



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
EN UNA EMPRESA DE PRODUCTOS DE CONSUMO.
SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURÍA

P R E S E N T A N :

JUAN JOSÉ RODEA VILCHIS

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ FONSECA

ASESOR: M.C.E. CELIA RODRÍGUEZ CHÁVEZ



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.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

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

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
P R E S E N T E

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

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS:

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

en una Empresa de Productos de Consumo.

Su impacto en la Toma de Decisiones.

que presenta el pasante: Juan José Rodea Vilchis

con número de cuenta: 7720523-6 para obtener el título de :
Licenciado en Contaduría

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

ATENTAMENTE
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 25 de Junio de 2004

PRESIDENTE	<u>MCE. Celia Rodríguez Chávez</u>	
VOCAL	<u>MCE. Rosa María Olvera Medina</u>	
SECRETARIO	<u>M.A. Daniel Herrera García</u>	
PRIMER SUPLENTE	<u>C.P. Delia Patricia Ucha Pulido</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	<u>MCE. Olga Antonio Lugo</u>	



LEGISLATIVA NACIONAL
AVENIDA DE
MEXICO

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

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS



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. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicarle a usted que revisamos la TESIS:

Análisis e Interpretación de Estados Financieros
en una Empresa de Productos de Consumo.
Su impacto en la Toma de Decisiones.

que presenta el pasante: José Luis Rodríguez Fonseca
con número de cuenta: 7709823-0 para obtener el título de
Licenciado en Contaduría

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

ATENTAMENTE
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 25 de Junio de 2004

PRESIDENTE	MCE. Celia Rodríguez Chávez	
VOCAL	MCE. Rosa María Olvera Medina	
SECRETARIO	M.A. Daniel Herrera García	
PRIMER SUPLENTE	C.P. Delia Patricia Ucha Pulido	
SEGUNDO SUPLENTE	MCE. Olga Antonio Lugo	

GRACIAS:

A DIOS

Por la consecución de éste objetivo y por las bendiciones recibidas.

A MIS PADRES

Por el esfuerzo y sacrificio realizados para que pudiera contar con una formación profesional.

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Por permitirme el acceso a una instrucción académica de calidad y pertenecer a la gran familia universitaria

A LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

Por contribuir en mi formación profesional, fruto del gran esfuerzo, dedicación y conocimiento profesional de sus profesores.

A LA PROFESORA CELIA RODRÍGUEZ CHÁVEZ

Por su valiosa colaboración en el logro de éste proyecto.

A MI ESPOSA E HIJOS

Motivos insustituibles que me impulsan cada día a la superación.

JUAN JOSÉ RODEA VILCHIS

MI AGRADECIMIENTO:

A DIOS primero

A MI MADRE, MIS HERMANOS y a toda mi familia por su apoyo

muy en especial *A LA MEMORIA* de mi PADRE...

A Don MANUEL RODRÍGUEZ C.

A MIS HIJAS, el motivo que me impulsa a superarme

A MIS AMIGOS por alentarme siempre

A JUAN JOSÉ mi colaborador en éste proyecto

A la UNAM y a la FES-C por la oportunidad

Un reconocimiento con gratitud y admiración a la MAESTRA CELIA RODRÍGUEZ CHÁVEZ.

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ FONSECA

ÍNDICE

	PÁG
Introducción	1
Capítulo 1 - Generalidades sobre Estados Financieros	2
1.1 - Concepto	2
1.2 - Fases que integran los Estados Financieros	2
1.3 - Requisitos de formulación de los Estados Financieros	2
1.4 - Limitaciones de los Estados Financieros	3
1.5 - Utilidad y equidad de los Estados Financieros	3
1.6 - Usuarios de la información financiera	4
Capítulo 2 - Estados Financieros básicos	6
2.1 - Clasificación	6
2.2 - Breves comentarios de cada Estado	7
2.2.1 - Estado de Situación Financiera	7
2.2.2 - Estado de Resultados	7
2.2.3 - Estado de Cambios en la Situación Financiera	7
2.2.4 - Estado de Variaciones en el Capital Contable	7
2.2.5 - Estados Financieros Proforma	7
2.3 - Interrelación de los diferentes Estados Financieros	8
Capítulo 3 - Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	9
3.1 - Concepto	9
3.2 - Importancia y finalidad	9
3.3 - Clasificación del análisis financiero	10
3.4 - Clasificación de los métodos de análisis	11
3.5 - Principales Métodos de Análisis y su Interpretación	13
3.5.1 - Método de Porcientos Integrales	13
3.5.2 - Método de Razones Simples	15
3.5.3 - Método de Razones Estándar	28
3.5.4 - Método de Aumentos y Disminuciones	33
3.5.5 - Método de Tendencias	47
3.5.6 - Método de Control del Presupuesto	52
3.5.7 - Método de Punto de Equilibrio	58

Capítulo 4 - La toma de Decisiones	66
4.1 - El proceso de toma de decisiones	66
4.2 - Toma de decisiones financieras	67
4.3 - La toma de decisiones en las empresas de productos de consumo	69
Capítulo 5 - Caso Práctico: Análisis e Interpretación de Estados financieros en una empresa de productos de consumo	72
5.1 - Marco de referencia	72
5.2 - Antecedentes y expectativas	73
5.3 - Desarrollo	76
5.3.1 - Análisis ejercicio 2003	76
5.3.2 - Presupuesto y análisis ejercicio 2004	87
5.4 - Resumen del análisis	103
Conclusiones	104
Bibliografía	106

INTRODUCCIÓN

En las tareas sociales y económicas en que se encuentra inmerso el país y en la etapa presente de reactivación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; que al encontrarse en un entorno difícil, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirse en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar, consecuentemente, el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente los directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos de análisis aplicables a los estados financieros, lo cual les permitirá optimizar la toma de decisiones.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrece la contabilidad.

Los objetivos del análisis financiero giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones. Dicho estudio puede contemplarse desde diversos ángulos y ser tan profundo como se requiera; y en el presente trabajo, se analizarán los estados financieros de una empresa de productos de consumo, con un enfoque práctico, utilizando algunas de las técnicas de análisis más representativas.

Capítulo 1 - Generalidades sobre Estados Financieros

1.1 - Concepto

Los Estados Financieros son el vehículo de comunicación de una entidad. Representan el producto de un sistema de información. En ellos se presenta el resumen de las operaciones realizadas, que coadyuva a la administración, en la toma de decisiones tendientes a lograr los objetivos establecidos.

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 período que comprendan.

1.2 - 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.

1.3 - Requisitos de Formulación 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 están 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.
- 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) Elaborarse oportunamente conforme a las fechas de formulación previamente establecidas.
- f) La distribución de ejemplares se realizará según instrucciones de la dirección.

1.4 - Limitaciones de los Estados Financieros

Los Estados Financieros en su totalidad no son completos, exactos, ni definitivos, por las siguientes razones:

- a) Son informes provisionales y no definitivos, debido a que la ganancia o pérdida real de una empresa sólo puede determinarse hasta el momento en que se liquida. La vida de la empresa se corta convencionalmente para presentar los Estados Financieros, los cuales adquieren el carácter de " provisionales".
- b) En su formulación interviene el criterio personal de quienes lo elaboran, así como los postulados y principios de Contabilidad generalmente aceptados.
- c) Son exactos matemáticamente, pero no en cuanto a los valores que presentan, ya que el concepto de valor es el precio que se produce en cambio o precio de mercado.
Los Estados Financieros se formulan suponiendo que el negocio sigue su marcha y por lo mismo, los activos de la empresa están valuados a su costo histórico.
- d) Los Estados Financieros se muestran en unidades de moneda, en nuestro caso el peso mexicano, que no permanece estable, por lo que los Estados Financieros reflejan valores de fechas diferentes.
- e) Los Estados Financieros no muestran todos los factores que determinan la situación financiera y el resultado de sus operaciones, pues existen algunos que no son susceptibles de medirse en dinero, tales como: los compromisos de compra de materia prima, el crédito y el prestigio comercial de la empresa, la eficiencia de la administración, la lealtad y la honradez de sus empleados, etc.

1.5 - Utilidad y equidad de los Estados Financieros

La utilidad es un atributo subjetivo que varía en relación a las necesidades de los usuarios y la equidad es un atributo que debe darseles debido a los diferentes tipos de usuarios, por lo tanto, la información financiera que presentan los Estados financieros, debe contener:

- a) El valor histórico de los recursos - Se consideran como recursos todos los bienes que poseen las características de utilidad, escasez y valor de cambio.
- b) Derechos de los acreedores - Los pasivos deben presentarse con el valor que posean al momento de contraerse.
- c) Participación de los dueños sobre los recursos - Se refiere a la parte de los recursos que han aportado los propietarios.
- d) Modificación en la naturaleza y valor de los recursos - Se considera que la utilidad o pérdida está determinada por el cambio en la participación de los dueños.

En su calidad de herramienta de la administración, la información financiera seguirá siendo un medio indispensable para evaluar la efectividad con que la administración logra mantener intacta la inversión de los accionistas y obtener adicionalmente un rendimiento justo.

La información financiera seguirá siendo el mejor apoyo para la toma de decisiones de los negocios; cabe recordar que a mejor calidad de la información, corresponde mejor probabilidad de éxito en las decisiones. Pero para lograr la calidad en la información, ésta deberá incorporar a su contenido datos que satisfagan las necesidades de los diferentes usuarios. En la actualidad, los parámetros que más interesan a cualquier usuario son liquidez, rentabilidad, crecimiento, apalancamiento y productividad.

Adicionalmente, la información financiera deberá cumplir con tres características fundamentales:

- **Utilidad:** Cualidad para adaptarse a los propósitos de los usuarios, la cual se basa en:

Significación: Capacidad para representar simbólicamente a la entidad (en pesos y conceptos).

Relevancia: Presentar todos los elementos en la entidad (aplicación de las reglas de valuación).

Veracidad: Incluir la representación de hechos que coincidan con la realidad.

Oportunidad: Estar siempre actualizada para que la información ayude en la toma de decisiones.

- **Confiabilidad:** Crédito que el usuario da a la información, la cual se basa en:

Estabilidad: Seguir las mismas reglas y procedimientos del sistema de cuantificación contable y, en su caso, con los ajustes justificables.

Objetividad: Las reglas no deben ser distorsionadas por el sistema para permitir representar la realidad de la entidad.

Verificabilidad: Aplicación de pruebas para evitar duplicación y errores, comprobando así la información obtenida.

- **Provisionalidad:** La necesidad de tomar decisiones obliga a hacer cortes. La información contable incluye hechos que no han sido consumados totalmente, por lo cual, periódicamente se hacen cortes que permiten observar en conjunto la información financiera.

1.6 - 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 período. 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 informarles el monto y vencimiento de sus adeudos.
- d) Instituciones de Crédito: Para que conozcan la capacidad de pago que tiene la empresa, cuando se 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.

En función de lo anterior, se puede 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".

Capítulo 2 - Estados Financieros Básicos

De acuerdo con el Boletín B-1 de los Principios de Contabilidad, los Estados Financieros Básicos son aquellos que presentan la información relativa a la situación financiera de las empresas, sus resultados y los cambios que han sufrido sus recursos y sus fuentes en una fecha o período determinados.

2.1 - Clasificación

Los Estados financieros se clasifican como sigue:

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

- **Periódicos:**
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado de Resultados
 - Estado de Cambios en la Situación Financiera
 - Estado de Variaciones en el Capital Contable

- **Especiales:**
 - Estados Proforma

B) De acuerdo a su importancia:

- **Principales:**
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado de Resultados
 - Estado de Cambios en la Situación Financiera

- **Secundarios:**
 - Estado de Variaciones en el Capital Contable

C) De acuerdo al momento a que se refieren:

- **Estáticos :**
 - Estado de Situación Financiera

- **Dinámicos :**
 - Estado de Resultados
 - Estado de Cambios en la Situación Financiera
 - Estado de Variaciones en el Capital Contable

2.2 - Breves Comentarios de cada Estado

2.2.1 - Estado de Situación Financiera

Es uno de los principales informes contables que tiene como finalidad, mostrar la Situación Financiera de una entidad, a una fecha determinada, mediante la exposición de sus recursos, obligaciones y capital.

2.2.2 - Estado de Resultados

El propósito de este estado es mostrar el resultado de las operaciones realizadas por una entidad, en un período determinado, mediante la exposición de los ingresos y egresos.

2.2.3 - Estado de Cambios en la Situación Financiera

Es el estado que muestra los cambios ocurridos en la Situación Financiera de una entidad, en un período determinado, mediante la comparación de dos Estados de Situación Financiera a diferentes fechas.

2.2.4 - Estado de Variaciones en el Capital Contable

Es el estado que muestra y analiza los cambios en las partidas del capital contable en un período determinado.

2.2.5 - Estados Financieros Proforma

Son aquellos que se proyectan a futuro con base en datos históricos y estimaciones.

2.3 - Interrelación de los diferentes Estados Financieros

A) Estado de Situación Financiera

- Se relaciona con el Estado de Resultados en el renglón de inventarios y en la utilidad o pérdida del ejercicio.
- Con el Estado de Cambios en la Situación Financiera se relaciona en aquellos renglones de Activo, Pasivo o Capital que hayan sufrido modificaciones.
- Con el Estado de Variaciones en el Capital Contable se relaciona en todos los renglones que forman precisamente el capital contable.

B) Estado de Resultados

- Tiene relación con el Estado de Situación Financiera en el renglón de inventarios y en el de utilidad o pérdida del ejercicio.
- Con el Estado de Cambios en la Situación Financiera en el renglón de utilidad o pérdida del ejercicio.
- También se relaciona con el Estado de Variaciones en el Capital contable en el renglón de utilidad o pérdida del ejercicio.

C) Estado de Cambios en la Situación Financiera

- Tiene relación con el Estado de Situación Financiera en aquellos renglones de Activo, Pasivo y Capital, que hayan sufrido modificaciones.
- Se relaciona con el Estado de Resultados en el renglón de utilidad o pérdida del ejercicio.

D) Estado de Variaciones en el Capital Contable

- Se relaciona con el Estado de Situación Financiera en todos los renglones del Capital Contable.
- Con el Estado de Resultados tiene relación en el rubro de utilidad o pérdida del ejercicio.

Capítulo 3 – Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

3.1 - Concepto

El análisis de los Estados Financieros es el trabajo encaminado a entender las relaciones existentes entre los diferentes elementos que los comprenden y que pertenecen a un mismo período; así como de las tendencias que estos mismos elementos siguen en Estados Financieros de diferentes fechas.

El análisis trata de conocer y entender las relaciones de las cifras con el objeto de apreciar adecuadamente hechos y situaciones, tales como los excesos e insuficiencias a las que comúnmente se les denomina deficiencias generales en las empresas.

Antes de iniciar el análisis de Estados Financieros es necesario verificar la corrección de sus cifras a través de la función de auditoría, con el objeto de asegurarse que el resultado del análisis será lo suficientemente confiable.

El entendimiento financiero abarca desde la comprensión del concepto de cada rubro, hasta la capacidad para analizar las cifras que muestran los Estados Financieros con el objeto de evaluar la posición financiera de la empresa con relación a los objetivos establecidos.

3.2 - Importancia y Finalidad

Los Estados Financieros sirven de base para la toma de decisiones y es por eso que resultan de vital importancia, pues proporcionan la información financiera que se requiere para este fin.

Por otra parte, los Estados Financieros en lo individual, muestran hechos y situaciones aislados y son las relaciones entre estos hechos y situaciones, así como sus tendencias, lo que permite obtener la información complementaria para poder juzgar la eficiencia administrativa.

El analista al llevar a cabo su trabajo sobre los Estados Financieros de una entidad obtendrá los elementos de juicio apropiados sobre la solvencia, estabilidad, productividad, y situación económica; los cuales servirán para fundamentar las alternativas que se presenten a la administración de la entidad.

3.3 - Clasificación del Análisis Financiero

Existen dos tipos de análisis financiero en función de las diferentes partes interesadas:

- A) Análisis Interno: que es el que se efectúa para conocer uno o varios puntos específicos sobre la información financiera.
- B) Análisis Externo o de Interés General: que es el que se realiza sin especificar ningún enfoque particular.

El análisis interno se lleva a cabo para fines administrativos y el externo para fines crediticios, de inversión o de simple información.

En el análisis interno, el analista cuenta con toda la información detallada que requiere, es decir, que puede tener acceso a los registros y documentos contables.

El analista externo, por el contrario, carece de información detallada para llevar a cabo su función y sólo cuenta con aquella información financiera que se le ha proporcionado.

Entre las personas interesadas en el análisis de los Estados financieros se encuentran las siguientes:

- a) Los dueños: para tener un conocimiento más amplio del negocio, así como para conocer su situación financiera y el resultado de sus operaciones.
- b) Los inversionistas: para estimar si es conveniente invertir en la entidad de que se trate.
- c) La administración de la entidad: para llevar a cabo su función de dirección.
- d) Instituciones de crédito, proveedores, acreedores: para obtener los datos necesarios en el otorgamiento de créditos.

Las diferentes partes interesadas en un negocio, generalmente requieren de información específica sobre sus Estados Financieros, y por ésta razón el analista deberá enfocar su trabajo hacia los puntos que los usuarios consideren de interés.

Adicionalmente, la información financiera básica para llevar a cabo el análisis, está constituida por el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, debido a que son los documentos que porporcionan en forma clara y precisa la información sobre la situación financiera de la entidad y los resultados obtenidos con motivo de las operaciones realizadas en el ejercicio social.

El dictamen de un Contador Público Independiente, es utilizado por el analista como un instrumento que evalúa la corrección de las cifras que muestran la información financiera en relación a los principios contables.

El analista utilizará tanto los Estados Financieros Secundarios como cualquier otro tipo de información adicional para complementar su estudio.

3.4 - Clasificación de los Métodos de Análisis

Método de análisis es el orden que se sigue para medir las relaciones entre las partidas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo ejercicio y las tendencias que éstas mismas partidas siguen en Estados Financieros pertenecientes a diferentes fechas.

El objeto inicial de los métodos de análisis es el de simplificar la lectura y comprensión de las cifras que conforman la información financiera, para que a través de la comparación de sus elementos se detecten las deficiencias de la entidad en los factores de solvencia, estabilidad, productividad y situación financiera.

Los métodos de análisis permiten conocer con el auxilio de información adicional, la situación financiera de la entidad, evaluar los resultados obtenidos y medir el grado de desarrollo de la entidad.

El conocimiento anterior, permite a la administración el contar con bases técnicas para predecir el futuro de la empresa, y normar las políticas a seguir. Por otra parte, a los terceros interesados les ayuda a normar su criterio para efectos de posibles inversiones o de otorgamiento de crédito.

No hay que perder de vista que los métodos de análisis sólo constituyen un elemento técnico que mide las relaciones y tendencias que conforman la información financiera y que corresponde al analista el interpretar tales mediciones.

Los métodos de análisis de la información financiera se clasifican en:

A) Métodos de Análisis Vertical:

- Método de Reducción a Porcientos o Porcientos Integrales
- Método de Razones Simples
- Método de Razones Estándar

B) Métodos de Análisis Horizontal:

- Método de Aumentos y Disminuciones
- Método de Tendencias
- Método de Control del presupuesto

C) Métodos de Análisis Auxiliares:

- Método de Punto de Equilibrio

Métodos de Análisis Vertical: Estudian las relaciones de los elementos que conforman los Estados Financieros a una misma fecha.

Métodos de Análisis Horizontal: Estudian las tendencias que siguen los elementos que conforman la información financiera a diferentes fechas.

Métodos de Análisis Auxiliares: Tienen fines específicos y complementan los métodos anteriores.

3.5 - Principales Métodos de Análisis y su Interpretación

3.5.1 - Método de Reducción a Porcientos o Porcientos Integrales

Este método consiste en reducir a porcientos las cantidades que muestran los Estados financieros.

Su propósito principal es el de permitir una lectura más rápida y objetiva de la información financiera.

El procedimiento que se sigue es aritmético, y consiste en dividir cada una de las partes entre un todo multiplicándose posteriormente por cien.

El resultado se puede leer en porcentajes o en valores monetarios.

CPM, S.A. De C.V.
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2003
 (Miles de Pesos)

ACTIVO			PASIVO		
Circulante	300,000	62%	Circulante	77,000	16%
Caja y Bancos	25,000	5%	Cuentas por Pagar	77,000	16%
Clientes (neto)	191,000	40%			
Inventarios (neto)	84,000	17%			
Fijo	177,000	37%	Fijo	50,000	10%
Terrenos	40,000	8%	Prestamos Bancarios L.P.	45,000	9%
Edificio (neto)	36,000	7%	Impuestos por Pagar	5,000	1%
Maquinaria y Equipo (neto)	101,000	21%			
Diferido	3,500	1%	Total Pasivo	127,000	26%
Gastos de Organización	3,500	1%	CAPITAL	353,500	74%
			Capital Social	300,000	62%
			Pérdida Ej. Anteriores	-71,500	-15%
			Utilidad del ejercicio	125,000	26%
Total Activo	480,500	100%	Total Pasivo y Capital	480,500	100%

La lectura en porcentajes sería:

- 1 - El Activo Circulante representa el 62 % del Activo Total
- 2 - Los clientes representan el 40 % del Activo Total

La lectura en dinero sería:

- 1.- Por cada peso de activo total se tienen 17 centavos de inventario
- 2.- Por cada peso de activo total se tienen 21 centavos de maquinaria

CPM, S.A. De C.V.
Estado de Resultados por el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2003
 (Miles de Pesos)

Ventas Netas	400,000	100%
Costo de Ventas	250,000	63%
Utilidad Bruta	150,000	38%
Gastos de Operación	43,000	11%
Gastos de venta	25,000	6%
Gastos de Administración	18,000	5%
Resultado de Operación	107,000	27%
Gastos Financieros	2,000	1%
Utilidad antes de imptos.	105,000	26%

La lectura en porcentajes sería:

- 1 - El costo de ventas es del 63 % con relación a las ventas
- 2 - Los gastos de venta representan el 6 % con relación a las ventas

La lectura en dinero sería:

- 1.- Por cada peso vendido 63 centavos son de costo de ventas
- 2 - por cada peso vendido 5 centavos son de gastos de administración

3.5.2 - Método de Razones Simples

Una razón es la relación que existe entre dos cifras pertenecientes a dos conceptos distintos.

Este método consiste en obtener los cocientes que representen las diferentes cifras de los Estados Financieros, los cuales para ser comparados deberán guardar entre sí un grado de dependencia entre sus elementos.

Existen dos clases de razones, las aritméticas y las geométricas.

Las primeras son la relación numérica que se establece entre dos cantidades por medio de una resta; las geométricas son las relaciones numéricas que se establecen entre dos cantidades por medio de una división.

Las razones simples son por tanto relaciones geométricas y su importancia radica en la lógica que tengan los elementos comparados con el objeto de poder obtener una adecuada interpretación de la información financiera.

Importancia y Finalidad

El método de razones simples es un auxiliar en el estudio de las fases de interés empresarial, a través de la comparación lógica de los elementos que conforman los Estados Financieros con el objeto de determinar las deficiencias que tenga la entidad y sugerir las medidas correctivas pertinentes.

Su función se limita a encontrar los índices representativos de los distintos rubros de los Estados Financieros.

Clasificación

Las razones simples se clasifican de acuerdo con los Estados Financieros Estáticos y con los Estados Financieros Dinámicos: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados respectivamente, en razones:

- a) Estáticas: aquellas que comparan elementos del Estado de Situación Financiera
- b) Dinámicas: aquellas que comparan elementos del Estado de Resultados
- c) Estático-Dinámicas: aquellas que comparan elementos del Estado de Resultados con elementos del Estado de Situación Financiera.

Elección de Razones

Cuando se llega el momento de elegir las razones simples que habrán de utilizarse, se deben tener en cuenta los fines que se persigan, con el objeto de seleccionar aquellas que brinden la mayor confiabilidad en función de los resultados que desean obtenerse.

El analista debe tener en cuenta que aún cuando el análisis se enfoca al estudio particular de cada una de las fases de interés empresarial, éstas guardan mucha relación entre sí e inclusive repercuten las unas en las otras, por lo que deberá tenerse cuidado en hacer un estudio armonioso de las mismas.

La utilización de las razones simples deberá limitarse a aquellas que se consideren más representativas debido a que el uso de numerosas razones dificultará la obtención de las conclusiones finales.

Por todo lo anterior, es indispensable tomar en cuenta que la utilidad de las razones simples se fundamenta en lo lógico de la relación que guarden los elementos comparados, así como en el grado de dependencia que entre estos mismos elementos exista.

Lectura de las Razones Simples

Lectura Positiva - Se inicia con el dividendo y se termina con el divisor.

Lectura negativa - Se inicia con el divisor y se termina con el dividendo.

Las razones pueden determinarse indistintamente poniendo a los elementos comparados como dividendo o como divisor, pero deberá tenerse especial cuidado en la interpretación del cociente obtenido.

A continuación se presentan las razones financieras más comunes:

I. Análisis de Solvencia

Razón Aplicable

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

Fundamentación

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, ya que consistiendo éste de bienes disponibles o próximos a convertirse en disponible, serán las fuentes de pago de las deudas próximas a vencer. También existe una íntima relación porque normalmente el Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante.

Interpretación

Esta es la razón más antigua y se exige una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, la relación puede ser menor, atendiendo además al giro de la empresa, para que se tenga una solvencia circulante buena.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Activo Circulante} \quad 15,620}{\text{Pasivo Circulante} \quad 6,606} = \frac{\quad}{\quad} = 2.36$$

El resultado de ésta razón significa que por cada \$ 1 de pasivo circulante, se cuenta con \$ 2.36 de activo circulante.

En otras palabras, pagando cada peso de pasivo quedarían \$ 1.36 de activo.

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia Inmediata}$$

Fundamentación

Esta razón conocida con el nombre de prueba de ácido, considera una situación más rigorista que el punto anterior, pues parte de la base de que en un momento dado, únicamente los valores disponibles del circulante (caja y bancos, y en ocasiones las inversiones en bonos y valores) son los que están afectos al cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.

Interpretación

Originalmente se consideraba necesaria una proporción de 1 a 1, posteriormente se ha modificado éste concepto al considerar que tan perjudicial es para una empresa un exceso de efectivo, como una falta del mismo.

Dependiendo del tipo de empresa de que se trate, se considera correcto un resultado de .5 x 1 y .85 x 1

Nota: para ser menos rigorista en ésta razón se aceptará lo siguiente:

$$\frac{\text{Activo de Inmediata Realización}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia Inmediata}$$

$$\text{Activo de Inmediata Realización} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}$$

En este caso, la razón debe ser cercana a la unidad para considerarla razonable.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Activo Disponible} \quad 7,082}{\text{Pasivo Circulante} \quad 6,606} = \frac{\quad}{\quad} = 1.07$$

El resultado de ésta razón indica que pagando cada peso de deuda, se tendría \$ 1.07 para liquidarla y aún sobrarían \$ 0.07

II. Análisis de la Estabilidad

a) Estudio del Capital

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital}$$

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital}$$

$$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital}$$

Fundamentación

La finalidad de éste grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, capital proveniente de fuentes ajenas y capital obtenido de sus propios recursos.

Interpretación

Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la primera razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que la empresa pasará a ser propiedad de terceras personas. Respecto de la otras dos razones es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Pasivo Total} \quad 10,206}{\text{Capital Contable} \quad 14,375} = \frac{\quad}{\quad} = 0.71$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso aportado por los socios, los acreedores han aportado \$ 0.71

$$\frac{\text{Pasivo Circulante} \quad 6,606}{\text{Capital Contable} \quad 14,375} = \frac{\quad}{\quad} = 0.46$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso aportado por los socios se tienen comprometidos \$ 0.46 en pasivo circulante.

$$\frac{\text{Pasivo Fijo} \quad 3,600}{\text{Capital Contable} \quad 14,375} = \frac{\quad}{\quad} = 0.25$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso de inversión de los socios, hay \$ 0.25 de deuda a largo plazo.

Razón Aplicable

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

Fundamentación

De acuerdo con la clasificación de los valores de una empresa dentro de un balance, es lógico suponer que existe relación entre las inversiones permanentes (activo fijo) y el capital propio ya que forzosamente por la naturaleza de inversión a largo plazo, su fuente de recursos tiene que encontrarse en una inversión realizada por sus propios dueños. Lo anterior, independientemente de que una parte del activo fijo también se financie con capital ajeno a largo plazo.

Interpretación

El resultado aceptable de ésta razón, está en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesite de mayores recursos fijos (maquinaria y equipo) que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de 1 sin pasar de 1.5 es buena, no así para el comercio.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Activo Fijo} \quad 8,621}{\text{Capital Contable} \quad 14,375} = \frac{\quad}{\quad} = 0.60$$

El resultado de ésta razón significa que del capital contable se tiene el 60% de activo fijo

Razón Aplicable

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

Fundamentación

Son valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y como resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinandose el rendimiento obtenido, aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de la administración.

Interpretación

Esta razón muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1, nos indica el grado de aprovechamiento mientras dicha relación aumente y siendo inferior a 1, una situación de peligro.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Capital Contable} \quad 14,375}{\text{Capital Social Pagado} \quad 7,500} = \frac{\quad}{\quad} = 1.92$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso de capital social pagado, hay \$ 1.92 de capital contable, es decir, que pagando todo el capital social quedan \$ 0.92 de capital contable.

b) Estudio del Ciclo Económico

Razón Aplicable

Ventas Netas
a Crédito

----- = Rotación de Cuentas por Cobrar

Promedio de Cuentas
por Cobrar

Fundamentación

Como se indica en la razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que sean a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de éste tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de tres fechas distintas), dé el número de veces que éste promedio se desplaza a través de las ventas.

Interpretación

Esta razón indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Convertibilidad de cuentas por cobrar

360 días

----- = Días de Cartera

Rotación de Cuentas
por Cobrar

A través del resultado de ésta razón se conocerán los días de cartera o los días en que se está cobrando.

ejemplo:

Ventas Netas
a Crédito

17,185

----- = ----- = 2.79

Promedio de Cuentas
por Cobrar

6,150

360 días

----- = 129

2.79

Los resultados anteriores indican que la cartera se movió 2.79 veces durante el período que el saldo de clientes se cobra cada 129 días.

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Invent. Artículos Terminados}} = \text{Rotación de Inventarios de Artículos Terminados}$$

Fundamentación

Al igual que la razón anterior, ésta indica las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Lo anterior se comprende, si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio al que están valuados los inventarios.

Interpretación

Esta razón indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Convertibilidad de productos terminados

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Artículos Terminados}} = \text{Días de Inventario de Artículos Terminados}$$

A través del resultado de ésta razón se conocerán los días que la empresa tarda en realizar en venta los artículos terminados.

ejemplo:

$$\frac{\text{Costo de Ventas } 16,700}{\text{Promedio de Invent. Artículos Terminados } 8,320} = 2.01$$

$$\frac{360 \text{ días}}{2.01} = 179$$

Los resultados anteriores indican que durante el año, el inventario de artículos terminados se transformo en venta en 2.01 veces, también indica que cada 179 días se realizan en ventas los artículos terminados.

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Costo de Producción Terminada}}{\text{Promedio de Invent. de Prod. en Proceso}} = \text{Rotación de Inventarios de Producción en Proceso}$$

Fundamentación

Esta razón indica las veces que la producción en proceso se transforma en productos terminados.

Interpretación

Esta razón indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Convertibilidad de la producción en proceso

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Prod. en Proceso}} = \text{Días de Inventario de Producción en Proceso}$$

A través del resultado de ésta razón se conocerán los días que la empresa tarda en transformar la producción en proceso en artículos terminados.

ejemplo:

$$\frac{\text{Costo de Producción Terminada } 18,000}{\text{Promedio de Invent. de Prod. en Proceso } 6,000} = 3.00$$

$$\frac{360 \text{ días}}{3.00} = 120$$

Los resultados anteriores indican que el inventario de producción en proceso se movió 3 veces durante el año, también indica que la producción en proceso se transforma en artículos terminados cada 120 días.

Razón Aplicable

Costo de Materia

Prima Utilizada

----- = Rotación de Inventarios de Materia Prima

Promedio de Invent.

de Materia Prima

Fundamentación

Esta razón indica las veces que se desplaza la materia prima del total empleado en producción.

Interpretación

Esta razón indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Convertibilidad de la materia prima

360 días

----- = Días de Inventario de Materia Prima

Rotación de Materia

Prima

A través del resultado de ésta razón se conocerán los días que la empresa tarda en transformar la materia prima.

ejemplo:

Costo de Materia

Prima Utilizada 12,000

----- = ----- = 2.00

Promedio de Invent 6,000

de Materia Prima

360 días

----- = 180

2.00

Los resultados anteriores indican que el inventario de materia prima se movió 2 veces durante el año, también indica que la materia prima es dada a proceso cada 180 días.

Suma de Convertibilidades = Duración del Ciclo Económico

De acuerdo con los puntos anteriores, al sumar las distintas convertibilidades se obtendrá el dato que representará la duración del ciclo económico de la empresa, entendiendo por éste, el plazo necesario para que la empresa dé una vuelta completa a una de sus operaciones normales, o sea: efectivo, compra de materias primas, transformación de éstas, venta de artículos terminados y cobro de la operación.

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

Fundamentación

Si se compara ésta razón con la del crédito que concede la empresa, se sabrá si la empresa trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

Interpretación

Indica el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materias primas en relación al total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analiza.

Convertibilidad de Cuentas por Pagar

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \text{Días de Cuentas por Pagar}$$

A través del resultado de ésta razón se conocerán los días que la empresa tarda en pagar sus obligaciones a corto plazo.

ejemplo:

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito } 18,000}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar } 5,500} = 3.27$$

$$\frac{360 \text{ días}}{3.27} = 110$$

Los resultados anteriores indican que las deudas se están liquidando cada 110 días.

III. Análisis de la Productividad

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} = \text{Estudio de las Ventas}$$

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} = \text{Estudio de las Ventas}$$

Fundamentación

Para tener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el de trabajo, ya que éstas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

Interpretación

El resultado muestra los pesos vendidos por cada peso de inversión.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Ventas Netas} \quad 17,185}{\text{Capital Contable} \quad 14,375} = 1.20$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso de inversión se tiene una venta de \$ 1.20 o que las ventas representan el 120% en relación a la inversión.

$$\frac{\text{Ventas Netas} \quad 17,185}{\text{Capital de Trabajo} \quad 9,014} = 1.91$$

El resultado de ésta razón significa que por cada peso de capital de trabajo se tiene una venta de \$ 1.91 o que las ventas representan el 191% en relación al capital de trabajo.

Razón Aplicable

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \text{Estudio de la Utilidad}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total} + \text{Capital Contable}} = \text{Estudio de la Utilidad}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \text{Estudio de la Utilidad}$$

Fundamentación

Las razones que se indican mostrarán el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y por ende, la eficiencia de la política administrativa.

La primera razón señala la productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia. En la segunda razón se tomarán en consideración no sólo los recursos propios sino además los ajenos.

La tercera dará el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

Interpretación

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, indicará una mejor política administrativa que redundará en una situación financiera solvente y estable.

Es necesario comparar la utilidad con las ventas para precisar si la empresa está obteniendo el resultado normal de acuerdo al giro y volumen de sus operaciones.

Ejemplo:

$$\frac{\text{Utilidad Neta } 1,500}{\text{Capital Contable } 14,375} = 0.10$$

El resultado de esta razón significa que la empresa está obteniendo un rendimiento del 10% con relación al capital contable, o que por cada peso invertido por los socios se tiene un rendimiento de \$ 0.10

$$\frac{\text{Utilidad Neta } 1,500}{\text{Pasivo Total} + \text{Capital Contable } 24,581} = 0.06$$

El resultado de esta razón significa que la empresa está obteniendo un rendimiento del 6% con relación a la totalidad de los recursos (propios y ajenos).

$$\frac{\text{Utilidad Neta } 1,500}{\text{Ventas Netas } 17,185} = 0.09$$

El resultado de esta razón significa que por cada peso de venta neta se tienen \$ 0.09 de utilidad o que la utilidad representa el 9% de las ventas netas.

3.5.3 - Método de Razones Estándar

Las razones estándar son una medida de eficiencia que sirven de base para evaluar los índices obtenidos en las razones simples.

Determinación:

Primeramente se calculan las razones simples correspondientes a varios años (normalmente 5 años) y posteriormente se aplican algunos parámetros estadísticos como la mediana, media y moda, permitiendo conocer de esta manera el índice más representativo de cada razón.

La razón estándar se compara con el índice de la razón simple correspondiente al ejercicio que se esté estudiando y de ésta manera se podrá evaluar a ésta última.

Clasificación

Las razones estándar se clasifican en Razones Estándar Internas y Razones Estándar Externas.

Razones Estándar Internas - Son aquellas que se determinan a través de la experiencia de varios ejercicios con datos de la propia empresa.

Una razón estándar interna está formada por medios estadísticos recopilando las razones simples calculadas para cada ejercicio, las cuales se suman y ésta sumatoria se divide entre el número de años, obteniendo de ésta manera el coeficiente o promedio aritmético o razón estándar que se desea conocer.

Las razones estándar internas pueden aplicarse:

- a) En los costos de producción
- b) En los costos de distribución
- c) Como medidas de control
- d) Como medida de supervisión
- e) En las revisiones o análisis que se realizan, para determinar aquellos conceptos que requieren de un estudio más profundo.

Razones Estándar Externas: Se forman con los datos obtenidos de empresas dedicadas al mismo ramo o similares en períodos o ejercicios iguales, y el promedio de éstas razones dará como resultado la razón estándar externa que se desea conocer.

Para obtener la razón estándar externa es necesario tener en consideración los siguientes aspectos:

- a) Que las empresas agrupadas tengan características similares
- b) Que presenten uniformidad
- c) Que esté a la disposición toda aquella información requerida.
- d) Que la información pertenezca a los últimos ejercicios

Entre mayores sean las diferencias existentes en cada una de las empresas, mayores serán las diferencias que impedirán la obtención de una razón estándar representativa.

Limitaciones de la Razones Estándar Externas

- 1) Estas razones son elaboradas con información obtenida de empresas similares y no iguales, por lo que deberá tenerse en cuenta que existen algunas diferencias en cuanto a la estructura, políticas, etc., que las separan.
- 2) Los Estados Financieros son elaborados considerando los hechos registrados y el criterio personal de quien lleva a cabo los registros contables.
- 3) Los fenómenos económicos que se producen de un ejercicio a otro no afectan por igual a todos los negocios.
- 4) En los períodos en los que se manifiestan cambios bruscos en la economía las razones estándar externas pierden utilidad.

La comparación por medio de las razones estándar externas permite conocer la situación particular de la empresa en relación con la situación ponderada de negocios similares.

Las razones estándar externas sirven:

- a) Para la concesión y vigilancia de créditos
- b) A los inversionistas para conocer el rendimiento del tipo de negocio de que se trate.
- c) Al estado para llevar a cabo estudios económicos y fiscales.

EJEMPLO DE DETERMINACIÓN DE LA RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA

(cifras en miles)

RAZÓN DE SOLVENCIA CIRCULANTE	2003	2002	2001	2000	1999	SUMATORIA RAZONES SIMPLES	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA
Activo Circulante	321	378	336	356	346	6.50	1.30
Pasivo Circulante	279	311	275	261	223		
	$\frac{321}{279} = 1.15$	$\frac{378}{311} = 1.22$	$\frac{336}{275} = 1.22$	$\frac{356}{261} = 1.36$	$\frac{346}{223} = 1.55$		

EJEMPLO DE DETERMINACIÓN DE LA RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA

RAZÓN DE SOLVENCIA CIRCULANTE

(Act. Circ. / Pas. Circ.)

EMPRESA	2003	2002	2001	2000	1999	SUMATORIA RAZONES SIMPLES	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA	RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA
A	1.68	1.20	1.05	1.11	1.10	6.14	1.23	
B	1.76	1.35	1.40	1.33	1.10	6.94	1.39	
C	1.30	1.53	1.11	1.24	1.01	6.19	1.24	1.28

EJEMPLOS:

RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA

RAZÓN DE SOLVENCIA	2002	2001	2000	1999	1998	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA	RAZÓN 2003
Activo Circulante	8,930	9,460	6,800	6,500	5,432	1.53	7,082
Pasivo Circulante	6,070	5,252	5,300	4,275	3,500		6,606

El resultado anterior indica que la compañía ha perdido solvencia en \$ 0.46

RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA

RAZÓN DE SOLVENCIA	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA	RAZÓN 2003
Activo Circulante	7,530	10,500	12,300	8,300	1.06	7,082
Pasivo Circulante	6,900	9,700	12,100	7,900		6,606

El resultado significa que en cuanto a solvencia, la empresa está mejor en 1 punto con relación a la competencia

RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA

RAZÓN DE ESTABILIDAD	2002	2001	2000	1999	1998	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA	RAZÓN 2003
Pasivo Circulante	5,000	4,900	3,800	3,832	4,000	0.32	3,600
Capital Contable	15,200	12,800	14,200	12,300	13,500		14,375

El resultado significa que la compañía ha logrado disminuir en 7 puntos su pasivo a corto plazo en relación a años anteriores

RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA

RAZÓN DE ESTABILIDAD	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA	RAZÓN 2003
Pasivo Circulante	4,500	6,600	7,500	8,900	0.42	3,600
Capital Contable	15,000	15,700	16,000	17,500		14,375

El resultado significa que la empresa tiene mejor posición en cuanto a pasivo a corto plazo con relación a la competencia, en 17 puntos

RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA

RAZÓN DE PRODUCTIVIDAD	2002	2001	2000	1999	1998	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA	RAZÓN 2003
Utilidad Neta	1,900	2,000	1,200	4,000	1,600	0.18	1,500 = 0.09
Ventas Netas	17,300	17,000	16,900	8,000	16,300		

El resultado muestra que se han perdido 9 puntos en proporción de utilidad con relación a las ventas

RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA

RAZÓN DE PRODUCTIVIDAD	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA	RAZÓN 2003
Utilidad Neta	2,000	3,500	4,700	3,900	0.10	1,500 = 0.09
Ventas Netas	20,000	45,000	48,000	36,000		

El resultado muestra que la relación de utilidad neta a ventas netas es menor en 1 punto comparado con la competencia

RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	2002	2001	2000	1999	1998	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA	RAZÓN 2003
Ventas Netas	17,100	18,000	15,000	14,000	13,000	2.23	17,185 = 2.79
Promedio Ctas. X Cobrar	7,500	8,000	7,000	6,300	5,800		
DIAS CARTERA	158	160	168	162	161	162	129

El resultado muestra que se mejoraron los días de cartera en 33 días

RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	EMPRESA A	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	RAZÓN ESTÁNDAR EXTERNA	RAZÓN 2003
Ventas Netas	19,630	18,500	19,360	20,000	2.31	17,185 = 2.79
Promedio Ctas. X Cobrar	8,200	7,000	7,500	12,300		
DIAS CARTERA	150	136	139	221	162	129

El resultado significa que los días para recuperar la cartera son mejores en 33 días con relación a la competencia

3.5.4 - Método de Aumentos y Disminuciones

Ésta técnica consiste en comparar dos Estados Financieros similares pero de diferente fecha. Generalmente la comparación se realiza contra el ejercicio inmediato anterior.

El resultado de la comparación de cifras homogéneas de los Estados Financieros dará como resultado aumentos o disminuciones.

En ocasiones el aumento o disminución también es representado en porcentaje siendo el año base el de comparación.

El método de aumentos y disminuciones se aplica al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados; sin embargo, también se puede aplicar a otros Estados Financieros. A todos estos Estados Financieros se les llama Estados Financieros Comparativos.

CPM, S.A. DE C.V.

**Estado de Situación Financiera Comparativo por los ejercicios
terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002**
(miles de pesos)

	2003	2002	Aumentos (Disminuciones)
Activo			
Circulante	12,415	11,179	1,236
Bancos	475	453	22
Clientes (neto)	8,183	7,306	877
Provisión Cuentas Incobrables	-495	-416	-79
Documentos por Cobrar	125	250	-125
Deudores Diversos	63	50	13
Inventarios	4,064	3,536	528
Fijo	7,798	8,357	-559
Terreno	3,500	3,500	0
Edificio	3,000	3,000	0
Depreciación Acumulada Edificio	-300	-150	-150
Maquinaria y Equipo	2,500	2,500	0
Depreciación Acumulada Maq. y Equipo	-1,500	-1,250	-250
Equipo de Oficina	495	475	20
Depreciación Acumulada Equipo Of.	-287	-238	-49
Equipo de Transporte	650	650	0
Depreciación Acumulada Equipo Transp.	-260	-130	-130
Diferido	313	312	1
Gastos de Organización	350	350	0
Amortización Acumulada Gastos Org.	-92	-88	-4
Pagos Anticipados	55	50	5
Total Activo	20,526	19,848	678
Pasivo			
Circulante	7,474	7,236	238
Proveedores	4,079	3,760	319
Documentos por Pagar	1,450	1,700	-250
Acreedores Diversos	979	871	108
Impuestos por Pagar	966	905	61
Fijo	0	1,200	-1,200
Acreedor Hipotecario	0	1,200	-1,200
Total Pasivo	7,474	8,436	-962
Capital Contable	13,052	11,412	1,640
Capital Social	8,000	8,000	0
Reserva Legal	418	300	118
Utilidades por Aplicar	2,648	755	1,893
Resultado del Ejercicio	1,986	2,357	-371
Total Pasivo y Capital	20,526	19,848	678

CPM, S.A. DE C.V.

**Estado de Resultados Comparativo por los ejercicios
terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002**

(miles de pesos)

	2003	2002	Aumentos (Disminuciones)	
Ventas Netas	318	267	51	19%
Costo de Ventas	146	113	33	29%
Utilidad Bruta	172	154	18	12%
Gastos de Operación	84	68	16	24%
Utilidad de Operación	88	86	2	2%
Gastos Financieros	10	12	-2	-17%
Utilidad antes de Impuestos	78	74	4	5%

Estado de Cambios en la situación Financiera:

Este Estado se formula con el objeto de informar los cambios sufridos en la Situación Financiera de un negocio entre dos fechas, y para ello es necesario contar con un Estado de Situación Financiera Comparativo.

El objetivo de este Estado es informar sobre cambios ocurridos en la estructura financiera de un negocio, mostrando las fuentes e importes de los recursos financieros de una empresa y la aplicación de ellos a través de la operaciones practicadas en dos períodos de tiempo dados.

Para que el estado se elabore será necesario seleccionar, resumir y clasificar la información de tal manera que se muestre el resultado de financiamiento e inversión.

Al formular el Estado de Cambios en la Situación Financiera, generalmente se habla de dos grandes elementos:

- 1) Los orígenes de recursos
- 2) Las aplicaciones de los mismos

Origen de Recursos:

1) Los orígenes provienen:

a) De aumentos de capital contable:

a.1) Por utilidades (recurso propios)

Un aumento en el capital contable es originado por la utilidad neta del ejercicio y muestra el rendimiento sobre la inversión, de tal manera que origina o produce un aumento en el activo.

a.2) Por aumento de capital social (recurso externo)

Al igual que en el inciso anterior un aumento en el capital repercute en un aumento en el activo.

b) Por aumentos de pasivos no circulantes:

b.1) Por recibir la empresa prestamos a largo plazo, se adquieren recursos externos.

c) Por disminución de activos no circulantes (recursos propios)

Las depreciaciones, las amortizaciones y el agotamiento son fuente de recursos autofinanciados, lo mismo que las ventas de activo fijo, que deberán tomarse por su valor neto.

d) Por disminución de capital de trabajo:

La disminución de capital de trabajo es el resultado de operaciones a corto plazo que principalmente se refieren a disminuciones en el renglón de inventarios motivado principalmente por mayores ventas.

El incluir el renglón de capital de trabajo elimina las cuentas que integran el activo circulante y el pasivo circulante.

Aplicaciones de Recursos:

2) Las aplicaciones se derivan de:

a) Disminución de capital contable

a.1) Por pérdidas

Al contrario de las utilidades, una pérdida representa salida de recursos, ya que se refleja en una disminución de activo o en un aumento de pasivo o una combinación de ambos.

a.2) Por retiros de capital o por utilidades repartidas.

El decretar dividendos, o amortizar acciones con utilidades o bien como retiro de aportaciones de socios.

b) Aumentos de activos no circulantes

Cuando una empresa invierte en activos fijo es que está aplicando sus recursos.

c) Disminución de pasivos no circulantes

Cuando una empresa reduce los pasivos está aplicando sus recursos para disminuir sus obligaciones.

d) Aumentos de capital de trabajo

Un aumento de capital de trabajo es derivado de operaciones a corto plazo, principalmente el mayor impacto se ve en el renglón de inventarios, lo que repercute en una disminución de ventas.

Como consecuencia de lo anterior, la estructura financiera de un negocio se ve afectada cuando cualquiera de los cuatro grandes grupos sufren modificaciones.

Capital de Trabajo:

El capital de trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, lo que muestra disponibilidad del activo sobre el pasivo, lo que se ve reflejado en capacidad de pago para cubrir obligaciones a corto plazo. La liquidez que se tenga estará en proporción de la suficiencia del activo sobre el pasivo.

Las operaciones entre el mismo capital de trabajo, por ejemplo: la compra de inventarios, cobro a clientes, pago de pasivos circulantes, no tienen una importancia relativa en la estructura financiera de un negocio. Lo único que refleja es mayor o menor disponibilidad, por lo que en el estado de cambios el reflejo debe ser el aumento o la disminución del capital de trabajo.

Activos no Circulantes:

Este tipo de activos son inversiones permanentes que se realizan con el propósito de lograr el objetivo para el cual se creó un negocio, por lo que deberán mostrarse los cambios que sufra.

Pasivos a Largo Plazo:

Las obligaciones que son mayores a un año influyen en la estructura financiera de un negocio, por lo que deben mostrarse en el estado, ya que definitivamente van a modificar la estructura del negocio.

Capital Contable:

Este renglón corresponde al patrimonio de los accionistas por lo que es necesario mostrarlo claramente en el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Formulación del Estado:

Para formular el estado, como ya se señaló, se requiere un Estado de Situación Financiera Comparativo, además de información complementaria que revele ciertos hechos y cifras para poder determinar los orígenes y las aplicaciones.

Generalmente la información adicional que se requiere es la siguiente:

- 1) Utilidad del período
- 2) Movimientos efectuados en el superávit
- 3) Inversiones y cancelaciones en el activo fijo
- 4) Monto de la depreciación, amortización y agotamiento generado en el ejercicio
- 5) Movimientos efectuados en el pasivo a largo plazo.

Para la presentación del estado, se recomienda que los orígenes se agrupen en:

- 1) Recursos propios
- 2) Recursos ajenos

Por las aplicaciones se recomienda agruparlo en:

- 1) Aumentos de activo
- 2) Disminuciones de pasivo
- 3) Disminuciones de capital.

CPM, S.A. DE C.V.**Estado de Situación Financiera Comparativo por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002**

(cifras en miles de pesos)

	2003	2002	Aumentos (Disminuciones)
Activo			
Circulante:	<u>1,531</u>	<u>1,612</u>	<u>-81</u>
Efectivo	653	599	54
Clientes	45	38	7
Inventarios	833	975	-142
Fijo:	<u>2,124</u>	<u>2,044</u>	<u>80</u>
Maquinaria	950	800	150
Deprec.Acum. Maquinaria	-280	-240	-40
Mobiliario y Equipo	200	148	52
Deprec.Acum. Mob. y Eq.	-16	-14	-2
Edificios	1,450	1,500	-50
Deprec.Acum. Edificio	-180	-150	-30
Cargos Diferidos:	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>-1</u>
Gastos de Instalación	4	5	-1
Total Activo	3,659	3,661	-2
Pasivo			
Circulante:	<u>123</u>	<u>246</u>	<u>-123</u>
Proveedores	50	162	-112
Cuentas por pagar	73	84	-11
Fijo	<u>200</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Doctos. por pagar L.P.	200	100	100
Total Pasivo	323	346	-23
Capital Contable	<u>3,336</u>	<u>3,315</u>	<u>21</u>
Capital social	3,000	3,000	0
Utilidad neta	336	315	21
Total Pasivo y Capital	3,659	3,661	-2

CPM, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados por el ejercicio 2003

(cifras en miles de pesos)

Ventas Brutas	1,396
Rebajas sobre Ventas	20
Ventas Netas	1,376
Costo de ventas	900
Utilidad Bruta	476
Gastos de Venta	70
Gastos de Administración	70
Utilidad neta	336

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

1. Se dio de baja mobiliario inservible por \$ 8 000 el cual tenía una reserva constituida de \$ 8 000
2. Se compraron muebles nuevos por \$ 6000
3. Se acreditó a la reserva para depreciación de mobiliario y equipo \$ 10 000
4. Se vendió un edificio en \$ 40 000, cuyo valor de adquisición fue de \$ 50 000, el cual tenía una reserva para depreciación de \$ 10 000
5. Se acreditó a la reserva para depreciación de edificio \$ 40 000
6. Se adquirió maquinaria por \$ 200 000
7. Se vendió maquinaria en \$ 30 000, cuyo valor de adquisición fue de \$ 50 000, la cual tenía una reserva constituida de \$ 20 000
8. Se acreditó a la reserva para depreciación de maquinaria \$ 60 000
9. Se pagó dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2002, por \$ 315 000

CPM, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera Comparativo por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002

(miles de pesos)

	2003	2002	Aumentos (Disminuciones)	Ajustes para determinar el monto de los recursos y su aplicación				Origen de Recursos	Aplicación de Recursos
				cargo	abono				
Activo									
Circulante:	1,531	1,612	-81						
Efectivo	653	599	54					54	
Clientes	45	38	7					7	
Inventarios	833	975	-142				142		
Fijo:	2,124	2,044	80						
Maquinaria	950	800	150	7)	50	6)	200		
Deprec.Acum. Maquinaria	-280	-240	-40	8)	60	7)	20		
Mobiliario y Equipo	200	148	52	1)	8	2)	60		
Deprec.Acum. Mob. y Eq.	-16	-14	-2	3)	10	1)	8		
Edificios	1,450	1,500	-50	4)	50				
Deprec.Acum. Edificio	-180	-150	-30	5)	40	4)	10		
Cargos Diferidos:	4	5	-1						
Gastos de Instalación	4	5	-1					1	
Total Activo	3,659	3,661	-2						
Pasivo									
Circulante:	123	246	-123						
Proveedores	50	162	-112					112	
Cuentas por pagar	73	84	-11					11	
Fijo	200	100	100						
Doctos. por pagar L.P.	200	100	100				100		
Total Pasivo	323	346	-23						
Capital Contable	3,336	3,315	21						
Capital social	3,000	3,000	0						
Utilidad neta	336	315	21	10)	336	9)	315		
Total Pasivo y Capital	3,659	3,661	-2						
Adquisición de Mobiliario y Eq.				2)	60			60	
Incremento a la reserva para deprec. Mob. y Eq.						3)	10	10	
Venta de Edificio						4)	40	40	
Incremento a la reserva para deprec. Edificio						5)	40	40	
Adquisición de Maquinaria				6)	200			200	
Venta de Maquinaria						7)	30	30	
Incremento a la reserva para deprec. Maquinaria						8)	60	60	
Pago de dividendos con cargo a las utilidades 2002				9)	315			315	
Utilidad de 2003						10)	336	336	
					1,129		1,129	759	
								759	

CPM, S.A. DE C.V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002 (miles de pesos)

Recursos provenientes de:

a) Aumentos de Capital	
1. Por utilidades	336
2. Por aumento de capital	
b) Aumentos de pasivos a largo plazo	100
c) Disminución de activos no circulantes	
1. Depreciación y amortización	111
2. Por ventas	70
d) Disminución de capital de trabajo	
suma	<u>617</u>

Recursos utilizados en:

a) Disminución de capital contable	
1. Por pérdidas	
2. Por utilidades distribuidas o retiro de capital	315
b) Aumentos de activos no circulantes	260
c) Disminución de pasivos a largo plazo	
d) Aumentos de capital de trabajo	42
suma	<u>617</u>

Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a Efectivo:

La finalidad del Estado, es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo por parte de la empresa en un período determinado; mostrando su situación financiera mediante el estudio de sus inversiones y financiamientos, sirviendo a su vez para conocer la liquidez o solvencia a través de los siguientes aspectos básicos:

- 1) Capacidad para generar efectivo con sus propias actividades normales
- 2) Manejo de inversiones y financiamientos a corto y largo plazo durante el período
- 3) Explicación de los cambios motivados por los puntos anteriores, reflejados en el estado en cuestión

Los elementos que lo integran quedan seccionados en los siguientes grupos:

- 1) Flujo de efectivo generado por (o destinado a) la operación.
Partiendo de la utilidad o pérdida neta del ejercicio que aparece en el Estado de Resultados, se le adicionará o disminuirá según el resultado del año, todos aquellos renglones que representen estimaciones o "partidas virtuales":
 - a) Depreciaciones y Amortizaciones
 - b) Estimaciones de Cuentas Incobrables
 - c) Estimaciones de Inventarios Obsoletos
 - d) Reservas para Pensiones y Primas de Antigüedad
 - e) Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (provisiones de pasivo, intereses, sueldos, rentas, servicios, impuestos, etc.)
 - f) Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos están pendientes de pago.

2) Financiamiento y otras fuentes de efectivo:

Se incluirán conceptos que produjeron un flujo de efectivo (distintos de los integrantes del flujo de operación):

- a) Créditos de proveedores de bienes y servicios
- b) Créditos bancarios
- c) Prestamos de accionistas y/o empresas afiliadas
- d) Desinversiones (venta de activos fijos, etc)

3) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo:

Al contrario de la sección anterior, en ésta se considerarán todos los conceptos que hayan ocasionado un desembolso de efectivo (distintos al flujo de operación):

- a) Inversiones circulantes (en inventarios, en cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación)
- b) Inversiones en Inmuebles, Planta y Equipo
- c) Otras inversiones permanentes
- d) Pagos de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir el de proveedores, si se agrupa dentro del flujo de operación)
- e) Pago de Dividendos
- f) Reembolsos por reducciones de capital

CPM, S.A. DE C.V.**Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002**

(miles de pesos)

Fuentes de Efectivo**Flujo de efectivo generado por la operación:**

Utilidad Neta	336
más:	
Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:	
- Depreciación y amortización	<u>111</u>
Utilidad en efectivo	447
más:	
Origen de Recursos	
- Inventarios	<u>142</u>
Recursos brutos generados por la operación	589
menos:	
Aplicación de Recursos	
- Clientes	7
- Proveedores	112
- Cuentas por pagar	11
Recursos netos generados por la operación	459
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:	
Doctos. por pagar L.P.	100
Venta de Activo Fijo	
- Edificio	40
- Maquinaria	30
Suma fuentes de efectivo	629
Inversiones y otras aplicaciones de efectivo:	
Inmuebles, Planta y Equipo	
- Maquinaria	200
- Mobiliario	60
Pago de dividendos	315
Suma aplicaciones de efectivo	575
Incremento neto en efectivo	54

3.5.5 - Método de Tendencias

Es el segundo de los métodos de análisis horizontal que tiene por objeto estudiar precisamente la tendencia que siguen los elementos que forman los Estados Financieros a través de varios años.

La política de desarrollo futuro de una empresa no sólo tiene como base, las conclusiones derivadas de estudios por medio de los métodos de análisis que se han comentado, sobre todo, aquellas empresas que tienen competidores, pues es muy probable que al comparar dos ejercicios existan condiciones anormales que desvirtuen el objetivo del análisis. En realidad deberá estudiarse la marcha de la empresa a través de varios años, y es probable que las altas y bajas que se presenten sean de importancia poco representativa.

Toda actividad empresarial tiene épocas buenas y malas; si a un ejercicio excelente siguiera uno de depresión aguda y si se comparan ambos ejercicios, sin tomar en consideración las condiciones económicas que los afectaron, los resultados del análisis serían incorrectos.

Lo mismo sucedería, sobre el optimismo que se produce, cuando a un ejercicio malo sigue uno bueno, ya que la mejoría pudiera ser transitoria por determinadas circunstancias, también de carácter económico.

La importancia del método de tendencias a través de varios años, radica en hacer posible estimaciones sobre bases más confiables en relación a cambios futuros en la empresa, así como determinar "el cómo" y "por qué" la afectará.

Los cambios en los elementos de los Estados Financieros no se realizan repentinamente, sino más bien en forma progresiva, a través de cierto tiempo; todo cambio se compone de pequeñas partes por lo que a veces, puede o no, hacerse perceptible.

Precisada la dirección del curso de una tendencia a través de los años, cuando su causa fue determinada por circunstancias internas y no existe razón para que operen cambios radicales justificadamente y en términos probabilísticos, se puede opinar que el sentido de tal tendencia continuará en la misma forma en el futuro; pero en caso de que existan circunstancias externas, la continuidad del curso de la tendencia será de dudosa determinación.

El conocimiento de la historia de una empresa es importante para determinar sus políticas en el futuro. El pasado es el índice del futuro. Por tanto, la historia de la empresa permitirá conocer las acciones del pasado y en base a ellas se podrán evaluar las acciones del presente y predecir hasta donde sea posible las acciones del futuro.

La interpretación de las tendencias, debe hacerse con las debidas precauciones, teniendo en mente la influencia de:

- 1) Los cambios constantes en los negocios.
- 2) Las fluctuaciones en precios, la inflación, la devaluación monetaria, etc.
- 3) Los defectos de los métodos que se empleen para recolectar y separar los datos (el sistema contable)
- 4) El desgaste natural del significado que tienen las cifras de años anteriores producido por el transcurso del tiempo.
- 5) No todas las actividades empresariales reaccionan de la misma manera ante la presencia de una misma circunstancia.

El estudio en el método de tendencias debe abocarse a lo siguiente:

- a) El análisis de las cifras de un ejercicio que permita ordenar una adecuada visión de la posición de la empresa.
- b) Visualizar la habilidad y capacidad de la administración
- c) Determinar los cambios operados en la política administrativa.

Examen del método.

Para ordenar cronológicamente las cifras deben tenerse en cuenta las siguientes condiciones:

- 1) El examen aislado del sentido de una tendencia no tiene significado alguno y solo adquiere significación e importancia cuando se le compara con las tendencias de otros elementos de los Estados Financieros con los que guarde relación de dependencia.
Por ejemplo: la tendencia de ventas con la tendencia de costo de ventas y con la tendencia de costo de distribución; o la tendencia de utilidad con la tendencia del activo fijo, etc.
- 2) El estudio simultaneo del sentido de las tendencias correspondientes a diferentes elementos de los Estados Financieros, mediante el simple ordenamiento cronológico de las cifras se dificulta debido a que grandes acumulaciones de datos producen confusión, y también esto mismo desvirtua la función mecánica de los métodos de análisis.

Determinación:

Se ha reconocido que el procedimiento más adecuado y sencillo para la determinación de las tendencias es el conocido con el nombre de números relativos.

Éste procedimiento consiste en tomar un período como base y las cifras respectivas al elemento que pertenece al mismo período; éste será el período base y se le considerará como el 100 %, posteriormente se calculan los porcentajes de cada uno de los otros períodos respecto al período base tomando en cuenta las cifras correspondientes a cada uno de ellos.

Forma de presentación:

- a) En forma de cuadro, presentando cronológicamente las cifras y tendencias correspondientes a elementos de los Estados Financieros que guarden relación de dependencia.
- b) En forma de gráfica, a través de los ejes cartesianos, en el que se muestren las tendencias que por el transcurso del tiempo han tenido los elementos de los Estados Financieros que guarden relación de dependencia.

CPM, S.A. DE C.V.

Tendencias correspondientes a los ejercicios 2000, 2001, 2002, 2003
(miles de pesos)

CONCEPTO	IMPORTES DE LOS AÑOS				ÍNDICE DE TENDENCIAS (AÑO BASE 2000 = 100%)			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
Activo								
Caja y Bancos	4,700	21,200	16,600	14,000	100%	451%	353%	298%
Cuentas por Cobrar	43,100	53,500	64,400	84,500	100%	124%	149%	196%
Inventarios	33,000	36,800	61,100	84,200	100%	112%	185%	255%
Pagos Anticipados	600	200	1,200	800	100%	33%	200%	133%
Compañías Afiliadas	6,900	5,200	23,200	24,600	100%	75%	336%	357%
Inversiones a Largo Plazo	400	500	700	700	100%	125%	175%	175%
Planta y Equipo	22,000	26,900	28,800	28,700	100%	122%	131%	130%
Cargos Diferidos	300	200	1,100	1,300	100%	67%	367%	433%
Total Activo	111,000	144,500	197,100	238,800	100%	130%	178%	215%

CPM, S.A. DE C.V.

Tendencias correspondientes a los ejercicios 2000, 2001, 2002, 2003
(miles de pesos)

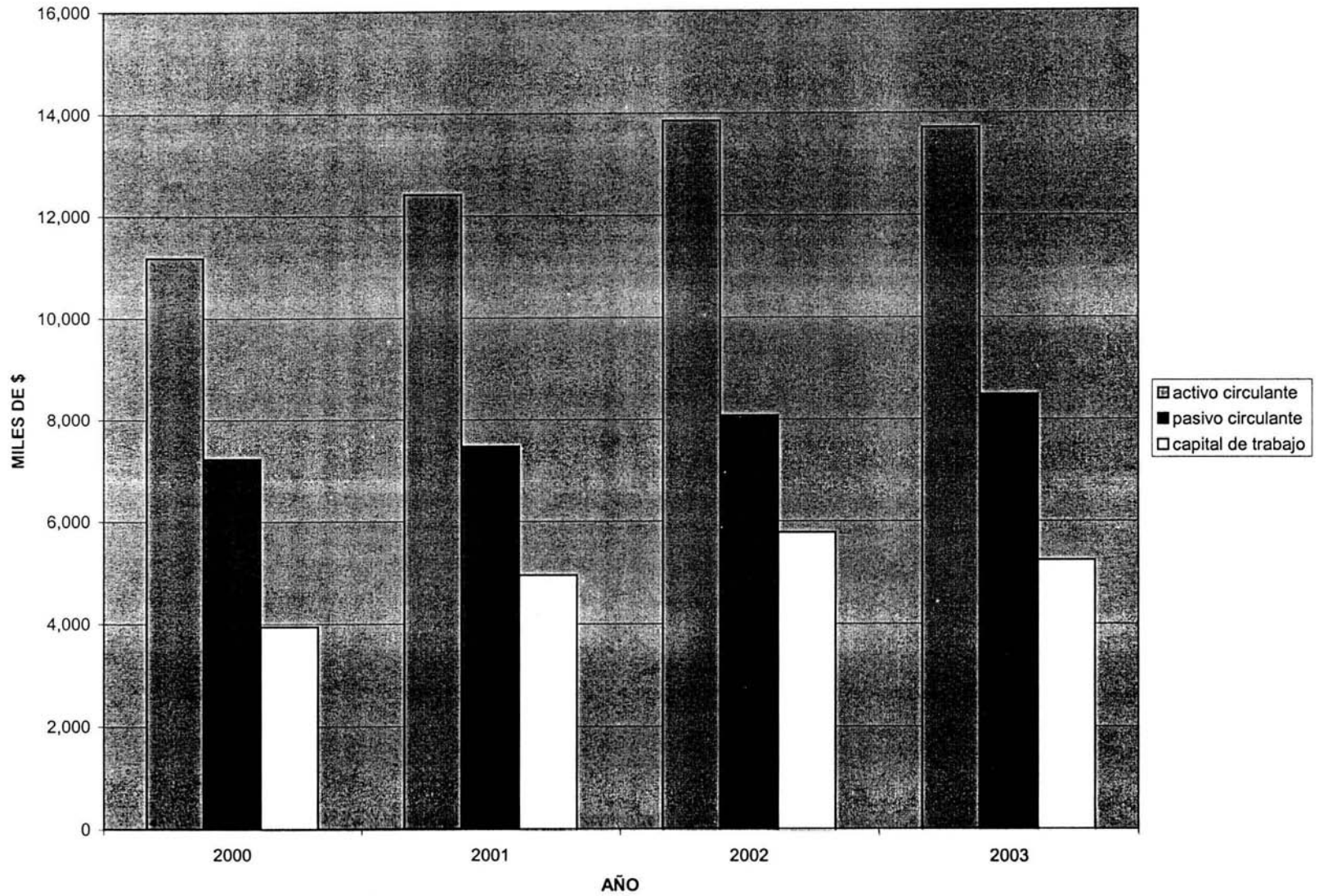
CONCEPTO	IMPORTES DE LOS AÑOS				ÍNDICE DE TENDENCIAS (AÑO BASE 2000 = 100%)			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
Activo Circulante	11,179	12,415	13,853	13,715	100%	111%	124%	123%
Pasivo Circulante	7,236	7,474	8,073	8,482	100%	103%	112%	117%
Capital de Trabajo	3,943	4,941	5,780	5,233	100%	125%	147%	133%

CPM, S.A. DE C.V.

Tendencias correspondientes a los ejercicios 2000, 2001, 2002, 2003
(miles de pesos)

CONCEPTO	IMPORTES DE LOS AÑOS				ÍNDICE DE TENDENCIAS (AÑO BASE 2000 = 100%)			
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
Activo Inmed. Realización	7,690	8,351	9,408	8,698	100%	109%	122%	113%
Pasivo Circulante	7,236	7,474	8,073	8,482	100%	103%	112%	117%
Razón del Ácido	1.06	1.12	1.17	1.03	100%	105%	110%	96%

TENDENCIA DE CAPITAL DE TRABAJO



3.5.6 - Método de Control de Presupuesto

Éste es el tercero de los métodos de análisis horizontal y tiene como propósito el evaluar los objetivos logrados en relación con los esperados, a través de varios períodos.

El presupuesto es un plan financiero que comprende los objetivos que se ha fijado la empresa traducidos en unidades monetarias y que es elaborado por períodos de tiempo convencionalmente establecidos, los cuales fluctúan generalmente de 1 a 5 años.

El presupuesto es por tanto un mecanismo de control sobre los resultados que se desean obtener en el futuro, y constituye un plan claramente definido a través del cual se logra una coordinación de las diferentes actividades que deben realizar los departamentos de la empresa e influye consecuentemente en la obtención de mejores resultados.

Finalidad e Importancia de los Presupuestos

El propósito del presupuesto consiste en lograr un mejor control de las acciones administrativas en virtud de que:

- 1) Establece una meta definida y formula el plan de acción que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones del negocio. La realización del plan contempla cierta flexibilidad, es decir, que puede ser modificado en función de las circunstancias que se presenten.
- 2) Coordina las actividades promoviendo la cooperación para que la política general de la empresa sea aceptada y ejecutada en función de los planes.
- 3) Determina los medios de control a través de comparaciones entre los resultados reales y los presupuestados; e indica cuando y donde deben hacerse modificaciones al plan trazado con el objeto de lograr los objetivos previstos.

Limitaciones de los Presupuestos

Como limitaciones de los presupuestos se pueden señalar las siguientes:

- a) Sus cifras son estimadas y dependen de la confiabilidad que posea la base de la estimación.
- b) Están sujetas al criterio personal de quienes participan en la elaboración del presupuesto.
- c) En general se ven afectados por los fenómenos económicos que se presenten en el futuro, los cuales no siempre pueden ser medidos en toda su magnitud y repercusión.

Determinación de las Variaciones Presupuestales

Para lograr su propósito, éste método requiere de la comparación de la información financiera o plan financiero del ejercicio de que se trate, comparado con la información financiera que arrojen las operaciones realizadas; de ésta comparación se obtendrán algunas variaciones presupuestales que servirán para juzgar en que medida se han logrado los objetivos previstos en el plan financiero.

La obtención de las variaciones se lleva a cabo de manera similar al método de aumentos y disminuciones, a través de Estados Financieros Comparativos, en éste caso entre las cifras presupuestadas y las reales; analizando también las variaciones de los resultados obtenidos tanto en precio como en volumen de unidades vendidas.

Variaciones Presupuestales

El tema de las variaciones tiene su origen en la teoría de la administración por excepción, la cual consiste en determinar primero los cambios ocurridos entre lo planeado y lo real para después analizar solamente aquellos cambios que sean representativos y de importancia para la administración del negocio.

El permitir que los directivos concentren su atención en aquellos conceptos que sean realmente importantes aumenta la eficiencia administrativa.

Ésta teoría se desarrolló fuertemente dentro del área financiera al idear los sistemas de costos estándar, pues permiten determinar las variaciones entre lo ideal o estándar y lo realmente obtenido.

Las variaciones presupuestales son las discrepancias o diferencias que se determinan entre lo planeado y lo real.

A las variaciones también se les conoce con el nombre de desviaciones, sobre todo en los sistemas de costos estándar.

Determinación de las Variaciones

La teoría de la administración por excepción presupone el establecimiento de objetivos antes de iniciar las operaciones, para que al momento de que éstas se realicen se vayan determinando las variaciones entre sí y se esté en posibilidad de corregir el curso de la empresa.

Clasificación de las Variaciones

Las variaciones se clasifican en:

- a) Variaciones en precio: aquellas que son consecuencia del cambio en los niveles de precios.
- b) Variaciones en volumen o cantidad: aquellas que han sido provocadas por un aumento o disminución en los volúmenes de unidades vendidas y/o producidas.

Análisis e Interpretación

Una vez señalada el área en que exista alguna variación importante, se debe concentrar la atención para resolver el problema, sin olvidar que la causa bien puede derivarse tanto de los planes establecidos como de los resultados realmente obtenidos. Por ésta razón es conveniente llevar a cabo el siguiente procedimiento:

- a) Revisión de los planes establecidos con el objeto de verificar si los objetivos fijados fueron adecuadamente determinados; esto evitaría la pérdida innecesaria de tiempo.
- b) Revisión de los resultados obtenidos: después de cerciorarse de la veracidad de los estándares, se puede determinar la causa de la variación en los resultados realmente obtenidos.

CPM, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados Comparativo por el ejercicio 2003
(cifras en miles de Pesos)**

	Real	Presupuesto	Variación
Unidades vendidas	4,120	4,144	-24
Ventas	22,665	22,795	-130
Costo de Ventas	18,295	19,537	-1,242
Utilidad Bruta	4,370	3,258	1,112
Gastos de Operación			
Gastos de Venta	520	514	6
Gastso de Administración	1,487	1,214	273
Utilidad de Operación	2,363	1,530	833
Gastos Financieros	673	780	-107
Utilidad antes de Impuestos	1,690	750	940

**ANALISIS DE LAS VARIACIONES PRESUPUESTALES
EJERCICIO 2003****VENTAS****Variación en precio:**

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de venta presupuestado	5.50	22,663	
Ventas reales		22,665	
Aumento provocado por incremento en precio			2

Variación en volumen

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de venta presupuestado	5.50	22,663	
Ventas presupuestadas		22,795	
Disminución provocada por reducción de unidades			-132

Disminución neta en ventas -130

COSTO DE VENTAS**Variación en precio:**

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de costo presupuestado	4.71	19,424	
Costo de ventas real		18,295	
Disminución provocada por reducción en precio			-1,129

Variación en volumen

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de costo presupuestado	4.71	19,424	
Costo de ventas presupuestado		19,537	
Disminución provocada por reducción de unidades			-113

Disminución neta en costo de ventas **-1,242**

GASTOS DE VENTA**Variación en precio:**

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gastos de venta presup.	0.12	511	
Gastos de venta real		520	
Aumento provocado por incremento en precio			9

Variación en volumen

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gastos de venta presup.	0.12	511	
Gastos de venta presupuestado		514	
Disminución provocada por reducción de unidades			-3

Aumento neto en gastos de venta **6**

GASTOS DE ADMINISTRACION**Variación en precio:**

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gastos de admón. presup.	0.29	1,207	
Gastos de admón real		1,487	
Aumento provocado por incremento en precio			280

Variación en volumen

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gasto de admón presup.	0.29	1,207	
Gastos de admón. presupuestado		1,214	
Disminución provocada por reducción de unidades			-7

Aumento neto en gastos de administración **273**

GASTOS DE FINANCIEROS

Variación en precio:

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gastos financ. presup.	0.19	775	
Gastos financieros real		673	
Disminución provocada por reducción en precio			-102

Variación en volumen

Unidades reales 2003	4,120		
Precio de gastos financ. presup.	0.19	775	
Gastos financieros presupuestado		780	
Disminución provocada por reducción de unidades			-5

Disminución neta en gastos financieros -107

ANALISIS DE VARIACIONES EN LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Aumentos en la utilidad debidos a:

Aumento en ventas provocado por incremento en precio	2	
Disminución en costo de ventas por reducción en precio	1,129	
Disminución en costo de ventas por reducción de unds.	113	
Disminución en gastos de venta por reducción de unds.	3	
Disminución en gastos de admón. por reducción de unds.	7	
Disminución en gastos financieros por reducción en precio	102	
Disminución en gastos financieros por reducción de unds.	5	
suma	<u>1,361</u>	

Disminución en la utilidad debido a:

Disminución en ventas por reducción de unds.	132	
Aumento en gastos de venta provocado por inc. en precio	9	
Aumento en gastos de admón provocado por inc. en precio	280	
suma	<u>421</u>	

Aumento neto en la utilidad 940

3.5.7 Método de Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, y además muestra la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas exceden o caen por debajo de éste punto, de tal forma que éste viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Para la determinación del punto de equilibrio se deben conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.

Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia es prácticamente constante, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

Para obtener el punto de equilibrio en valor, se considerará la siguiente fórmula:

$$\text{P.E. \$} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas Totales}}}$$

Considérese el siguiente ejemplo en donde los costos fijos y variables, así como las ventas se ubican en la fórmula con los siguientes resultados:

$$\text{P.E. \$} = \frac{\$ 295,000}{1 - \frac{\$ 395,000}{\$ 815,000}} = \$ 572,440$$

El resultado obtenido se interpreta como las ventas necesarias para que la empresa opere sin pérdidas ni ganancias, si las ventas del negocio están por debajo de esta cantidad la empresa pierde y por arriba de la cifra mencionada son utilidades para la empresa.

Cuando se requiere obtener el punto de equilibrio en porcentaje, se manejan los mismos conceptos, pero el desarrollo de la fórmula es diferente:

$$\text{P.E. \%} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas Totales} - \text{Costos Variables}} \times 100$$

Al sustituir valores en la fórmula se obtiene el siguiente resultado:

$$\text{P.E. \%} = \frac{\$ 295,000.00}{\$ 815,000.00 - \$ 395,000.00} \times 100 = 70 \%$$

El porcentaje que resulta con los datos manejados, indica que de las ventas totales, el 70% es empleado para el pago de los costos fijos y variables y el 30% restante, es la utilidad neta que obtiene la empresa.

Otro análisis del punto de equilibrio se refiere a la determinación de la venta necesaria para obtener una utilidad deseada, para lo cual se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{P.E. \$} = \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Utilidad}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas Totales}}}$$

Donde al sustituir valores se obtiene el siguiente resultado:

$$\text{P.E. \$} = \frac{\$ 295,000.00 + \$ 50,000}{1 - \frac{\$ 395,000}{\$ 815,000}} = \$ 669,464$$

Comprobación:	
Ventas:	669,464
Costos Variables:	324,464

	345,000
Costos fijos:	295,000

Utilidad	50,000

Para que la empresa esté en un punto en donde obtenga una utilidad de \$ 50,000 deberá vender \$ 669,464

Una variante más resulta al aplicar la siguiente fórmula para calcular una utilidad a un volumen de ventas dado:

$$U = S (1 - CV/V) - CF$$

Donde:

U = Utilidad

S = Volumen determinado de ventas

CV= Costos variables

CF = Costos fijos

V = Ventas

Sustituyendo valores:

$$U = 800,000 (1 - 395,000 / 815,000) - 295,000$$

$$U = 800,000 (1 - .4846) - 295,000$$

$$U = 800,000 (.5154) - 295,000$$

$$U = 412,320 - 295,000$$

$$U = 117,320$$

Comprobación:	
Ventas:	800,000
Costos Variables:	387,680

	412,320
Costos fijos:	295,000

Utilidad	117,320

Con lo anterior, la empresa al lograr ventas por \$ 800,000 obtendrá una utilidad de \$ 117,320

Punto de Equilibrio e inflación

Entre los objetivos esenciales de una organización, está llevar al máximo el valor de la empresa e incrementar su capacidad de servicio a la sociedad. El logro de estos objetivos está amenazado por una serie de problemas, entre los cuales se encuentra la inflación, que puede provocar la desaparición de las empresas a través de un proceso de descapitalización. Por ésta razón es recomendable que al determinar el punto de equilibrio en el proceso de planeación se incluya la inflación en las diferentes variables que intervienen, como precio, costos fijos, costos variables, etc., con el fin de que se logre mayor confiabilidad en los pronósticos y presupuestos.

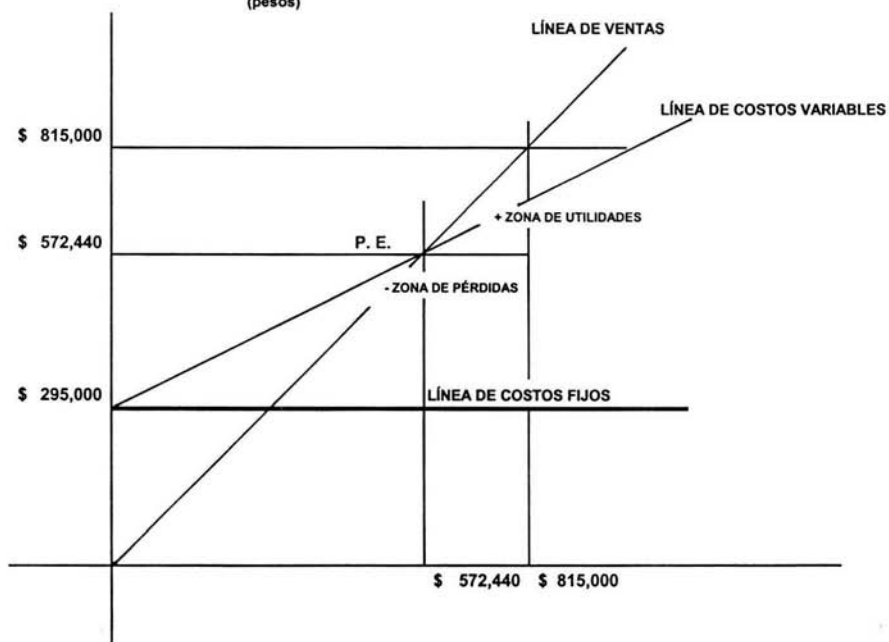
Es recomendable también, que al mover las variables del punto de equilibrio en función de la inflación esperada, se tome en consideración el mercado de insumos y el mercado del producto que se ofrece. Esto es vital para determinar el grado de libertad en que se podrán aplicar los incrementos en la inflación.

En una época inflacionaria se debe estar recalculando el punto de equilibrio de la empresa. En general se puede afirmar, que en un país donde el poder de compra se ha deteriorado, se presenta una situación en la cual es muy difícil aumentar precios. Por otro lado, muchos insumos se incrementan más rápido que el precio de los productos, lo cual conlleva a una reducción del margen de contribución. Esto demuestra que en una situación inflacionaria es muy difícil lograr el punto de equilibrio. Es decir, el esfuerzo en volumen es mayor para compensar lo que se deja de ganar en el margen. La mejor estrategia para que no suceda lo anterior estriba en medidas prácticas para la reducción de costos, lo cual generará mayor margen y permitirá a la empresa mejorar su posición competitiva.

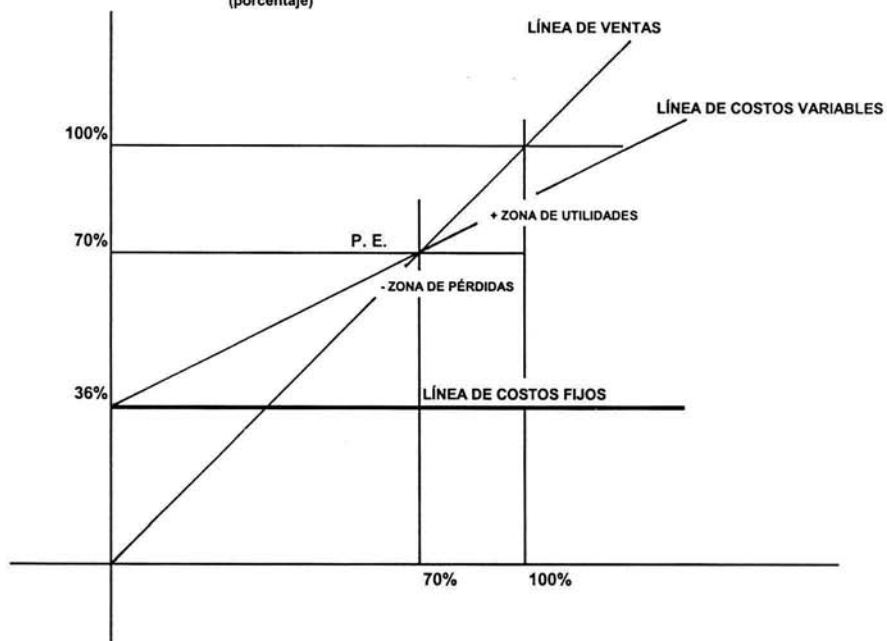
El análisis que resulta del punto de equilibrio en sus modalidades, ayuda al empresario a la toma de decisiones en las diferentes vertientes sobre las que cotidianamente se tiene que resolver y revisar el avance de una empresa, al vigilar que los gastos no se excedan y las ventas no bajen de acuerdo a los parámetros establecidos.

La representación gráfica del punto de equilibrio se muestra a continuación:

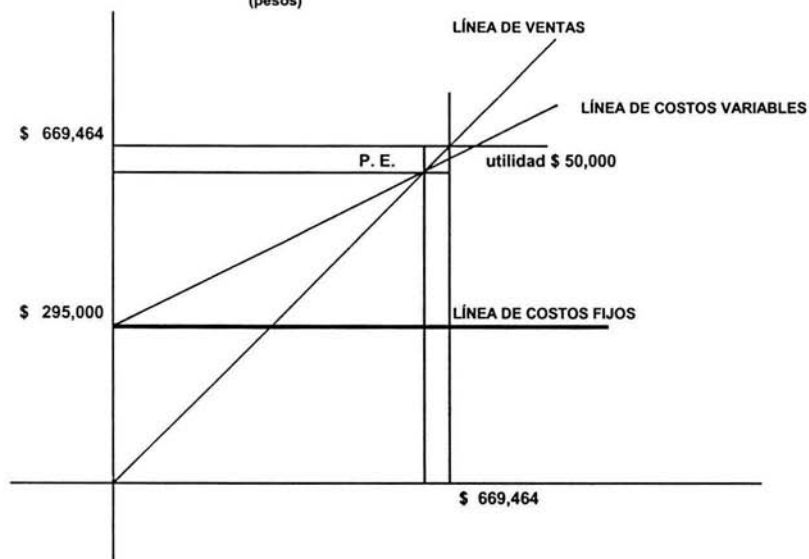
GRÁFICA DEL
PUNTO DE EQUILIBRIO
(pesos)



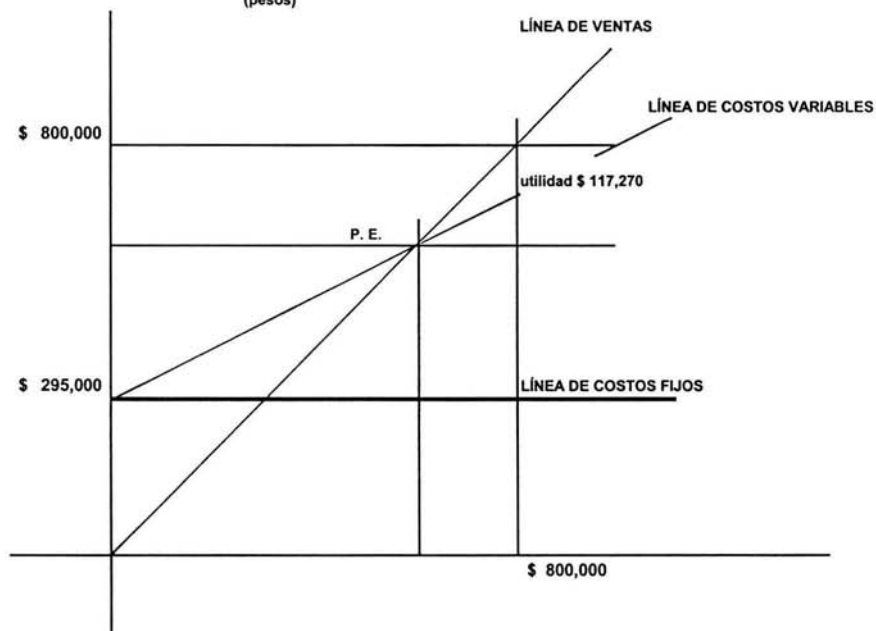
GRÁFICA DEL
PUNTO DE EQUILIBRIO
(porcentaje)



GRÁFICA DEL
PUNTO DE EQUILIBRIO
Venta necesaria para
utilidad deseada
(pesos)



GRÁFICA DEL
PUNTO DE EQUILIBRIO
Utilidad obtenida
con volumen de ventas
(pesos)



Capítulo 4.- La Toma de Decisiones

4.1 - El proceso de la toma de decisiones

Las decisiones tienen una importancia trascendental para el mundo empresarial, sin embargo, es poco conocido en qué consiste tal actividad. Es debido a la calidad de las decisiones, más que a factores externos, que depende el éxito o fracaso de un negocio. Por esto, es que todo empresario debe tener destrezas de análisis para la toma de decisiones.

La toma de decisiones es un proceso de definición de problemas, recopilación de datos, generación de alternativas y selección de un curso de acción.

La toma de decisiones en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

Un proceso sistemático, útil para la toma de decisiones en cualquier área de la empresa es el que se expone seguidamente, el cual si se aplica a las decisiones financieras debe aumentar el grado de éxito en los resultados. Este proceso está compuesto por 10 etapas, de manera sistemática, por lo que no puede saltarse alguna de ellas. Estas son:

1. Determinación del problema o situación de decisión
2. Formulación de los objetivos de la decisión
3. Recopilación de información
4. Procesamiento de la información recabada
5. Formulación de alternativas de decisión
6. Evaluación de cada una de las alternativas formuladas
7. Selección de la o las mejores alternativas
8. Implantación de la o las alternativas seleccionadas
9. Administración de la decisión.
10. Retroalimentación

4.2 - Toma de Decisiones Financieras

El administrador financiero en la actualidad es útil para el éxito de las empresas. Mientras que antes el administrador financiero estaba encargado sólo de tareas rutinarias como el mantenimiento de los registros, la preparación de los reportes financieros, la administración de la posición en efectivo de la empresa, el pago de las deudas y la obtención de fondos, su amplio territorio hoy en día incluye:

- 1) La inversión en activos y nuevos productos.
- 2) La determinación de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la evaluación global de una empresa.

La inversión de fondos en activos determina el tamaño de la empresa, sus utilidades de las operaciones, su riesgo como negocio y su liquidez. La obtención de la mejor mezcla de financiamiento y dividendos determina los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero. Todo esto exige una amplia perspectiva y una creatividad que influirá en casi todas las facetas de la empresa.

Las funciones de las finanzas involucran tres grandes decisiones que debe tomar una organización: la decisión sobre las inversiones, la decisión sobre los financiamientos, y la decisión sobre los dividendos.

Decisión sobre Inversiones

La decisión sobre las inversiones es la más importante de las tres decisiones cuando se trata de la creación de valor para una empresa. La inversión de capital es la asignación de recursos a las propuestas de inversión cuyos beneficios se obtendrán en el futuro. Puesto que no se conocen con certeza los beneficios futuros, las propuestas de inversión necesariamente involucran riesgo.

En consecuencia, las propuestas de inversión deberán evaluarse en relación con su rendimiento y riesgo esperados.

También se incluye bajo la decisión sobre las inversiones, la de readjudicar capital cuando un activo ya no justifica económicamente el capital comprometido con el mismo. Por tanto, la decisión sobre la inversión determina la cantidad total de activos con que deberá contar la empresa, la composición de estos activos y la naturaleza negocio-riesgo de la organización, según lo perciban los proveedores del capital.

Además de seleccionar las nuevas inversiones, una organización debe manejar los activos existentes en forma eficiente. Los administradores financieros tienen diversos grados de responsabilidad operacional por los activos existentes, teniendo una mayor relación con la administración de los activos circulantes que con los activos fijos. La determinación de un nivel correcto de liquidez es responsabilidad fundamental del administrador financiero, y su determinación debe estar en consonancia con la evaluación global de la organización. Aunque el administrador financiero tiene poca o nula responsabilidad operacional sobre los activos fijos y los inventarios, es útil en la asignación de recursos a éstos activos, en virtud de estar involucrado en las inversiones del capital.

Por otro lado, las fusiones y adquisiciones deberán considerarse desde el punto de vista de una decisión de inversión, evaluando éstas oportunidades en la misma forma general que una propuesta de inversión que se genera internamente.

Decisión sobre Financiamiento

Es la segunda gran decisión de la organización, y en ésta, el administrador financiero se ocupa en determinar la mejor mezcla financiera o estructura de capital.

Para financiar activos, se tiene la posibilidad de elegir entre varios métodos de financiamiento, vía contratación de pasivos o aportaciones de capital, considerando aspectos tales como su vencimiento, su derecho a participar en las utilidades, su derecho a participar en los activos del negocio y sus derechos a nombrar a la administración.

La mezcla de pasivo y de capital, que en última instancia se habrá de utilizar, representa tanto la combinación que se desearía emplear, así como la capacidad y el deseo por parte del mercado de proporcionar tales fondos. La determinación de la mezcla más adecuada de pasivo y capital se ve afectada por consideraciones tales como adecuación, riesgo, rentabilidad, control, maniobrabilidad y oportunidad. La ponderación relativa que se le asigne a estos factores varía de una empresa a otra, dependiendo de las condiciones económicas generales, las características de la industria y la situación específica de cada empresa.

Decisión sobre Dividendos

La tercera decisión importante de la organización, es su política de dividendos. La decisión incluye el porcentaje de ganancias que se paga a los accionistas, la estabilidad de los mismos respecto a su tendencia, así como la cantidad de ganancias retenidas en la empresa, las cuales deben evaluarse a la luz del objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas.

La decisión sobre los dividendos debe analizarse también en relación con la decisión sobre financiamiento, ponderando el valor de los dividendos a pagar contra el costo de retener utilidades como un medio de financiamiento por capital.

La administración financiera involucra la solución a las tres grandes decisiones. Juntas, determinan el valor de una empresa para sus accionistas. Entendiendo que el objetivo es maximizar ese valor, la empresa debe encontrar una combinación óptima de las tres decisiones interrelacionadas. La cuestión principal es que el administrador financiero relacione cada decisión con su efecto sobre la evaluación de la organización.

En un esfuerzo por tomar decisiones óptimas el administrador financiero utiliza ciertas herramientas en el análisis, planeación y control de la empresa. El análisis financiero es una condición necesaria, para tomar decisiones financieras sanas.

4.3 - La toma de decisiones en las empresas de productos de consumo

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios, y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización.

Aún cuando el proceso básico para la toma de decisiones, así como los métodos de análisis que sirven de base para las mismas son de aplicación general, los usuarios de la información financiera deberán tomar en consideración las particularidades de la industria y sector a los que pertenece la empresa.

Al hablar de empresas de productos de consumo, se hace referencia a aquellas que destinan su producción a la satisfacción de las necesidades de los consumidores finales.

De acuerdo a la naturaleza de sus productos, las empresas de productos de consumo pueden clasificarse en:

- Empresas de productos de consumo inmediato (tabaco, prensa, alimentos...)
- Empresas de productos de consumo duradero (decoración, ropa, inmobiliario ...)
- Empresas de productos de consumo especializado (electrodomésticos, automóviles, joyas...)

Las empresas de productos de consumo inmediato están inmersas en un entorno complejo y altamente dinámico. Los consumidores exigen mejores productos, mayor variedad, servicio oportuno y personalizado.

La ventaja competitiva de éstas compañías se caracteriza por la integración de la cadena de valor, desde los proveedores hasta los consumidores, con el fin de satisfacer en forma eficiente y oportuna la demanda, controlando costos y permitiendo el crecimiento del negocio.

Dentro de la estrategia de integración de la cadena de valor, es importante optimizar las relaciones con todos los integrantes de la misma. Para ello, las empresas deben apoyarse en el uso del conocimiento de la industria para transformar la forma de operar el negocio, convirtiendo a la información en el motor principal del mismo, permitiendo así, optimizar su eficiencia operacional y fortalecer la lealtad de los consumidores.

Las empresas de consumo inmediato tienen como características principales las siguientes:

- Son dependientes de distribuidores.
- Los esfuerzos están encaminados a maximizar el sistema de transporte de los productos.
- Logística se ha convertido en un departamento fundamental en el funcionamiento correcto del flujo de productos.
- El manejo del capital de trabajo es la principal tarea de cada gerente de finanzas, para alcanzar los índices y metas propuestas.
- Finalmente, una clara, pronta y detallada información sobre las cobranzas que son realizadas, contribuyen a maximizar el rendimiento interno.

En virtud de lo anterior, al practicar el análisis financiero, relativo a una empresa de productos de consumo inmediato (alimentos), que sirva de base para soportar el proceso de toma de decisiones, se deberá prestar atención a aspectos tales como:

- Estacionalidad de las ventas.
- Saldos promedio de clientes en concordancia a la estacionalidad de las ventas.
- Bajos niveles de existencia de producto terminado debido a su naturaleza de perecederos.
- Una alta rotación de inventarios.
- Fuertes inversiones en activo fijo, en especial en equipo de distribución.
- Mayores gastos de operación directamente relacionados con las ventas.
- Diferentes políticas de crédito en atención a sus variados canales de venta por ser productos de distribución masiva.
- Elevados volúmenes de venta y bajos márgenes de utilidad.
- Inversiones destinadas al desarrollo de nuevos productos.
- Variedad de esquemas comerciales y de distribución (mayoristas, consignatarios, distribuidores, representantes, supermercados, detalle).

Capítulo 5.- CASO PRÁCTICO

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN UNA EMPRESA DE PRODUCTOS DE CONSUMO

El Consejo de Administración de la empresa COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V., ha convocado al Director General para la presentación del informe anual correspondiente al ejercicio 2003.

En consecuencia, el Director de la empresa ha solicitado al Contralor la preparación de un resumen financiero, sustentado en los principales métodos de análisis, que permita evaluar la eficiencia de la organización y soporte una solicitud de financiamiento, que el ejecutivo pretende le autorice el Consejo de Administración, con la finalidad de adquirir equipo, tendiente a incrementar su capacidad de distribución y tener mayor cobertura en el área metropolitana.

Para estos efectos, el contralor de la empresa cuenta con la siguiente información:

1. Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de diciembre de 2003 y 2002
2. Estado de Resultados Comparativo por los ejercicios 2003 y 2002
3. Estados Financieros Proyectados por el siguiente ejercicio.

5.1 - Marco de Referencia

Se denominan empresas de productos de consumo, a aquellas unidades de producción y comercialización de bienes y servicios, enfocadas a la satisfacción de las necesidades de los consumidores finales.

Atendiendo a la naturaleza de los bienes producidos y comercializados por este tipo de empresas, los productos de consumo pueden clasificarse en:

Productos de consumo inmediato (tabaco, prensa, alimentos...)

Productos de consumo duradero (decoración, ropa, inmobiliario ...)

Productos de consumo especializado (electrodomésticos, automóviles, joyas...)

Para fines del presente trabajo, se hará referencia a una empresa de productos de consumo inmediato.

5.2 - Antecedentes y expectativas

Antecedentes:

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, fundada en 1994 como una empresa dedicada a la producción y comercialización de tortillas y frituras de maíz.

1. GIRO DE LA EMPRESA: Alimenticio

2. CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN:

Capacidad instalada para la producción mensual de 600 toneladas de tortilla de maíz y 300 toneladas de fritura, distribuida en dos plantas productivas, situadas en el área metropolitana y en la Cd. de Monterrey.

3. COMERCIALIZACIÓN:

La empresa comercializa sus productos atendiendo los siguientes canales de venta:

Detalle, Autoservicio, Institucional y Mayoristas.

Para los tres primeros se ejecuta venta directa y para el canal de mayoreo se realiza pre-venta.

4. DISTRIBUCIÓN:

Cuenta con centros de distribución, situados en el norte y sur del área metropolitana, Monterrey, León, Guadalajara, Cuernavaca, Puebla, Acapulco, Reynosa, Victoria, Torreón; y distribuidores mayoristas en Chihuahua, Sonora, Sinaloa, Aguascalientes, Veracruz y Tabasco.

De los centros de distribución dependen un total de 90 rutas, concentrándose el 46% en el área metropolitana.

5. POLÍTICA DE VENTA

Detalle : Contado riguroso

Autoservicio y Mayoristas : 30 días de crédito

6. POLÍTICA DE ADQUISICIONES

Invariablemente se pactan las adquisiciones para ser liquidadas a 45 días.

7. POLÍTICA DE INVENTARIOS

Materia prima y Materiales : 20 días de existencia

Producto terminado: 3 días de existencia

Expectativas:

8. ADQUISICIÓN DE EQUIPO

Se contempla adquirir, en arrendamiento financiero, 20 unidades a ser incorporadas en el área metropolitana, con lo que el equipo se incrementaría en un 49% con relación a las unidades actualmente existentes en el área.

9. COSTO DE LAS UNIDADES A ADQUIRIR

Cada unidad tiene un costo de \$ 150,000 integrado por el chasis de la unidad, caja seca, convertidor a gas, caja de seguridad y rotulación.

10.PLAZO Y COSTO FINANCIERO

La operación se pactaría a 36 meses con un costo financiero del 50%

11.BENEFICIO

El volumen a desplazar con la incorporación de estas rutas se incrementaría de la siguiente manera:

1358 toneladas de tortilla de maíz y 251 toneladas de frituras

12.DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Se contempla pagar dividendos en el ejercicio 2004, correspondientes a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

5.3. - Desarrollo

5.3.1 - Análisis ejercicio 2003

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

(Miles de Pesos)

	2003		2002		RECURSOS	
ACTIVO					ORIGEN	APLICACIÓN
Circulante	16,807	49%	10,897	37%		
Caja y Bancos	264	1%	202	1%		62
Inversión en valores	3,847	11%	0	0%		3,847
Clientes (neto)	8,695	26%	7,825	26%		870
Deudores diversos	54	0%	68	0%	14	
IVA Acreditable	1,332	4%	470	2%		862
Inventarios	2,615	8%	2,332	8%		283
Fijo	15,510	46%	17,057	57%		
Equipo de laboratorio	132	0%	132	0%		
Equipo de Computo	846	2%	812	3%		34
Maquinaria y equipo de operación	15,872	47%	15,872	53%		
Equipo de oficina	242	1%	236	1%		6
Equipo de transporte	6,953	20%	6,953	23%		
(Depreciación acumulada)	-8,535	-25%	-6,948	-23%	1,587	
Diferido	1,710	5%	1,826	6%		
Patentes y marcas	650	2%	650	2%		
Depósitos en garantía	109	0%	109	0%		
Gastos preoperativos	1,494	4%	1,494	5%		
(Amortización acumulada)	-543	-2%	-427	-1%	116	
TOTAL ACTIVO	34,027	100%	29,780	100%		
PASIVO						
A Corto Plazo	10,606	31%	9,726	33%		
Proveedores	6,527	19%	6,849	23%		322
Acreedores diversos	159	0%	184	1%		25
Provisión ISR y PTU	3,431	10%	2,142	7%	1,289	
Impuestos por pagar	489	1%	551	2%		62
A Largo Plazo	0	0%	1,000	3%		
Prestamos Bancarios	0	0%	1,000	3%		1,000
TOTAL PASIVO	10,606	31%	10,726	36%		
CAPITAL CONTABLE	23,421	69%	19,054	64%		
Capital Social	16,050	47%	16,050	54%		
Resultado de ejercicios anteriores	3,004	9%	385	1%	2,619	
Resultado del ejercicio	4,367	13%	2,619	9%	1,748	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	34,027	100%	29,780	100%	7,373	7,373

Comercializadora de Productos de Maiz y Derivados, S.A. de C.V.
Estado de Resultados Comparativo por los ejercicios 2003 y 2002
(Miles de Pesos)

	2003		2002	
Ventas netas	79,720	100%	71,748	100%
Contado	16,742	21%	10,045	14%
Crédito	62,978	79%	61,703	86%
Costo de ventas	50,082	63%	46,592	65%
Inv. Inic. Producto Terminado:	635		502	
Costo de Producción Incurrido:				
Inv. Inic. Materia Prima	1,697		1,434	
Compras de Materia Prima	35,161		33,356	
Inv. final Materia Prima	1,903		1,697	
Materia Prima Utilizada	<u>34,955</u>		<u>33,093</u>	
Mano de Obra	8,858		7,892	
Gastos Indirectos	<u>6,346</u>		<u>5,740</u>	
Costo de Producción Incurrido	<u>50,159</u>		<u>46,725</u>	
Costo de Producto Terminado Disponible	50,794		47,227	
Inv. Final de Producto Terminado	<u>712</u>		<u>635</u>	
Utilidad Bruta	29,638	37%	25,156	35%
Gastos de operación	21,550	27%	20,155	28%
Gastos de venta	16,742	21%	15,784	22%
Gastos de administración	4,808	6%	4,371	6%
Utilidad de operación	8,088	10%	5,001	7%
Productos (Gastos) Financieros	-290	0%	-240	0%
Utilidad antes de impuestos	7,798	10%	4,761	7%
Provisión para:				
ISR	2,651	3%	1,666	2%
PTU	780	1%	476	1%
Utilidad neta	4,367	5%	2,619	3%

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS POR EL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES:

Estado de Resultados 2003:

Ventas:

Incremento del 11% derivado de un mayor volumen y aumento de precios, destacándose las ventas de contado al pasar del 14 % al 21 %.

Costo de Ventas:

Decremento de 2 %, derivado de una mejor utilización de materia prima y del incremento en precios de venta.

Gastos de Operación:

Reducción de 1 %, reflejado en el renglón de gastos de venta.

Utilidad:

Incremento neto del 67% con relación al ejercicio pasado, en función de los puntos anteriores.

Estado de Situación Financiera 2003:

Activo:

Incremento en el activo total del 14% , teniendo su mayor efecto en el Circulante en el renglón de Inversiones en Valores.

Así mismo, los principales rubros del activo son: Inversión en Valores, Clientes, Maquinaria y Equipo, y Equipo de transporte.

Pasivo:

Reducción del 1% en el pasivo total, actualmente éste renglón representa el 31% de los recursos totales de la empresa, integrado básicamente por proveedores y la provisión para ISR y PTU.

Capital:

El patrimonio de los accionistas representa el 69% de los recurso totales, incrementándose en 23% con relación al año anterior, derivado de las utilidades obtenidas.

I. Análisis de Solvencia

Solvencia Circulante

Activo Circulante	16,807		
----- =	----- =	1.58	
Pasivo Circulante	10,606		

La empresa cuenta con \$ 1.58 por cada peso de obligaciones a corto plazo.

Solvencia Inmediata

Activo de Inmediata			
Realización	14,192		
----- =	----- =	1.34	
Pasivo Circulante	10,606		

La empresa cuenta con \$ 1.34 de recursos líquidos por cada peso de sus obligaciones a corto plazo.

Activo de Inmediata Realización = Activo Circulante - Inventarios

II. Análisis de la Estabilidad

a) Estudio del Capital

Orígen del Capital

Pasivo Total	10,606		
----- =	----- =	0.45	
Capital Contable	23,421		

Por cada peso aportado por los socios existen \$ 0.45 de terceros.

Pasivo Circulante	10,606		
----- =	----- =	0.45	
Capital Contable	23,421		

Pasivo Fijo	0		
----- =	----- =	0.00	
Capital Contable	23,421		

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

Inversión del Capital

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{15,510}{23,421} = 0.66$$

De cada peso de recursos propios se tienen \$ 0.66 en inversión permanente.

Valor contable del Capital

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social Pagado}} = \frac{23,421}{16,050} = 1.46$$

Como resultado de sus operaciones, la empresa ha obtenido un rendimiento de \$ 0.46 por cada peso de capital pagado.

b) Estudio del Ciclo Económico

Rotación de Cuentas por Cobrar

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por cobrar}} = \frac{62,978}{8,695} = 7.24$$

Los resultados anteriores indican que la cartera se movió 7.24 veces durante el período y que el saldo de clientes se cobra cada 50 días.

$$\frac{360 \text{ días}}{7.24} = 50$$

Rotación de Inventarios de Artículos Terminados

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Invent. Artículos terminados}} = \frac{50,082}{712} = 70.34$$

El inventario de producto terminado se transformó en venta 70.34 veces, indicando que el inventario se renovó cada 5 días.

$$\frac{360 \text{ días}}{70.34} = 5$$

Rotación de Inventarios de Materia Prima

Costo de materia prima utilizada	34,955	
-----	=	----- = 18.37
Promedio de Invent. de materia prima	1,903	

El inventario de materia prima se movió 18.37 veces indicando que el inventario se renovó cada 20 días.

$$\frac{360 \text{ días}}{18.37} = 20$$

Rotación de Cuentas por pagar

Compras Netas a Crédito	45,689	
-----	=	----- = 7.00
Promedio de Ctas. por pagar	6,527	

Los resultados anteriores indican que las deudas se están liquidando cada 51 días.

$$\frac{360 \text{ días}}{7.00} = 51$$

Nota: las compras netas a crédito, se integran con materia prima y materiales, así como cuentas por pagar por concepto de gastos de fabricación, gastos de venta y gastos de admón.

III. Análisis de la productividad

Estudio de las ventas

Ventas Netas	79,720	
-----	=	----- 3.40
Capital Contable	23,421	

Por cada peso de inversión se tiene una venta de \$ 3.40 o las ventas representan el 340% con relación a la inversión (recursos propios).

Ventas Netas	79,720	
-----	=	----- 12.86
Capital de trabajo	6,201	

Por cada peso de capital de trabajo se tiene una venta de \$ 12.86 o las ventas representan el 1286% con relación al capital de trabajo.

Estudio de la utilidad

Utilidad neta	4,367	
-----	=	-----0.19
Capital Contable	23,421	

La empresa está obteniendo un rendimiento del 19% con relación a los recursos propios.

Utilidad neta	4,367	
-----	=	-----0.13
pasivo Total + Capital Contable	34,027	

La empresa está obteniendo un rendimiento del 13% con relación a los recursos totales.

Utilidad neta	4,367	
-----	=	-----0.05
Ventas netas	79,720	

Por cada peso de venta neta se tiene el 5% de utilidad.

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.

Cuadro resumen de razones financieras

		2003	2002
ANALISIS DE SOLVENCIA			
Solvencia Circulante	Act.Circ. / Pas.Circ.	1.58	1.12
Solvencia Inmediata	Act.Inm. Real / Pas.Circ.	1.34	0.88
ANALISIS DE ESTABILIDAD			
a) Estudio del Capital			
Origen del Capital	Pas.Tot. / Cap.Cont.	0.45	0.56
	Pas.Circ / Cap.Cont.	0.45	0.51
	Pas.Fijo / Cap.Cont.	0.00	0.05
Inversión del capital	Act.Fijo / Cap. Cont.	0.66	0.90
Valor Contable del Capital	Cap.Cont. / Cap.Soc.Pag.	1.46	1.19
b) Estudio del ciclo económico			
Rotación de Cuentas por Cobrar	Vtas.Net.Créd. / Prom.Ctas.Cob.	7.24	7.89
Días de Cartera	360 días / Rotación	50	46
Rotación de Inv. Prod. Term.	Costo Vtas / Prom.Inv.P.T.	70.34	73.37
Días de Inv. Prod.Term.	360 días / Rotación	5	5
Rotación de Inv. Mat. Prima	Costo MP Utiliz / Prom.Inv.M.P.	18.37	19.50
Días de Inv. Mat. Prima	360 días / Rotación	20	18
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras Net / Prom.Ctas.Pag.	7.00	7.66
Días de Ctas. Por Pagar	360 días / Rotación	51	47
ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD			
Estudio de las ventas	Vtas Net / Cap.Cont.	3.40	3.77
	Vtas Net / Cap.Trab.	12.86	61.28
Estudio de la Utilidad	Utilidad Net / Cap.Cont.	0.19	0.14
	Utilidad Net / Pas.Tot + Cap.Cont.	0.13	0.09
	Utilidad Net / Vtas. Net.	0.05	0.04

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL MÉTODO DE RAZONES SIMPLES

Solvencia:

La empresa muestra una capacidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, mejorando incluso los indicadores correspondientes al año anterior. Es decir, que los derechos de los acreedores a corto plazo están plenamente cubiertos con sus activos circulantes.

Aún haciendo uso de sólo el 63% de sus activos circulantes, se tendría garantizada la deuda.

Estabilidad:

Como resultado del análisis practicado, se considera que la empresa no tiene ningún riesgo presente de pasar a manos de terceros, toda vez que los recursos propios superan a los recursos ajenos en 1.22 veces. Así mismo, se aprecia que más de la mitad de los recursos propios se encuentran en las inversiones permanentes.

También se observa que el capital social se ha multiplicado en 46%

No obstante, la administración de la empresa debe poner énfasis en los siguientes puntos:

- Cuentas por Cobrar: debido a que tienen un retraso de 20 días en la recuperación de su cartera.
- Inventario de Producto Terminado: donde tiene una desviación desfavorable de 2 días
- Cuentas por Pagar: en virtud que los retrasos pueden ocasionar incrementos en los costos.

Productividad:

Los resultados permiten apreciar que los rendimientos obtenidos por los socios ascienden al 19% sobre su inversión y generan una utilidad del 13% sobre los recursos totales.

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en la Situación Financiera por los ejercicios
terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002
(miles de pesos)

Recursos provenientes de:

a) Aumentos de Capital	
1. Por utilidades	4,367
2. Por aumento de capital	0
b) Aumentos de pasivos a largo plazo	0
c) Disminución de activos no circulantes	
1. Depreciación y amortización	1,703
2. Por ventas	0
d) Disminución de capital de trabajo	0
suma	<u>6,070</u>

Recursos utilizados en:

a) Disminución de capital contable	
1. Por pérdidas	0
2. Por utilidades distribuidas o retiro de capital	0
b) Aumentos de activos no circulantes	40
c) Disminución de pasivos a largo plazo	1,000
d) Aumentos de capital de trabajo	5,030
suma	<u>6,070</u>

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo por los ejercicios
terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2002
(miles de pesos)

Fuentes de Efectivo

Flujo de efectivo generado por la operación:

Utilidad Neta	4,367
más:	
Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:	
- Depreciación y amortización	1,703
- Provisión ISR y PTU	1,289
	<hr/>

Utilidad en efectivo	7,359
más:	
Origen de Recursos	
- Deudores diversos	14
	<hr/>

Recursos brutos generados por la operación	7,373
--	-------

menos:

Aplicación de Recursos	
- Clientes	870
- IVA por cobrar	862
- Inventarios	283
- Proveedores	322
- Cuentas por pagar	1,087

Recursos netos generados por la operación	3,949
---	-------

Financiamiento y otras fuentes de efectivo:

Doctos. por pagar L.P:	0
Venta de Activo Fijo	
- Edificio	0
- Maquinaria	0

Suma fuentes de efectivo	3,949
--------------------------	-------

Inversiones y otras aplicaciones de efectivo:

Inmuebles, Planta y Equipo	
- Maquinaria	0
- Mobiliario	40

Inversión en Valores	3,847
----------------------	-------

Suma aplicaciones de efectivo	3,887
-------------------------------	-------

Incremento neto en efectivo	62
-----------------------------	----

5.3.2 - Presupuesto y análisis ejercicio 2004

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 2004 (proyectado) y 2003 (real)

(Miles de Pesos)

	2004		2003		RECURSOS	
					ORIGEN	APLICACIÓN
ACTIVO						
Circulante	19,665	52%	16,807	49%		
Caja y Bancos	220	1%	264	1%	44	
Inversión en valores	6,067	16%	3,847	11%		2,220
Clientes (neto)	8,725	23%	8,695	26%		30
Deudores diversos	22	0%	54	0%	32	
IVA Acreditable	1,410	4%	1,332	4%		78
Inventarios	3,221	9%	2,615	8%		606
Fijo	16,548	44%	15,510	46%		
Equipo de laboratorio	132	0%	132	0%		
Equipo de Computo	846	2%	846	2%		
Maquinaria y equipo de operación	15,872	42%	15,872	47%		
Equipo de oficina	242	1%	242	1%		
Equipo de transporte	9,953	26%	6,953	20%		3,000
(Depreciación acumulada)	-10,497	-28%	-8,535	-25%	1,962	
Diferido	1,594	4%	1,710	5%		
Patentes y marcas	650	2%	650	2%		
Depósitos en garantía	109	0%	109	0%		
Gastos preoperativos	1,494	4%	1,494	4%		
(Amortización acumulada)	-659	-2%	-543	-2%	116	
TOTAL ACTIVO	37,807	100%	34,027	100%		
PASIVO						
A Corto Plazo	12,316	33%	10,606	31%		
Proveedores	6,093	16%	6,527	19%		434
Acreedores diversos	0	0%	159	0%		159
Provisión ISR y PTU	5,612	15%	3,431	10%	2,181	
Impuestos por pagar	611	2%	489	1%	122	
A Largo Plazo	2,000	5%	0	0%		
Prestamos Bancarios	2,000	5%	0	0%	2,000	
TOTAL PASIVO	14,316	38%	10,606	31%		
CAPITAL CONTABLE	23,491	62%	23,421	69%		
Capital Social	16,050	42%	16,050	47%		
Resultado de ejercicios anteriores	0	0%	3,004	9%		3,004
Resultado del ejercicio	7,441	20%	4,367	13%	3,074	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	37,807	100%	34,027	100%	9,531	9,531

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.
 Estado de Resultados Comparativo por el ejercicio 2004 (proyectado) y 2003 (real)
 (Miles de Pesos)

	2004		2003	
Ventas netas	99,714	100%	79,720	100%
Contado	29,914	30%	16,742	21%
Crédito	69,800	70%	62,978	79%
Costo de ventas	60,723	61%	50,082	63%
Inv. Inic. Producto Terminado:	712		635	
Costo de Producción Incurrido:				
Inv. Inic. Materia Prima	1,903		1,697	
Compras de Materia Prima	43,874		35,161	
Inv. final Materia Prima	2,391		1,903	
Materia Prima Utilizada	<u>43,386</u>		<u>34,955</u>	
Mano de Obra	10,258		8,858	
Gastos Indirectos	<u>7,197</u>		<u>6,346</u>	
Costo de Producción Incurrido	<u>60,841</u>		<u>50,159</u>	
Costo de Producto Terminado Disponible	61,553		50,794	
Inv. Final de Producto Terminado	<u>830</u>		<u>712</u>	
Utilidad Bruta	38,991	39%	29,638	37%
Gastos de operación	25,438	26%	21,550	27%
Gastos de venta	20,130	20%	16,742	21%
Gastos de administración	5,308	5%	4,808	6%
Utilidad de operación	13,553	14%	8,088	10%
Productos (Gastos) Financieros	-500	-1%	-290	0%
Utilidad antes de impuestos	13,053	13%	7,798	10%
Provisión para:				
ISR	4,307	4%	2,651	3%
PTU	1,305	1%	780	1%
Utilidad neta	7,441	7%	4,367	4%

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados - Presupuesto 2004
(Miles de Pesos)

	1 trim		2 trim		3 trim		4 trim		Total	
Toneladas Vendidas	2,000	100%	2,000	100%	2,270	100%	2,300	100%	8,570	100%
Tortillas	1,200	60%	1,200	60%	1,401	62%	1,425	62%	5,226	61%
Frituras	800	40%	800	40%	869	38%	875	38%	3,344	39%
Ventas	22,080	100%	22,960	100%	26,577	100%	28,098	100%	99,714	100%
Tortillas	7,200	33%	7,488	33%	9,092	34%	9,719	35%	33,499	34%
Frituras	14,880	67%	15,472	67%	17,484	66%	18,379	65%	66,215	66%
Consumo de Materia Prima	10,150	46%	10,107	44%	11,449	43%	11,680	42%	43,386	44%
Tortillas	2,663	12%	2,617	11%	2,776	10%	2,873	10%	10,929	11%
Frituras	7,487	34%	7,489	33%	8,673	33%	8,808	31%	32,457	33%
Gastos de Fabricación	3,936	18%	4,060	18%	4,570	17%	4,771	17%	17,337	17%
Fuerza de trabajo	2,589	12%	2,690	12%	3,106	12%	3,277	12%	11,663	12%
Gas	234	1%	240	1%	266	1%	268	1%	1,009	1%
Mantenimiento	240	1%	240	1%	240	1%	240	1%	960	1%
Agua	159	1%	165	1%	191	1%	202	1%	718	1%
Luz	243	1%	253	1%	292	1%	309	1%	1,097	1%
Seguros	20	0%	20	0%	20	0%	20	0%	80	0%
Depreciación	217	1%	217	1%	220	1%	220	1%	874	1%
Diversos	234	1%	234	1%	234	1%	234	1%	936	1%
Utilidad bruta	7,994	36%	8,794	38%	10,557	40%	11,646	41%	38,991	39%
Gastos de Operación										
Gastos de Venta	4,871	22%	4,921	21%	5,123	19%	5,214	19%	20,130	20%
Fuerza de trabajo ventas	1,587	7%	1,587	7%	1,587	6%	1,587	6%	6,348	6%
Comisiones	1,326	6%	1,376	6%	1,578	6%	1,669	6%	5,950	6%
Fuerza de trabajo Distrib	282	1%	282	1%	282	1%	282	1%	1,128	1%
Fuerza de trabajo Vigilancia	87	0%	87	0%	87	0%	87	0%	348	0%
Mantenimiento	339	2%	339	1%	339	1%	339	1%	1,356	1%
Luz	25	0%	25	0%	25	0%	25	0%	100	0%
Seguros	20	0%	20	0%	20	0%	20	0%	80	0%
Renta	150	1%	150	1%	150	1%	150	1%	600	1%
Gas	153	1%	153	1%	153	1%	153	1%	612	1%
Gasolina	285	1%	285	1%	285	1%	285	1%	1,140	1%
Viáticos	142	1%	142	1%	142	1%	142	1%	568	1%
Honorarios	10	0%	10	0%	10	0%	10	0%	40	0%
Papelería	90	0%	90	0%	90	0%	90	0%	360	0%
Teléfono	78	0%	78	0%	78	0%	78	0%	312	0%
Depreciación	222	1%	222	1%	222	1%	222	1%	888	1%
Diversos	75	0%	75	0%	75	0%	75	0%	300	0%
Gastos de Admón	1,322	6%	1,322	6%	1,332	5%	1,332	5%	5,308	5%
Fuerza de trabajo	1,112	5%	1,112	5%	1,112	4%	1,112	4%	4,448	4%
Honorarios	41	0%	41	0%	41	0%	41	0%	164	0%
Depreciación y amortiz.	79	0%	79	0%	79	0%	79	0%	316	0%
Diversos	90	0%	90	0%	100	0%	100	0%	380	0%
Utilidad de Operación	1,800	8%	2,551	11%	4,102	15%	5,100	18%	13,553	14%
Gastos y Prod. Financieros	125	1%	125	1%	125	0%	125	0%	500	1%
Utilidad antes de Imptos.	1,675	8%	2,426	11%	3,977	15%	4,975	18%	13,053	13%

**COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAÍZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.**

**PRESUPUESTO DE VENTAS
EJERCICIO 2004
(miles de pesos)**

Período	Tortilla de Maíz (Volumen TM)	Precio Unitario	Tortilla de Maíz Importe	Fritura de Maíz (Volumen TM)	Precio Unitario	Fritura de Maíz Importe	Total (Volumen TM)	Total Importe
1er. Trim.	1,200	6.00	7,200	800	18.60	14,880	2,000	22,080
2o. Trim.	1,200	6.24	7,488	800	19.34	15,472	2,000	22,960
3er. Trim.	1,401	6.49	9,092	869	20.12	17,484	2,270	26,576
4o. Trim	1,425	6.82	9,719	875	21.00	18,379	2,300	28,098
Totales	5,226		33,499	3,344		66,215	8,570	99,714

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

PRESUPUESTO DE PRODUCCION EN UNIDADES
EJERCICIO 2004

Concepto	Tortilla de Maíz					Fritura de Maíz				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final del trimestre	55	53	54	57	219	60	59	58	61	238
Ventas Presupuesto	1,200	1,200	1,401	1,425	5,226	800	800	869	875	3,344
Necesidades totales para el trimestre	1,255	1,253	1,455	1,482	5,445	860	859	927	936	3,582
Inv. Inicial	50	55	53	54	212	52	60	59	58	229
Producción requerida del trimestre	1,205	1,198	1,402	1,428	5,233	808	799	868	878	3,353

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

MATERIA PRIMA DIRECTA POR UNIDAD Y COSTO DE ADQUISICION
1er SEMESTRE EJERCICIO 2004

CONCEPTO	UNIDAD DE MAT. PRIMA	UNIDAD DE MAT. PRIMA X TONELADA DE TORTILLA DE MAIZ	UNIDAD DE MAT. PRIMA X TONELADA DE FRITURA DE MAIZ	PRECIO UNITARIO MAT. PRIMA (miles de pesos)	COSTO DE M.P. POR TONELADA DE TORTILLA DE MAIZ	COSTO DE M.P. POR TONELADA DE FRITURA DE MAIZ
MAIZ	TM	0.404	0.227	1.9600	0.79	0.45
HARINA DE MAIZ	TM	0.108	0.312	4.9000	0.53	1.53
HARINA TACO SHELL	TM		0.291	4.9000		1.43
MG 51	KG	18.280		0.0127	0.23	
RECKOL	KG	2.868		0.0767	0.22	
SAL	KG	3.427	14.933	0.0015	0.01	0.02
GLUTEN	KG	4.075		0.0129	0.05	
CAL	KG	0.840		0.0020	0.00	
ACEITE	TM		0.394	9.8000		3.86
COLORANTE	KG		0.079	0.0725		0.01
BOLSA	PZA	1,000	2,940	0.0003	0.32	0.93
SELLOS	PZA	1,000		0.0000	0.00	
LIGAS	KG		0.351	0.0431		0.02
ETIQUETAS	PZA	1,000	2,509	0.0000	0.01	0.02
CAJA	PZA		170	0.0064		1.08
TOTAL					2.16	9.34

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

MATERIA PRIMA DIRECTA POR UNIDAD Y COSTO DE ADQUISICION
2o SEMESTRE EJERCICIO 2004

CONCEPTO	UNIDAD DE MAT. PRIMA	UNIDAD DE MAT. PRIMA X TONELADA DE TORTILLA DE MAIZ	UNIDAD DE MAT. PRIMA X TONELADA DE FRITURA DE MAIZ	PRECIO UNITARIO MAT. PRIMA (miles de pesos)	COSTO DE M.P. POR TONELADA DE TORTILLA DE MAIZ	COSTO DE M.P. POR TONELADA DE FRITURA DE MAIZ
MAIZ	TM	0.404	0.227	2.0300	0.82	0.46
HARINA DE MAIZ	TM	0.108	0.312	5.0750	0.55	1.58
HARINA TACO SHELL	TM		0.291	5.0750		1.48
MG 51	KG	18.280		0.0132	0.24	
RECKOL	KG	2.868		0.0794	0.23	
SAL	KG	3.427	14.933	0.0015	0.01	0.02
GLUTEN	KG	4.075		0.0133	0.05	
CAL	KG	0.840		0.0020	0.00	
ACEITE	TM		0.394	10.1500		4.00
COLORANTE	KG		0.079	0.0751		0.01
BOLSA	PZA	1,000	2,940	0.0003	0.33	0.97
SELLOS	PZA	1,000		0.0000	0.01	
LIGAS	KG		0.351	0.0447		0.02
ETIQUETAS	PZA	1,000	2,509	0.0000	0.01	0.02
CAJA	PZA		170	0.0066		1.12
TOTAL					2.24	9.67

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAÍZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

PRESUPUESTO DE MATERIA PRIMA EN UNIDADES Y VALORES
EJERCICIO 2004

Concepto	Maíz (TM)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	171	171	196	206	744
Producción Requerida	670	665	763	776	2,874
Suma	841	836	959	982	3,618
Inv. Inicial	117	171	171	196	655
Material a Comprar	724	665	788	786	2,963
Costo Unit.	1.96	1.96	2.03	2.03	
Importe	1,419	1,304	1,600	1,596	5,919

Concepto	Harina de Maíz (TM)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	98	97	108	80	383
Producción Requerida	382	379	422	428	1,612
Suma	480	476	530	508	1,995
Inv. Inicial	70	98	97	108	373
Material a Comprar	410	378	433	400	1,622
Costo Unit.	4.90	4.90	5.08	5.08	
Importe	2,011	1,851	2,199	2,031	8,092

Concepto	Harina Taco Shell (TM)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	60	59	61	40	220
Producción Requerida	235	233	253	256	976
Suma	295	292	314	296	1,196
Inv. Inicial	38	60	59	61	218
Material a Comprar	257	232	255	235	978
Costo Unit.	4.90	4.90	5.08	5.08	
Importe	1,261	1,135	1,293	1,191	4,879

Concepto	MG-51 (KG)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	5,648	5,500	5,600	6,693	23,441
Producción Requerida	22,027	21,899	25,629	26,104	95,659
Suma	27,675	27,399	31,229	32,797	119,100
Inv. Inicial	5,500	5,648	5,500	5,600	22,248
Material a Comprar	22,175	21,751	25,729	27,197	96,852
Costo Unit.	0.01	0.01	0.01	0.01	
Importe	283	277	339	359	1,258

Concepto	Reckoll (Kg)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	886	881	1,031	1,050	3,848
Producción Requerida	3,456	3,436	4,021	4,096	15,009
Suma	4,342	4,317	5,052	5,146	18,857
Inv. Inicial	850	886	881	1,031	3,648
Material a Comprar	3,492	3,431	4,171	4,115	15,209
Costo Unit.	0.08	0.08	0.08	0.08	
Importe	268	263	331	327	1,189

Concepto	Sal (KG)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	4,152	4,112	4,555	4,616	17,435
Producción Requerida	16,195	16,037	17,766	18,005	68,003
Suma	20,347	20,149	22,321	22,621	85,438
Inv. Inicial	4,160	4,152	4,112	4,555	16,979
Material a Comprar	16,187	15,997	18,209	18,066	68,459
Costo Unit.	0.0015	0.0015	0.0015	0.0015	
Importe	24	24	28	28	103

Concepto	Gluten (KG)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	1,260	1,250	1,465	1,490	5,465
Producción Requerida	4,911	4,882	5,714	5,820	21,326
Suma	6,171	6,132	7,179	7,310	26,791
Inv. Inicial	1,200	1,260	1,250	1,465	5,175
Material a Comprar	4,971	4,872	5,929	5,845	21,616
Costo Unit.	0.01	0.01	0.01	0.01	
Importe	64	63	79	78	284

Concepto	Cal (KG)				
	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total
Inv. Final	260	258	300	300	1,118
Producción Requerida	1,012	1,006	1,178	1,200	4,396
Suma	1,272	1,264	1,478	1,500	5,514
Inv. Inicial	250	260	258	300	1,068
Material a Comprar	1,022	1,004	1,220	1,200	4,446
Costo Unit.	0.0020	0.0020	0.0020	0.0020	
Importe	2	2	2	2	9

COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAÍZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.

PRESUPUESTO DE MATERIA PRIMA EN UNIDADES Y VALORES
EJERCICIO 2004

Concepto	Aceite (TM)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	80	80	90	57	307
Producción Requerida	318	314	342	346	1,320
Suma	398	394	432	402	1,626
Inv. Inicial	49	80	80	90	299
Material a Comprar	349	314	352	312	1,327
Costo Unit.	9.80	10.04	10.11	10.11	
Importe	3,420	3,156	3,557	3,156	13,289

Concepto	Colorante (KG)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	16	15	17	18	66
Producción Requerida	64	63	68	69	264
Suma	80	78	85	87	330
Inv. Inicial	15	16	15	17	63
Material a Comprar	65	62	70	70	267
Costo Unit.	0.07	0.07	0.08	0.08	
Importe	5	4	5	5	20

Concepto	Bolsa (PZA)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	918,000	900,000	1,000,000	1,000,000	3,818,000
Producción Requerida	3,580,520	3,547,060	3,953,920	4,009,320	15,090,820
Suma	4,498,520	4,447,060	4,953,920	5,009,320	18,908,820
Inv. Inicial	900,000	918,000	900,000	1,000,000	3,718,000
Material a Comprar	3,598,520	3,529,060	4,053,920	4,009,320	15,190,820
Costo Unit.	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	
Importe	1,143	1,121	1,333	1,319	4,915

Concepto	Sellos (KG)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	300,000	300,000	300,000	300,000	1,200,000
Producción Requerida	1,205,000	1,198,000	1,402,000	1,428,000	5,233,000
Suma	1,505,000	1,498,000	1,702,000	1,728,000	6,433,000
Inv. Inicial	300,000	300,000	300,000	300,000	1,200,000
Material a Comprar	1,205,000	1,198,000	1,402,000	1,428,000	5,233,000
Costo Unit.	0.000005	0.000005	0.000005	0.000005	
Importe	6	6	7	7	26

Concepto	Ligas (KG)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	70	70	70	70	280
Producción Requerida	284	280	305	308	1,177
Suma	354	350	375	378	1,457
Inv. Inicial	70	70	70	70	280
Material a Comprar	284	280	305	308	1,177
Costo Unit.	0.04	0.04	0.04	0.04	
Importe	12	12	14	14	52

Concepto	Etiqueta (KG)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	800,000	800,000	800,000	800,000	3,200,000
Producción Requerida	3,232,070	3,202,491	3,579,595	3,630,683	13,644,839
Suma	4,032,070	4,002,491	4,379,595	4,430,683	16,844,839
Inv. Inicial	800,000	800,000	800,000	800,000	3,200,000
Material a Comprar	3,232,070	3,202,491	3,579,595	3,630,683	13,644,839
Costo Unit.	0.000008	0.000008	0.000008	0.000008	
Importe	25	25	29	29	109

Concepto	Caja (KG)				Total
	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	
Inv. Final	35,000	36,000	37,000	38,000	146,000
Producción Requerida	137,360	135,830	147,560	149,260	570,010
Suma	172,360	171,830	184,560	187,260	716,010
Inv. Inicial	33,000	35,000	36,000	37,000	141,000
Material a Comprar	139,360	136,830	148,560	150,260	575,010
Costo Unit.	0.01	0.01	0.01	0.01	
Importe	888	872	980	991	3,731

	1er. Trím.	2o. Trím.	3er. Trím.	4o. Trím.	Total
INV INIC.	1,903	2,582	2,590	2,937	10,012
COMPRAS	10,829	10,114	11,797	11,134	43,874
INV FINAL	2,582	2,590	2,937	2,391	10,500
CONSUMO MAT PRIM	10,150	10,107	11,449	11,680	43,386

VALUACIÓN DE INVENTARIOS
EJERCICIO 2004

Inventario inicial ejercicio 2004

Concepto	Maiz	Harina de Maiz	Harina Taco Shell	MG-51	Reckoll	Sal	Gluten	Cal	Aceite	Colorante	Bolsa	Sellos	Ligas	Etiqueta	Caja
Unidades	117	70	38	5,500	850	4,160	1,200	250	49	15	900,000	300,000	70	800,000	33,000
Costo Unitario	1.96	4.90	4.90	0.01	0.08	0.00	0.01	0.00	9.80	0.07	0.00	0.00	0.04	0.00	0.010
Importe	229	343	186	70	65	6	15	0	480	1	286	1	3	6	210

Total 1,903

Inventario final 1er trimestre 2004

Concepto	Maiz	Harina de Maiz	Harina Taco Shell	MG-51	Reckoll	Sal	Gluten	Cal	Aceite	Colorante	Bolsa	Sellos	Ligas	Etiqueta	Caja
Unidades	171	98	60	5,648	886	4,152	1,260	260	80	16	918,000	300,000	70	800,000	35,000
Costo Unitario	1.96	4.90	4.90	0.01	0.08	0.00	0.01	0.00	9.80	0.07	0.00	0.00	0.04	0.00	0.010
Importe	335	480	294	72	68	6	16	1	784	1	291	1	3	6	223

Total 2,582

Inventario final 2o trimestre 2004

Concepto	Maiz	Harina de Maiz	Harina Taco Shell	MG-51	Reckoll	Sal	Gluten	Cal	Aceite	Colorante	Bolsa	Sellos	Ligas	Etiqueta	Caja
Unidades	171	97	59	5,500	881	4,112	1,250	258	80	15	900,000	300,000	70	800,000	36,000
Costo Unitario	1.96	4.90	4.90	0.01	0.08	0.00	0.01	0.00	10.04	0.07	0.00	0.00	0.04	0.00	0.010
Importe	335	475	289	70	68	6	16	1	803	1	286	1	3	6	229

Total 2,590

Inventario final 3er trimestre 2004

Concepto	Maiz	Harina de Maiz	Harina Taco Shell	MG-51	Reckoll	Sal	Gluten	Cal	Aceite	Colorante	Bolsa	Sellos	Ligas	Etiqueta	Caja
Unidades	196	108	61	5,600	1,031	4,555	1,465	300	90	17	1,000,000	300,000	70	800,000	37,000
Costo Unitario	2.03	5.08	5.08	0.01	0.08	0.00	0.01	0.00	10.15	0.08	0.00	0.00	0.04	0.00	0.010
Importe	398	548	310	74	82	7	20	1	914	1	329	2	3	6	244

Total 2,937

Inventario final 4o trimestre 2004

Concepto	Maiz	Harina de Maiz	Harina Taco Shell	MG-51	Reckoll	Sal	Gluten	Cal	Aceite	Colorante	Bolsa	Sellos	Ligas	Etiqueta	Caja
Unidades	206	80	40	6,693	1,050	4,616	1,490	300	57	18	1,000,000	300,000	70	800,000	38,000
Costo Unitario	2.03	5.08	5.08	0.01	0.08	0.00	0.01	0.00	10.15	0.08	0.00	0.00	0.04	0.00	0.010
Importe	418	406	203	88	83	7	20	1	573	1	329	2	3	6	251

Total 2,391

**COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAIZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.**

**Presupuesto de Cobranza Ejercicio 2004
(Miles de Pesos)**

Concepto	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total del ejercicio	Siguiente ejercicio
Del ejercicio anterior	8,695				8,695	
Del 1er trimestre	8,586	6,870			15,456	
Del 2o trimestre		9,107	6,965		16,072	
Del 3er trimestre			10,749	7,855	18,604	
Del 4o trimestre				10,943	10,943	8,725
Total	17,281	15,977	17,714	18,798	69,770	8,725

**COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
DE MAÍZ Y DERIVADOS, S.A. DE C.V.**

**Flujo de Efectivo - Presupuesto 2004
(Miles de Pesos)**

Concepto	1er. Trim.	2o. Trim.	3er. Trim.	4o. Trim	Total del ejercicio
Saldo Inicial Caja-Bancos	4,111	3,994	295	1,768	4,111
Ingresos					
Por Venta en Efectivo	6,624	6,888	7,973	8,429	29,914
Por Cobranza	17,281	15,977	17,714	18,798	69,770
Por IVA Recuperado	652	680	677	745	2,754
Disponible	28,668	27,539	26,659	29,740	106,549
Egresos					
Proveedores (M.P.)	11,709	10,881	11,232	11,953	45,775
Nómina	5,172	5,247	5,742	5,936	22,097
Impuestos	1,811	5,268	2,010	2,078	11,167
Servicios	491	443	509	536	1,979
Seguros	92	0	80	0	172
Inversiones (Equipo Transporte)	288	288	288	288	1,150
Renta	173	173	173	173	690
Combustibles	773	780	810	812	3,175
Honorarios	59	59	59	59	235
Teléfono	90	90	90	90	359
Mantenimiento	667	667	667	667	2,667
Otros proveedores	726	726	737	737	2,926
Total egeresos	22,049	24,620	22,395	23,328	92,391
Pago de Dividendos	2,500	2,500	2,371	0	7,371
Financiamiento	125	125	125	125	500
Saldo Disponible	3,994	295	1,768	6,287	6,287

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.

Cuadro resumen de razones financieras

		2004	2003
ANALISIS DE SOLVENCIA			
Solvencia Circulante	Act.Circ. / Pas.Circ.	1.60	1.58
Solvencia Inmediata	Act.Inm. Real / Pas.Circ.	1.34	1.34
ANALISIS DE ESTABILIDAD			
a) Estudio del Capital			
Origen del Capital	Pas.Tot. / Cap.Cont.	0.61	0.45
	Pas.Circ / Cap.Cont.	0.52	0.45
	Pas.Fijo / Cap.Cont.	0.09	0.00
Inversión del capital	Act.Fijo / Cap. Cont.	0.70	0.66
Valor Contable del Capital	Cap.Cont. / Cap.Soc.Pag.	1.46	1.46
b) Estudio del ciclo económico			
Rotación de Cuentas por Cobrar	Vtas.Net.Créd. / Prom.Ctas.Cob.	8.00	7.24
Días de Cartera	360 días / Rotación	45	50
Rotación de Inv. Prod. Term.	Costo Vtas / Prom.Inv.P.T.	73.16	70.34
Días de Inv. Prod.Term.	360 días / Rotación	5	5
Rotación de Inv. Mat. Prima	Costo MP Utiliz / Prom.Inv.M.P.	18.15	18.37
Días de Inv. Mat. Prima	360 días / Rotación	20	20
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras Net / Prom.Ctas.Pag.	7.20	7.00
Días de Ctas. Por Pagar	360 días / Rotación	50	51
ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD			
Estudio de las ventas	Vtas Net / Cap.Cont.	4.24	3.40
	Vtas Net / Cap.Trab.	13.57	12.86
Estudio de la Utilidad	Utilidad Net / Cap.Cont.	0.32	0.19
	Utilidad Net / Pas.Tot + Cap.Cont.	0.20	0.13
	Utilidad Net / Vtas. Net.	0.07	0.05

ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS 2004 POR EL MÉTODO DE RAZONES SIMPLES

Solvencia:

De cumplirse el plan establecido para el año 2004, la empresa seguirá mostrando una alta capacidad para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, continuando con la tendencia favorable observada en los años previos; por lo tanto se puede señalar que contaría con bases sólidas para realizar una inversión a largo plazo.

Estabilidad:

Aún cuando la planeación para el ejercicio 2004 contempla financiar una inversión con recursos ajenos, la empresa seguiría mostrándose muy estable. Los recursos propios se fortalecerían con más inversión permanente al pasar de 66% a 70% y el capital aportado por los accionistas mantendría su nivel de rendimiento.

No obstante lo anterior y que la empresa no tendrá problemas de solvencia, la administración tendrá que mostrar una mayor eficiencia en el rubro de cuentas por cobrar, pues aún reduciendo en 5 días el cobro de su cartera, seguirá alejada de las políticas de crédito establecidas.

Productividad:

Los resultados para el 2004 permiten apreciar que los rendimientos obtenidos por los socios seguirán mejorando, alcanzando una utilidad sobre su inversión del 32%, teniendo un incremento neto del 68% con relación al mismo renglón, situación que respalda notablemente la solicitud de crédito que se tiene contemplada.

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.
**Estado de Cambios en la Situación Financiera por los ejercicios
terminados el 31 de Diciembre de 2004 (proyectado) y 31 de Diciembre de 2003 (real)**
(miles de pesos)

Recursos provenientes de:

a) Aumentos de Capital	
1. Por utilidades	7,441
2. Por aumento de capital	0
b) Aumentos de pasivos a largo plazo	2,000
c) Disminución de activos no circulantes	
1. Depreciación y amortización	2,078
2. Por ventas	0
d) Disminución de capital de trabajo	0
suma	<u>11,519</u>

Recursos utilizados en:

a) Disminución de capital contable	
1. Por pérdidas	0
2. Por utilidades distribuidas o retiro de capital	7,371
b) Aumentos de activos no circulantes	3,000
c) Disminución de pasivos a largo plazo	0
d) Aumentos de capital de trabajo	1,148
suma	<u>11,519</u>

Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2004 (proyectado) y 31 de Diciembre de 2003 (real)
(miles de pesos)

Fuentes de Efectivo

Flujo de efectivo generado por la operación:

Utilidad Neta	7,441
más:	
Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:	
- Depreciación y amortización	2,078
- Provisión ISR y PTU	2,181
	<hr/>
Utilidad en efectivo	11,700
más:	
Origen de Recursos	
- Deudores diversos	32
- Prestamos Bancarios	2,000
	<hr/>
Recursos brutos generados por la operación	13,732
menos:	
Aplicación de Recursos	
- Clientes	30
- IVA por cobrar	78
- Inventarios	606
- Proveedores	434
- Cuentas por pagar	37
- Pago de Dividendos	7,371
	<hr/>
Recursos netos generados por la operación	5,176
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:	
Doctos. por pagar L.P:	0
Venta de Activo Fijo	
- Edificio	0
- Maquinaria	0
	<hr/>
Suma fuentes de efectivo	5,176
Inversiones y otras aplicaciones de efectivo:	
Inmuebles, Planta y Equipo	
- Maquinaria	0
- Equipo de transporte	3,000
	<hr/>
Inversión en Valores	2,220
	<hr/>
Suma aplicaciones de efectivo	5,220
	<hr/>
Incremento neto en efectivo	-44

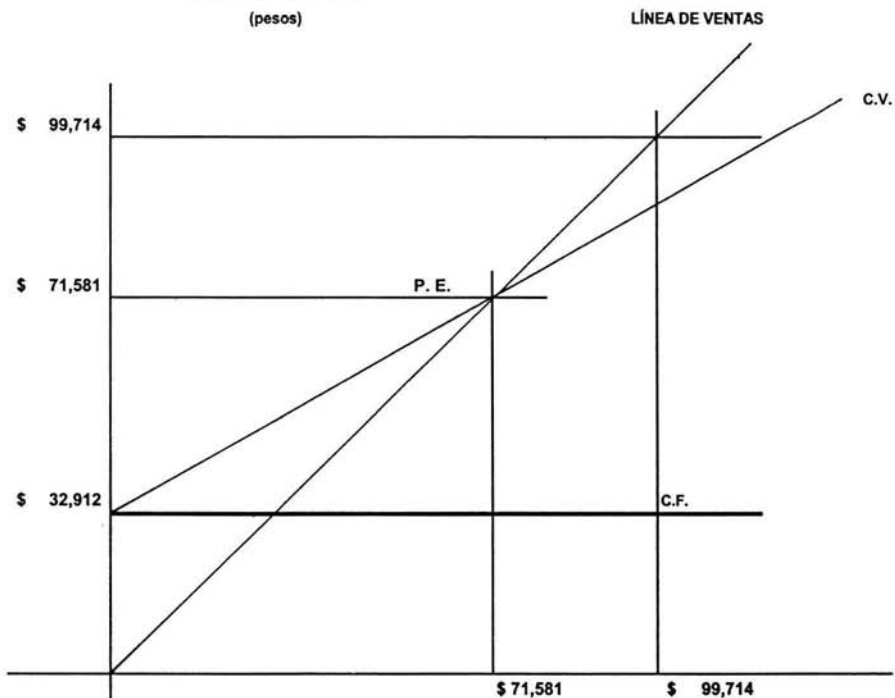
DETERMINACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO PARA EL EJERCICIO 2004

$$\text{P.E.} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}}$$

$$\text{P.E.} = \frac{32,912}{1 - \frac{53,867}{99,714}}$$

$$\text{P.E.} = 71,581$$

GRÁFICA DEL
PUNTO DE EQUILIBRIO
(pesos)



RESUMEN DEL ANÁLISIS

Derivado del análisis practicado a los Estados Financieros de la empresa Comercializadora de Productos de Maíz y Derivados, S.A. de C.V., se puede concluir lo siguiente:

1. La empresa ha mostrado una alta eficiencia administrativa, al conseguir niveles óptimos de solvencia, estabilidad y productividad, generando recursos suficientes para mantener una operación sana y rentable.
2. Respaldada en la eficiencia administrativa comentada en el punto anterior, la empresa tiene altas posibilidades de lograr los resultados proyectados para el ejercicio 2004, continuando con la tendencia a incrementar el patrimonio de los socios.
3. En función de lo anterior, la administración cuenta con bases sólidas para solicitar un financiamiento externo para la ampliación de su equipo de distribución.

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

Los Estados Financieros por sí solos no son suficientes para poder llegar a conclusiones adecuadas sobre la situación financiera o resultados de una entidad, sino que es necesario el estudio cuidadoso de la información contenida en ellos.

El observar solamente las cifras plasmadas en los Estados Financieros, no representa mayor utilidad a las entidades, pero al estudiar a fondo la información y a la vez interpretarla, se tienen elementos de juicio adicionales que ayudarán a la toma de decisiones de los directivos y además detectarán situaciones desfavorables que de no erradicarse, afectarán de modo persistente y significativo a la empresa.

El estudiar a fondo la información de los Estados Financieros, constituye la fase de "análisis" de la misma, y el describir el significado e importancia, su "interpretación". El buscar las diferentes relaciones de dependencia que guardan entre sí sus elementos, significa obtener la información adicional para sustentar mejor las conclusiones y tomar mejores decisiones.

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis.

Con las herramientas del análisis financiero se estará en posibilidades de:

- Determinar la liquidez y solvencia de la empresa y su capacidad para generar recursos.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio y su rendimiento.
- Tomar decisiones de inversiones y créditos.
- Evaluar cómo se ha manejado el negocio y en particular la gestión administrativa.
- Evaluar la rentabilidad o utilidades de la empresa.

Como podrá haberse comprendido, mediante el empleo de la técnica del análisis financiero se podrán obtener mejores conclusiones acerca de la situación financiera y los resultados de una organización, así como minimizar los riesgos en la toma de decisiones.

Por otra parte, la hipercompetencia global en el mercado local es una de las principales características de la apertura comercial. Este fenómeno en una economía abierta como la mexicana, se presenta en prácticamente todos los sectores de la actividad económica, inclusive en aquellos que aparentemente están aislados de la competencia internacional.

Por lo tanto, la industria de productos de consumo, está enfrentando éste fenómeno compitiendo no sólo con empresas nacionales, sino también con empresas internacionales que producen bienes altamente competitivos. Las complejas relaciones con proveedores, los numerosos contactos con clientes y consumidores directos, la alta diversidad de productos y los temas de logística y distribución hacen más difícil que nunca sobrevivir o crecer en una industria cada vez más dinámica.

Para poder responder a estos desafíos, las empresas deberán establecer programas de competitividad sistemática e innovación, en donde se establezcan las estrategias para integrar la cadena de valor, incrementar el valor agregado a lo largo de la misma y sobre todo obtener el mayor provecho de sus datos por medio de análisis que brinden soporte a las decisiones y acciones estratégicas. El análisis de la información financiera, surge entonces como un diferenciador clave, permitiendo a este tipo de empresas mejorar las decisiones encaminadas al logro de sus objetivos.

BIBLIOGRAFÍA

Alvarez Cano, Juan, **Metodología de la Investigación Documental**, Editorial EDAMEX, México 1990

Besley J. Fred y Eugene F. Brigham, **Fundamentos de Administración Financiera**, Editorial McGRAW-HILL, México 2000, 1148 págs.

Brighan Eugene F. y Joel F. Houston, **Fundamentos de Administración Financiera**, Editorial CECSA, México 2001, 767 págs.

C.P. Calvo Langarica, César, **Análisis e Interpretación de Estados Financieros**, Editorial PACSA, México 1995, 416 págs.

Dale Kennedy, Ralph, **Estados Financieros, forma, análisis e interpretación**, Editorial UTEHA, México 1993, 805 págs.

Elizondo López Arturo, **Proceso Contable I. Contabilidad Fundamental**, Editorial ECAFSA, México 2000, 368 págs.

Flores Lara, Elías, **Contabilidad Primer Curso**, Editorial TRILLAS, México 1982, 312 págs.

Gálvez Azcanio, Ezequiel, **Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados**, Editorial ECASA, México 1995, 138 págs.

Gitman Lawrence J., **Administración Financiera Básica**, Editorial HARLA, México 1995, 782 págs

Gutiérrez Alfredo, F., **Los Estados Financieros y su análisis**, Editorial Fondo de Cultura Económica, México 1995, 333 págs.

Haime Ley, Luis, **Planeación Financiera en la Empresa Moderna**, Editorial ISEF, México 1998, 221 págs.

Macías Pineda, Roberto, **El análisis de los Estados Financieros**, Editorial ECASA, México 1993, 325 págs.

Olea Franco, Pedro y Sánchez del Carpio, Francisco, **Manual de Técnicas de Investigación Documental**, Editorial ESFINGE, México 1980

Perdomo Moreno, Abraham, **Análisis e Interpretación de Estados Financieros**, Editorial ECASA, México 1993, 240 págs.