miembros de la Junta de Consejo del Corporativo dado que estas decisiones también se hacen de manera individual.

3.2.1. Principales deficiencias de la presentación actual.

La revisión de esta carpeta de información financiera, se lleva un promedio de dos días, y en la mayoría de las juntas de consejo no se revisan todas las empresas ni tampoco en su totalidad debido a su volumen de datos y a la limitación del tiempo de los socios y miembros de la junta del consejo.

Dada esta situación, se presenta el problema que la información financiera no se entrega oportunamente a la Junta del Consejo de Administración, ni tampoco de una manera clara, además muchos de los aspectos importantes no son detectados y otros pasan desapercibidos, dada la importancia que tienen y el grado de riesgo que corre el grupo al no detectar errores que puedan surgir reflejados en la información financiera.

Las principales deficiencias que tiene esta presentación de la Información son:

- a) El proceso para la elaboración y análisis ocupa demasiado tiempo
- b) Se invierte demasiado tiempo para su revisión.
- c) La información que se presenta no siempre es la adecuada.
- d) No existe una comparación entre las empresas.

- e) No se revisan todas las empresas.
- f) No se pueden detectar amenazas y oportunidades.
- g) La información no es oportuna.
- h) Existen demasiados errores que no se pueden detectar.
- i) No se pueden tomar decisiones en base a planes estratégicos establecidos.

Habiendo mencionado estas deficiencias que existen podemos concluir que dicha presentación de la información financiera no es la mas adecuada debido a la cantidad de reportes que se presentan ya que no son fáciles de interpretar aunque su análisis sea muy detallado, dada esta situación, los Socios y Miembros de la Junta de Consejo no pueden aclarar ciertas interrogantes sobre la administración de las empresas, ocasionandose que las decisiones que toman no siempre son las mas idóneas para el grupo.

3.3. Propuesta para un modelo alternativo para la presentación de la Información Financiera.

En base a lo analizado anteriormente a continuación se estableció una presentación de la información financiera y su análisis a través de un esquema práctico y claro el cual permite optimizar tiempo para su elaboración y análisis, así como para su revisión y autorización, y su correspondiente toma de decisiones permitiendo el beneficio del Grupo Corporativo.

3.3.1 Presentación de la Información Financiera Concentrada.

La necesidad de hacer una Presentación de Estados Financieros Concentrada del Grupo surgió por el tiempo que representa para los socios el realizar una revisión general del grupo y de su situación financiera

Para los socios y Miembros del Consejo de Administración es muy importante conocer la situación financiera en que se encuentran las empresas, y el tener en una sola pantalla la información de la situación financiera de siete empresas nos permite analizar comparativamente su situación bajo cualquiera de los métodos referidos en el capítulo uno.

Tomando en cuenta que el Grupo esta formado por 7 empresas y 4 socios, es importante pensar que la información financiera debe presentarse de manera concentrada y estableciendo los reportes más adecuados combinados con las cifras más representativas ya que esto les permite hacer una mejor revisión a nivel grupo y verlas a ellas en un solo esquema, de esta manera ellos estarán invirtiendo menos tiempo.

En dicha presentación no se pretende eliminar los reportes antes mencionados por cada empresa, sino buscar la manera mas conveniente para su presentación, a continuación tres puntos que son importantes resaltar en mi propuesta:

1.- Crear un formato de presentación para los estados financieros unificando los catálogos de cuenta en todas las empresas que integran al grupo para poder concentrar la información y emitir un solo informe que muestre al mismo tiempo a cada una de ellas.

2.- Aprovecharnos de los recursos tecnológicos de la informática para hacer una presentación a través de sus programas y de pantallas de computo optimizando tiempos a quienes toman decisiones.

3.- Resaltar los datos mas relevantes de la presentación en la información del grupo para hacer un análisis mas exhaustivo de los datos que se presentan en el periodo.

Al utilizar recursos tecnológicos como programas de informática y pantallas de computo, la apreciación de la Información Financiera será mayor, permitiendo la optimización de tiempos a quienes toman decisiones, además al hacer la presentación en línea podremos hacer que la información sea más relevante e ilustrativa para los Socios y Junta de Consejo.

3.3.2. Herramientas de uso.

Hoy en día, la tecnología facilita la administración de los negocios ahorrando recursos como tiempo y dinero.

En la actualidad, los directivos de las empresas se enfrentan al reto de manejar grandes cantidades de información, para la cual disponen de abundantes instrumentos de reunión, análisis y procesamiento de miles de datos, además de una presentación de calidad, en este punto solo enunciare algunas herramientas de un sistema de computo .

Excel son hojas de calculo que permite la fácil organización de grandes bases de datos, además de la creación de formatos especiales.

Power Point nos permite extraer los formatos de excel para crear diapositivas y hacer presentaciones de calidad dirigidas a los socios y miembros de la Junta de Consejo de Administración.

El analista financiero puede personalizar estas hojas de cálculo, para hacerla acorde con una gran variedad de reportes de carácter financiero, desde un simple cálculo de rendimiento, hasta un complejo análisis de fusión.

Los usos que estos paquetes pueden darle a un analista financiero con la responsabilidad de entregar la información a los socios y miembros de la junta de consejo de un grupo empresarial son innumerables al realizar el formato de los Estados Financieros.

Estas herramientas nos pueden ahorrar tiempo en la captura de datos, agilizar el flujo del trabajo y reducir el trabajo en papel y las

tareas repetitivas para aprovechar mejor en análisis de la información, además dar una buena presentación de los estados financieros y su análisis.

3.3.3. Mecanismos automatizados.

Para llegar a una Presentación de la Información Financiera a través de Programas de Computo, por medio de mecanismos automatizados, tenemos que aplicar una serie de pasos:

Primero: Para diseñar los formatos de los estados financieros del grupo, debemos crear una base de datos de excel con todas las operaciones reportes necesarios para cada empresa, es importante mencionar que este disco debe contener los mismos reportes para todas las empresas del grupo, agrupando de la misma manera las cuentas de la misma naturaleza y contener exactamente los mismos rangos de celdas, basándonos en las reglas de presentación de los estados financieros. También debemos establecer reglas de formato para resaltar automáticamente puntos de datos clave que cumplan las condiciones especificadas, o como los llamaríamos en finanzas focos rojos o alertas.

Una vez que se determine la base de datos y se establezca el formato más conveniente para los Reportes financieros, el responsable de emitir los estados financieros de cada empresa tendrá que actualizar el disco periódicamente y trabajar conjuntamente con el corporativo.

Segundo: Para crear el archivo que contenga los formatos de la Información financiera Concentrada del Grupo lo más conveniente es crear hipervínculos desde este archivo, conectándolo con cada archivo de cada empresa. Esto nos ayudará a que actualización sea automática y el tiempo se reduzca para presentar los estados financieros oportunamente.

Una vez habiendo transportados todos los formatos de información en las diapositivas en power point, entonces si podremos organizar la presentación añadiendo índices combinándolos con los botones de acción permitiendo que los interesados reduzcan el tiempo invertido en localizar sólo aquellas diapositivas que desea utilizar

Finalmente toda esta información puede ser presentada a través de pantallas de computo.

3.3.4. Formatos para la presentación.

Al presentar la información de la situación financiera de siete empresas en una sola pantalla esto nos permite analizar comparativamente su situación bajo cualquiera de los métodos referidos en el capítulo numero uno, en este caso práctico solo analizaremos las razones Financieras para su evaluación.

Efectuado ya el análisis de los estados financieros por el analista del grupo, este habrá de preocuparse de dar de dicho análisis la máxima utilidad para el efecto y teniendo en mente a las personas

que van a valerse del mismo para sus observaciones y toma de decisiones, se prepara un legajo de información en el que muestra ordenadamente los resultados obtenidos. Las conclusiones derivadas del análisis no solo se refieren a cifras escuetas estas podrán acompañarse con razonamiento, juicios y aclaraciones relativas.

La información que rindas sobre los resultados además de ser correcta debe ser oportuna.

Las Empresas estarán numeradas de la siguiente manera:

1. Cartonera Cegar
2. Cajas Cuautitlan
3. Cartonera de Guadalajara
4. Cartonera Mejasa
5. Laminados de Cartón
6. Comercializadora de Papel
7. Industrializadora. de Papel San Luis

El legajo de información del que se hace mención esta integrado por:

I. ESTADOS FINANCIEROS.

1) Balance General

En el anexo No, 6, se plasma un Balance General en forma de reporte, este contiene la información de las siete empresas en forma individual, y concentrada como se muestra en la última columna, las cuentas han sido agrupadas de tal manera que no sean alteradas y que puedan convenir a cada empresa como lo hemos visto los capítulos anteriores,

Esta información parte directamente del Balance General de cada empresa que presenta mas detalladamente las cuentas que integran a cada empresa.

Al observar este estado financiero el interesado, ya sea el analista financiero, Gerente General, o el dueño de la empresa se puede dar cuenta de los puntos más sobresalientes contenidos en él y así analizar a detalle la empresa que tenga algún problema en cualquiera de los renglones que aquí se presentan ya sea en sus bienes, deudas o en su capital.

2) Estado de Resultados mensual. (Anexo No. 7)

3) Estado de Resultados acumulado. (Anexo No. 8)

Los Estado de Resultados que presento en los Anexos No. 7 y 8 muestran igual que el Balance General a las siete empresas, estos

reportes son importantes presentar tanto el resultado del mes que se esta evaluando como el acumulado, ya que de esta manera podemos tomar medidas previas para cerrar con el ejercicio que esta transcurriendo.

Los Estados Financieros mostrados anteriormente podrán ir acompañados de algunos de los reportes financieros que hemos mencionado en los capítulos anteriores:

4) Razones Financieras. (Anexo No. 9)

Para poder analizar las razones financieras es importante observar algunas políticas como base para su evaluación y análisis.

POLITICAS DE LA EMPRESA

RAZON	RANGOS	CLAVES
I) LIQUIDEZ		
CAPITAL DE TRABAJO	> 2	S
	> 1.5	A
	< 1.5	P
PRUEBA DEL ACIDO	> 1.5	S
	> 1	A
	< 1	P
II) APALANCAMIENTO		
ENDEUDAMIENTO 1	< 50%	S
	> 50%	A
	> 75%	P

Las claves que utilizaremos en el análisis de razones financieras para su evaluación son:

CLAVES

SANA **S** ACEPTABLE **A** PELIGROSA **P**

En las Razones Financieras de Actividad los Días de Cobro y Días de Pago las analizaremos conjuntamente a:

- A) Nunca los días de pago deben ser mayores a los días de cobro,
- B) Los días de cobro deben estar cerca de la política de crédito que en este caso es entre 45 y 60 días y
- C) La política de pagos es igualmente entre 45 y 60 días.

DIAS DE COBRO		DIAS DE PAGO	
< A 45 DIAS	S	< A 45 DIAS	S
< A 60 DIAS	A	< A 60 DIAS	A
> A 60 DIAS	P	> A 60 DIAS	P

La Rotación de Inventarios no deberá exceder de 90 días.

DIAS DE INVENTARIOS

< A 90 DIAS	S
< A 120 DIAS	A
> A 120 DIAS	P

5) Análisis de las Razones Financieras. (Anexo No. 10)

Al analizar las Razones Financieras en el anexo No. 10 observamos que las empresas han tenido que salir apalancarse para contar con capital de trabajo que les permita seguir creciendo.

En esta presentación de las razones financieras y su análisis podemos observar, que tanto en una empresa como en otra existen puntos donde se deben tomar acciones correctivas y así mismos darnos cuenta que empresa requiere de un análisis mas profundo y que planes estratégicos podemos implantar.

II. Inventarios.

6) Materia Prima. (Anexo No. 11)

7) Producción en Proceso. (Anexo No. 12)

8) Producto Terminado. (Anexo No. 13)

9) Resumen de Inventarios. (Anexo No. 14)

En una organización los inventarios forman una parte muy importante de la empresa, ya que es necesario analizar debido al monto de los recursos financieros que se encuentran invertidos en ellos, y en ocasiones constituyen la raíz de los problemas por los que pasan las empresas.

III. Créditos Bancarios.

9) Créditos Bancarios. (Anexo 15)

Como hemos observado en los reportes anteriores, las empresas han tenido algunos problemas financieros, principalmente en capital de trabajo, es por ello que las empresas han tenido que salir apalancarse por medio de créditos, en este cuadro se presenta de manera ilustrativa el monto de cada crédito que tienen las empresas, tanto en dólares como en moneda nacional, su fecha de vencimiento y sus tasas de interés.

10) Costo Integral de Financiamiento mensual. (Anexo No. 16)

11) Costo Integral de Financiamiento acumulado. (Anexo No. 17)

IV. Ventas

12) Precio Promedio de Venta (Anexo No. 18)

13) Principales Clientes del Grupo en el Mes. (Anexo No. 19)

14) Principales Clientes del Grupo en el Año. (Anexo No. 16)

Para los socios y miembros de la junta del consejo de administración les interesa el análisis de los principales clientes a nivel grupo como en importe y toneladas en los anexos No. 19 y 20 vemos los listados de los 14 principales clientes del grupo el primero muestra a los clientes principales del mes y en el segundo a los principales clientes acumulado los cuales no siempre son los mismos.

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Los reportes antes mencionados no constituyen una norma para su presentación ni son los que deben presentarse siempre, ni tampoco que deban formularse, pues todo ello dependerá de la clase de la situación en que se encuentren las empresas.

Estos reportes apoyados de programas de informática y pantallas de computo pueden hacer que la información sea mas clara y sencilla de interpretar ya que estos reportes deberán de ir respaldados por la información detallada de cada empresa con gráficas y todos los reportes que habíamos mencionado anteriormente.

ANEXOS

EMPRESA NO. 1

EMPRESA NO. 1											
COSTOS POR AREA											
DE ENERO 2000 A JULIO DE 2000											
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	TOTAL			
CORRUGADORA	11,871	11,068	9,623	9,794	8,878	4,374	15,277	70,885			
	\$/T	4.50	4.95	5.04	4.72	1.70	7.62	4.73			
IMPRESO	322	399	485	388	405	430	400	2,828			
	\$/T	0.15	0.16	0.25	0.20	0.17	0.20	0.19			
TROQUELADO	312	228	342	305	282	278	229	1,976			
	\$/T	0.14	0.09	0.18	0.16	0.11	0.11	0.13			
GRAPADO	179	161	202	207	245	219	211	1,424			
	\$/T	0.08	0.07	0.10	0.11	0.09	0.11	0.10			
PEGADO	133	170	251	182	224	289	210	1,459			
	\$/T	0.06	0.07	0.13	0.09	0.11	0.10	0.10			
SERVICIOS	553	548	746	865	710	596	695	4,713			
	\$/T	0.25	0.22	0.38	0.45	0.23	0.35	0.31			
MANTENIMIENTO	198	211	250	236	279	249	218	1,641			
	\$/T	0.09	0.09	0.13	0.12	0.10	0.11	0.11			
GERENCIA DE PRODUCCION	161	129	210	82	110	176	73	941			
	\$/T	0.07	0.05	0.11	0.04	0.06	0.04	0.06			
TOTAL DE PRODUCCION	13,729	12,914	12,109	12,059	11,133	6,611	17,313	85,868			
COSTO DE PRODUCCION	6.29	5.25	6.23	6.21	5.92	2.57	8.63	5.73			
TONELADAS CONTABLES	2,184	2,459	1,944	1,942	1,879	2,569	2,006	14,983			

* Cifras en miles de pesos

EMPRESA NO. 1													
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO													
AL 31 DE JULIO DE 2000													
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
INTERESES PAGADOS	22				9	13	11						55
COMISIONES	9	6	15	11	20	16	9						86
PERDIDA EN CAMBIOS	1	11	1	22	42	209	57						343
OTROS GASTOS	27	84	43	17	88	70							329
TOTAL GTOS FINAN	59	101	59	59	150	308	77						813
INTERESES COBRADO:	55	47	123	80	23	29	32						369
RENDIMIENTOS													-
UTILIDAD EN CAMBIOS													-
OTROS PRODUCTOS	2,614	315	-	70		113	86						3,198
PRODUCTOS FIN	2,669	362	123	150	23	142	118						3,587
CTO TOT DE FIN	-2,610	-261	-64	-91	127	166	-41						-2,774

* Cifras en miles de pesos

EMPRESA NO. 1		2 0 0 0											
PRINCIPALES CLIENTES		IMPORTE EN \$											
		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	TOTAL
1	CLIENTE 1	4187	5077	4696	4930	3783	4521	5376					32571
2	CLIENTE 2	1235	846	613	936	1286	665	1088					6668
3	CLIENTE 3	931	1055	937	715	885	969	870					6363
4	CLIENTE 4	591	582	784	730	846	875	824					5231
5	CLIENTE 5	693	298	536	443	748	462	646					3825
6	CLIENTE 6	532	435	474	170	561	606	627					3405
7	CLIENTE 7	209	265	481	261	478	330	469					2493
8	CLIENTE 8	439	310	471	332	455	420	362					2789
9	CLIENTE 9	84	156	110	203	449	271	146					1419
10	CLIENTE 10	35	84	283	60	236	203	282					1183
11	CLIENTE 11	800	743	237	231	235							2246
12	CLIENTE 12	556	314	496	146	232	324	310					2379
13	CLIENTE 13	114	129	256	237	232	234	24					1226
14	CLIENTE 14	361	163	281	300	207	247	335					1894
	TOTAL CLIENTE!	10766	10456	10656	9696	10633	10127	11358	0	0	0	0	73692
	OTROS CLIENT	6809	4067	4539	3382	4806	6279	5140	0	0	0	0	35022
	VENTAS TOTALES	17575	14523	15195	13078	15439	16406	16498	0	0	0	0	108714

* Cifras en miles de pesos

		EMPRESA NO. 1											
		2000											
		PRINCIPALES CLIENTES IMPORTE EN TONELADAS											
		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	1999
1	CLIENTE 1	652	788	730	766	590	701	838					5065
2	CLIENTE 2	174	115	84	132	178	93	139					915
3	CLIENTE 3	108	121	107	83	111	111	110					751
4	CLIENTE 4	80	80	107	99	113	106	97					681
5	CLIENTE 5	74	33	61	50	73	47	101					438
6	CLIENTE 6	88	73	74	28	89	97	100					549
7	CLIENTE 7	37	45	81	44	74	49	69					397
8	CLIENTE 8	58	41	66	42	57	53	46					363
9	CLIENTE 9	13	21	14	26	58	34	20					186
10	CLIENTE 10	3	7	23	10	18	12	21					94
11	CLIENTE 11	108	101	31	29	29							298
12	CLIENTE 12	52	26	41	14	19	27	25					204
13	CLIENTE 13	13	14	29	26	32	24	9					147
14	CLIENTE 14	44	22	41	35	27	35	45					248
	TOTAL CLIENTES	1503	1486	1488	1384	1468	1387	1621	0	0	0	0	10337
	OTROS CLIENTE:	6809	4067	4539	3382	4806	6279	5140	0	0	0	0	35022
	VENTAS TOTALES	2041	1874	2047	1829	2005	1981	2155	0	0	0	0	13932

		EMPRESA NO. 1						
		2000						
		PRECIO PROMEDIO PRINCIPALES CLIENTES						
		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
1	CLIENTE 1	6.42	6.44	6.43	6.43	6.42	6.45	6.42
2	CLIENTE 2	7.11	7.33	7.34	7.07	7.23	7.17	7.81
3	CLIENTE 3	8.65	8.73	8.73	8.64	7.97	8.71	7.91
4	CLIENTE 4	7.38	7.32	7.35	7.38	7.46	8.27	8.53
5	CLIENTE 5	9.31	9.06	8.82	8.92	10.28	9.92	6.36
6	CLIENTE 6	6.07	5.96	6.41	6.07	6.29	6.23	6.24
7	CLIENTE 7	5.71	5.93	5.94	6.00	6.50	6.79	6.75
8	CLIENTE 8	7.52	7.63	7.13	7.83	8.00	8.01	7.91
9	CLIENTE 9	6.67	7.54	7.83	7.72	7.74	7.91	7.25
10	CLIENTE 10	10.93	11.91	12.36	6.01	13.01		13.53
11	CLIENTE 11	7.43	7.33	7.55	8.08	8.15		
12	CLIENTE 12	10.63	12.23	12.25	10.60	11.99	11.86	12.20
13	CLIENTE 13	8.96	8.96	8.96	8.96	7.20	9.86	2.82
14	CLIENTE 14	8.23	7.41	6.80	8.68	7.73	7.12	7.41

* Precio por tonelada

**GRUPO
CARTONERO
MEXICANO**

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
BALANCE GENERAL							
AL 31 DE JULIO DE 2000							
	1	2	3	4	5	6	7
TOTAL							
ACTIVO							
EFFECTIVO Y VALORES	6,229	4,166	-1,225	4,681	1,330	2,643	21,347
INVENTARIOS	15,749	917	25,797	329	8,076	11,859	6,662
CLIENTES	34,084	17,234	26,857	13,368	16,520	52,598	39,964
IMPUESTOS ANTICIPADOS	1,179	1,541	1,132	299	419	1,671	754
TOT ACT CIRCULANTE	57,241	23,858	52,561	16,877	26,344	66,774	52,903
ACTIVO FIJO NETO	4,362	14,393	9,324	7,059	9,529	12,328	48,713
ACTIVO DIFERIDO	644	34	745	88	128	88	3,772
TOTAL DE ACTIVO	62,247	38,285	62,630	25,824	36,001	81,187	105,388
PASIVO							
PASIVO A CORTO PLAZO:							
PROVEEDORES	42,457	7,808	15,165	13,234	13,115	42,149	12,650
ACREEDORES DIVERSOS	988	3,477	447	155	300	-2,877	617
IMPUESTOS POR PAGAR	912	96	1,984	251	374	114	677
DIFERIDO			4,761				2,580
TOT PAS CORTO PLAZO	44,357	11,381	22,357	13,640	13,789	39,386	16,724
CREDITOS	0	4,000	8,609	0	2,000	3,583	47,000
TOTAL DEL PASIVO	44,357	15,381	31,166	13,640	15,789	42,969	63,724
CAPITAL							
CAPITAL SOCIAL	5,050	22,200	3,150	5,500	5,520	3,350	28,100
APORT PEND X CAPITALIZAR		50	6,256	2,060	5,010		7,994
RESULTADOS EJERC. ANT.	8,304	176	14,819	3,279	3,686	21,876	156
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,239	478	7,239	1,341	4,966	12,322	4,415
RESERVA LEGAL	2			4	294	670	970
SUPERAVIT POR REVALUACION	3,295				536		3,831
TOTAL DEL CAPITAL	17,890	22,904	31,466	12,184	20,212	38,218	41,665
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	62,247	38,285	62,630	25,824	36,001	81,187	105,388

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1º AL 31 DE JULIO DE 2000

	1	2	3	4	5	6	7	TOTAL	
VENTAS		16,498	7,968	12,336	10,778	6,335	22,880	12,182	88,779
CTO DE VTAS		14,356	5,742	10,843	9,228	5,359	24,066	10,821	80,014
% VS DE CTO DE VTAS VS VENTAS		87%	72%	88%	86%	85%	106%	87%	90%
UT BRUTA		2,142	2,226	1,604	1,550	978	-1,396	1,660	8,783
% DE UTIL BRUTA VS VENTAS		13%	28%	14%	14%	15%	-8%	15%	10%
GTOS DE ADMON		973	303	489	162	207	99	0	2,233
% VS VENTAS		6%	4%	4%	2%	3%	0%	0%	3%
GTOS DE VTAS		910	823	487	480	171	127	1,088	4,086
% VS VENTAS		6%	10%	4%	4%	3%	1%	9%	9%
UT DE OPERACION		259	1,100	708	926	588	-1,812	483	2,443
% DE UTIL DE OPERACION VS VENTAS		2%	14%	6%	9%	6%	-7%	4%	3%
CTO INTEGRAL D FINANCIAMIENTO		-41	67	156	15	-228	-80	745	826
OTROS GTOS/PRODUCTOS								948	948
UT ANTES DE IMP		300	1,033	550	943	827	-1,522	-1,231	870
% DE UTIL DE OPERACION VS VENTAS		2%	13%	4%	9%	13%	-7%	-10%	1%

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1° DE ENERO DEL 2000 AL 31 DE JULIO DEL 2000

	1	2	3	4	5	6	7	TOTAL
VENTAS	108,714	48,707	86,603	68,450	45,584	119,513	88,022	686,593
CTO DE VTAS	98,805	44,069	72,893	63,095	38,936	105,839	66,518	490,156
% VS DE CTO DE VTAS VS VENTAS	91%	90%	84%	92%	85%	89%	76%	87%
UT BRUTA	9,909	4,638	13,710	5,355	6,648	13,674	21,504	75,437
% DE UTIL BRUTA VS VENTAS	9%	10%	16%	8%	15%	11%	24%	13%
GTOS DE ADMON	5,414	1,592	2,730	1,283	1,341	726	0	13,086
% VS VENTAS	5%	3%	3%	2%	3%	1%	0%	2%
GTOS DE VTAS	6,030	1,694	2,992	2,822	793	866	8,112	23,309
% VS VENTAS	6%	3%	3%	4%	2%	1%	9%	4%
UT DE OPERACION	-1,535	1,352	7,988	1,250	4,513	12,082	13,392	39,042
% DE UTIL DE OPERACION VS VENTAS	-1%	3%	9%	2%	10%	10%	15%	7%
CTO INTEGRAL D FINANCIAMIENTO	-2,774	874	749	-91	-453	-240	4,560	2,625
OTROS GTOS/PRODUCTOS							4,417	4,417
UT ANTES DE IMP	1,239	478	7,239	1,341	4,966	12,322	4,415	31,999
% DE UTIL DE OPERACION VS VENTAS	1%	1%	8%	2%	11%	10%	5%	6%

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO								
RAZONES FINANCIERAS								
RAZON	FORMULA	1	2	3	4	5	6	7
I) LIQUIDEZ								
Capital Neto de Trabajo	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{menos Pasivo Circulante}}$	12,199	6,185	29,072	2,878	10,136	28,125	-4,280
Indice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1.27	1.48	2.28	1.17	1.64	1.86	0.89
Prueba del Activo	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulante}}$	0.92	1.42	1.27	1.15	1.14	1.38	0.88
III) APALANCAMIENTO								
Endeudamiento 1	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	71%	43%	50%	61%	44%	55%	59%
Endeudamiento 2	$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$	65%	97%	175%	0%	41%	470%	3877%
III) ACTIVIDAD								
Dias de Cobro	$\frac{\text{Cuentas X Cobrar}}{\text{(Ventas mens/30 * 1,15)}}$	54	59	53	37	60	79	76
Dias de Pago	$\frac{\text{Proveedores Inac. y exil.}}{\text{(Comp mens/30 * 1,15)}}$	80	49	38	45	62	64	26
Dias de Inventarios	$\frac{360 \text{ dias}}{\text{(Ventas acum. / Inventarios)}}$	29	6	62	1	43	21	9

GRUPO CARTONERO MEXICANO						
ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS						
RAZON	1	2	3	4	5	6
	1	2	3	4	5	6
CAPITAL DE TRABAJO	P	P	S	P	P	A
PRUEBA DEL ACIDO	P	A	A	A	A	P
ENDEUDAMIENTO I	A	S	S	A	S	A
ENDEUDAMIENTO II	A	P	P	S	A	P
DIAS DE COBRO	A	A	A	S	A	P
DIAS DE PAGO	A	A	S	S	A	A
DIAS DE INVENTARIO	S	S	S	S	S	S

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
I N V E N T A R I O S							
JULIO DE 2000							
	1	2	3	4	5	6	7
	MATERIA PRIMA						
1.-IMPORTE							
A)Papel Nacional		917	13,789		5,146	11,859	31,711
B)Papel Importación	11,919		7,766				19,685
C)Pliego				131			131
D)Pacas						2,942	2,942
E) Cartón					6		6
F)Pegamento					63		63
	11,919	917	21,555	131	5,215	11,859	54,538
2.- TONELADAS							
A)Papel Nacional		134	2,473		1,181	2,780	9,004
B)Papel Importación	2,038		1,365				3,403
C)Pliego				23			23
E) Cartón						2	2
F)Pegamento						10	10
	2,038	134	3,838	23	1,183	2,780	12,443
3.- COSTO UNIT							
A)Papel Nacional		6.84			4.36	4.27	0.00
B)Papel Importación	5.85			5.70			
C)Pliego							
F)Pegamento		5.85	6.84	5.70	4.37	4.27	1.21

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
I N V E N T A R I O S							
JULIO DE 2000							
	1	3	4	5	7	TOTAL	
PRODUCCION EN PROCESO							
1.-IMPORTE							
A)Pliego	49	517		54			620
B)Utilizable	53						53
C)Acabado	495						495
D)Divisiones				143			143
E)Cajas				-			-
F)Pegamento				8			8
G)Separador				84			84
	597	517	-	289	37		1,403
2.- TONELADAS							
A)Pliego	9	90		12			111
B)Utilizable	15						15
C)Acabado	82						82
D)Divisiones				31			31
E)Cajas				-			-
F)Pegamento				1			1
G)Separador				12			12
	106	90	-	57	-		253
3.- COSTO UNIT							
A)Pliego	5.44	5.74		4.35			
B)Acabado	3.53						
C)Utilizable	6.04						
D)Divisiones				4.63			
G)Separador				6.94			
	5.63	5.74		5.10			

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
I N V E N T A R I O S							
JULIO DE 2000							
	1	2	3	4	5	7	
	PRODUCTO TERMINADO						TOTAL
1.-IMPORTE							
A)Terminado	1,194	-	3,267	168	2,478		7,107
B)Sin movimiento	325		106				431
C)En tránsito	1,453					3,528	1,453
D)Rondana						94	94
E)Bobina						3,622	12,613
2.- TONELADAS	2,972	-	3,373	168	2,478		1,092
A)Terminado	199	-	526	23	344		110
B)Sin movimiento	93		17				207
C)En tránsito	207					1,114	1,114
D)Rondana						30	30
E)Bobina						1,144	2,552
3.- COSTO UNIT							
A)Terminado	6.00			7.30	7.21		
B)Sin movimiento	3.49						
C)En tránsito	7.02						
D)Rondana							3.17
E)Bobina							3.14
	5.96			7.30	7.21		3.17

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO								
I N V E N T A R I O S								
JULIO DE 2000								
	1	2	3	4	5	6	7	
	RESUMEN							TOTAL
1.-IMPORTE								
A)Materia Prima	11,919	917	21,555	161	5,215	11,859	2,942	54,568
B)Producción en Proceso	597	-	517	-	289	-	37	1,440
C)Terminado	2,972	-	3,373	168	2,478	-	3,622	12,613
D)Refacciones							2,063	2,063
E)Otras Materias Primas			132					132
Mercancías en Tránsito	261		219		93			573
	15,749	917	25,796	329	8,076	11,859	8,664	71,390
2.- TONELADAS								
A)Materia Prima	2,038	134	3,838	23	1,193	2,780	2,437	12,443
B)Producción en Proceso	106	-	90	-	57	-	-	253
C)Terminado	499	-	543	23	344	-	1,144	2,552
Materia Prima SLP								
	2,643	134	4,471	46	1,593	2,780	3,580	15,247
3.- COSTO UNIT								
A)Materia Prima	5.85	6.84	5.62	5.70	4.37	4.27	1.21	
B)Producción en Proceso	5.63		5.74	0.00	5.10			
C)Terminado	5.96		6.21	7.30	7.21		3.17	
	5.96	6.84		7.15	5.07	4.27	2.42	

* Cifras en miles de pesos

GRUPO GARZE						
CREDITOS BANCARIOS						
JULIO DE 2000						
1	2	3	4	5	6	7
						TOTAL
PESOS						
Banco AAA						
Importe		2,000				32,000
VENCIMIENTO		27-sep				15-nov
Tasa TIIE +		1.50%				0.75%
Importe		3,309				3,309
Vencimiento		22-nov				
Tasa TIIE +		1.50%				
Banco BBB						
Importe	2,000	3,500		2,000	583	15,000
Vencimiento	15-dic-00	18-nov		10-ene	20-sep	22-sep
Tasa TIIE +	1.50%	1.50%		1.50%	3.00%	1.50%
Importe	2,000				3,000	
Vencimiento	11-dic-00				11-dic	
Tasa TIIE +	1.50%				1.50%	
TOTAL PESOS	-	4,000	8,809	-	2,000	3,583
						47,000
						60,392

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO							
JULIO DE 2000							
	1	2	3	4	5	6	7 TOTAL
INTERESES PAGADOS	11	96	164	0	11	59	754 1,096
COMISIONES	9	1	8	1	3	1	12 35
RESULTADO EN CAMBIO	57	24	0	8	0	1	22 112
OTROS GASTOS	0	0	13	0	0	0	13
TOTAL GTOS FINAN	77	121	185	9	15	61	788 1,256
INTERESES COBRADOS	32	55	6	24	0	23	12 152
RENDIMIENTOS	0	0	0	0	16	0	4 20
RESULTADO EN CAMBIO	0	0	0	0	21	0	21 42
OTROS PRODUCTOS	86	0	21	0	207	128	6 448
PRODUCTOS FIN	118	55	27	24	244	151	43 662
CTO TOT DE FIN	-41	66	158	-15	-229	-90	745 594

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO							
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO							
AL 31 DE JULIO DE 2000							
	1	2	3	4	5	6	7
	TOTAL						
INTERESES PAGADOS	55	1,043	781	23	417	238	4,679
COMISIONES	86	42	60	11	14	9	53
RESULTADO EN CAMBIOS	343	73	292	9	48	7	702
OTROS GASTOS	329	0	36	78	0	0	422
TOTAL GTOS FINAN	813	1,158	1,170	121	479	254	5,856
INTERESES COBRADOS	389	285	54	169	0	245	256
RENDIMIENTOS	0	0	6	0	77	0	32
RESULTADO EN CAMBIOS	0	0	286	43	45	0	1,008
OTROS PRODUCTOS	3,198	0	74	0	810	249	4,331
PRODUCTOS FIN	3,587	285	420	212	932	494	1,296
CTO TOT DE FIN	-2,774	874	749	-91	-453	-240	4,560
							-2,625

* Cifras en miles de pesos

GRUPO CARTONERO MEXICANO								
ANALISIS DE EMBARQUES Y PRECIOS DE VENTA								
JULIO DE 2000								
MENSUAL	1	2	3	4	5	6	7	
IMPORTE DE VENTAS NETAS	16,498	7,968	12,336	10,778	6,335	53,752	12,182	
TONELADAS EMBARCADAS	2,137	870	1,755	1,272	742	6,776	2,855	
P. U Promedio			7.03	8.35	8.54		4.25	
P. U Papel Liner							4.35	
P. U Papel Medium							4.28	
P. U Caja	7.43		7.05		16.98		4.32	
P. U Lamina		7.56	6.72			5.65 / 6.50		
P. U Div Laminados					8.05			
P. U Separadores					8.75			
P. U Div Corrugado								
P. U Tapa					9.73			
P. U Desperdicio						1.20		
ACUMULADO	ECG	CUA	JAL	JAM	ARV	SUB-TOTAL	PCA	PIP
IMPORTE DE VENTAS	108,714	48,707	86,602	68,450	45,584	356,942	119,513	88,022
TONELADAS EMBARCADAS	13,960	6,122	12,247	8,430	5,254	46,012		21,078
P. U Promedio Anual	7.36	7.13	7.07	7.99	8.68			4.19

* Cifras en miles de pesos

GRUPO GARZE
PRINCIPALES CLIENTES
JULIO DE 2000

	1	2	3	4	5	7	TOTAL
1.- DANONE	\$ 5,376	0	0	0	0	0	5,376
TNS	838						838
2.- GRUPO MODELO	\$ 0	0	0	5,243	0	0	5,243
TNS				675			675
3.- GRUPO VITRO	\$ 0	0	824	0	3,993	0	4,817
TNS			117		460		577
4.- Mc CORMICK DE MEXICO	\$ 0	0	0	2,186	0	0	2,186
TNS				290			290
5.- ALEN DE OCCIDENTE	\$ 0	0	1,894	0	0	0	1,894
TNS			325				325
6.- CIGARRERA LA MODERNA	\$ 0	0	1,771	0	0	0	1,771
TNS							0
7.- INLAND CORRUGADOS DE G	\$ 0	0	0	0	0	1,666	1,666
TNS						373	373
8.- CERVECERIA CUAUTEMOC	\$ 0	0	0	0	1,491	0	1,491
TNS					209		209
9.- CAJAS DE CAR GJARA	\$ 0	0	1,407	0	0	0	1,407
TNS			183				183
10.- PARMALAT DE MEXICO, SA	\$ 1,088	0	0	0	0	0	1,088
TNS	139						139
11.- CAJAS Y CORR DE AGCS	\$ 0	979	0	0	0	0	979
TNS		145					145
12.- COSBEL	\$ 870	0	0	0	0	0	870
TNS	110						110
13.- ALPURA	\$ 824	0	0	0	0	0	824
TNS	97						97
14.- READERS	\$ 0	0	0	743	0	0	743
TNS				55			55

* Cifras en miles de pesos

GRUPO GARZE
PRINCIPALES CLIENTES
AL 31 DE JULIO DE 2000

	1	2	3	4	5	7	TOTAL
1.- GRUPO MODELO	\$ 0	0	0	37,199	0	0	37,199
TNS				6,067			6,067
2.- GRUPO VITRO	\$ 0	0	6,809	0	29,765	0	36,574
TNS			780				780
3.- DANONE	\$ 32,571	0	0	0	0	0	32,571
TNS	5,065						5,065
4.- Mc CORMICK DE MEXICO	\$ 0	0	0	12,406	0	0	12,406
TNS							0
5.- CERVECERIA CUAUTEMOC	\$ 0	0	0	0	9,396	0	9,396
TNS							0
6.- CAJAS DE CAR GJARA	\$ 0	0	9,287	0	0	0	9,287
TNS							0
7.- CAJAS Y CORR DE AGCS	\$ 0	8,327	0	0	0	0	8,327
TNS							0
8.- PARMALAT DE MEXICO, SA	\$ 6,668	0	0	0	0	0	6,668
TNS							0
9.- COSBEL	\$ 6,363	0	0	0	0	0	6,363
TNS							0
10.- CAJAS CORR DE AGCS	\$ 1,226	0	4,336	0	0	0	5,562
TNS							0
11.- ALEN DE OCCIDENTE	\$ 0	0	5,544	0	0	0	5,544
TNS							0
12.- ALPURA	\$ 5,231	0	0	0	0	0	5,231
TNS							0
13.- CAJAS DE CAR RODA	\$ 0	0	4,905	0	0	0	4,905
TNS							0
14.- NACIONAL PROVEEDORA DE	\$ 0	4,196	0	0	0	0	4,196
TNS							0

* Cifras en miles de pesos

COMENTARIOS

Como podemos observar a lo largo del caso práctico el modelo que actualmente opera en la presentación de la información financiera tiene suficientes deficiencias para una presentación de información financiera clara, veraz y oportuna para los socios y miembros de la junta de consejo.

Para mí muy particular punto de vista es importante cambiar el modelo de presentación de los estados financieros al modelo propuesto, ya que las empresas requieren de una revisión donde se puedan tomar decisiones que beneficien al grupo.

Debido a la concentración de la información financiera de las empresas que integran al Grupo Corporativo el análisis ha sido mas exhaustivo y gracias a su comparación se han podido detectar situaciones relevantes y significativas que cada vez se vuelven mas evidentes y que han ayudado invariablemente a identificar, estudiar e investigar mas ampliamente la situación en que se encuentra el grupo y cada una de las empresas que los integran.

Este modelo de presentación de la información financiera nos permite detectar errores que antes no se podían observar debido al volumen de información que se presentaba de cada empresa de manera individual y gracia a ello se ha podido llevar acabo las medidas correctivas que benefician al grupo.

Otro punto no menos importante es la optimización de tiempos que nos han dado las herramientas de informática por un lado en cuanto a la optimización de tiempos al hacer la integración de la Información Financiera y su análisis permitiendo que este sea oportuno y se puedan tomar las medidas correctivas lo mas pronto posible; y por otro lado el tiempo que se ha podido reducir hasta en un 70% para llevar a cabo la revisión y autorización de la Información Financiera en una presentación hecha a través de pantallas de computo que permiten que esta sea mas clara e ilustrativa para quienes toman decisiones.

CONCLUSIONES

El presente trabajo de investigación demuestra la importancia que tiene la presentación de la información financiera para una adecuada toma de decisiones ya que dicha información y su análisis es muy importante para conocer el desarrollo de las empresa detectar problemáticas y tomar mejores decisiones encaminadas al mejoramiento de las mismas.

Al hacer una adecuada presentación oportuna de la información financiera en un grupo de empresa que se dedican a la misma actividad o giro, trae grandes beneficios, ya que las decisiones que se tomen mejoraran la productividad de las empresas y de esta manera hacerlas mas competitivas para poder enfrentar la competencia que se vive en nuestros tiempos.

Sin lugar a duda vivimos en un mundo tan acelerado donde, el tiempo es un recurso muy escaso que se agota con mucha facilidad y la tecnología es cada vez más importante en la vida del ser humano, los programas de la informática serian de gran utilidad para sus procesos de análisis y presentación, como también en la optimización de tiempos permitiendo que estos sean oportunos y se puedan tomar medidas correctivas lo mas pronto posible.

Bibliografía.

Chiavenato, Idalberto. Iniciación a la administración financiera. McGraw-Hill Interamericana de México, 1993. 1ª edición.

El financiero.

Gitman, Lawrence J. Fundamentos de administración financiera. Editorial Oxford University Press, Harla. México, 1997. 7ma edición.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Decimaprimera edición, enero de 1997, México.

Madroño, Cosío Manuel Enrique. Administración Financiera del Circulante. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. México, 1998. 3ª edición.

Martínez, Castillo Aureliano. Consolidación de estados financieros. McGraw-Hill Interamericana de México, S.A. de C.V. México, 1995. 1ª edición.

Molina, Aznar Víctor E. Administración de Almacenes y Control de Inventarios. Grupo Editorial ISEF. México, Julio de 1999. 1ª edición.

Ochoa, Setzer Guadalupe A. Administración Financiera. Editorial Alhambra Mexicana. México, 199. 2ª edición.

Ortega, Ochoa Rosa María, Villegas, Hernández Eduardo. Análisis Financiero. Editorial PAC, S.A. DE C.V. México, 1997. 1ª edición.

Bibliografía.

Paz, Zavala Enrique. Introducción a la Contaduría. Editorial Ecasa, México, 1991. 4ª edición.

Perdomo, Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de los Estados. Editorial Ecasa. México, 1995. 2ª edición.

Pérez, Harris Alfredo. Los Estados Financieros: su Análisis e Interpretación. Editorial Ecafsa. México, 1999. 7ª edición.

OTRAS FUENTES DE INFORMACION:

Apuntes de finanzas, Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán.
UNAM.

Internet. Microsoft/latam/powerpoint/default.htm

Microsoft/latam/excel/default.htm