



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ACATLÁN**

**“MEJORA EN LA PRODUCTIVIDAD DE LAS EMPRESAS USANDO
ANÁLISIS FINANCIEROS. UN CASO PRÁCTICO”**

T E S I N A

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADA EN MATEMÁTICAS APLICADAS Y COMPUTACIÓN**

P R E S E N T A:

MARÍA LUISA HERNÁNDEZ SALAZAR

ASESOR: MTRA. SOCORRO JOSÉ MARTÍNEZ

FEBRERO DE 2015

Santa Cruz Acatlán, Naucalpan, Estado de México



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis 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.

DEDICATORIAS

A MIS PADRES MARGARITO HERNÁNDEZ NADALES Y PATRICIA SALAZAR GUERRERO, POR SU COMPRENSIÓN Y CONFIANZA.

A MI HERMANO OSCAR DAVID HERNÁNDEZ POR SU APOYO.

A MI ABUELITA EVA GUERRERO SANCHEZ POR SU PREOCUPACIÓN EN MI ALIMENTACIÓN Y DESVELOS.

A MI HERMANA MARGARITA HERNÁNDEZ POR SER MI COMPAÑERA.

A MI HERMANA DORALY PORQUE FUE MI SEGUNDA MADRE.

A MIS PROFESORES POR SU CONOCIMIENTO

Y EN GENERAL A TODA MI FAMILIA QUE NUNCA DEJO DE CREER EN MI.

A MIS AMIGOS: SERGIO MIRANDA, MIRIAM HERNÁNDEZ, EDUARDO OSUNA, PABLO CAMACHO Y ALMA ARENAS POR HABERME BRINDADO SU AMISTAD SINCERA.

A MIS AMIGAS DE VIVIENDA: MARÍA, REYNA, MIREYA, ANGELICA, KARLA Y DIANA POR HABERME SOPORTADO Y APOYADO.

Y A TODOS AQUELLOS AMIGOS QUE SIEMPRE ME BRINDARÓN UNA SONRISA.

AGRADECIMIENTOS

A MI MAESTRA Y AMIGA SOCORRO JOSÉ MARTÍNEZ POR SU APOYO, COMPRENSIÓN Y PACIENCIA PARA LA REALIZACIÓN DE ESTE TRABAJO, SIN LOS CUALES NO HABRÍA SIDO POSIBLE EL TÉRMINO DEL MISMO.

A LA PROFESORA LUZ MARÍA LAVIN ALANIS POR NO DEJARME DAR POR VENCIDA EN LOS RETOS DE LA CARRERA.

A MIS PADRES POR NUNCA HABER DEJADO DE CREER EN MI Y SIEMPRE BRINDARME SU APOYO Y CARIÑO.

A MI HERMANO OSCAR DAVID HERNÁNDEZ PORQUE SIN SUS PREOCUPACIONES Y ATENCIONES QUE TUVO CONMIGO NO HABRÍA PODIDO TERMINAR MI CARRERA.

A LA FES ACATLÁN POR HABERME DADO LOS CONOCIMIENTOS NECESARIOS PARA PODER ENFRENTARME A LA VIDA LABORAL.

A PABLO H. CAMACHO POR DARME IDEAS SOBRE EL TÍTULO DEL MISMO.

A MI FAMILIA, AMIGOS Y CONOCIDOS QUE ME BRINDARÓN SU APOYO.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	8
CAPÍTULO 1 MITOS Y REALIDADES DE LAS EMPRESAS EN EL ÁMBITO FINANCIERO	10
1.1 ¿POR QUÉ LAS EMPRESAS NECESITAN DEL ANÁLISIS FINANCIERO?10	
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.3 DESCRIPCIÓN DE LA PROBLEMÁTICA	13
1.4 OBJETIVO	14
1.5 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA	14
CAPÍTULO 2 CONCEPTOS BÁSICOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
2.1 DESCRIPCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
2.2 ANTECEDENTES Y DESCRIPCIÓN HISTÓRICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	17
2.3 DEFINICIÓN BALANCE GENERAL	19
2.3.1 FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL BALANCE GENERAL.....	22
2.3.2 EJEMPLOS.....	26
2.4 DEFINICIÓN ESTADO DE RESULTADOS.....	28
2.4.1 OBJETIVO Y APLICACIONES.....	28
2.4.2 PRESENTACION	29
2.4.3 EJEMPLOS.....	31
2.5 RAZONES FINANCIERAS	33
2.5.1 LIQUIDEZ	34
2.5.2 RENTABILIDAD.....	37
2.5.3 ENDEUDAMIENTO.....	40
2.5.4 PRODUCTIVIDAD.....	41
CAPÍTULO 3 CASO PRÁCTICO	45
3.1 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 1	45
3.1.1 GIRO ESPECÍFICO: Telecomunicaciones (Líder en México).	45
3.1.2 ANTIGÜEDAD: 1947 y continua... (67 años)	45
3.1.3 SITUACIÓN ECONÓMICA	45

3.1.4 SITUACIÓN SOCIAL	47
3.1.5 SITUACIÓN POLÍTICA.....	47
3.1.6 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. (TELMEX)	48
3.1.7 PARA EL AÑO 2008	48
3.1.8 PARA EL AÑO 2009.....	57
3.1.9 PARA EL AÑO 2010.....	65
<i>3.1.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE TELMEX</i>	<i>74</i>
<i>3.2 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 2.....</i>	<i>76</i>
3.2.1 GIRO ESPECÍFICO.....	76
3.2.2 ANTIGÜEDAD.....	76
3.2.3 SITUACIÓN ECONÓMICA	76
3.2.4 SITUACIÓN SOCIAL	77
3.2.5 SITUACIÓN POLÍTICA.....	78
<i>3.2.6 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE AXTEL, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS.....</i>	<i>79</i>
3.2.7 PARA EL AÑO 2008.....	79
3.2.8 PARA EL AÑO 2009	87
3.2.9 PARA EL AÑO 2010	96
3.2.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE AXTEL, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS.....	105
3.3 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 3	108
3.3.1 GIRO ESPECÍFICO	108
3.3.2 ANTIGÜEDAD.....	108
3.3.3 SITUACIÓN ECONÓMICA	108
3.3.4 SITUACIÓN SOCIAL	109
3.3.5 SITUACIÓN POLÍTICA.....	109
3.3.6. CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS	110
3.3.7 PARA EL AÑO 2008	110

3.3.8 PARA EL AÑO 2009	119
3.3.9 PARA EL AÑO 2010	127
3.3.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B DE C.V Y SUBSIDIARIAS	135
3.4 RESUMEN COMPARATIVO.....	138
3.4.1 PARA EL AÑO 2008	138
3.4.2 RAZONES DE LIQUIDEZ	139
3.4.3 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	140
3.4.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	140
3.4.5 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.....	141
3.4.6 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	142
3.4.7 PARA EL AÑO 2009	143
3.4.8 RAZONES DE LIQUIDEZ	144
3.4.9 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	144
3.4.10 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	145
3.4.11 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	146
3.4.12 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	147
3.4.13 PARA EL AÑO 2010	147
3.4.14 RAZONES DE LIQUIDEZ	149
3.4.15 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	149
3.4.16 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	150
3.4.17 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	151
3.4.18 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	151
CAPÍTULO IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	152
4.1 RESUMEN COMPARATIVO.....	152
4.1.1 PARA EL AÑO 2008	152
4.1.2 RAZONES DE LIQUIDEZ	154
4.1.3 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	154
4.1.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	155
4.1.5 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.....	156

4.1. 6 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	156
4.2 PARA EL AÑO 2009.....	157
4.2.1 RAZONES DE LIQUIDEZ	158
4.2.2 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	159
4.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	160
4.2.4 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.....	160
4.2.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	161
4.3 PARA EL AÑO 2010.....	163
4.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ	164
4.3.2 ÍNDICES DE ACTIVIDADES	164
4.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDAD.....	165
4.3.4 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.....	166
4.3.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	166
CONCLUSIONES.....	167
FUENTES DE CONSULTA.....	170
BIBLIOGRAFÍA.....	170
REFERENCIAS ELECTRÓNICAS	170
ANEXOS.....	172
1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TELMEX	172
2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AXTEL	175
3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS MEGACABLE	178

INTRODUCCIÓN

En la actualidad las finanzas son las que mueven al mundo, no por nada nos encontramos en una era globalizada. Desde hace tiempo los estados financieros han jugado un papel importante para entender cómo se encuentran las empresas, si están generando utilidad o si hay pérdidas y a partir de esos resultados, tomar decisiones pertinentes que eleven el nivel de utilidad.

Sin embargo eso no es suficiente, debido a que hoy en día no sirve con saber si se generan o no ganancias, sino también como se están empleando, conocer los riesgos que involucran tomar esas nuevas decisiones, si me otorgan un financiamiento cómo debo administrarlo y lo más importante que tan líquida es la empresa para poder costearlo.

Hace tiempo ya cuando estaba a más de la mitad de la carrera vi el tema de las razones financieras, lo cual me pareció un tema interesante, claro y con objetivos específicos sobre productividad, endeudamiento, liquidez y rentabilidad, es así como surge un ejercicio de análisis financieros, comparar algunas empresas del mismo giro y ver cuál tenía más liquidez.

Gracias a estos ejercicios y al amor por las finanzas, surge el trabajo que hoy tienen en sus manos, dividido en cuatro capítulos en donde se irán dando cuenta del análisis realizado, así como podrán ver los resultados de las operaciones por cada tipo de razón financiera y la interpretación de la misma.

Capítulo I: Dar a conocer los problemas actuales que las empresas tienen para detectar la productividad y rentabilidad de la misma, en muchos casos este tipo de problemáticas se pueden confundir con mitos, los cuales se distinguirán en este capítulo

Capítulo II: Dar a conocer los principales conceptos que involucran el análisis de los estados financieros (Balance General y Estado Consolidado de Resultados) que se ocuparán para el trabajo de investigación, así como los conceptos de las razones financieras básicas (Liquidez, Actividades, Rentabilidad, Productividad y Endeudamiento) con su respectiva fórmula y un breve resumen del uso que tienen y su interpretación.

Capítulo III: Presentar a tres empresas del mismo giro empresarial para obtener sus razones financieras y establecer como se encuentra en cuestiones de salud financiera, además de dar una breve interpretación de las mismas y de cómo se obtuvieron.

Capítulo IV: Dar las conclusiones del estudio realizado, además de brindar una comparación entre cada empresa, para así generar una metodología que pueda ocupar de forma fácil cualquier empresa que desee ocupar este estudio.

Trabajados de una forma articulada y bien fundamentada para que sirva como una guía práctica para el estudiante, docente o profesionista que se interese en el tema. Además de llevar un apartado de conclusiones donde podrán tomar en cuenta las tres empresas y ver cuál de ellas manejó mejor sus recursos y sus financiamientos para estar en la cúspide.

Finalmente encontrarán las fuentes de consulta, bibliografía y referencias electrónicas que sustentan teóricamente el análisis, junto con los anexos que podrán consultar con más detalle para saber que los datos que se tomaron fueron verídicos y corresponden al año respectivo con el que se trabajó.

CAPÍTULO 1 MITOS Y REALIDADES DE LAS EMPRESAS EN EL ÁMBITO FINANCIERO

1.1 ¿POR QUÉ LAS EMPRESAS NECESITAN DEL ANÁLISIS FINANCIERO?

No basta con dominar los métodos o técnicas financieras, para responder preguntas correctamente planteadas ya que el análisis financiero es un proceso que ayuda a cumplir objetivos e identificar nuevas perspectivas para acrecentar un bien o un sueño.

Como bien se dice, “el director financiero, el analista o el estudiante, en su esfuerzo analítico para la planificación o la resolución de problemas, deben basarse en diversas técnicas de análisis financiero que les ayuden a contestar las preguntas importantes.”¹

Algunas cuestiones importantes que se deben identificar antes de realizar algún análisis financiero son:

- ¿El problema está planteado claramente?
- ¿Los factores están siendo tomados en cuenta y serán útiles para analizar el problema?
- ¿Qué método o técnica se adecua al problema para hallar un cálculo aproximado y eficiente de la solución?
- ¿Debe haber un amplio grado de exactitud en la solución?
- ¿Son confiables los datos y si no lo son al 100% que probabilidad hay de que afecten?

En este capítulo y a lo largo del desarrollo del presente trabajo, el punto central es el concepto de *funcionamiento* de las empresas, a partir de cómo se utilizan los recursos para generar beneficios, tomando en cuenta las decisiones de los directivos, la influencia en la rentabilidad y en la producción. Así mismo, será de suma importancia considerar la liquidez y contrarrestarla con el endeudamiento e inversión de las empresas, que nos permitirá observar las estrategias de crecimiento mercantil a fin de seguir con un nivel de competitividad que permita a empresas líderes en el mercado seguir siendo las número

¹ Erich A. Helfert “Técnicas de Análisis Financiero” página 6.

uno en su ramo, tales como la industria manufactura, empresas en servicios, industrias comerciales y financieras, y que de acuerdo al número de empleados contratados se podrán catalogar como industrias grandes o de pequeñas proporciones, con estructuras legales diversas; teniendo un punto en común todas ellas - las direcciones de las empresas generalmente buscan utilizar sus recursos con la finalidad de crear en el tiempo un valor económico suficiente para recuperarlos, además de tener un margen de beneficio satisfactorio, no solo para los socios sino para todas aquellas personas involucradas en la misma.

Con esto al paso del tiempo el manejo de los recursos debe ser una clara mejoría en el nivel económico de los propietarios, incluyendo la capacidad de realizar nuevas afectaciones de recursos. Pero sino sucede dicha viabilidad económica, es posible que la confianza de la empresa quede en entredicho.

Es por eso que la técnica desarrollada a lo largo de la investigación, está destinada a prestar la ayuda al estudiante y al profesional en el análisis del esquema de despliegue de bienes en una empresa a lo largo de un período de tiempo, fortaleciendo la técnica con una comparación de tres períodos diferentes con tres empresas distintas del mismo giro empresarial. En donde las razones financieras son una forma de expresar y desplegar información que involucra en un sentido estricto el cómo se encuentra la empresa en términos de salud financiera en ese período estudiado; este proceso facilitará una base para juzgar y dictaminar la efectividad del cuadro directivo y generar interpretaciones que ayuden a visualizar los errores o aciertos que se han tenido.

Partiendo de los estados financieros, que son resúmenes de las transacciones efectuadas en un período determinado, se podrán notar varias decisiones importantes sobre los recursos de la empresa bajo estudio, tomadas con respecto a las inversiones, operaciones, financiamiento y producción por mencionar algunas.

El análisis financiero, que se llevará en este proyecto, es un proceso *comparativo* y *cualitativo*, que identifica los cambios en la posición financiera y el impacto de las operaciones que se llevaron a cabo, esto a su vez ofrece una comprensión más clara y

profunda del balance, que es una “fotografía” estática de la posición financiera en un punto del tiempo, y el estado de pérdidas y ganancias unificado, que es un resumen de los ingresos y gastos aplicables al período.

Las técnicas de razones financieras, se basan en gran parte de un conocimiento básico, de las principales cuentas de los estados financieros además de su comprensión en los mismos desde un punto de vista contable, lo que nos servirá como materia prima para generar información valiosa en el análisis financiero de cada industria tomada de ejemplo.

Desde el punto de vista de las razones financieras se puede dar una descripción clara y completa, cuando se comparan en más de un período, ya que las empresas no son entes endémicos, sino que están sujetas a una serie de normas legales, políticas y económicas que implican una diversidad de acciones dependiendo que normas tenga que seguir. De esta manera, el caso práctico representa una oportunidad de aprendizaje porque a pesar de ser del mismo giro, tener las mismas reglas políticas, económicas, legales y sociales cada una de estas industrias presentan diferencias claves para su crecimiento.

Muchos métodos que involucran el análisis financiero tienen en común, desde luego, el deseo de mostrar el efecto de las decisiones directivas fundamentales sobre las ganancias, fondos, deudas, rentabilidad y productividad de la empresa. Tal es el caso de las razones financieras donde éste método puede y debe ser adaptado para que ayude a los directivos de la empresa a evaluar las relaciones pasadas y planear las futuras. La amplitud de los datos puede ser ajustada, y deberá serlo, para acoplarse a áreas de intereses particulares y de preocupación.

Para resumir, esencialmente el análisis realizado en la investigación, es una representación decisiva de las disposiciones tomadas por los directivos, en relación a sus bienes, tomando períodos de tiempo iguales, de empresas con la misma reglamentación y giro.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Hoy en día la economía y las finanzas representan un tema que necesita ser tratado y reconocido con rapidez e inteligencia, ya que la mayoría de las veces el problema con el que se encuentran las empresas es conocer su salud financiera.

Los estados financieros como el estado de resultados y balance general nos dan un panorama global de los egresos e ingresos, pero no nos dice cómo está la empresa en cuestiones de liquidez, rentabilidad, endeudamiento o productividad.

Además de que muchas empresas quisieran saber si están compitiendo en el mercado, de la forma adecuada, o al menos si están en el promedio de la industria.

Muchas veces sucede que en las empresas, no llegan a darse cuenta cómo sencillas operaciones matemáticas, pueden hacer la diferencia, para cambiar el rumbo de la misma midiendo su salud financiera y ayudándola para que en caso de encontrarse en malas condiciones puedan superar esos obstáculos, identificando oportunidades de crecimiento y mejorando sus procesos de productividad.

1.3 DESCRIPCIÓN DE LA PROBLEMÁTICA

Cuando se piensa en como los grandes consorcios se han mantenido a la alza a pesar de la economía tan variable en la que se encuentra todos los días nuestro país, muchas pequeñas y medianas empresas quieren seguir sus pasos pero no tienen idea de cómo.

Muchas de ellas buscan financiamiento externo pero pocas de estas llegan a conseguirlo y se preguntan ¿Por qué no me otorgaron el financiamiento?, existen muchas razones por las cuales no se invierte en estas empresas; uno de ellos el comportamiento del peso a lo largo del tiempo, la ley de la oferta y la demanda, las expectativas y políticas de la empresa que pide el apoyo económico. Por otra parte no todos los factores afectan en la misma magnitud, lo cual hace bastante complicado el poder pronosticar como se encontrarán estas empresas.

Entonces debido a lo anterior, es necesario hacer un análisis cuantitativo sobre la empresa para así poder crearnos escenarios y expectativas fundamentadas mediante un análisis financiero.

Hoy en día se cuentan con diferentes métodos y metodologías de evaluación de empresas, uno de los más utilizados es el análisis por razones financieras, es por eso que uno de mis objetivos del presente trabajo es brindar a mis lectores una guía para el cálculo de razones financieras (productividad, rentabilidad, etc.) y mediante un caso práctico llevar a una interpretación de los resultados obtenidos.

1.4 OBJETIVO

Crear una guía práctica para el cálculo de diversas razones financieras que el lector pueda seguir y mediante un caso práctico, dar la interpretación y recomendaciones a seguir de acuerdo al escenario.

1.5 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

Una de las necesidades que enfrentan las empresas mexicanas es el del financiamiento, ya lo decía nuestro Secretario de Hacienda Luis Videgaray “tenemos una banca que genera mucho pero presta poco”, pero cómo van a invertir en estas empresas si no existe un análisis financiero que las evalúe, que si bien es cierto que los Estados Financieros, como el balance general y el estado de resultados son documentos que ayudan a ver la salud económica que poseen, no es suficiente, ya que no se hacen comparaciones con otras empresas del mismo giro comercial o empresarial.

Es muy importante analizar a las empresas ya que la información que requieren no solo los inversionistas sino todos los que participan en ella como los accionistas, acreedores, clientes y competidores les ayuda a tomar decisiones acertadas en su administración y que pueden ocasionar un crecimiento en su ramo claro sin perder el contexto en el cual se vayan aplicar.

En una investigación realizada por Arce y Giner en 1997, llamada “El papel del análisis fundamental para la determinación de los precios en los mercados financieros”, en sus resultados y conclusiones lograron encontrar que las razones financieras por sí solas explican en un 13.2% el precio de las acciones y su rendimiento.

Lo cual indica que este análisis se puede ocupar no solo para hacer una evaluación entre empresas del mismo giro, sino que también si la empresa quiere irse a un mercado bursátil podría planteárselo y tomar decisiones acerca de lo que esto implica.

CAPÍTULO 2 CONCEPTOS BÁSICOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 DESCRIPCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son también conocidos como estados contables, los podemos definir como un registro formal de las actividades financieras de una empresa, persona o entidad, los cuales se encargan de mostrar la información general sobre la entidad económica, es decir la contabilidad.

En el caso de una empresa, los estados financieros son toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen cuatro estados financieros básicos, acompañados de una explicación y análisis, que se mencionan a continuación:

- Balance de Situación: también se conoce como un balance general o balance contable, informa sobre los activos de una empresa, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto momento dado.
- Cuenta de Resultados: también se le conoce como cuenta de pérdidas y ganancias e informa sobre los ingresos de una empresa, los gastos y las ganancias o pérdidas en un período de tiempo. Incluye por tanto las ventas y los diversos gastos en que ha incurrido para conseguirlos.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: explica los cambios en los fondos propios o patrimonio neto de la empresa durante el período que se examina.

- Estado de flujos de efectivo: informa sobre los movimientos de flujos de efectivo de la empresa en contraposición con la cuenta de resultados que utiliza el criterio del devengo y no tiene en cuenta los movimientos ocasionados por la inversión y financiación.
- Informe de Gestión: consiste en una explicación y análisis de los datos más significativos de los estados anteriores y de las decisiones que han llevado a ellos, así como de las decisiones y expectativas de la organización para el futuro. (BBVA BANCOMER, 2013).

Los accionistas, dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada de la empresa que representan para la toma de decisiones. Los estados financieros brindan la información financiera resumida de una empresa que ayuda en dicha toma de decisiones.

La mayoría de los estados financieros son el producto final de la contabilidad y son diseñados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, por las normas contables o normas de información financiera. Hay unas reglas acerca de cómo se debe construir y presentar la información.²

Los estados financieros son documentos o informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad que ha generado, las entradas y salidas de efectivo que ha tenido, entre otros aspectos financieros de ésta (Komiya, 2013).

Para gerentes, inversionistas, bancos, etc., es de suma importancia conocer estos documentos ya que les permite obtener y analizar información para tomar decisiones de acuerdo a sus necesidades.

² La NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, está integrada por los párrafos 1–93, los cuales tienen el mismo carácter normativo, y los Apéndices A y B que no son normativos. La NIF A-5 debe aplicarse de forma integral y entenderse en conjunto con el resto del marco conceptual establecido en la serie NIF A. Véase http://www.contaduria.uady.mx/files/material-clase/raul-vallado/CF05_NIFA5.pdf

Los **Estados Financieros** comprenden: Balance general, Estado de Ganancias y Pérdidas, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, notas y material explicativo que se identifican como parte de los **estados financieros**.

Las diferentes clases de **Estados Financieros** son:

Balance General: Consiste en un documento contable que incluye el activo, el pasivo y el capital contable, que refleja la situación financiera de una empresa de naturaleza pública o privada a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo con ella misma, de períodos anteriores.

Estado de Resultados: Este documento contable presenta la situación financiera de la entidad a una fecha determinada indicando el resultado de las operaciones, es decir, la utilidad neta tomando como parámetros a los ingresos y gastos.

Estado de Operaciones: Representa los compromisos de pago a nombre de la empresa y con cargo al presupuesto de gastos de la misma.

Estado de Flujos: Muestra en forma anticipada las salidas y entradas de dinero en efectivo de una empresa, en un período determinado de tiempo que bien puede dividirse en trimestres, meses o semanas con el propósito de detectar el monto y duración de los faltantes o sobrantes de efectivo.

Son los documentos básicos y esencialmente numéricos, elaborados mediante la aplicación de la ciencia contable, en los que se muestran la situación financiera de la empresa y los resultados de su operación, u otros aspectos de carácter financiero.

2.2 ANTECEDENTES Y DESCRIPCIÓN HISTÓRICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Desde épocas antiguas se tiene la certeza de que se utilizó un registro contable en Egipto y Mesopotamia seis mil años antes de Cristo y de actividades bancarias entre los años 5400 y 3200 AC., en el Templo Rojo de Babilonia.

Durante el siglo XIV en las ciudades de Florencia, Génova y Venecia se encontraron varios libros pero es hasta el año de 1494 donde en esta última ciudad Fray Luca Da Borgo Pacioli escribe el primer libro de matemáticas que contiene conceptos relacionados con la contabilidad, es por esto que se le conoce como el padre de la contabilidad.

Llega el siglo XIX, y con él Código de Napoleón (1808), comienza la Revolución Industrial, Adam Smith y David Ricardo, echan las raíces del liberalismo, la contabilidad comienza a tener modificaciones de fondo y forma, bajo el nombre de "Principios de Contabilidad". En 1887 se funda la "American Association of Public Accountants", pero antes, se crea en 1854 "The Institute of Chartered Accountants of Scotland", y en 1880 "The Institute of Chartered Accountants of England and Wales", organismos similares los constituyen Francia en 1881, Austria en 1885, Holanda en 1895, Alemania en 1896. (Villanueva, 2010).

Estos países cuna de la nueva era, dieron sin lugar a dudas un empuje fuerte a las Finanzas ya que sin duda alguna, sin éstas modificaciones no se hubiesen llevado a cabo para el siglo XIX, al pasar de los años muchos datos se hubiesen perdido y estos países no habrían conocido su riqueza.

Debido a estas modificaciones el primer diseño del Diario-Mayor-Único fue reunir en un solo volumen al Diario con su relación cronológica de conceptos, y al Mayor con la acumulación clasificada por esas cuentas, con sus respectivos cargos y abonos, ahorrándose así gran cantidad de tiempo, pues en vez de dos libros se llevaba uno solo. (Villanueva, 2010).

En el año de 1845 el Tribunal de Comercio de la Ciudad de México, estableció la "Escuela Mercantil", siendo cerrada dos años después, pero en 1854 se funda la Escuela de Comercio. (Villanueva, 2010)

Estas grandes escuelas surgieron por la necesidad económica que se tenía desde 1825 a 1850 ya que la Hacienda fue la unidad productiva más importante durante la primera mitad del siglo XIX, además de enfrentar diversos obstáculos.

Sin embargo en esa época, recordemos que fueron años de múltiples transformaciones, ocasionadas principalmente por Benito Juárez con la “Restauración de la República y Cultura Política en la Época Liberal”, esto indica que estas escuelas siguieron su rumbo debido a la ayuda que necesitaba el estado por haber impulsado esas leyes y reformas.

El siglo XIX trae consigo además del auge económico también mayor desarrollo a las prácticas contables en lo referente a agrupaciones profesionales, centros docentes, y mandatos legales sobre la disciplina contable, además surgen cambios sustanciales en el fondo y la forma de dichas prácticas.

Las grandes transformaciones económicas, sociales y políticas motivadas por la revolución industrial determinan el cambio hacia una sociedad industrializada, así mismo la revolución industrial motivo a que en Estados Unidos se diera la publicación de los “Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados” que son una serie de boletines sobre el tratamiento que se debe dar a los conceptos que integran los estados financieros, con la finalidad de evitar hasta donde sea posible las discrepancias en los criterios aplicados para su presentación y facilitando a los distintos usuarios su interpretación, en nuestro país son aplicados desde 1974.

Mientras tanto en México, la carrera de contador público nace en la Escuela de Comercio y Administración (ESCA) del IPN. El primer título fue otorgado a Fernando Diez Barroso el 25 de mayo de 1907, fecha que se reconoce como el día del contador.

Actualmente la agrupación de contadores públicos lleva el nombre de Instituto Mexicano de Contadores Públicos, lo cual hace posible que hoy en día existan nuevas normas, leyes y reglamentaciones que fomenten un estándar para una mayor claridad de los estados financieros.

2.3 DEFINICIÓN BALANCE GENERAL

El balance general es el estado financiero de una empresa en un momento determinado. Es el estado financiero más importante para revisar la situación financiera de una empresa. El balance muestra contablemente los activos (la organización posee o clasifica

como bienes o patrimonio), los pasivos (representa las deudas o compromisos financieros a cubrir en el mediano o largo plazo de la empresa) y la diferencia entre estos (el patrimonio neto o capital contable). Los tres elementos anteriores son los que conforman a un balance general. Sin embargo se dará una definición formal para cada una de ellas.

Muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieras de la entidad; por consiguiente, los activos en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos atendiendo a su exigibilidad, revelando sus riesgos financieros; así como, el capital contable o patrimonio contable a dicha fecha.³

ACTIVO: En contabilidad se le denomina así al total de recursos de los que dispone la empresa para llevar a cabo sus operaciones; representa todos los bienes y derechos que son propiedad del negocio.

PASIVO: En contabilidad se denomina así al total de deudas y obligaciones contraídas por la empresa, o a cargo del negocio.

CAPITAL CONTABLE O PATRIMONIO: Esta expresión es empleada en contabilidad para referirse a la suma de las aportaciones de los propietarios modificada por los resultados de operación de la empresa; es el capital social más las utilidades o menos las pérdidas.

En resumen El Balance General es un estado que refleja la situación financiera dando información de las ganancias, deudas y el capital con el que cuenta la empresa en ese momento. A su vez la información es ordenada de cuentas o ítems de mayor liquidez a menor liquidez.

En cuanto a su elaboración el balance general se realiza cada año al finalizar el ejercicio económico de la empresa (balance final), aunque también se suelen elaborar balances

³ Definición según las NIF (Normas de Información Financiera).

al inicio del ejercicio (balances de apertura), y balances con una periodicidad mensual, trimestral o semestral (balances parciales).

Toda empresa necesita conocer sus resultados y plasmarlos en un documento contable que determine este proceso. El balance general es en pocas palabras un resumen que refleja el panorama actual de su compañía. El balance general es un documento guía para la toma de decisiones financieras.

La información financiera que muestra el balance general para que sea razonablemente correcta debe incluir absolutamente todo el activo y todo el pasivo valuados a su valor razonable, pues cualquier alteración monetaria, tanto de más como de menos, se reflejaría directamente en el capital contable o patrimonio contable, según sea el caso.

El Valor razonable representa el monto de efectivo o equivalentes que participantes en el mercado estarían dispuestos a intercambiar para la compra o venta de un activo, o para asumir o liquidar un pasivo, en una operación entre partes interesadas, dispuestas e informadas, en un mercado libre de competencia.

Con la finalidad de que el balance general se interprete mejor, es preciso que el activo y el pasivo que lo integran aparezcan debidamente clasificados en orden a su disponibilidad o exigibilidad, según corresponda.

Las partes que integran el balance general son:

- Encabezado
- Cuerpo
- Pie del balance general

A continuación se presentan los elementos que integran cada una de las partes del balance general (Figura 1).

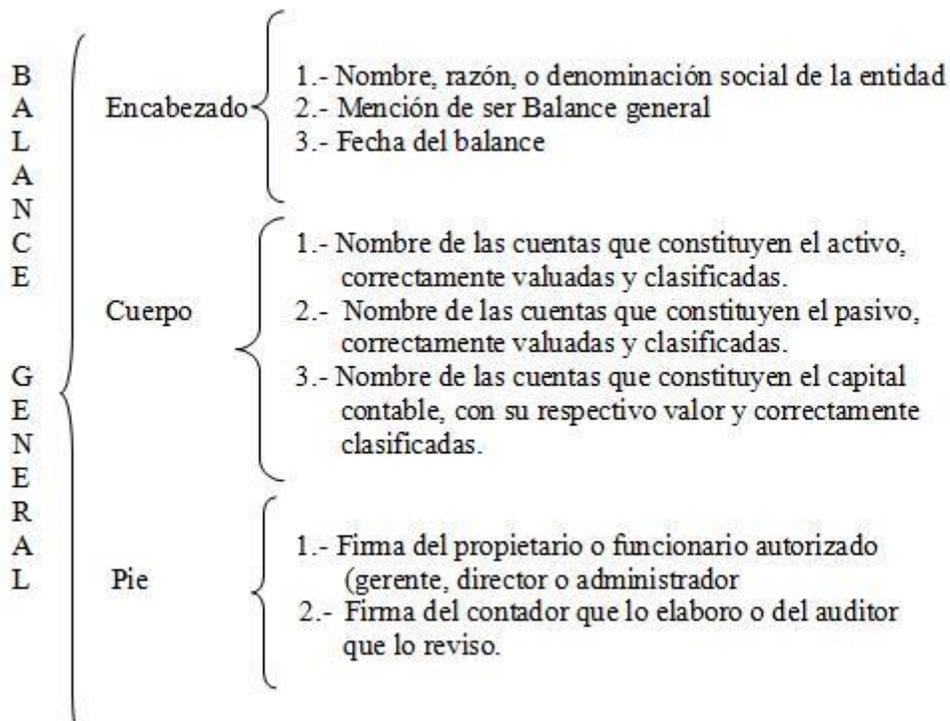


Figura 1 (Estructura Balance General).

2.3.1 FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL BALANCE GENERAL

El balance general se puede presentar mediante estructuras diferentes, las más usuales son dos:

- En forma de reporte
- En forma de cuenta

En forma horizontal o de cuenta: se presentan al lado izquierdo las cuentas del activo (por tener saldo débito), y al lado derecho las cuentas del pasivo y patrimonio o capital contable (por tener saldo crédito). Entonces la formula será así:

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

Como puede observarse, el total del activo es igual al total del pasivo más el capital contable (Figura 2)

El Equilibrio, S.A.

Balance General			
Activo \$ 1'000,000	00	Pasivo	\$ 200,000 00
		Capital Contable \$	800,000 00

Figura 2 (Balance en forma de Cuenta)

En forma vertical o de reporte: Esta forma consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo en una sola página, de tal manera que a la suma del activo se le puede restar verticalmente la suma del pasivo para determinar el capital contable. Es la presentación más usual (Figura 3).

De acuerdo con lo anterior, vemos que el Balance General en forma de reporte se basa en la fórmula:

$$\text{ACTIVO} - \text{PASIVO} = \text{CAPITAL CONTABLE}$$

El Progreso, S.A.

Balance General		
Activo	\$ 1'000,000	00
Pasivo	\$ 200,000	00
Capital Contable	\$ 800,000	00

Figura 3 (Balance Vertical o de Reporte)

El balance general su aplicación principal es en el sector empresarial, ya que de este ejercicio pueden saber cómo se encuentran.

Los elementos que integran el Balance deben presentarse debidamente clasificados para facilitar su lectura y comprensión y así, hacer más accesible la captación y evaluación de la situación financiera de empresa a la que corresponde.

Clasificación del Activo: Los bienes y derechos de que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades deben ser agrupados *tomando en cuenta la finalidad inmediata para la cual fueron adquiridos, o atendiendo a su mayor o menor grado de disponibilidad.*

De acuerdo a lo anterior se identifican tres grandes grupos dentro del activo: **Activo Circulante, Activo Fijo, Activo Diferido o cargos diferidos** y tres grandes grupos dentro del pasivo: **Pasivo Circulante, Pasivo Fijo y Pasivo Diferido o Créditos Diferidos.**

Activo Circulante: Este grupo está formado por todos los bienes y derechos con los cuales la empresa lleva a cabo directamente sus operaciones principales en rotación o movimiento constante y que tienen como principal característica su fácil conversión en dinero, es decir, efectivo.

El orden en que comúnmente se presentan se determina en función del mayor o menor grado de disponibilidad. Se encuentra generalmente integrado por las siguientes cuentas: Caja, Bancos, Mercancías, Clientes, Documentos por cobrar y Deudores diversos.

Activo Fijo: Este grupo está formado por todos aquellos bienes y derechos propiedad del negocio, que tienen cierta permanencia o fijeza, que se han adquirido para ser usados y no ser vendidos, es decir, su finalidad es prestar un servicio a la empresa.

El orden en que comúnmente se presentan se determina de acuerdo al tiempo que tienen al servicio de la empresa; los conceptos que generalmente forman este grupo son los siguientes. Terrenos, Edificios, Maquinaria, Mobiliario y Equipo de oficina, Equipo de reparto, Equipo de transporte, Depósitos en garantía y Acciones, Bonos y Valores.

Activo Diferido o Cargos Diferidos: Este grupo está formado por todos aquellos gastos pagados por anticipado de los que se espera recibir un servicio, o por la adquisición de un bien material que no se consume de inmediato, sino posteriormente.

Aquí no existe un orden ya establecido, debido a que varía de una empresa a otra. Sin embargo, es común observar que se presentan de mayor a menor cuantía de la erogación. Generalmente forman este grupo los siguientes conceptos: Gastos de instalación, Gastos de organización, Papelería y artículos de escritorio, Propaganda y publicidad, Primas de seguros pagadas por anticipado, Rentas pagadas por anticipado, Intereses pagados por anticipado.

Clasificación del Pasivo: La clasificación de las deudas y obligaciones que forman el pasivo se debe hacer atendiendo a su mayor o menor grado de exigibilidad, o las derivadas de cobros efectuando por anticipado a la prestación de servicios.

Pasivo Circulante: Este grupo está formado por todas las deudas y obligaciones cuyo vencimiento sea en un año como plazo máximo. Dichas deudas y obligaciones tienen como característica principal que se encuentran en constante movimiento o rotación, tratándose generalmente de deudas que se contraen por compra de mercancías o derivadas de préstamos recibidos. El pasivo circulante debe ordenarse de su mayor a menor grado de exigencia, y se encuentra generalmente integrado por las siguientes cuentas: Proveedores, Documentos por pagar y Acreedores diversos.

Pasivo Fijo: Este grupo está formado por todas las deudas u obligaciones a largo plazo, con vencimiento mayor a un año.

Debe ordenarse del menor al mayor plazo que se haya convenido para pagarlos; los conceptos que generalmente forman este grupo son los siguientes: Documentos por Pagar a Largo Plazo y Acreedores Hipotecarios o Hipotecas por Pagar.

Pasivo Diferido o Créditos diferidos: Este grupo está formado por todos aquellos ingresos que recibe la empresa anticipadamente y por los que se tiene la obligación de proporcionar un servicio. Aquí no existe un orden ya establecido debido a que varía de una empresa a otra; sin embargo, es común observar que se presentan de la mayor a la menor cuantía de los cobros anticipados. Generalmente forman este grupo los siguientes conceptos: Rentas cobradas por anticipado e Intereses cobrados por anticipado.

Clasificación del Capital Contable: se pueden distinguir como básicas las aportaciones originales de los propietarios y el aumento o disminución que le corresponde como consecuencia de los resultados de operación de la empresa. Es decir la utilidad o pérdida. Por lo tanto, los conceptos que se mencionarán son los siguientes: **Capital Social más Utilidades y Capital Social menos Pérdidas.**

2.3.2 EJEMPLOS

Forma de Balance General en modo de cuenta:

"EL PROGRESO", S.A.					
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006					
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL		
CIRCULANTE:			CIRCULANTE:		
Caja	\$ 50,000.00		Proveedores	\$ 320,000.00	
Bancos	200,000.00		Documentos por pagar	300,000.00	
Almacén	1,600,000.00		Acreedores diversos	500,000.00	\$ 1,120,000.00
Cientes	250,000.00		FIJO:		
Documentos por cobrar	200,000.00		Documentos por pagar a largo plazo	180,000.00	
Deudores diversos	100,000.00	\$ 2,400,000.00	Acreedores hipotecarios	400,000.00	580,000.00
FIJO:			DIFERIDO O CRÉDITOS DIFERIDOS:		
Terrenos	\$ 2,000,000.00		Rentas cobradas por anticipado	30,000.00	
Edificios	3,000,000.00		Intereses cobrados por anticipado	20,000.00	50,000.00
Maquinaria	400,000.00		SUMA PASIVO		\$ 1,750,000.00
Mobiliario y Equipo de Of.	500,000.00		CAPITAL CONTABLE:		
Equipo de transporte	2,000,000.00		Capital social	8,000,000.00	
Depósitos en garantía	150,000.00	\$ 8,050,000.00	Utilidad del ejercicio	1,300,000.00	9,300,000.00
DIFERIDO O CARGOS DIFERIDOS:			SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 11,050,000.00
Gastos de instalación	\$ 200,000.00				
Gastos de organización	150,000.00				
Rentas pagadas por anticipado	100,000.00				
Intereses pagados por anticipado	50,000.00				
Propaganda y publicidad	40,000.00				
Primas de Seguro pagadas por anticipado	30,000.00				
Papelera y artículos de escritorio	30,000.00	\$ 600,000.00			
SUMA ACTIVO		\$ 11,050,000.00			

Figura 4(Balance en Modo de Cuenta)

Forma de Balance General en modo de reporte:

"EL PROGRESO", S.A.		
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006		
ACTIVO		
<i>Circulante:</i>		
Caja	\$ 50,000.00	
Bancos	200,000.00	
Almacén	1,600,000.00	
Clientes	250,000.00	
Documentos por cobrar	200,000.00	
Deudores diversos	100,000.00	\$ 2,400,000.00
<i>Fijo:</i>		
Terrenos	\$ 2,000,000.00	
Edificios	3,000,000.00	
Maquinaria	400,000.00	
Mobiliario y Equipo de Oficina	500,000.00	
Equipo de transporte	2,000,000.00	
Depósitos en garantía	150,000.00	\$ 8,050,000.00
<i>Diferido o cargos diferidos:</i>		
Gastos de instalación	\$ 200,000.00	
Gastos de organización	150,000.00	
Rentas pagadas por anticipado	100,000.00	
Intereses pagados por anticipado	50,000.00	
Propaganda y publicidad	40,000.00	
Primas de Seguro pagadas por anticipado	30,000.00	
Papelaría y artículos de escritorio	30,000.00	\$ 600,000.00
SUMA ACTIVO		\$11,050,000.00
PASIVO		
<i>Circulante</i>		
Proveedores	\$ 320,000.00	
Documentos por pagar	300,000.00	
Acreedores diversos	500,000.00	\$ 1,120,000.00
<i>Fijo:</i>		
Documentos por pagar a largo plazo	\$ 180,000.00	
Acreedores hipotecarios	400,000.00	\$ 580,000.00
<i>Diferido o créditos diferidos:</i>		
Rentas cobradas por anticipado	\$ 30,000.00	
Intereses cobrados por anticipado	20,000.00	\$ 50,000.00
SUMA PASIVO		\$ 1,750,000.00
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	\$ 8,000,000.00	
Utilidad del ejercicio	1,300,000.00	\$ 9,300,000.00
SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$11,050,000.00
Autorizado por el Gerente General	Elaborado por el Contador General	

Figura 5 (Balance en Modo Reporte)

2.4 DEFINICIÓN ESTADO DE RESULTADOS

También conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, el estado de resultados consigna los ingresos, gastos y utilidades (o pérdidas) de una compañía durante un intervalo de tiempo específico, por lo regular un año o un trimestre. Las ganancias netas, también llamadas utilidades, son la diferencia entre los ingresos totales y el costo total para el período.

El Estado de Resultados, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, para entidades lucrativas o, en su caso, Estado de Actividades para entidades con propósitos no lucrativos, es el documento que muestra, ordenada y sistemáticamente, los ingresos y egresos de la entidad durante un lapso determinado. Al final de tal documento aparece la utilidad o pérdida alcanzada en el periodo citado. (COSTA, 2012)

Resultado = utilidad o pérdida

Operación = principal actividad

Entidad = persona moral y/o persona física

Período = año natural (12 meses del año)

2.4.1 OBJETIVO Y APLICACIONES

La información que se obtiene es Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes, se mide el resultado de los logros (ingresos) y de los esfuerzos (costos y gastos) por una entidad durante un período determinado.

Uno de los principales objetivos del estado de resultados es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que éstas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron.

Además, el estado de resultados es útil para:

- Evaluar el desempeño

- Estimar el potencial de crédito de las empresas
- Estimar sus flujos de efectivo
- Tener una base para determinar los dividendos

Sus elementos son:

- **Ingresos:** Incremento de los activos o decremento de los pasivos de una entidad, durante un período contable, con impacto favorable en la utilidad o pérdida neta.
- **Ordinarios:** operaciones usuales, es decir, propias del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.
- **No ordinarios:** operaciones inusuales, es decir, no propias del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.
- **Costos y Gastos:** Decremento de los activos o incremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o pérdida neta. El término costo es un tipo de gasto que se deriva de activos expirados.
- **Ordinarios:** operaciones usuales, es decir, propias del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.
- **No ordinarios:** operaciones inusuales, es decir, no propias del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.
- **Utilidad Neta:** Valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa, después de disminuir sus costos y gastos relativos, durante un periodo contable.

2.4.2 PRESENTACION

Existen dos tipos de presentación, la analítica y la condensada.

Analítica: En esta presentación, para obtener la utilidad o pérdida, son considerados a detalle todos los elementos u operaciones que intervinieron en un periodo determinado. (COSTA, 2012)

- Para determinar las ventas netas se restan las devoluciones sobre ventas, y descuentos y rebajas sobre ventas, a las ventas totales.

- Para calcular las compras totales se consideran las de mercancías del periodo más los gastos de compras.
- Para conocer las compras netas, se toma el resultado de las compras totales menos las devoluciones sobre compras, y descuentos y rebajas sobre compras.
- El inventario inicial más las compras netas da como resultado las mercancías disponibles para vender menos inventario final, resulta en costo de ventas.
- Para calcular la utilidad bruta se toma en cuenta las ventas netas menos el costo de ventas.
- Para obtener la utilidad o pérdida en operación, se toma en cuenta la utilidad bruta menos gastos de operación (de ventas, sueldos del personal, luz, teléfono, y administración, pago del personal, servicio de oficinas, horas extras, prestaciones al personal). Al confrontar el total de gastos de operación con la utilidad bruta se determina la utilidad en operación.
- Para calcular la utilidad o pérdida después del costo integral de financiamiento, se establece la utilidad en operación menos gastos financieros (integrados por intereses pagados, comisiones pagadas a bancos, más productos financieros, intereses cobrados, utilidad en cambio de moneda extranjera). Al confrontar gastos y productos financieros, que da como resultado gastos o productos financieros netos que se cotejan con la utilidad en operación, se obtiene utilidad después de financiamiento.
- Para calcular las utilidades antes de impuestos se toma como referencia la utilidad después del costo integral de financiamiento más otros productos, como ganancia por venta de desperdicios, menos otros gastos, por ejemplo, pérdida en venta de activo fijo, donativos, lo que da como resultado utilidad antes de impuestos. (COSTA, 2012)

Condensada: Esta presentación se hace con base en el método condensado. Muestra, de manera breve, las operaciones principales que originaron utilidades o pérdidas durante un lapso determinado. (COSTA, 2012)

2.4.3 EJEMPLOS

Estado de Resultados por el periodo comprendido del XX del mes de XXXX al XX del mes de XXXX de XXXX	
Ventas	2'000,000
Devoluciones sobre ventas	75,000
Descuentos y rebajas sobre ventas	<u>25,000</u>
Ventas netas	1'900,000
Costo de ventas	860,000
Inventario inicial	<u>170,000</u>
Compras netas	
Compras	
Gastos sobre compra	
Compras Totales	900,000
Devoluciones sobre compras	60,000
Descuentos y rebajas sobre compras	<u>40,000</u>
800,000	
Inventario inicial	final
110,000	
<u>Utilidad bruta</u>	1'040,000
<u>Gastos de operación</u>	
Gastos de administración	300,000
Gastos de venta	240,000
<u>540,000</u>	
<u>Utilidad en operación</u>	500,000
<u>Costo integral de financiamiento</u>	
Gastos financieros	35,000
Productos financieros	
55,000	<u>20,000</u>
<u>Utilidad después de financiamiento</u>	520,000
Otros gastos	22,000
Otros productos	12,000
<u>10,000</u>	
<u>Utilidad neta antes de impuestos</u>	510,000

Figura 6 (Forma Analítica)

Estado de Resultados por el periodo comprendido del XX del mes de XXXX al XX del mes de XXXX de XXXX		
Ventas		1'900.000
Costo de ventas		<u>860,000</u>
Utilidad bruta		1'040,000
<u>Gastos de operación</u>		
Gastos de administración		300,000
Gastos de venta	240,000	<u>540,000</u>
Utilidad en operación		500,000
<u>Costo integral de financiamiento</u>		
Gastos financieros		35,000
Productos financieros	55,000	<u>20,000</u>
Utilidad después de financiamiento		520,000
Otros gastos		22,000
Otros productos	12,000	<u>10,000</u>
Utilidad neta antes de impuestos		510,000

Figura 7(Forma Condensada)

EMPRESA EL SOL SA DE CV		
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
DEL 1ERO DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		
INGRESOS (VENTAS)		1,140,000.00
Menos:		
COSTO DE VENTAS		<u>740,000.00</u>
UTILIDAD BRUTA		400,000.00
Menos:		
GASTO DE OPERACION:		
Gasto de Venta	96,000.00	
Gasto de Administración	104,670.00	
Gastos Financieros	7,400.00	
Productos Financieros (-)	<u>3,400.00</u>	<u>211,870.00</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		188,130.00
Mexicali BC 15 enero del 2010		

Figura 8 (Estado De Resultados)

2.5 RAZONES FINANCIERAS

Una **Razón** es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo "*ratio*" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "*ratio*" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

El objetivo de esta herramienta es la de comprender a través de ella, la situación de la empresa o conocer los problemas que tiene la empresa y después compararlos con algún programa que diseñe la gerencia o estándar establecido y obtener como resultado un dictamen de la situación financiera.

Es importante que los resultados de este análisis se comparen con un estándar o patrón, en primer lugar que las razones de una empresa sean similares al tamaño, al giro o a los mismos servicios que se presten. El uso de las Razones Financieras requiere de una correcta aplicación e interpretación para que den resultados de lo contrario las razones no tuvieran sentido aplicarlas.

Cuando interpretamos los datos de los estados financieros debemos hacer comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí, en los mismos estados en una fecha o periodo dados. También los datos de índole financiera y de operación de una compañía deben ser comparados con otras semejantes de otras compañías o con estadísticas que hayan sido preparadas para toda la industria que reciben generalmente el nombre de tasas, tendencias y porcentajes estándares que son representados los resultados financieros de un grupo representativo de compañías que forman un cierto tipo de industria, ya que las tasas de las diferentes industrias varían.

Pueden servir como una pantalla para señalar a aquellas áreas de fortaleza o debilidad potencial, así como indicar aquellas en las que se requiere mayor investigación. Sin embargo no son predictivas.

Se dividen en cuatro categorías:

1. **Razones de liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para identificar sus necesidades de efectivo.
2. **Razones de actividad:** Miden la liquidez de los activos.
3. **Razones de apalancamiento:** Miden el uso de la deuda por parte de la empresa, comparado con el uso de capital y su capacidad de pagar los intereses y otros gastos fijos.
4. **Razones de Utilidad:** Miden el desempeño de toda la empresa y su eficiencia en la administración de los activos, pasivos y el capital.

2.5.1 LIQUIDEZ

Las razones de Liquidez se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. La finalidad de este grupo es analizar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo y los niveles del circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentra:

- Capital de trabajo
- Liquidez Total o General
- Liquidez Inmediata
- Liquidez a Corto Plazo o Prueba del Ácido

De acuerdo con ello, una entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo dispone de: Efectivo e Inversiones Temporales, Cuentas y Otros por Cobrar y los Inventarios, todo lo cual constituye el Activo Circulante. Por su parte, las obligaciones a corto plazo se enmarcan en el Grupo de Pasivo Circulante, que comprende entre otras,

las cuentas de: Cuentas por Pagar, Efectos por Pagar, Gastos Acumulados por Pagar, Impuestos por Pagar, Cobros Anticipados y otros.

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones, etc. Dicho margen se denomina **capital neto de trabajo** y se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Así mismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante surge la razón de liquidez total o general, la cual por lo general debe ser > 1. Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los Pasivos sean pagados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tendrá mayor capacidad para cubrirse sus compromisos inmediatos, aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Total o General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Teóricamente, mientras más alta sea esta razón mejor será el resultado de la compañía. Sin embargo, no necesariamente. Si el resultado es bajo quiere decir que la compañía tarda menos días en convertir sus activos en efectivo para poder liquidar sus deudas.

Una empresa en que el Efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica esta inmovilizado fondos que, en buena técnica, se puede poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas.

Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.

Como complementos a la razón de Liquidez Total o General se puede señalar las siguientes: **liquidez inmediata y liquidez a corto plazo o prueba ácida**, las cuales son calculadas de la siguiente forma:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{(\text{Efectivo en Caja y Efectivo en Banco})}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Liquidez a Corto Plazo o Prueba Ácida} = \frac{(\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Un valor muy bajo del *ratio* de liquidez inmediata es peligroso pues puede conllevar problemas al tener que realizar los pagos. Un valor muy alto de esta razón implica disponer efectivo en exceso, lo cual también es dañino.

En el segundo, un valor muy debajo de 1 implica peligro de caer en insuficiencia de recursos para enfrentar los pagos, y superior a 1 puede implicar tener exceso de tesorería. La prueba del ácido es una forma de medir la capacidad de las compañías para pagar sus deudas de corto plazo excluyendo los inventarios. Debido a esto, es una de las razones más conservadoras ya que toma en cuenta sólo los activos que se pueden convertir en efectivo con mayor rapidez.

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Efectivo y Equivalentes} + \text{Inversiones Temporales}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Esta razón es una de las razones de liquidez más conservadora puesto que sólo considera el efectivo y sus equivalentes para hacer frente a las deudas de corto plazo.

2.5.2 RENTABILIDAD

Las razones de rentabilidad sirven para evaluar el desempeño de la empresa puesto que generan una gran idea sobre la generación de utilidades y la creación de valor para los accionistas.

La rentabilidad de una empresa es muy importante debido a que demuestra la capacidad de la misma para poder sobrevivir sin la necesidad de que los accionistas estén aumentando capital constantemente. Además, muestra la capacidad que tiene la gerencia para administrar los costos y los gastos buscando generar utilidades a la compañía. La mayoría de los datos que se requieren para realizar los cálculos de estas razones se encuentran en el Estado de Resultados de la compañía reportados, por lo general, cada trimestre.

Es necesario realizar este análisis de manera que se pueda hacer una comparación con otras empresas similares y con otros periodos de la misma empresa; es decir, marginalmente.

$$\textit{Margen Bruto o de utilidad} = \frac{\textit{Utilidad Bruta o Neta}}{\textit{Ventas Netas}}$$

La Utilidad Bruta es el primer nivel de utilidad que se presenta en el Estado de Resultados (Ventas menos Costo de Ventas). A través de esta razón se puede tener una idea general sobre el uso y la eficiencia que se le está dando a las materias primas, la mano de obra y los activos necesarios para la producción. Mientras más alto sea el resultado mejor uso se le está dando a los componentes del costo de ventas y mayor será la utilidad. Es importante resaltar que la administración no posee un control completo sobre el Costo de Ventas, además, no todas las compañías poseen un Costo de Ventas debido a que existen diferentes Industrias en las que este concepto no se ocupa (empresas de servicio

o outsourcing); en estos casos, se ha de utilizar el costo de la mercancía y/o el costo del servicio. Es una medida de la capacidad de la empresa para convertir las ventas en utilidades.

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

La utilidad operativa es el segundo nivel de utilidad que se presenta en el Estado de Resultados y consiste en restar de la Utilidad Bruta los costos y gastos administrativos o de operación. La administración tiene un mayor control sobre estas decisiones por lo que en esta razón se puede ver la capacidad que tiene para generar utilidades. Es importante tener mucho cuidado al momento de observar esta razón ya que puede cambiar de tendencia constantemente. La interpretación es sencilla, qué tanto de los gastos de la administración son absorbidos por las ventas generadas por la empresa o, en otras palabras, por cada peso generado de la utilidad cuánto se utiliza para gastos administrativos.

$$\text{Rendimiento Sobre Capital Social} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$$

Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas. Una razón baja indica posible reducción o pérdida de mercado. Deberá analizarse si existen ventas suficientes que proporcionen utilidades suficientes. También se debe analizar el producto, su precio, la garantía, el servicio, el empaque, la presentación, etc.

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Se conoce también como Tasa de Rendimiento sobre la Inversión de los accionistas, el razonamiento es muy similar a la anterior. Indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad. (Derecho de los accionistas sobre los activos netos de la misma).

$$\text{Rendimiento Sobre Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Neto}}$$

Conocido también **ROA** por sus siglas en inglés, mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión de la empresa, tanto mejor será. Si se quiere realizar alguna comparación es necesario que las compañías comparables pertenezcan al mismo giro de negocio y que tengan la misma línea de productos, de lo contrario, y podría llevar a una mala decisión.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Ingresos Netos}}{\text{Promedio de Capital Contable}}$$

Conocida como **ROE**, esta razón es similar a la razón ROA, sin embargo esta se aplica al capital contable. Por esto, indica la efectividad con la que la administración está utilizando las aportaciones realizadas por los accionistas para la generación de ingresos en la compañía. Además, permite ver a los accionistas la forma en la que la administración está ocupando el dinero invertido. Sin embargo, se debe tener cuidado ya que una estructura de deuda desproporcional puede reducir la base del capital. Algunos analistas creen que un rango atractivo del ROE se encuentra entre el 15-20%. La interpretación es similar a la del ROA, a mayor razón más eficientemente se están aplicando los recursos del capital.

2.5.3 ENDEUDAMIENTO

Las razones de deuda permiten al analista observar el riesgo financiero que la empresa tiene. Además, otorgan una idea general de la mezcla de deuda y capital que tiene la compañía. Es importante tener cuidado al interpretar estas razones debido a que mientras mayor sea el riesgo financiero de la empresa las posibilidades de que no pague o, incluso, quiebre se amplían.

$$\text{Razón de Deuda o endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

La razón de deuda es utilizada para medir la capacidad de una compañía para hacer frente a sus deudas con sus activos. Por esta razón, se puede obtener una idea general sobre la solidez que presenta la compañía puesto que refleja el nivel de apalancamiento que posee. Así mismo, ofrece una idea sobre el riesgo contable que representa. Mientras más bajo sea el porcentaje obtenido, menor será la necesidad de apalancamiento que tiene la empresa y mayor será la solidez que esta presenta.

$$\text{Apalancamiento o razón de deuda a capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón permite observar el compromiso que han tomado tanto los accionistas como los proveedores y acreedores dentro de la compañía. Por otro lado, permite observar a quien le pertenece la empresa ¿a los accionistas o a los acreedores? Por este motivo, mientras más alto sea el porcentaje obtenido mayor será el endeudamiento que tiene la empresa con los acreedores sobre los accionistas y mayor será el porcentaje perteneciente a los acreedores. Por otro lado, también puede ser interpretado como la parte de la deuda que puede ser pagada sólo con las inversiones realizadas por los accionistas. (Razón > 1 las deudas superan al capital contable, lo que determina que la empresa no es productiva en el renglón de uso de pasivo y se encuentra en peligro de quiebra.)

$$\text{Capitalización o Deuda a largo plazo} = \frac{\text{Deuda o pasivos a largo plazo}}{\text{Deuda a largo plazo} + \text{Capital Contable}}$$

Esta razón mide el nivel de la deuda que tiene la compañía integrada en la estructura del capital. Esto permite tener una idea sobre la capacidad que tiene la estructura del capital para impulsar el crecimiento de la compañía. No existe un nivel de deuda correcto ya que este va a depender totalmente de la compañía así como de su giro y la industria a la cual pertenezca.

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Interes (EBIT)}}{\text{Gastos por Interes}}$$

Esta razón es utilizada para medir la capacidad de la empresa para pagar los intereses generados por la deuda. Mientras menor sea la razón, la empresa podrá pagar menos las deudas ya que el interés absorbería la mayoría de la utilidad y, por ende, no podría reducir la deuda (primero se paga el interés y después la deuda).

2.5.4 PRODUCTIVIDAD

Tienen como objetivo evaluar la relación entre los recursos invertidos y el resultado obtenido, así por ejemplo podemos relacionar el renglón de ventas contra activos, contra capital, contra pasivo, etc. El término productividad, en consecuencia, es una apreciación cualitativa que califica la capacidad de una empresa para transformar los recursos que ésta consume en la producción de los bienes y servicios que ofrece al público. (Consultores Acción, 2013).

La productividad no es una medida de la producción ni de la cantidad que se ha fabricado (Bain, 1985). Es una medida de lo bien que se han combinado y utilizado los recursos para cumplir los resultado específicos deseados. Aunque no son términos totalmente distintos, productividad no debe ser confundido con producción. Mientras que la

producción es una tarea de transformación de recursos, la productividad es una medida del rendimiento en el uso o aplicación de los recursos. “Eleva la productividad no implica aumentar la producción en números absolutos, sino en una proporción mayor a los incrementos en los insumos utilizados para la generación de esa nueva producción, lo cual se logra reduciendo el desperdicio de las materias primas, el consumo excesivo de energía eléctrica, combustibles y lógicamente horas– hombre. En otras palabras, incrementando el valor agregado”. (Ocampo, H., 1990).

$$\textit{Rotación de Activos Fijos Netos} = \frac{\textit{Ventas Netas}}{\textit{Activos Fijos Netos}}$$

Indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear su planta y su equipo en la generación de ingresos. Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo, o bien que no hay reposición de activo fijo. Se debe tomar en cuenta con el simple transcurso del tiempo un equipo o inmueble se hace obsoleto (con excepción de los terrenos), por lo que deberá de planearse la reposición de estos. Una razón baja indica el exceso de activo fijo y en consecuencia no se aprovecha eficientemente el que se tiene. Debe de cuidarse la relación que existe entre este y las ventas. Puede existir demasiado activo fijo improductivo.

$$\textit{Rotación de Activos Totales} = \frac{\textit{Ventas Netas}}{\textit{Activos Totales}}$$

Indica la productividad de los activos totales, es decir, la capacidad que tienen para generar ventas. Mide la rotación de los activos de la empresa.

$$\textit{Rotación del Capital Contable} = \frac{\textit{Ventas Netas}}{\textit{Capital Contable}}$$

Indica el número de veces que se vendió el patrimonio de la empresa, con relación a las ventas. La capacidad de generar ventas de la inversión de los accionistas. Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo. Una razón baja indica la existencia de poco activo fijo y en consecuencia, se genera pocos ingresos, o bien no se aprovecha eficientemente el que se tiene.

$$\textit{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Capital de Trabajo}}$$

Indica la capacidad del Capital de trabajo para generar ventas. Recordemos que el Capital de Trabajo es el motor generador de ingresos de la empresa.

$$\textit{Rotación de Inventarios} = \frac{\textit{Costo de los bienes vendidos}}{\textit{Inventarios}}$$

Proporciona información con relación a la eficiencia de la empresa en la administración y ventas de sus inventarios. Generalmente una alta rotación de los inventarios es muestra de un manejo eficiente de los mismos, pero también puede indicar que se tiene un nivel de inventario inferior al deseable, que se están realizando pedidos pequeños, un decrecimiento en los precios, déficit de materiales, o bien que las ventas están siendo superiores a lo planeado. Para analizar este índice, es importante considerar el tipo de industria que se está analizando.

$$\textit{Rotación de cobros} = \frac{\textit{Ventas Netas}}{\textit{Cuentas por cobrar}}$$

Indica cuantas veces, en promedio, se recaudan las cuentas por cobrar, durante el año.

$$\text{Días de recuperación de cobros} = \frac{365}{\text{Rotación de Cobros}}$$

Es el número promedio de días requeridos para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. También provee la información acerca de las políticas crediticias de la empresa.

Veamos algunas de las que se utilizarán más adelante:

$$\text{Análisis del Nivel de Ventas} = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón te ayuda a determinar si lo que estás vendiendo es adecuado considerando el capital invertido en el negocio; es decir, esta razón te indica cuántos pesos de ventas son generados por cada peso de capital propio que tienes invertido en tu negocio.

$$\text{Productividad de Capital} = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}}$$

Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, una alta razón de productividad significa una utilización eficiente de los recursos de una empresa debido a que considerablemente son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

$$\text{Productividad de Trabajo} = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}}$$

Sueldos y salarios es llamado también capital de trabajo y es el dinero con que cuenta un negocio para trabajar, y se calcula como la diferencia del activo circulante menos el

pasivo a corto plazo, también mide el grado de eficiencia de la fuerza laboral de la entidad financiera, este índice debe ser lo más grande posible, dependiendo claramente del sector.

Productividad de Otros Insumos

$$= \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}}$$

Mide la eficacia con que son usados los insumos⁴ del ente económico, entre más alta sea este índice mayor es la eficiencia de la materia prima o factor de producción.

CAPÍTULO 3 CASO PRÁCTICO

3.1 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 1

TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. (Telmex)

3.1.1 GIRO ESPECÍFICO: Telecomunicaciones (Líder en México).

3.1.2 ANTIGÜEDAD: 1947 y continua... (67 años)

3.1.3 SITUACIÓN ECONÓMICA

En 2008 fue un año en el que, de forma evidente, se manifestó la crisis financiera internacional que ha sido considerada por muchos como la más compleja en la historia, en gran medida por su magnitud así como por la interdependencia de las economías de los diferentes países, que le dieron su carácter global. En el cuarto trimestre de 2008, la actividad económica global disminuyó afectada por las fuertes caídas de la demanda agregada, del comercio mundial y del empleo. Ante este escenario, la economía mexicana se contrajo 1.6% en el último trimestre del 2008, y con ello en el año, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento real de 1.3% (sector primario +3.2%,

⁴ **Insumo** es un concepto económico que permite nombrar a un bien que se emplea en la producción de otros bienes. De acuerdo al contexto, puede utilizarse como sinónimo de **materia prima** o **factor de producción**.

sector servicios +2.1% e industria -0.7%), el menor avance registrado en los últimos seis años. Por otra parte, la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis financiera internacional dio lugar a un fuerte aumento de la volatilidad en los mercados financieros, con la consiguiente distorsión de las variables financieras.

En 2008, la inflación en México alcanzó una tasa anual de 6.5%, la más alta en los últimos ocho años, debido a los aumentos en los precios de los energéticos, al incremento en los precios de los alimentos, al impacto de la devaluación del peso sobre los insumos importados y en el costo del financiamiento externo. No obstante que la política monetaria logró aminorar la presión sobre la paridad peso por dólar, el tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera se ubicó, al cierre de 2008, en 13.5383 pesos por dólar, cifra que representa una depreciación de nuestra moneda de 24.6% con respecto al cierre de 2007 (cuyo valor era de 10.8662 pesos por dólar).

El año 2009 fue, para la economía mundial, uno de los más adversos de las últimas décadas. Estas condiciones económicas fueron consecuencia de la crisis financiera global iniciada, en el último trimestre de 2008, por el mercado hipotecario en Estados Unidos y que se acentuó hacia la mitad de 2009, por la disminución de la actividad económica a nivel mundial. La economía mexicana no fue ajena a este entorno y, no obstante la solidez de su sistema bancario, fue una de las más afectadas mostrando una disminución del PIB durante 2009 de 6.6%, la mayor caída desde la crisis de 1995. Durante el cuarto trimestre de 2009, el PIB disminuyó 2.3% tras cinco trimestres consecutivos de caídas, destacando el segundo trimestre de 2009, con una disminución de 10% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Las actividades secundarias tuvieron el peor desempeño en la economía (7.3%) seguidas de las terciarias (6.6%). Estos efectos se agravaron por una importante volatilidad en el tipo de cambio durante el primer trimestre del año, lo que provocó que éste alcanzara niveles de 15.3650 pesos por dólar (4 de marzo de 2009) así como por el impacto de la alerta sanitaria derivada de la Influenza AH1N1, que por dos semanas paralizó las actividades económicas en diversos Estados del país. Esta situación también afectó, entre otros rubros, los niveles de empleo al caer en promedio 5.5% y la inversión extranjera total que registró, de enero a diciembre de 2009, una contracción del orden de 25.4% en relación con el año de 2008.

Durante 2010, la actividad económica mundial mostró signos de lenta recuperación, pero aún existe incertidumbre sobre su desempeño, debido a los altos índices de desempleo, a la comprometida situación financiera de diversas economías e instituciones financieras y por las crecientes presiones inflacionarias.

La actividad económica en México después de presentar una caída de 6.5% durante 2009, en 2010 tuvo un crecimiento del 5.5%. Ello implicó que el PIB del sector industrial y de transformación tuviera un aumento de 6.1%, seguido del sector primario con 5.7% y del sector servicios con 5.0%, en este último sector destaca el incremento de 5.9% en telecomunicaciones. La depreciación del peso en el año previo, la reactivación de la economía norteamericana y el incremento en el precio del petróleo impulsaron las exportaciones en el país, que aumentaron 29.8% para ubicarse en 298,361 millones de dólares. Por su parte, el tipo de cambio presentó volatilidad a lo largo del año, con una tendencia a la apreciación en los últimos meses debido a significativas entradas de capital, principalmente por el diferencial en tasas de interés, con lo que la Inversión Extranjera Directa registró 17,726 millones de dólares.

3.1.4 SITUACIÓN SOCIAL

México inició una recesión en el cuarto trimestre del 2008, durante la cual el producto interno bruto cayó aproximadamente 1.6%. En 2009 el producto interno bruto cayó un 6.5% adicional. En 2010 el producto interno bruto alcanzó el 5.5%. Si la economía mexicana presentara una caída económica o si la inflación y las tasas de interés se incrementaran significativamente, TELMEX podría sufrir consecuencias materiales adversas, debido entre otras cosas, a una probable caída en la demanda de los servicios de telecomunicaciones y a que los consumidores podrían tener dificultades para pagar los servicios que ofrece la compañía.

3.1.5 SITUACIÓN POLÍTICA

En 2010 el gobierno mexicano aprobó diversas regulaciones que permiten proveer servicios de telefonía local, datos e Internet de banda ancha a los concesionarios de audio y televisión de paga. Al cierre de 2010, 32 operadores de televisión por cable - a través

de más de 300 concesiones - estaban autorizados a proporcionar servicios de telefonía fija. Sin embargo, y a pesar de que están aprobadas las regulaciones que permiten que los operadores de telefonía local proporcionen servicios de televisión y audio de paga, todavía no se consiguieron las autorizaciones necesarias para ofrecerlos.

A partir de 2007, la Comisión Federal de Competencia o Cofeco, inició ocho investigaciones en la industria por prácticas monopólicas y poder de mercado en algunos segmentos del mercado de las telecomunicaciones en México. En cuatro de estas investigaciones, las resoluciones definitivas han concluido que nosotros y nuestra subsidiaria Teléfonos del Noroeste, S.A. de C.V. o Telnor, tenemos poder sustancial en los mercados relevantes investigados. Con base en esas resoluciones definitivas, la Comisión Federal de Telecomunicaciones o Cofetel podría imponernos requerimientos tarifarios específicos u otras regulaciones especiales tales como, requerimientos adicionales con relación a revelación de información o calidad del servicio. (C.V, 2010)

3.1.6 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. (TELMEX)

3.1.7 PARA EL AÑO 2008

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2008
Activos Corrientes	52 179 311
Pasivos Corrientes	41 364 856
Inventarios	1 914 306
Costo de los Bienes Vendidos	32 806 088
Cuentas por Cobrar	20 808 763
Ventas Diarias Promedio	340 014.3452
Cuentas por Pagar	15 918 106

Rubro	2008
Compras Diarias Promedio	62 915.78521
Ventas (o Ingresos por Ventas)	124 105 235
Total de Activos	187 125 347
Total de Pasivos	147 754 248
Utilidad Bruta	91 299 147
Utilidad Operativa	39 742 969
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes ⁵	Utilidad Operativa
Utilidad Neta	20 176 911
Capital Contable	39 371 099
Gastos de Depreciación	17 815 050
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	913 462
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	84 172 355
Sueldos y Salarios	4 997 540
Insumos intermedios	112 865 377

Tabla 1 (Datos Telmex 2008)

RAZONES FINANCIERAS

Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{52179311}{41364856}$$

⁵ Como en ningunos de los instrumentos financieros se encuentra este valor, se toma la utilidad operativa; ya que está involucra la capacidad para generar ganancias.

$$\text{Liquidez Corriente} = 1.261441$$

Interpretación: La capacidad de Telmex en el año 2008 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de 1.261441 lo cual indica que la empresa no podía cubrir sus deudas de manera rápida⁶, pero si lo hacía.

1. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{52\,179\,311 - 1\,914\,306}{41\,364\,856}$$

$$\text{Razón Rápida} = 1.215162$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye, ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, se puede decir que TELMEX en el año 2008 se consideraba una empresa líquida (ya que $1.215162 > 1$) y por lo tanto puede cubrir sus deudas a corto plazo. Y esto indica que puede convertir sus activos en efectivo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

2. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{32\,806\,088}{1\,914\,306}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 17.137327$$

⁶ El índice obtenido es de $1.261441 > 1$, esto indica que si puede cubrir sus deudas pero cuando más grande sea es más rápida la forma de cubrir sus deudas.

Interpretación: En el 2008, Telmex movilizaba sus productos 17 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándonos en el criterio de rapidez.

3. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{20\,808\,763}{340\,014.3452}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 61.199662$$

Interpretación: En el año 2009, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 61 días a partir de su fecha de salida.

4. Periodo Promedio de Pago

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{15\,918\,106}{62915.78521}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 253.006554$$

Interpretación: A pesar de ser una empresa líquida, se estimó que durante el año 2008, la compañía tardaba poco menos de un año para pagar sus deudas.

5. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{124\,105\,235}{187\,125\,347}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.663219$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas 0.663219, por lo que me lleva a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, ya que Telmex lleva años en el mercado, pero la justificación a

este resultado está en que debido a la era de la digitalización y modernización, se cree que hubo renovación de activos (por ejemplo, se cambiaron módems, cables, etc.)

6. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{17.137327}$$
$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 21.298537$$

Interpretación: Este dato nos informa que Telmex en el año 2008, tardo en vender sus productos aproximadamente 21 días.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

7. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{91\,299\,147}{124\,105\,235}$$
$$MUB = 0.735659$$

Interpretación: En el 2008, ganó 73 centavos por cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

8. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{39\,742\,969}{124\,105\,235}$$
$$MUO = 0.320236$$

Interpretación: Telmex durante el 2008 ganó 32.02 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses,

impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue regular la efectividad operativa.

9. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{39\,742\,969}{124\,105\,235}$$

$$MUN = 0.320236$$

Interpretación: En el 2008, Telmex ganó unos 32.02 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc.

10. Rendimiento sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment))

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{39\,742\,969}{187\,125\,347}$$

$$ROA = 0.212387$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Telmex para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2008 fue de 21.23%, es decir, la empresa ganó 21 centavos sobre cada peso de inversión en activos. Por los 187 125 347, que se tienen de activos produjo 21.23% de ganancia.

11. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{20\,176\,911}{39\,371\,099}$$

$$TRO = 0.512480$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 51.24%, es decir que sí se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 51.24%. (Esto me hace ver él porque es la empresa líder en las telecomunicaciones desde hace algunos años).

RAZONES DE PRODUCCIÓN

12. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{124\ 105\ 235}{32\ 806\ 088}$$
$$PT = 3.782994$$

Interpretación: En el 2008, Telmex mostró una gran eficiencia con que son utilizados todos sus recursos. (Pero comparada con los años posteriores fue el que mostro mejor eficiencia.)⁷

Productividad por Capital⁸

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{124\ 105\ 235}{17\ 815\ 050}$$
$$PC = 6.966314$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso Telmex en el año 2008, se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

13. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{124\ 105\ 235}{4\ 997\ 540}$$

⁷ Año 2009=3.484726 y 2010=3.271722

⁸ En los gastos de depreciación se incluye la Amortización (Partida en el Estado de Resultados: "Depreciación y Amortización").

$$PT_r = 24.833265$$

Interpretación: Mide la eficiencia de la fuerza laboral para generar una salida adecuada de la producción, si la comparamos con el promedio de la industria⁹, esto le pudo haber ocasionado retrasos.

14. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{124\,105\,235}{112\,865\,377}$$

$$PDI = 1.099586$$

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales durante 2008 ocupó un alto porcentaje de los mismos para mantener sus servicios. (Comparado con la industria).¹⁰

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

15. Índice de Endeudamiento o Deuda a Corto Plazo

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{147\,754\,248}{187\,125\,347}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.789600$$

Interpretación: En el año 2008, el pasivo de Telmex solventaba un 78.96% al activo, es decir, se podía soportar una deuda hasta del 79%.

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

$$= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{39\,742\,969}{913\,462}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 43.508070$$

⁹ 962.214795 lo cual indica que la producción de su fuerza de trabajo fue escasa.

¹⁰ Véase el cuadro comparativo.

Interpretación: En el 2008, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex fue hasta de 43 veces¹¹.

16. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} & \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} \\ & = \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1-I} \right) \right\}} \end{aligned}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{ND + ND}{913\,462 + ND + \left\{ (ND + ND) \left(\frac{1}{1-I} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = ND$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Telmex para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

17. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{147\,754\,248}{39\,371\,099}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 3.752803$$

Interpretación: La deuda en 2008 era tres veces más que el capital contable, es decir, no era posible cubrir la deuda solo con el patrimonio de los accionistas.

Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{84\,172\,355}{187\,125\,347}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.449818$$

¹¹ Cuanto más alto es este valor mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

Interpretación: En 2008, mostró un porcentaje del 44.98% de los activos que se financiaron a largo plazo.

18. Capitalización

$$Capitalización = \frac{Deuda\ a\ Largo\ Plazo}{Capitalización\ Total} = \frac{Deuda\ a\ Largo\ Plazo}{Deuda\ a\ Largo\ Plazo + Capital\ Contable}$$

$$Capitalización = \frac{84\ 172\ 355}{84\ 172\ 355 + 39\ 371\ 099}$$

Capitalización = 0.681318

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de Telmex en el año 2008 nos representa un 68.13% lo cual indica que fue estable y en consecuencia más de la mitad de la deuda a largo plazo sustenta la deuda.

3.1.8 PARA EL AÑO 2009

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2009
Activos Corrientes	51 782 251
Pasivos Corrientes	37 330 307
Inventarios	1 448 102
Costo de los Bienes Vendidos	34 177 782
Cuentas por Cobrar	20 425 556
Ventas Diarias Promedio	326 301.9507
Cuentas por Pagar	14 245 612
Compras Diarias Promedio	65 546.43123
Ventas (o Ingresos por Ventas)	119 100 212
Total de Activos	178 396 801
Total de Pasivos	140 076 028

Rubro	2009
Utilidad Bruta	84 922 430
Utilidad Operativa	34 364 059
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes	Utilidad Operativa
Utilidad Neta	20 468 983
Capital Contable	38 320 773
Gastos de Depreciación	17 950 768
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	711 243
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	83 105 454
Sueldos y Salarios	4 113 513
Insumos intermedios	106 047 642

Tabla 2 (Datos Telmex 2009)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{51\,782\,251}{37\,330\,307}$$

$$Liquidez Corriente = 1.387137$$

Interpretación: La capacidad de Telmex en el año 2009 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de 1.387137 lo cual indica que la empresa podía cubrir sus deudas no de manera rápida pero si de manera oportuna ya que tiene casi un 39% más para solventarlas.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{51\,782\,251 - 1\,448\,102}{37\,330\,307}$$

$$\text{Razón Rápida} = 1.348345$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, se concluye que en el año 2010 se consideraba una empresa líquida¹² (ya que $1.348345 > 1$) y por lo tanto puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{34\,177\,782}{1\,448\,102}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 23.601778$$

Interpretación: En el 2010, Telmex movilizaba sus productos 23 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándose en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{20\,425\,556}{326\,301.9507}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 62.5971100$$

Interpretación: En el año 2009, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 62 días a partir de su fecha de salida.

¹² Hay que recordar que en 2009 se presentó una caída económica grave, que para muchas empresas significó pérdidas notorias.

5. Periodo Promedio de Pago

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{14\,245\,612}{65\,546.43123}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 217.336196$$

Interpretación: Se estima que durante el año 2009, la compañía tardaba aproximadamente 218 días en pagar sus deudas.

6. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{119\,100\,212}{178\,396\,801}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.667614$$

Interpretación: Este índice refleja la eficiencia con la que están siendo utilizados los activos de la empresa para generar ventas. El **0.667614** indica las ventas que genera cada peso, que se encuentra invertido en el activo, por lo cual comparado con el año anterior quiere decir que sus ventas experimentaron un muy ligero aumento.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{23.601778}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 15.464937$$

Interpretación: Este dato nos informa que Telmex en el año 2009, tardó en vender sus productos aproximadamente 15 días

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{84\,922\,430}{119\,100\,212}$$

$$MUB = 0.713033$$

Interpretación: En el 2009, Telmex ganó un 71.30% de los 119 100 212 vendidos, es decir 71.3 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa ya ha pagado sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas} = \frac{34\ 364\ 059}{119\ 100\ 212}$$
$$MUO = 0.288531$$

Interpretación: Telmex durante el 2009 ganó unos 28.85 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue regular la efectividad operativa, pero si fue baja la ganancia, esto al compararlo con el año anterior.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{Ganancias\ Disponibles\ para\ los\ Accionistas\ Comunes}{Ventas} = \frac{34\ 364\ 059}{119\ 100\ 212}$$

$$MUN = 0.288531$$

Interpretación: En 2009, la empresa ganó unos 28.85 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc.

11. Rendimiento Sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment))

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{34\,364\,059}{178\,396\,801}$$

$$ROA = 0.192627$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Telmex para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2009 fue de 19.26%, es decir, la empresa ganó 19 centavos sobre cada peso de inversión en activos.

12. Tasa de Rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{20\,468\,983}{38\,320\,773}$$

$$TRO = 0.534148$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 53.41%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 53.41%

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{119\,100\,212}{34\,177\,782}$$

$$PT = 3.484727$$

Interpretación: En 2009, Telmex mostró una leve baja de eficiencia con que son utilizados todos sus recursos. Comparada con el año anterior (*En 2008, PT = 3.782994*).

14. Productividad por Capital

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{119\,100\,212}{17\,950\,768}$$

$$PC = 6.634825$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso Telmex en el año 2009, se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas. Y debido a que tiene dinero se invierte en nuevos proyectos o equipo.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{119\ 100\ 212}{4\ 113\ 513}$$
$$PT_r = 28.953406$$

Interpretación: Mide la eficiencia de la fuerza laboral para generar una salida adecuada de la producción, si la comparamos con el promedio de la industria¹³, esto le pudo haber ocasionado retrasos.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{57\ 856\ 828}{106\ 047\ 642}$$
$$PDI = 0.545574$$

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales en Telmex durante el 2009 fue del 54.55% más de la mitad.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{140\ 076\ 028}{178\ 396\ 801}$$
$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.785194$$

¹³ 215.196993 lo cual indica que la producción de su fuerza de trabajo fue escasa.

Interpretación: En el año 2009, el pasivo de Telmex solventaba un 78% al activo, es decir, se podía soportar una deuda del 78%.

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{34\,364\,059}{711\,243} \\ \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \mathbf{48.315497} \end{aligned}$$

Interpretación: En el 2009, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex fue casi 48 veces.

19. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} &= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1-T} \right) \right\}} \\ \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} &= \frac{34\,364\,059 + ND}{711\,243 + ND + \left\{ (ND + ND) \left(\frac{1}{1-ND} \right) \right\}} \\ \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} &= \mathbf{ND} \end{aligned}$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Telmex para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular en 2009.

20. Otra Razón de Endeudamiento

$$\begin{aligned} \text{Otra Razón de Endeudamiento} &= \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{140\,076\,028}{38\,320\,773} \\ \text{Otra Razón de Endeudamiento} &= \mathbf{3.655355} \end{aligned}$$

Interpretación: La deuda en 2009 era tres veces más que el capital contable, es decir, no era posible cubrir la deuda solo con el patrimonio de los accionistas. (365%)

21. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{83\,105\,454}{178\,396\,801}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \mathbf{0.465846}$$

Interpretación: En 2009, Telmex mostró un porcentaje del 46.58% de los activos que se financiaron a largo plazo.

22. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{83\,105\,454}{83\,105\,454 + 38\,320\,773}$$

$$\text{Capitalización} = \mathbf{0.684411}$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de Telmex en el año 2009 nos representa un 68.44% lo cual indica que por ser un porcentaje alto tiene que ser un buen estrategia para mantener su capital sin tanta deuda a largo plazo.

3.1.9 PARA EL AÑO 2010

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2010
Activos Corrientes	37 004 589
Pasivos Corrientes	32 689 187
Inventarios	1 783 579
Costo de los Bienes Vendidos	34 710 580
Cuentas por Cobrar	17 648 533
Ventas Diarias Promedio	311 132.5068

Rubro	2010
Cuentas por Pagar	17 377 010
Compras Diarias Promedio	66 568.23562
Ventas (o Ingresos por Ventas)	113 563 365
Total de Activos	157 754 332
Total de Pasivos	113 530 400
Utilidad Bruta	78 852 785
Utilidad Operativa	28 417 221
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes	Utilidad Operativa
Utilidad Neta	15 371 458
Capital Contable	44 223 932
Gastos de Depreciación	17 815 050
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	583 761
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	62 569 413
Sueldos y Salarios	3 516 686
Insumos intermedios	99 421 332

Tabla 3 (Datos Telmex 2010)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{37\,004\,589}{32\,689\,187}$$

$$Liquidez Corriente = 1.132013$$

Interpretación: La capacidad de Telmex en el año 2010 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de **1.132013** lo cual indica que la empresa podía cubrir sus deudas de manera lenta, ya que apenas si es mayor a 1.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{37\,004\,589 - 1\,783\,579}{32\,689\,187}$$

$$\text{Razón Rápida} = \mathbf{1.081732}$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, Telmex en el año 2010 se consideraba una empresa líquida aunque por muy poco, y por lo tanto puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{34\,710\,580}{1\,783\,579}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \mathbf{19.461195}$$

Interpretación: En el 2010, Telmex movilizaba sus productos 19 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como muy buena basándonos en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{17\,648\,533}{311\,132.5068}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 56.723527$$

Interpretación: En el año 2010, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 56 días a partir de su fecha de salida.

5. Periodo Promedio de Pago

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{17\,377\,010}{66\,568.23562}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 261.040567$$

Interpretación: Debido a la regular liquidez de la misma, se estimó que durante el año 2010, la compañía tardaba en promedio 261 días para pagar sus deudas.

6. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{113\,563\,365}{157\,754\,332}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.719875$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas **0.719875**, y aunque la empresa no es de reciente creación, la justificación radica en que este resultado a pesar de la baja recuperación que se pudiera tener con respecto a otros años debido a la renovación de equipo u otro motivo se está incurriendo en posibles desvíos o mala información.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{19.461195}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 18.755271$$

Interpretación: La razón muestra que Telmex en el año 2010, tardó en vender sus productos aproximadamente 19 días.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{78\,852\,785}{113\,563\,365}$$
$$**MUB = 0.694351**$$

Interpretación: En el 2010, Telmex ganó un 69.43% de los \$113 563 365 vendidos, es decir 69 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{28\,417\,221}{113\,563\,365}$$
$$**MUO = 0.250232**$$

Interpretación: Telmex durante el 2010 ganó unos 25.02 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue regular la efectividad operativa.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{28\,417\,221}{113\,563\,365}$$

$$**MUN = 0.250232**$$

Interpretación: En 2010, ganó 25 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Este índice marca que Telmex durante el 2010

no tuvo tanto éxito respecto a las ganancias obtenidas de las ventas (basándonos en el giro de comunicaciones, es decir, su competencia).

11. Rendimiento Sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment)

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{28\,417\,221}{157\,754\,332}$$

ROA = 0.180136

Interpretación: La eficacia general de la administración de Telmex para generar utilidades con sus activos disponibles en 2010 fue de 18%, es decir, la empresa ganó 18 centavos sobre cada peso de inversión en activos. Por los 157 754 332 mil pesos que se tienen de activos produjo 18% de ganancia.

12. Tasa de Rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{15\,371\,458}{44\,223\,932}$$

TRO = 0.347582

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es de 34.7%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 34.7%

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{113\,563\,365}{34\,710\,580}$$

PT = 3.271722

Interpretación: En el 2010, Telmex mostró una baja de eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos. Comparada con el año anterior (*En 2009, PT = 3.271722*).

14. Productividad por Capital

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{113\,563\,365}{17\,815\,050}$$

$$PC = 6.374575$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso Telmex en el año 2010, se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{113\,563\,365}{3\,516\,686}$$

$$PT_r = 32.338701$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral de Telmex en 2010 es bajo con respecto al promedio de la industria en ese año¹⁴.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{113\,563\,365}{99\,421\,332}$$

$$PDI = 1.142243$$

¹⁴ El promedio de la industria es de 295.697841

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales en Telmex en 2010 es más grande en comparación con el promedio de la industria que es de 0.9295

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{113\,530\,400}{157\,754\,332}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.719666$$

Interpretación: En el año 2010, Telmex puede soportar una deuda del 71% de acuerdo al pasivo que presenta.

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{28\,417\,221}{583\,761} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 48.679547$$

Interpretación: En el 2010, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex fue hasta de 48 veces.

19. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} &\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} \\ &= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1-i} \right) \right\}} \end{aligned}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{28\,417\,221 + ND}{583\,761 + ND + \left\{ (ND + ND) \left(\frac{1}{1 - ND} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = ND$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Telmex para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

20. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{113\,530\,400}{44\,223\,932}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 2.567171$$

Interpretación: La deuda de Telmex en este año fue menor con respecto a los años anteriores, quiere decir que el financiamiento por parte de los acreedores disminuyó. Ya que en 2008 y 2009 la deuda era de tres veces más que el capital contable (3.75 y 3.65 respectivamente), mientras que este año es del doble con un índice de 2.56.

21. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{62\,569\,413}{157\,754\,332}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.396626$$

Interpretación: En 2010, Telmex mostró un porcentaje del 39.66% de los activos que se financiaron a largo plazo.

22. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{62\,569\,413}{62\,569\,413 + 44\,223\,932}$$

$$\text{Capitalización} = 0.585892$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de la empresa en 2010 nos representa un 58.58% lo cual indica que sigue la tendencia de años anteriores.

3.1.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE TELMEX

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Razones de Liquidez					
Liquidez Corriente	1.261441	1.387137	1.132013	1.435003	REGULAR
Razón Rápida	1.215162	1.348345	1.081732	1.358111	REGULAR
Indices de Actividades					
Rotación de Inventarios	17.137327	23.601778	19.461195	17.426386	BUENA
Periodo Promedio de Cobro	61.199662	62.5971100	56.723527	49.010264	BUENA
Periodo Promedio de Pago	253.006554	217.336196	261.040567	243.924083	BUENA
Rotación de Activos Totales	0.663219	0.667614	0.719875	0.558793	REGULAR
Edad Promedio de Inventario	21.298537	15.464937	18.755271	21.195327	BUENA
Indices de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.735659	0.713033	0.694351	0.694708	REGULAR
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.320236	0.288531	0.250232	0.187992	REGULAR
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.320236	0.288531	0.250232	0.194146	REGULAR
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.212387	0.192627	0.180136	0.113247	REGULAR

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.512480	0.534148	0.347582	0.176071	BUENA
Razones de Productividad					
Productividad Total (PT)	3.782994	3.484727	3.271722	3.293656	REGULAR
Productividad de Capital (PC)	6.966314	6.634825	6.374575	6.917523	REGULAR
Productividad de Trabajo (PTr)	24.833265	28.953406	32.338701	35.316408	MALA
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.099586	0.545574	1.142243	0.929518	REGULAR
Razón de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	0.789600	0.785194	0.719666	0.543798	REGULAR
Razón de cargos de Interés Fijo	43.508070	48.315497	48.679547	21.028434	MALA
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND	ND	---
Otra Razón de Endeudamiento	3.752803	3.655355	2.567171	1.603380	MALA
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.449818	0.465846	0.396626	0.672569	BUENA
Capitalización	0.681318	0.684411	0.585892	0.447641	REGULAR

Tabla 4 (Resumen Telmex)

Acotaciones:

- ❖ Buena: El margen para catalogar a la industria como buena se tomó en base a ± 0.3 o ± 3 puntos respecto del promedio por sector, tomando en cuenta que en los índices de liquidez, actividades, rentabilidad y productividad entre más altos sean es mejor y para los índices de endeudamiento entre menores sean, es mejor.
- ❖ Regular: El adjetivo hace alusión a que en efecto hay una diferencia no tan considerable respecto del promedio, tomando de igual manera los puntos anteriores en lo que respecta a los máximos y mínimos de cada sector de índice.
- ❖ Mala: El asignar este descriptivo a la razón de la empresa definitivamente tiene que ver con que hay una diferencia considerable respecto del promedio del ramo empleado.

3.2 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 2

AXTEL, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

3.2.1 GIRO ESPECÍFICO

Telecomunicaciones

3.2.2 ANTIGÜEDAD

1994 y continua (20 años)

3.2.3 SITUACIÓN ECONÓMICA

En 2009 Axtel fue reconocida por segundo año consecutivo por la asociación iberoamericana de relación empresa cliente (AIAREC), como la mejor empresa en experiencia del cliente en el sector de telefonía fija.

AXTEL se convirtió en la primera empresa de Latinoamérica con sub-grado de inversión en lograr una colocación con vencimiento a 10 años desde el inicio de la crisis financiera en 2008. El alto grado de confianza en AXTEL por parte de los inversionistas se evidenció en una demanda que alcanzó 11 veces la cantidad emitida. El resultado integral de financiamiento fue de (409) millones de pesos en año 2009 comparado con (2,291) millones de pesos en el año 2008.

- El 22 de marzo de 2010, la Compañía completó una emisión de deuda sin garantía, por un monto de U.S. \$190 millones con vencimiento el 22 de septiembre de 2019 y con una tasa de interés anual de 9.0%, pagaderos semestralmente comenzando el 22 de septiembre de 2010. Los fondos provenientes de la emisión fueron destinados principalmente al pago del saldo remanente de las porciones en dólares y pesos del crédito sindicado, que ascendían a U.S. \$ 22.7 millones y \$ 938.1 millones, respectivamente. Lo restante fue destinado para pago de otros adeudos a corto plazo y para propósitos generales corporativos.

- Con el fin de dar cumplimiento a sus planes estratégicos, la Compañía está realizando un proceso de reestructuración en algunas de sus áreas operativas. El costo de esta reestructuración constituido por indemnizaciones y beneficios al personal por liquidación ascendió a \$163,215 y se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

- El 22 de septiembre de 2009, la Compañía completó una emisión de deuda sin garantía, por un monto de U.S. \$ 300 millones con vencimiento el 22 de septiembre de 2019 y con una tasa de interés anual de 9.0%, pagaderos semestralmente comenzando el 22 de marzo de 2010. Los fondos provenientes de la emisión fueron destinados al pago de deuda como se describe en la nota 16. • Como se menciona en la nota 20, durante julio de 2008 la Compañía comenzó un programa de recompra de acciones el cual fue aprobado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2008 hasta por un monto de \$440 millones. Durante 2009 la totalidad de las acciones recompradas fueron colocadas nuevamente en el mercado

3.2.4 SITUACIÓN SOCIAL

Como parte de estas estrategias, consolidamos el área de ventas y servicio a Gobierno, tanto Federal como Estatal, bajo una estructura de atención exclusiva, con un perfil de ejecutivos consultivos con enfoque a servicios integrales de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC). Igualmente, se lograron acuerdos de distribución de equipo, soluciones o licencias con proveedores líderes como Cisco, Microsoft, Avaya,

Polycom, AcmePacket, entre otros, algunos con certificaciones que nos distinguen en nuestra oferta en la industria. Estas medidas nos permitieron enfocarnos en verticales como Educación, Seguridad, e-Gobierno y Salud que, en conjunto con importantes proveedores de clase mundial como IBM y Oracle, además de los proveedores con los cuales tenemos acuerdos de distribución, nos permitió integrar soluciones que agregaron mayor valor a nuestros servicios, mejorando nuestra participación de mercado en este sector estratégico. (C.V A. S., 2010)

3.2.5 SITUACIÓN POLÍTICA

Al igual que su competencia (TELMEX) Axtel tuvo algunos problemas debido a las nuevas regulaciones que se hicieron estos años.

El ambiente competitivo en el mercado de las telecomunicaciones en México es objeto de controversia y atención por los reguladores de México y el extranjero. En particular, en una resolución actualmente revocada, la Cofeco determinó que éramos un operador dominante de ciertos servicios de telecomunicaciones y Cofetel adoptó regulaciones específicas aplicables a nosotros como operador dominante. Tales regulaciones fueron posteriormente anuladas por Tribunales Federales Mexicanos. Aunque la Cofeco ha debatido repetidamente que realizamos prácticas relativas anticompetitivas, la mayoría de estas resoluciones han sido declaradas improcedentes por la Suprema Corte de Justicia o retiradas por la Cofeco. Actualmente la Cofeco está llevando a cabo investigaciones relativas a prácticas monopólicas y recientemente emitió resoluciones definitivas concluyendo que la Compañía y Telnor tienen poder sustancial en algunos mercados de las telecomunicaciones.

3.2.6 CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE AXTEL, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

3.2.7 PARA EL AÑO 2008

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2008
Activos Corrientes	3 800 256
Pasivos Corrientes	4 062 832
Inventarios	138 898
Costo de los Bienes Vendidos	3 704 876
Cuentas por Cobrar	1 796 664
Ventas Diarias Promedio	31 705.2082
Cuentas por Pagar	2 590 567
Compras Diarias Promedio	7 105.2416
Ventas (o Ingresos por Ventas)	11 572 401
Total de Activos	21 569 161
Total de Pasivos	13 637 744
Utilidad Bruta	7 867 525
Utilidad Operativa	1 354 563
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes¹⁵	1 602 127
Utilidad Neta	700 324
Capital Contable	7 931 417
Gastos de Depreciación¹⁶	2 524 668

¹⁵ Para este dato, se toma la partida Ganancia en cambios (neta) que está en el Estado Consolidado de Resultados, debido a que se encuentra dentro del financiamiento, en caso de no estar, se toma el mismo valor de la partida “utilidad operativa”.

¹⁶ Este caso sólo se toma en cuenta la depreciación ya que si viene separada de la partida Amortización.

Rubro	2008
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	801 687
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	9 358 464
Sueldos y Salarios	63 345
Insumos intermedios	15 306 448

Tabla 5 (Datos Axtel 2008)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{3\,800\,256}{4\,062\,832}$$

$$Liquidez Corriente = 0.935371$$

Interpretación: La capacidad de Axtel en el año 2008 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de **0.935371** lo cual indica que la empresa no podía cubrir sus deudas de manera rápida, es decir, no tiene la capacidad para cubrir sus deudas¹⁷.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$Razón Rápida = \frac{Activos Corrientes - Inventarios}{Pasivos Corrientes} = \frac{3\,800\,256 - 138\,898}{4\,062\,832}$$

$$Razón Rápida = 0.901184$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y

¹⁷ Hay que recordar que para que pueda cubrir sus deudas, necesita ser mayor a 1, el resultado obtenido.

de acuerdo a lo establecido, en el año 2008 se consideraba una empresa con problemas de liquidez ($0.901184 < 1$) y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{3\,704\,876}{138\,898}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 26.673357$$

Interpretación: En el 2008, Axtel movilizaba sus productos 26 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándonos en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{1\,796\,664}{31\,705.2082}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 56.667787$$

Interpretación: En el año 2008, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 57 días a partir de su fecha de salida por lo que podía tomarse como un periodo largo pero no extendido, correspondiente a menos de 2 meses.

5. Periodo Promedio de Pago¹⁸

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{2\,590\,567}{7\,105.2416}$$

¹⁸ Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, $(0.7)(CBV)$. Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” $(0.7)(CBV)/365$.

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 364.599425$$

Interpretación: Debido a la mala liquidez de Axtel, se estimó que durante el año 2008, la compañía tardaba un periodo largo para pagar sus deudas, en promedio 364 días.

6. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{11\,572\,401}{21\,569\,161}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.536525$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas 0.536525, por lo que nos llevaría a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, ya que Axtel lleva casi 20 años en el mercado, una justificación a esto no está redactado en el informe anual del cual se obtuvieron los datos, sin embargo cabe la posibilidad de que haya fuga de dinero, o por la crisis que paso el país, se haya perdido dinero.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{26.673357}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 13.684067$$

Interpretación: Este dato nos informa que Axtel en el año 2008, tardó en vender sus productos aproximadamente 13 días, es decir 13 días para empezar a generar ingresos.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{7\,867\,525}{11\,572\,401}$$

$$MUB = 0.679852$$

Interpretación: En el 2008, Axtel ganó un 67.98% de los 11 572 401 vendidos, es decir 67.98 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{1\,354\,563}{11\,572\,401}$$

$$MUO = 0.117051$$

Interpretación: Axtel durante el 2008 ganó 11.70 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue buena la efectividad operativa.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{1\,602\,127}{11\,572\,401}$$

$$MUN = 0.138444$$

Interpretación: En 2008, Axtel ganó 13.84 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Este índice marca que Axtel durante el 2008 no tuvo tanto éxito respecto a las ganancias obtenidas de las ventas (basándonos en el giro de comunicaciones, es decir, su competencia)¹⁹.

¹⁹ El MUN debe ser mayor al MUO debido a que se incluyen los intereses, impuestos, costos, etc.

11. Rendimiento sobre Activos Totales (ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment))

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{1\,602\,127}{21\,569\,161}$$

$$ROA = 0.074279$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Axtel para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2008 fue de 7.42%, es decir, la empresa ganó 7.42 centavos sobre cada peso de inversión en activos. Por los 21 569 161 mil pesos que se tienen de activos produjo 7.42% de ganancia.

12. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{700\,324}{7\,931\,417}$$

$$TRO = 0.088297$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 8.82%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 8.82%.

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{11\,572\,401}{3\,704\,876}$$

$$PT = 3.123559$$

Interpretación: En el 2008, Axtel mostró una eficiencia entre 3 y 4 con que son utilizados todos los sus recursos. Los gastos antes de generar ventas son mínimos.

14. Productividad por Capital²⁰

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{11\,572\,401}{2\,524\,668}$$

$$PC = 4.583732$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso Axtel, en el año 2008, cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que considerablemente son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{11\,572\,401}{63\,345}$$

$$PT_r = 182.688468$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral de Axtel en el 2008 fue de 182 veces, ya que este índice debe ser lo más grande posible, dependiendo claramente del sector.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{11\,572\,401}{15\,306\,448}$$

$$PDI = 0.756047$$

Interpretación: Para el 2008, Axtel considera una productividad baja, y esto es lógico ya que al ser una empresa dedicada a dar servicios, su producción debe tender a cero o ser muy baja.

²⁰ En los gastos de depreciación no se incluye la Amortización (Partida en el Estado de Resultados: "Depreciación".)

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{13\,637\,744}{21\,569\,161}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.632279$$

Interpretación: En el año 2008, el pasivo de Axtel solventaba un 63.22% al activo, es decir, se pudo soportar una deuda hasta del 63% (a largo plazo).

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{1\,354\,563}{801\,687} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 1.689641$$

Interpretación: En el 2008, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Axtel fue suficiente, al menos casi 2 veces.

19. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} &= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1-I} \right) \right\}} \end{aligned}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{1\,354\,563 + \text{ND}}{801\,687 + \text{ND} + \left\{ (\text{ND} + \text{ND}) \left(\frac{1}{1-\text{ND}} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \text{ND}$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Axtel para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

20. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{13\,637\,744}{7\,931\,417}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 1.719459$$

Interpretación: La deuda de Axtel en 2008 era de más del 100% por lo que era poco solvente para contrarrestar la deuda por lo que los acreedores financiaron sus activos en un 100%.

21. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{9\,358\,464}{21\,569\,161}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.433882$$

Interpretación: En 2008, Axtel mostró un porcentaje del 43.38% de los activos que se financiaron a largo plazo.

22. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{9\,358\,464}{9\,358\,464 + 7\,931\,417}$$

$$\text{Capitalización} = 0.541268$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de Axtel en el año 2008 representa un 54.12% y en consecuencia un 45.81% sustenta la deuda. No fue efectiva, está endeudada.

3.2.8 PARA EL AÑO 2009

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2009
Activos Corrientes	4 230 520
Pasivos Corrientes	4 282 314
Inventarios	170 681
Costo de los Bienes Vendidos	2 987 088

Rubro	2009
Cuentas por Cobrar	1 851 688
Ventas Diarias Promedio	30 051.7178
Cuentas por Pagar	2 052 204
Compras Diarias Promedio	5 728.6619
Ventas (o Ingresos por Ventas)	10 968 877
Total de Activos	21 603 082
Total de Pasivos	13 402 149
Utilidad Bruta	7 981 789
Utilidad Operativa	772 782
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes²¹	279 814
Utilidad Neta	176 400
Capital Contable	8 200 933
Gastos de Depreciación²²	2 777 495
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	925 261
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	8 947 650
Sueldos y Salarios	70 630
Insumos intermedios	15 210 619

Tabla 6 (Datos Axtel 2009)

RAZONES FINANCIERAS

²¹ Para este dato, se toma la partida Ganancia en cambios (neta) que está en el Estado Consolidado de Resultados, debido a que se encuentra dentro del financiamiento, en caso de no estar, se toma el mismo valor de la partida “utilidad operativa”.

²² Este caso sólo se toma en cuenta la depreciación ya que si viene separada de la partida Amortización.

23. Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{4\,230\,520}{4\,282\,314}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = \mathbf{0.987905}$$

Interpretación: La capacidad de Axtel en el año 2009 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de **0.987905** lo cual indica que la empresa no podía cubrir sus deudas de manera rápida, es decir, tiene menos capacidad para cubrir sus deudas.

24. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{4\,230\,520 - 170\,681}{4\,282\,314}$$

$$\text{Razón Rápida} = \mathbf{0.948048}$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, Axtel en el año 2009 no era una empresa altamente líquida (ya que **0.948048 < 1**) y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

25. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{2\,987\,088}{170\,681}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \mathbf{17.500998}$$

Interpretación: En el 2009, TV Azteca movilizaba sus productos 17 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándonos en el criterio de rapidez, sin embargo comparado con el año anterior su movimiento fue menor.

26. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{1\ 851\ 688}{30\ 051.7178}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 61.616711$$

Interpretación: En el año 2009, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 62 días a partir de su fecha de salida por lo que se considera una período aceptable, debido a la crisis del 2009 en nuestro país.

27. Periodo Promedio de Pago²³

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{2\ 052\ 204}{5\ 728.6619}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 358.234442$$

Interpretación: Durante el año 2009, la compañía tardaba un periodo considerable en pagar sus deudas, en promedio 358 días.

28. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{10\ 968\ 877}{21\ 603\ 082}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.507746$$

²³ Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, (0.7)(CBV). Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” (0.7)(CBV)/365.

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas **0.507746**, por lo que nos llevaría a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, aunque comparada con Telmex, podríamos decir que es reciente.

29. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{17.500998}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 20.855953$$

Interpretación: Este dato nos informa que Axtel en este año, tardó en vender sus productos aproximadamente 20 días, es decir 20 días para empezar a generar ingresos.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

30. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{7\,981\,789}{10\,968\,877}$$

$$MUB = 0.727676$$

Interpretación: En el 2009, Axtel ganó un 72.76% de los vendidos, es decir 72.76 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

31. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{772\,782}{10\,968\,877}$$

$$MUO = 0.070452$$

Interpretación: Durante el 2009 ganó 7 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue buena la efectividad operativa.

32. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{279\,814}{10\,968\,877}$$

$$MUN = 0.025501$$

Interpretación: En 2009, ganó 2.5 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Este índice marca que Axtel durante el 2009 no tuvo tanto éxito respecto a las ganancias obtenidas de las ventas anteriores.

33. Rendimiento sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment))

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{279\,814}{21\,603\,082}$$

$$ROA = 0.012953$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Axtel para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2009 fue de 1.29%, es decir, la empresa ganó 1.2 centavos sobre cada peso de inversión en activos. Por los 21 603 082 mil pesos que se tienen de activos produjo 1.2% de ganancia.

34. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Contable} = \frac{176\ 400}{8\ 200\ 933}$$

$$TRO = 0.021509$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 2.15%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 2.15%, esta habilidad es muy baja, en comparación con su competencia.

RAZONES DE PRODUCCIÓN

35. Productividad Total

$$PT = \frac{Ingresos\ por\ Ventas}{Costos\ de\ los\ Bienes\ Vendidos} = \frac{10\ 968\ 877}{2\ 987\ 088}$$

$$PT = 3.672097$$

Interpretación: En el 2009, Axtel mostró una gran eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos. Comparada con el año anterior (*En 2008, PT = 3.123559*).

36. Productividad por Capital²⁴

$$PC = \frac{Ingresos\ por\ Ventas}{Gastos\ de\ Depreciación} = \frac{10\ 968\ 877}{2\ 777\ 495}$$

$$PC = 3.949198$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso Axtel, en el año 2009, cataloga a sus gastos de depreciación

²⁴ En los gastos de depreciación no se incluye la Amortización (Partidas separadas en el Estado de Resultados: "Depreciación" y "Amortización").

como buenos debido a que considerablemente son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

37. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{10\,968\,877}{70\,630}$$

$$PT_r = 155.300538$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral de Axtel en el 2009 es bueno basándose en que mientras más alta es mucho mejor, debido a que esta razón mide cuánto se genera por cada unidad de capital de trabajo.

38. Productividad de Otros Insumos

$$POI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{10\,968\,877}{15\,210\,619}$$

$$PDI = 0.721133$$

Interpretación: Para el 2009, Axtel sigue sin consolidar sus insumos, debido al giro de la empresa.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

39. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{13\,402\,149}{21\,603\,082}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.620381$$

Interpretación: En el año 2009, el pasivo de Axtel solventaba un 62.03% al activo, es decir, se podía soportar una deuda hasta del 62% (largo plazo).

40. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{772\,782}{925\,261} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 0.835204$$

Interpretación: En el 2009, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Axtel no fue exitosa ya que no podía cumplir con sus obligaciones de intereses.

41. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} \\ &= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1-i} \right) \right\}} \end{aligned}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{772\,782 + \text{ND}}{925\,261 + \text{ND} + \left\{ (\text{ND} + \text{ND}) \left(\frac{1}{1-\text{ND}} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \text{ND}$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Axtel para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

42. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{13\,402\,149}{8\,200\,933}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 1.634222$$

Interpretación: La deuda en 2009 era de casi el doble más que el capital contable, es decir, no era posible cubrir la deuda solo con el patrimonio de los accionistas.

43. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{8\,947\,650}{21\,603\,082}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \mathbf{0.414184}$$

Interpretación: En 2009, mostró un porcentaje de 41% de los activos que se financiaron a largo plazo.

44. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{8\,947\,650}{8\,947\,650 + 8\,200\,933}$$

$$\text{Capitalización} = \mathbf{0.521771}$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de Axtel en el año 2009 nos representa un 52% y en consecuencia un 48% sustenta la deuda. No fue efectiva, está muy endeudada.

3.2.9 PARA EL AÑO 2010

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas del periodo correspondiente se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2010
Activos Corrientes	4 443 154
Pasivos Corrientes	4 737 194
Inventarios	165 629
Costo de los Bienes Vendidos	2 955 488
Cuentas por Cobrar	2 240 534
Ventas Diarias Promedio	29 183.4548
Cuentas por Pagar	2 668 135

Compras Diarias Promedio	5 668.0591
Ventas (o Ingresos por Ventas)	10 651 961
Total de Activos	22 408 580
Total de Pasivos	14 674 286
Utilidad Bruta	7 696 473
Utilidad Operativa	240 783
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes²⁵	437 450
Utilidad Neta	286 029
Capital Contable	7 734 294
Gastos de Depreciación²⁶	2 877 958
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses	933 347
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	9 808 869
Sueldos y Salarios	75 788
Insumos intermedios	15 698 182

Tabla 7 (Datos Axtel 2010)

RAZONES FINANCIERAS

45. Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{4\,443\,154}{4\,737\,194}$$

²⁵ Para este dato, se toma la partida Ganancia en cambios (neta) que está en el Estado Consolidado de Resultados, debido a que se encuentra dentro del financiamiento, en caso de no estar, se toma el mismo valor de la partida “utilidad operativa”.

²⁶ Este caso sólo se toma en cuenta la depreciación ya que si viene separada de la partida Amortización.

$$\text{Liquidez Corriente} = 0.937929$$

Interpretación: La capacidad de Axtel en el año 2010 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo fue de 0.937929 lo cual indica que la empresa no podía cubrir sus deudas de manera rápida.

46. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{4\,443\,154 - 165\,629}{4\,737\,194}$$

$$\text{Razón Rápida} = 0.902966$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, en el año 2010 se consideraba una empresa con problemas de liquidez debido a que el índice no sobrepasa el y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

47. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{2\,955\,488}{165\,629}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 17.844025$$

Interpretación: En el 2010, movilizaba sus productos 17 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándonos en el criterio de rapidez.

48. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{2\,240\,534}{29\,183.4548}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 76.774118$$

Interpretación: En el año 2010, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 76 días a partir de su fecha de salida por lo que podía tomarse como holgado, por ser más de 2 meses.

49. Periodo Promedio de Pago²⁷

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{2\,668\,135}{5\,668.0591}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 470.731683$$

Interpretación: Durante este período Axtel tardaba en pagar sus deudas 470 días, un período extendido, quizá a la mala liquidez de la empresa.

50. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{10\,651\,961}{22\,408\,580}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.475352$$

Interpretación: Esta razón mide la capacidad que tienen para generar ventas, al ser una rotación baja indica que hay pérdida de efectivo, quizá se deba la morosidad de los clientes o que el tiempo de cobro no es la óptima.

²⁷ Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, $(0.7)(CBV)$. Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” $(0.7)(CBV)/365$.

51. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{17.844025}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 20.455027$$

Interpretación: Este dato nos informa que Axtel en este año, tardó en vender sus productos aproximadamente 20 días, es decir 20 días para empezar a generar ingresos.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

52. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{7\,696\,473}{10\,651\,961}$$

$$MUB = 0.722540$$

Interpretación: En el 2010, Axtel ganó un 72.25% de los \$10 651 961 vendidos, es decir 72.25 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

53. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{240\,783}{10\,651\,961}$$

$$MUO = 0.022605$$

Interpretación: Durante el 2010 ganó 2.26 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

54. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{437\,450}{10\,651\,961}$$

$$MUN = 0.041068$$

Interpretación: Axtel ganó 4 centavos de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Este índice marca que Axtel durante el 2010 no tuvo tanto éxito respecto a las ganancias obtenidas de las ventas (basándonos en el giro de telecomunicaciones, es decir, su competencia)

55. Rendimiento sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment)

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{437\,450}{22\,408\,580}$$

$$ROA = 0.019522$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Axtel para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2010 fue de 1.9%, es decir, la empresa ganó 1.9 centavos sobre cada peso de inversión en activos. Produjo una ganancia muy baja comparada con su competencia.

56. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{286\,029}{7\,734\,294}$$

$$TRO = 0.036982$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 3,6%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 3.67%.

RAZONES DE PRODUCCIÓN

57. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{10\,651\,961}{2\,955\,488}$$

$$PT = 3.604129$$

Interpretación: En el 2010, Axtel mostró una baja en la eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos. Comparada con el año anterior.

58. Productividad por Capital²⁸

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{10\,651\,961}{2\,877\,958}$$

$$PC = 3.701222$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso, en el año 2010, cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que considerablemente son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

59. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{10\,651\,961}{75\,788}$$

$$PT_r = 140.549441$$

²⁸ En los gastos de depreciación no se incluye la Amortización son partidas separadas.

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral de Axtel en este período es buena, recordando que es para generar dinero.

60. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{10\,651\,961}{15\,698\,182}$$

$$PDI = 0.678547$$

Interpretación: Para este último periodo calculado, se sigue la tendencia de años pasados, por ser una empresa de servicios no de producción.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

61. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{14\,674\,286}{22\,408\,580}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.654851$$

Interpretación: En el año 2010, el pasivo de Axtel solventaba un 65.48% al activo, es decir, se podía soportar una deuda hasta del 65% (largo plazo).

62. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{240\,783}{933\,347} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 0.257978$$

Interpretación: En este año, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Axtel no fue hasta exitosa.

63. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{240\,783 + \text{ND}}{933\,347 + \text{ND} + \left\{ (\text{ND} + \text{ND}) \left(\frac{1}{1 - \text{ND}} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \text{ND}$$

Interpretación: La capacidad que tuvo Axtel para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

64. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{14\,674\,286}{7\,734\,294}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 1.897301$$

Interpretación: La deuda en 2009 era de casi el doble más que el capital contable, es decir, no era posible cubrir la deuda solo con el patrimonio de los accionistas.

Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{9\,808\,869}{22\,408\,580}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.437728$$

Interpretación: En 2010, Axtel mostró un porcentaje del 43.77% de los activos que se financiaron a largo plazo.

65. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{9\,808\,869}{9\,808\,869 + 7\,734\,294}$$

$$\text{Capitalización} = 0.559128$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo, en el año 2010 nos representa un 55.91% y en consecuencia un 44.08% sustenta la deuda. No fue efectiva, está muy endeudada.

3.2.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE AXTEL, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Razones de Liquidez					
Liquidez Corriente	0.935371	0.987905	0.937929	1.435003	REGULAR
Razón Rápida	0.901184	0.948048	0.902966	1.358111	REGULAR
Índices de Actividades					
Rotación de Inventarios	26.673357	17.500998	17.844025	17.426386	BUENA
Periodo Promedio de Cobro	56.667787	61.616711	76.774118	49.010264	BUENA
Periodo Promedio de Pago	364.599425	358.234442	470.731683	243.924083	BUENA
Rotación de Activos Totales	0.536525	0.507746	0.475352	0.558793	REGULAR
Edad Promedio de Inventario	13.684067	20.855953	20.455027	21.195327	REGULAR

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Índices de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.679852	0.727676	0.722540	0.694708	REGULAR
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.117051	0.070452	0.022605	0.187992	MALA
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.138444	0.025501	0.041068	0.194146	MALA
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.074279	0.012953	0.019522	0.113247	MALA
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.088297	0.021509	0.036982	0.176071	MALA
Razones de Productividad					
Productividad Total (PT)	3.123559	3.672097	3.604129	3.293656	BUENA
Productividad de Capital (PC)	4.583732	3.949198	3.701222	6.917523	MALA
Productividad de Trabajo (PTr)	182.688468	155.300538	140.549441	35.316408	BUENA
Productividad de Otros Insumos (PDI)	0.756047	0.721133	0.678547	0.929518	MALA
Razón de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	0.632279	0.620381	0.654851	0.543798	REGULAR

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Razón de cargos de Interés Fijo	1.689641	0.835204	0.257978	21.028434	BUENA
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND	ND	---
Otra Razón de Endeudamiento	1.719459	1.634222	1.897301	1.603380	BUENA
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.433882	0.414184	0.437728	0.672569	BUENA
Capitalización	0.541268	0.521771	0.559128	0.447641	REGULAR

Tabla 8 (Resumen Axtel)

Acotaciones:

- ❖ Buena: El margen para catalogar a la industria como buena se tomó en base a ± 0.3 o ± 3 puntos respecto del promedio por sector, tomando en cuenta que en los índices de liquidez, actividades, rentabilidad y productividad entre más altos sean es mejor y para los índices de endeudamiento entre menores sean, es mejor.
- ❖ Regular: El adjetivo hace alusión a que en efecto hay una diferencia no tan considerable respecto del promedio, tomando de igual manera los puntos anteriores en lo que respecta a los máximos y mínimos de cada sector de índice.
- ❖ Mala: El asignar este descriptivo a la razón de la empresa definitivamente tiene que ver con que hay una diferencia considerable respecto del promedio del ramo empleado.

3.3 PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA 3

MEGACABLE HOLDINGS S. A. B. DE C.V.

3.3.1 GIRO ESPECÍFICO

Telecomunicaciones.

3.3.2 ANTIGÜEDAD

1983 y continua... (39 años)

3.3.3 SITUACIÓN ECONÓMICA

En 2008 se adquirieron diversos sistemas de cable, con lo cual se añadieron a la base de suscriptores de Megacable, aproximadamente 59 mil suscriptores. Las principales ciudades adquiridas están localizadas en los estados de Baja California Sur, Colima, Guanajuato, Hidalgo, Estado de México, Veracruz y Michoacán. Adicionalmente, la SCT (Secretaría de Comunicaciones y Transporte) otorgo a Megacable las concesiones para operar en las ciudades de Los Barriles, Buena Vista, La Rivera y Todos los Santos en Baja California Sur.

Ya para 2009 Megacable se une en asociación con los sistemas de cable de Televisa, lanzando así una campaña de mercadotecnia, con el fin de promover paquetes de servicio triple play a nivel nacional.

Para el 2010 se adquiere Grupo Omnicable, que opera en aproximadamente 15 poblaciones en el Estado de Sonora, en dos centros poblacionales y en una Ciudad del Estado de Baja California Norte. Se constituye, a través de su subsidiaria Mega Cable S.A. de C.V., en asociación con Televisa y Telefónica de México, la compañía Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V., derivado del fallo positivo en favor del consorcio por parte de la SCT (Secretaría de Comunicaciones y Transportes), para la licitación de fibra oscura.

3.3.4 SITUACIÓN SOCIAL

Para 2008 la compañía tuvo un amplio crecimiento ya que logro concesiones en Baja California Sur, compro sistemas de cable en Colima, propiedad de la empresa MASCOM S.A de C.V, logrando ampliar su cobertura de 23 a 24 estado de la Republica.

2008 Se adquirieron diversos sistemas de cable, con lo cual se añadieron a la base de suscriptores de Megacable, aproximadamente 59 mil suscriptores. Las principales ciudades adquiridas están localizadas en los estados de Baja California Sur, Colima, Guanajuato, Hidalgo, Estado de México, Veracruz y Michoacán. Adicionalmente, la SCT (Secretaria de Comunicaciones y Transporte) otorgo a Megacable las concesiones para operar en las ciudades de Los Barriles, Buena Vista, La Rivera y Todos los Santos en Baja California Sur.

2009 Megacable es asociación con los sistemas de cable de Televisa, lanza una campaña de mercadotecnia, con el fin de promover paquetes de servicio triple play a nivel nacional.

2010 Se adquiere Grupo Omnicable, que opera en aproximadamente 15 poblaciones en el Estado de Sonora, en dos centros poblacionales y en una Ciudad del Estado de Baja California Norte. Se constituye, a través de su subsidiaria Mega Cable S.A. de C.V., en asociación con Televisa y Telefónica de México, la compañía Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V., derivado del fallo positivo en favor del consorcio por parte de la SCT (Secretaría de Comunicaciones y Transportes), para la licitación de fibra oscura.

3.3.5 SITUACIÓN POLÍTICA

La legislación mexicana en materia de competencia económica podría limitar la capacidad de la Compañía para expandir sus actividades o podría afectar las tarifas que a la Compañía le son permitidas cobrar a sus suscriptores. (MEGACABLE HOLDINGS, 2010) Estas leyes que fueron aprobadas a principios de 2010, fueron tomadas como factores de riesgos ya que podría hacer que se incrementarán los precios y esto ocasionándole que sus clientes bajaran.

3.3.6. CÁLCULO E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

3.3.7 PARA EL AÑO 2008

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas se encuentran en la siguiente tabla.

Rubro	2008
Activos Corrientes	2 462 978
Pasivos Corrientes	921 625
Inventarios	262 240
Costo de los Bienes Vendidos	1 538 831
Cuentas por Cobrar	189 884
Ventas Diarias Promedio	16 038.0356
Cuentas por Pagar ²⁹	ND
Compras Diarias Promedio	2 951.1827
Ventas (o Ingresos por Ventas)	5 853 883
Total de Activos	12 387 135
Total de Pasivos	4 704 210
Utilidad Bruta	4 315 052
Utilidad Operativa	2 236 760
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes ³⁰	Utilidad Operativa
Utilidad Neta	1 741 029

²⁹ Se tomó la partida “Préstamos Bancarios” debido a que en las notas se tomaba como cuentas por pagar.

³⁰ Después de una búsqueda minuciosa al no encontrarse una partida para las “Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes” ocupamos la partida de Utilidad Operativa que se encuentra en el Estado Consolidados de Resultados.

Rubro	2008
Capital Contable	7 682 925
Gastos de Depreciación	591 125
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses (Cargo o controlado)	198 891
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	3 782 585
Sueldos y Salarios	69 650
Insumos intermedios	5 183 184

Tabla 9 (Datos Megacable 2008)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$Liquidez Corriente = \frac{Activos Corrientes}{Pasivos Corrientes} = \frac{2\,462\,978}{921\,625}$$

$$Liquidez Corriente = 2.622430$$

Interpretación: La capacidad de Megacable en el año 2008 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo es de **2.622430** lo cual indica que la empresa podía cubrir sus deudas de manera rápida, es decir, casi el doble de capacidad para cubrir sus deudas.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$Razón Rápida = \frac{Activos Corrientes - Inventarios}{Pasivos Corrientes} = \frac{2\,462\,978 - 262\,240}{921\,625}$$

$$Razón Rápida = 2.387889$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, se puede decir que Megacable en el año 2008 se consideraba una empresa altamente líquida (ya que $2.387889 > 1$) y por lo tanto podía cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{1\,538\,831}{262\,240}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 5.868025$$

Interpretación: En el 2008, movilizaba sus productos 5 vez al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como regular basándonos en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{189\,884}{16\,038.0356}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 11.839605$$

Interpretación: En el año 2008, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 12 días a partir de su fecha de salida, comparada con su competencia, es la más rápida en cobrar.

5. Periodo Promedio de Pago³¹

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{\text{ND}}{2\,951.1827}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \text{ND}$$

Interpretación: Debido a que ese año al parecer no se tuvieron cuentas por pagar y a pesar de la búsqueda en notas, no se puede determinar el tiempo que la compañía tardaba para poder pagar sus deudas.

6. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{5\,853\,883}{12\,387\,135}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.472578$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas **0.4078**, por lo que nos llevaría a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, ya que Megacable lleva años en el mercado, pero la justificación a este resultado está en que debido a la era de la digitalización y modernización, se cree que hubo renovación de activos. Además de que en este año hizo alianzas con nuevas compañías, hecho que podría explicar este resultado.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{5.868025}$$

³¹ Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, $(0.7)(CBV)$. Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” $(0.7)(CBV)/365$.

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 62.201507$$

Interpretación: Este dato nos informa que, en el año 2008, Megacable tardó en vender sus productos aproximadamente 62 días.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{4\,315\,052}{5\,853\,883}$$

$$MUB = 0.737126$$

Interpretación: En el 2008, ganó un 73.71%, es decir 73 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,236\,760}{5\,853\,883}$$

$$MUO = 0.376811$$

Interpretación: Megacable ganó 37.68 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,236\,760}{5\,853\,883}$$

$$MUN = 0.376811$$

Interpretación: En el 2008, ganó 37.68% de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Sin embargo recordemos que este dato solo se toma como supuesto de que hubo ganancia pero para calcularlo con exactitud necesitaríamos tomar la Partida “Ganancias Disponibles para Accionistas Comunes”.

11. Rendimiento sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment)

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{2\,236\,760}{12\,387\,135}$$

$$ROA = 0.180571$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Megacable para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2008 fue de 18.05%, es decir, la empresa ganó 18 centavos sobre cada peso de inversión en activos.

12. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1\,741\,029}{7\,682\,925}$$

$$TRO = 0.226610$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 22%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 22 centavos por cada peso vendido.

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{5\,853\,883}{1\,538\,831}$$

$$PT = 3.804110$$

Interpretación: En el 2008, mostró una gran eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos. Generando un crecimiento alto.

14. Productividad por Capital³²

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{5\,853\,883}{591\,125}$$

$$PC = 9.902953$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso en el año 2008, se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{5\,853\,883}{69\,650}$$

$$PT_r = 84.047136$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral de la empresa muestra ser alta, esto es bueno porque indica que se generan ingresos por ventas.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{5\,853\,883}{5\,183\,184}$$

³² En los gastos de depreciación se incluye la Amortización (Partida en el Estado de Resultados: "Depreciación y Amortización").

$$PDI = 1.129399$$

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales en 2008 es baja, sigue la tendencia de su competencia, ya que al ser una empresa de servicios sus insumos no son empleados como en otras industrias.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{4\,704\,210}{12\,387\,135}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.379766$$

Interpretación: Para este año, el pasivo de Megacable solventaba un 37.97% al activo, es decir, se puede soportar una deuda hasta del 38%.

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{2\,236\,760}{198\,891} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 11.246160$$

Interpretación: En el 2008, la capacidad de pagar intereses físicos por parte de la empresa fue hasta de 11 veces.

19. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \left(\frac{1}{1 - \text{ND}} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{2\,236\,760 + \text{ND}}{198\,891 + \text{ND} + \left\{ (\text{ND} + \text{ND}) \left(\frac{1}{1 - \text{ND}} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \text{ND}$$

Interpretación: La capacidad que tuvo para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

20. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital contable}} = \frac{4\,704\,210}{7\,682\,925}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 0.612294$$

Interpretación: Por cada peso, el 0.612294 me representa la deuda lo cual indica que el 38.77% en 2008 lo tenía libre para seguir haciendo negocios.

21. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{3\,782\,585}{12\,387\,135}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.305364$$

Interpretación: En 2008, Megacable mostró un porcentaje del 30% de los activos que se financiaron a largo plazo.

22. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{3\,782\,585}{3\,782\,585 + 7\,682\,925}$$

$$\text{Capitalización} = 0.329901$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de esta empresa en el año 2008 nos representa un 33% lo cual indica que ha sido efectiva y en consecuencia un 67% sustenta la deuda.

3.3.8 PARA EL AÑO 2009

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas se encuentran en la siguiente tabla

Rubro	2009
Activos Corrientes	3 478 797
Pasivos Corrientes	3 645 339
Inventarios	143 581
Costo de los Bienes Vendidos	2 308 585
Cuentas por Cobrar	283 257
Ventas Diarias Promedio	18 889.5397
Cuentas por Pagar ³³	3 021 244
Compras Diarias Promedio	4 427.4233
Ventas (o Ingresos por Ventas)	6 894 682
Total de Activos	14 230 360

³³ Se tomó la partida "Préstamos Bancarios" debido a que en las notas se tomaba como cuentas por pagar.

Rubro	2009
Total de Pasivos	4 426 187
Utilidad Bruta	4 586 097
Utilidad Operativa	2 205 808
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes ³⁴	Utilidad Operativa
Utilidad Neta ³⁵	1 986 770
Capital Contable	9 804 173
Gastos de Depreciación	581 497
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses (Cargo o controlado)	168 607
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	780 848
Sueldos y Salarios	76 863
Insumos intermedios	6 007 917

Tabla 10 (Datos Megacable 2009)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$Liquidez\ Corriente = \frac{Activos\ Corrientes}{Pasivos\ Corrientes} = \frac{3\ 478\ 797}{3\ 645\ 339}$$

$$Liquidez\ Corriente = 0.954314$$

³⁴ Después de una búsqueda minuciosa al no encontrarse una partida para las “Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes” ocupamos la partida de Utilidad Operativa que se encuentra en el Estado Consolidados de Resultados.

³⁵ Para la utilidad neta equivale a Utilidad Controladora, debido a que en el formato de su Estado Consolidados de Resultados cambio de nombre.

Interpretación: La capacidad de Megacable en el año 2009 para cumplir con sus obligaciones a corto plazo es de **0.954314** lo cual indica que la empresa no podía cubrir sus deudas de manera rápida.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{3\,478\,797 - 143\,581}{3\,645\,339}$$

$$\text{Razón Rápida} = \mathbf{0.914926}$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, en el año 2009 se consideraba una empresa poco líquida (ya que $0.914926 < 1$) y por lo tanto no puede cubrir sus deudas a corto plazo.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de los Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{2\,308\,585}{143\,581}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \mathbf{16.078625}$$

Interpretación: En el 2009, esta empresa movilizaba sus productos 16 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como rápida basándonos en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{283\,257}{18\,889.5397}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 14.995442$$

Interpretación: En el año 2009, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 14 días a partir de su fecha de salida.

5. Periodo Promedio de Pago³⁶

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{3\,021\,244}{4\,427.4233}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = 682.393301$$

Interpretación: Debido a la mala liquidez de Megacable, se estimó que durante el año 2009, la compañía tardaba 682 días en pagar sus deudas, casi 2 años.

6. Rotación de Activos Totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{6\,894\,682}{14\,230\,360}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.484505$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas .0.484505, por lo que nos llevaría a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, ya que Grupo Radio Centro lleva años en el mercado, pero la justificación a este resultado es: que debido a la mala liquidez que tuvo en ese año, esta rotación sea baja, o también por su asociación con Televisa.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{16.078625}$$

³⁶ Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, (0.7)(CBV). Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” (0.7)(CBV)/365.

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 22.700946$$

Interpretación: Este dato nos informa que la compañía en el año 2009, tardó en vender sus productos aproximadamente 22 días.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{4\,586\,097}{6\,894\,682}$$

$$MUB = 0.665164$$

Interpretación: En el 2009, ganó un 66.51% de los activos vendidos, es decir 66.51 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pague sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,205\,808}{6\,894\,682}$$

$$MUO = 0.319929$$

Interpretación: Megacable durante este periodo, ganó 31.99 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue regular la efectividad operativa.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,205\,808}{6\,894\,682}$$

$$MUN = 0.319929$$

Interpretación: En el 2009, ganó un 31.99% de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc. Este índice marca que no tuvo tanto éxito respecto a las ganancias obtenidas de las ventas, además de que esta medida está hecha con respecto a la utilidad bruta.

11. Rendimiento Sobre Activos Totales (ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment))

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{2\,205\,808}{14\,230\,360}$$

$$ROA = 0.155007$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Megacable para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2009 fue de 15.5%, es decir, la empresa ganó 15.5 centavos sobre cada peso de inversión en activos.

12. Tasa de Rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1\,986\,770}{9\,804\,173}$$

$$TRO = 0.202645$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 20.26%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 20.26%

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{6\,894\,682}{2\,308\,585}$$

$$PT = 2.986540$$

Interpretación: En el 2009, mostró pérdidas en la eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos. Comparada con el año anterior disminuyeron sus ganancias.

14. Productividad por Capital³⁷

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{6\,894\,682}{581\,497}$$

$$PC = 11.85678$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso; se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas, aunque a diferencia del año pasado aumentaron.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{6\,894\,682}{76\,863}$$

$$PT_r = 89.700922$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral, es alta, ya que entre más alta quiere decir que el capital de trabajo está generando ingresos.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{6\,894\,682}{6\,007\,917}$$

³⁷ En los gastos de depreciación no se incluye la Amortización, este año Megacable optó por separarlas.

$$PDI = 1.147599$$

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales es baja, eso no quiere decir que esté mal, simplemente que para el sector en el que nos encontramos lo normal es que tienda a cero.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{4\,426\,187}{14\,230\,360}$$

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.311038$$

Interpretación: En el año 2009, el pasivo de Megacable solventaba un 31.10% al activo, es decir, se puede soportar una deuda hasta del 68.8%.

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{2\,205\,808}{168\,607} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 13.082541$$

Interpretación: En el 2009, la capacidad de pagar intereses fijos fue: hasta de 13 veces, lo cual está dentro del rango establecido. (Entre 7 y 15)

19. Índice de Cobertura de Pagos Fijos

Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = \frac{2\,205\,808 + ND}{168\,607 + ND + \left\{ (ND + ND) \left(\frac{1}{1 - ND} \right) \right\}}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = ND$$

Interpretación: La capacidad que tuvo la compañía para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

20. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{4\,426\,187}{9\,804\,173}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 0.451459$$

Interpretación: La deuda en 2009 fue financiada hasta 45.14% por los acreedores.

21. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{780\,848}{14\,230\,360}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.054872$$

Interpretación: En 2009, la empresa mostró un porcentaje del 5.48% que se financió a largo plazo.

22. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{780\,848}{780\,848 + 9\,804\,173}$$

$$\text{Capitalización} = 0.073769$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo de Megacable en este año nos representa un 7.37% lo cual indica que ha sido efectiva y en consecuencia un 92.62% sustenta la deuda.

3.3.9 PARA EL AÑO 2010

Los elementos utilizados para la aplicación de las fórmulas se encuentran en la siguiente tabla

Rubro	2010
Activos Corrientes	2 564 662
Pasivos Corrientes	1 147 465
Inventarios	166 879
Costo de los Bienes Vendidos	2 498 836
Cuentas por Cobrar	278 423
Ventas Diarias Promedio	20 573.4110
Cuentas por Pagar ³⁸	ND
Compras Diarias Promedio	4 792.2882
Ventas (o Ingresos por Ventas)	7 509 295
Total de Activos	15 606 926
Total de Pasivos	4 009 026
Utilidad Bruta	5 010 459
Utilidad Operativa	2 186 242
Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes ³⁹	Utilidad Operativa
Utilidad Neta ⁴⁰	1 697 324
Capital Contable	11 597 900
Gastos de Depreciación	703 330
Gastos de Arrendamiento	ND
Intereses ⁴¹	154 529
Pagos del Principal	ND
Dividendos de acciones Preferentes	ND
Deuda a Largo Plazo	2 861 561

³⁸ Se tomó la partida “Préstamos Bancarios” debido a que en las notas se tomaba como cuentas por pagar.

³⁹ Después de una búsqueda minuciosa al no encontrarse una partida para las “Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes” ocupamos la partida de Utilidad Operativa que se encuentra en el Estado Consolidados de Resultados.

⁴⁰ Para la utilidad neta equivale a Utilidad Controladora, debido a que en el formato de su Estado Consolidados de Resultados cambio de nombre.

⁴¹ Se tomó la partida Gastos por Interés de nuevo por el nuevo formato que utilizó ese año MEGACABLE.

Rubro	2010
Sueldos y Salarios	102 963
Insumos intermedios	7 759 422

Tabla 11 (Datos Megacable 2010)

RAZONES FINANCIERAS

1. Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{2\,564\,662}{1\,147\,465}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = 2.235068$$

Interpretación: La capacidad que se tiene de este año, para cumplir con sus obligaciones a corto plazo es de **2.235068** lo cual indica que la empresa podía cubrir sus deudas de manera rápida, es decir, tiene más del doble de capacidad para cubrir sus deudas.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{2\,564\,662 - 166\,879}{1\,147\,465}$$

$$\text{Razón Rápida} = 2.089635$$

Interpretación: Tomando en cuenta que esta razón es prácticamente la misma que la anterior, a diferencia de que el inventario se excluye, ya que es la parte menos líquida y de acuerdo a lo establecido, se puede decir que en el año 2010 se consideraba una

empresa altamente líquida (ya que $2.089635 > 1$), es decir tiene lo doble de capacidad para cumplir con sus obligaciones.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

3. Rotación de Inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costos de Bienes Vendidos}}{\text{Inventarios}} = \frac{2\,498\,836}{166\,879}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = 14.973939$$

Interpretación: En el 2010, movilizaba sus productos hasta 14 veces al año. Por lo tanto este resultado califica a la movilidad como buena basándonos en el criterio de rapidez.

4. Periodo Promedio de Cobro

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Diarias Promedio}} = \frac{278\,423}{20\,573.4110}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = 13.533147$$

Interpretación: En el año 2010, esta empresa tardaba en cobrar sus productos hasta aproximadamente 14 días a partir de su fecha de salida.

5. Periodo Promedio de Pago⁴²

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias Promedio}} = \frac{\text{ND}}{4\,792.2882}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \text{ND}$$

Interpretación: No se puede estimar el tiempo que tarda en pagar sus deudas.

6. Rotación de Activos Totales

⁴² Debido a que no se encontró en el Estado de Resultados la partida “Compras Promedio” y a pesar de la exhaustiva búsqueda en el las notas complementarias se toma el supuesto recomendado del 70% del Costo de los Bienes Vendidos, es decir, $(0.7)(CBV)$. Y como se manejan “Compras Diarias Promedio” $(0.7)(CBV)/365$.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{7\,509\,295}{15\,606\,926}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = 0.481151$$

Interpretación: Considerando que los activos recientes son mayores, se incurre en rotaciones bajas **0.5564**, por lo que nos llevaría a pensar que la empresa es de reciente creación pero no es así, quizá se deba a falta de información o mala administración del dinero.

7. Edad Promedio de Inventario

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}} = \frac{365}{14.973939}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = 24.375683$$

Interpretación: Este dato informa que en el año 2010, tardo en vender sus productos aproximadamente 24 días.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

8. Margen de Utilidad Bruta

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los Bienes Vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} = \frac{5\,010\,459}{7\,509\,295}$$

$$MUB = 0.667234$$

Interpretación: En el 2011, Grupo Radio Centro ganó un **66.7%** de las ventas es decir 66.7 centavos de cada peso vendido, considerando que este resultado se obtiene después de que la empresa pago sus bienes.

9. Margen de Utilidad Operativa

$$MUO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,186\,242}{7\,509\,295}$$

$$MUO = 0.291138$$

Interpretación: Grupo Radio Centro durante el 2011 ganó un 29.11 centavos de cada peso vendido que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos

excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Este indicador nos dice que fue regular la efectividad operativa.

10. Margen de Utilidad Neta

$$MUN = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Ventas}} = \frac{2\,186\,242}{7\,509\,295}$$

$$MUN = 0.291138$$

Interpretación: En el 2010, ganó un 29.1% de cada peso vendido que quedó después de que se produjeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos, dividendos de acciones preferentes, etc.

11. Rendimiento sobre Activos Totales(ROA Return on total Assets o retorno de la inversión (ROI Return on Investment)

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}} = \frac{2\,186\,242}{15\,606\,926}$$

$$ROA = 0.140082$$

Interpretación: La eficacia general de la administración de Megacable para generar utilidades con sus activos disponibles en el 2010 fue de 14%, es decir, la empresa ganó 14 centavos sobre cada peso de inversión en activos.

12. Tasa de rentabilidad en la Operación

$$TRO = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1\,697\,324}{11\,597\,900}$$

$$TRO = 0.146348$$

Interpretación: La habilidad que tiene la empresa para generar ganancia es del 14.63%, es decir que si se reinvierte el capital contable se espera una ganancia mínima del 14.63%

RAZONES DE PRODUCCIÓN

13. Productividad Total

$$PT = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Costos de los Bienes Vendidos}} = \frac{7\,509\,295}{2\,498\,836}$$

$$PT = 3.005117$$

Interpretación: En el 2010, Megacable mostró una gran eficiencia con que son utilizados todos los sus recursos, para ser una empresa de servicios y no una manufacturera.

14. Productividad por Capital⁴³

$$PC = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Gastos de Depreciación}} = \frac{7\,509\,295}{703\,330}$$

$$PC = 10.676773$$

Interpretación: Señala la eficiencia con la que es utilizado el capital medido a través de depreciación, en este caso para 2010, se cataloga a sus gastos de depreciación como buenos debido a que son mínimos con respecto al ingreso por ventas.

15. Productividad de Trabajo

$$PT_r = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Sueldos y Salarios}} = \frac{7\,509\,295}{102\,963}$$

$$PT_r = 72.931976$$

Interpretación: El grado de eficiencia de la fuerza laboral, bajo comparada con los años anteriores, esto quizá fue posible por la adquirió de Grupo Omnicable.

16. Productividad de Otros Insumos

$$PDI = \frac{\text{Ingresos por Ventas}}{\text{Insumos Intermedios o Gastos de Arrendamiento}} = \frac{7\,509\,295}{7\,759\,422}$$

$$PDI = 0.967765$$

Interpretación: La intensidad con que se están empleando los insumos intermedios y materiales durante este año es muy baja.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

17. Índice de Endeudamiento

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{4\,009\,026}{15\,606\,926}$$

⁴³ En los gastos de depreciación no se incluye la Amortización.

$$\text{Índice de Endeudamiento} = 0.256875$$

Interpretación: En el año 2010, el pasivo de Megacable solventaba un 25.68% al activo, es decir, se puede soportar una deuda una deuda hasta del 26%.

18. Razón de Cargos de Interés Fijo

$$\begin{aligned} \text{Razón de Cargos de Interés Fijo} &= \frac{\text{Ganancias Antes de los Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}} = \frac{2\,186\,242}{154\,529} \end{aligned}$$

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = 14.147778$$

Interpretación: En el 2010, la capacidad de pagar intereses fijos por parte de Megacable fue hasta de 14 veces, lo cual no cumple con la recomendación de estar entre 3 y 5.

Índice de Cobertura de Pagos Fijos

Índice de Cobertura de Pagos Fijos

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Ganancias Antes de Intereses e Impuestos} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \left\{ (\text{Pagos del Principal} + \text{Dividendos de Acciones Preferentes}) \right\}} \\ \text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} &= \frac{2\,186\,242 + ND}{154\,529 + ND + \left\{ (ND + ND) \left(\frac{1}{1 - ND} \right) \right\}} \end{aligned}$$

$$\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} = ND$$

Interpretación: La capacidad que tuvo para cubrir sus pagos fijos y deudas no fue posible calcular.

19. Otra Razón de Endeudamiento

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{4\,009\,026}{11\,597\,900}$$

$$\text{Otra Razón de Endeudamiento} = 0.345668$$

Interpretación: La deuda en 2010 fue financiada hasta 34.56% por los acreedores.

20. Razón de Deuda a Largo Plazo

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}} = \frac{2\,861\,561}{1\,776\,922}$$

$$\text{Razón de Deuda a Largo Plazo} = 0.183352$$

Interpretación: En 2010, la empresa mostró un porcentaje del 18.33% que se financió a largo plazo

21. Capitalización

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Deuda a Largo Plazo} + \text{Capital Contable}}$$

$$\text{Capitalización} = \frac{2\,861\,561}{2\,861\,561 + 11\,597\,900}$$

$$\text{Capitalización} = 0.197902$$

Interpretación: El capital de deuda a largo plazo en el año 2010, representa un 19.79% lo cual indica que ha sido efectiva y en consecuencia un 80.2% sustenta la deuda.

3.3.10 CUADRO RESUMEN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B DE C.V Y SUBSIDIARIAS

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Razones de Liquidez					
Liquidez Corriente	2.622430	0.954314	2.235068	1.435003	BUENA
Razón Rápida	2.387889	0.914926	2.089635	1.358111	BUENA
Índices de Actividades					
Rotación de Inventarios	5.868025	16.078625	14.973939	17.426386	REGULAR
Periodo Promedio de Cobro	11.839605	14.995442	13.533147	49.010264	MALA

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Periodo Promedio de Pago	ND	682.393301	ND	243.924083	BUENA
Rotación de Activos Totales	0.472578	0.484505	0.481151	0.558793	REGULAR
Edad Promedio de Inventario	62.201507	22.700946	24.375683	21.195327	BUENA
Índices de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.737126	0.665164	0.667234	0.694708	BUENA
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.376811	0.319929	0.291138	0.187992	BUENA
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.376811	0.319929	0.291138	0.194146	BUENA
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.180571	0.155007	0.140082	0.113247	BUENA
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.226610	0.202645	0.146348	0.176071	BUENA
Razones de Productividad					
Productividad Total (PT)	3.804110	2.986540	3.005117	3.293656	BUENA

Razón	2008	2009	2010	Promedio de la Industria	Evaluación de la Empresa (Respecto al 2010)
Productividad de Capital (PC)	9.902953	11.85678	10.676773	6.917523	BUENA
Productividad de Trabajo (PTr)	84.047136	89.700922	72.931976	35.316408	BUENA
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.129399	1.147599	0.967765	0.929518	BUENA
Razón de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	0.379766	0.311038	0.256875	0.543798	BUENA
Razón de cargos de Interés Fijo	11.246160	13.082541	14.147778	21.028434	BUENA
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND	ND	-----
Otra Razón de Endeudamiento	0.612294	0.451459	0.345668	1.603380	BUENA
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.305364	0.054872	0.183352	0.672569	BUENA
Capitalización	0.329901	0.073769	0.197902	0.447641	BUENA

Tabla 12 (Resumen Megacable)

Acotaciones:

- ❖ Buena: El margen para catalogar a la industria como buena se tomó en base a ± 0.3 o ± 3 puntos respecto del promedio por sector, tomando en cuenta que en los índices de liquidez, actividades, rentabilidad y productividad entre más altos sean es mejor y para los índices de endeudamiento entre menores sean, es mejor.

- ❖ Regular: El adjetivo hace alusión a que en efecto hay una diferencia no tan considerable respecto del promedio, tomando de igual manera los puntos anteriores en lo que respecta a los máximos y mínimos de cada sector de índice.
- ❖ Mala: El asignar este descriptivo a la razón de la empresa definitivamente tiene que ver con que hay una diferencia considerable respecto del promedio del ramo empleado.

10. Resumen Comparativo

3.4 RESUMEN COMPARATIVO

En este apartado se explicarán cada una de las razones financieras entre las 3 empresas, tomando cada valor respectivamente.

3.4.1 PARA EL AÑO 2008

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razones de Liquidez			
Liquidez Corriente	1.261441	0.935371	2.622430
Razón Rápida	1.215162	0.901184	2.387889
Índices de Actividades			
Rotación de Inventarios	17.137327	17.500998	5.868025
Periodo Promedio de Cobro	61.199662	61.616711	11.839605
Periodo Promedio de Pago	253.006554	358.234442	ND
Rotación de Activos Totales	0.663219	0.507746	0.472578
Edad Promedio de Inventario	21.298537	20.855953	62.201507
Índices de Rentabilidad			
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.735659	0.727676	0.737126
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.320236	0.070452	0.376811
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.320236	0.025501	0.376811
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.212387	0.012953	0.180571

Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.512480	0.021509	0.226610
Razones de Productividad			
Productividad Total (PT)	3.782994	3.672097	3.804110
Productividad de Capital (PC)	6.966314	3.949198	9.902953
Productividad de Trabajo (PTr)	24.833265	155.300538	84.047136
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.099586	0.721133	1.129399
Razones de Endeudamiento			
Índice de Endeudamiento	0.789600	0.620381	0.379766
Razón de cargos de Interés Fijo	43.508070	0.835204	11.246160
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND
Otra Razón de Endeudamiento	3.752803	1.634222	0.612294
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.449818	0.414184	0.305364
Capitalización	0.681318	0.521771	0.329901

3.4.2 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como buena a excepción de Axtel, ya que tanto Telmex y Megacable cubrieron sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio debido a que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1. Megacable pudo cumplir rápidamente con sus obligaciones es decir, tuvo el doble de capacidad para realizar sus pagos.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2008 Telmex y Megacable resultaron ser empresas altamente liquidas con 1.215162 y 2.287889 respectivamente mientras que Axtel en esta razón sale deficiente (0.901184).

3.4.3 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 17 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable casi 6 veces.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 61, 61 y 11 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien puede volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.
- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel tardan en pagar sus deudas 253 días, 358 días respectivamente, para la empresa 3 Megacable, no se pudo calcular ese dato debido a la falta de información. Sin embargo el análisis radica en que durante ese año, Axtel en ese año tuvo problemas de liquidez por ese motivo tardaba mucho en hacer sus pagos y Telmex a pesar de ser una empresa líquida, tarda demasiado de acuerdo a contratos establecidos.
- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipuló en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.
- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardó en vender sus productos Telmex fue de 21 días, Axtel 20 días y Megacable 62 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos pero Megacable se quedó rezagado.

3.4.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Las tres empresas generaron una utilidad bruta de aproximadamente 73 centavos cada una por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que las empresas pagaron sus bienes.

- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 32, 7 y 37 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 32 centavos, 2 centavos y 37 centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo. ⁴⁴
- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2008 para generar utilidades fue de 21%, 1.2% y 18% respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 21, 1.2 y 18 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja y Telmex se consolida como la más alta en este periodo.
- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 52%, 2.1% y 22% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2008 si la empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar una ganancia mínima de 52 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 2.1 centavos.

3.4.5 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2008 La tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos, Telmex generó un crecimiento del 32%, mientras que Televisa un comparado con el 2008 creció un 2.3% y Axtel comparado con 2008, creció un 3.5%
- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o

⁴⁴ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.

- ❖ **Productividad de Trabajo (PTr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio claramente mejor utilizada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas.
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

3.4.6 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2008, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 78.96% contra un 62.03% de Axtel y un 37.97% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.
- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 43 y 11 veces respectivamente lo cual se encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta.
- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.612294 represento la deuda para ese año, y sólo el 39% tenía libre para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.75 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.
- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, las tres empresas estuvieron en un rango de 30% al 45% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo.
- ❖ **Capitalización:** El capital de deuda a largo plazo de Megacable representa un 33% lo cual indica que fue la más efectiva esto se debe a que estaba endeudada y sólo tenía el 39% libre, para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 68% y el 32% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a

largo plazo representaba un 52% y su complemento (48%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital era Megacable.

3.4.7 PARA EL AÑO 2009

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razones de Liquidez			
Liquidez Corriente	1.387137	0.987905	0.954314
Razón Rápida	1.348345	0.948048	0.914926
Índices de Actividades			
Rotación de Inventarios	23.601778	17.844025	16.078625
Periodo Promedio de Cobro	62.5971100	61.616711	14.995442
Periodo Promedio de Pago	217.336196	358.234442	682.393301
Rotación de Activos Totales	0.667614	0.507746	0.484505
Edad Promedio de Inventario	15.464937	20.855953	22.700946
Índices de Rentabilidad			
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.713033	0.727676	0.665164
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.288531	0.070452	0.319929
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.288531	0.025501	0.319929
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.192627	0.012953	0.155007
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.534148	0.021509	0.202645
Razones de Productividad			
Productividad Total (PT)	3.484727	3.672097	2.986540
Productividad de Capital (PC)	6.634825	3.949198	11.85678
Productividad de Trabajo (PTr)	28.953406	155.300538	89.700922
Productividad de Otros Insumos (PDI)	0.545574	0.721133	1.147599

Razones de Endeudamiento			
Índice de Endeudamiento	0.785194	0.620381	0.311038
Razón de cargos de Interés Fijo	48.315497	0.835204	13.082541
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND
Otra Razón de Endeudamiento	3.655355	1.634222	0.451459
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.465846	0.414184	0.054872
Capitalización	0.684411	0.521771	0.073769

3.4.8 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como regular para Axtel y Megacable, ya que solo Telmex podía cubrir sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio de que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1 el valor de esta razón. Comparada con el año anterior Megacable tuvo una caída de liquidez grave y era de esperarse debido a su alto índice de endeudamiento en el año anterior (2008), mientras Axtel parece haberse recuperado ligeramente.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2009 Telmex resulto ser la altamente liquida con 1.348345; mientras que las otras dos son deficientes.

3.4.9 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 23 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable 16 veces, en general las empresas movilizaban sus productos rápidamente ya que según el promedio están alrededor de él.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 62, 61 y 14 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien pudo volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.

- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel y Megacable tardan en pagar sus deudas 217 días, 358 días y 682 días respectivamente. Lo que se puede explicar es que siguen con sus mismo tiempos de pago en el caso de las dos primeras y para Megacable no se puede hacer una confrontación con el año anterior por la falta de información del 2008, sin embargo es completamente lógico este tiempo ya que por tener problemas de liquidez no puede cubrir sus deudas de manera adecuada.
- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipulo en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.
- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardo en vender sus productos Telmex fue de 15 días, Axtel 20 días y Megacable 22 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos, Megacable este año a comparación del anterior sorprendió la facilidad que tuvo para vender sus productos, esto se atribuye que en este año junto con Televisa monto una campaña muy buena de Mercadotecnia.

3.4.10 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Telmex, Axtel y Megacable lograron ganar 71, 72 y 66 centavos respectivamente, por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que la las empresas pagaron sus bienes.
- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 28, 7 y 31 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable.
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 28 centavos, 2 centavos y 31

centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo.⁴⁵

- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2009 para generar utilidades fue de 19%, 1.2% y 15% respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 19, 1.2 y 15 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja y Telmex se consolida como la más alta en este periodo, al igual que el año pasado.
- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 53%, 2.1% y 20% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2009 si la empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar una ganancia mínima de 53 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 2.1 centavos.

3.4.11 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2008 La tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos, ya que las tres se encontraban alrededor de 3, esto indica un buen manejo de sus deudas y de su depreciación.
- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.
- ❖ **Productividad de Trabajo (PTr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio claramente mejor utilizada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas.
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

⁴⁵ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

3.4.12 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2009, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 78.5% contra un 62.03% de Axtel y un 31.10% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.
- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 48 y 13 veces respectivamente lo cual se encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta.
- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.451459 represento la deuda para ese año, y sólo el 55% tenía libre para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.65 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.
- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, Telmex y Axtel estuvieron en un rango de 40% al 50% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo, pero Megacable estuvo solo con 5% de financiamiento.
- ❖ **Capitalización:** El capital de deuda a largo plazo de Megacable representa un 7% lo cual indica que fue la más efectiva esto se debe a que en este año pago parte de su deuda y tuvo 93% libre, para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 68% y el 32% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a largo plazo representaba un 52% y su complemento (48%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital es Megacable.

3.4.13 PARA EL AÑO 2010

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razones de Liquidez			
Liquidez Corriente	1.132013	0.937929	2.235068

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razón Rápida	1.081732	0.902966	2.089635
Índices de Actividades			
Rotación de Inventarios	19.461195	17.844025	14.973939
Periodo Promedio de Cobro	56.723527	76.774118	13.533147
Periodo Promedio de Pago	261.040567	470.731683	ND
Rotación de Activos Totales	0.719875	0.475352	0.481151
Edad Promedio de Inventario	18.755271	20.455027	24.375683
Índices de Rentabilidad			
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.694351	0.722540	0.667234
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.250232	0.022605	0.291138
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.250232	0.041068	0.291138
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.180136	0.019522	0.140082
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.347582	0.036982	0.146348
Razones de Productividad			
Productividad Total (PT)	3.271722	3.604129	3.005117
Productividad de Capital (PC)	6.374575	3.701222	10.676773
Productividad de Trabajo (PTr)	32.338701	140.549441	72.931976
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.142243	0.678547	0.967765
Razones de Endeudamiento			
Índice de Endeudamiento	0.719666	0.654851	0.256875
Razón de cargos de Interés Fijo	48.679547	0.257978	14.147778
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND
Otra Razón de Endeudamiento	2.567171	1.897301	0.345668

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.396626	0.437728	0.183352
Capitalización	0.585892	0.559128	0.197902

3.4.14 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como buena a excepción de Axtel, ya que tanto Telmex y Megacable cubrieron sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio debido a que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1. Megacable pudo cumplir rápidamente con sus obligaciones es decir, tuvo el doble de capacidad para realizar sus pagos.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2010 Telmex y Megacable resultaron ser empresas altamente liquidas con 1.132013 y 2.089635 respectivamente mientras que Axtel en esta razón sale deficiente (0.902966).

3.4.15 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 19 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable ya los movilizaba casi a la par con 14 veces, este fue en el que si mejoro su rotación de inventarios.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 56, 76 y 13 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien pudo volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.
- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel tardan en pagar sus deudas 261 días, 470 días respectivamente, para la empresa 3 Megacable, no se pudo calcular ese dato debido a la falta de información. Sin embargo el análisis radica en que durante ese año, Axtel en este año de nuevo tuvo problemas de liquidez por ese

motivo tardaba mucho en hacer sus pagos y Telmex a pesar de ser una empresa liquida, tarda demasiado de acuerdo a contratos establecidos.

- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipulo en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.
- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardo en vender sus productos Telmex fue de 18 días, Axtel 20 días y Megacable 24 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos pero Megacable ya no se quedó rezagado, entrando de una forma eficiente.

3.4.16 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Telmex, Axtel y Megacable ganaron 69, 72 y 66 centavos por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que las empresas pagaron sus bienes.
- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 25, 2 y 29 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable una vez más.
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 25 centavos, 4 centavos y 29 centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo. ⁴⁶
- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2010 para generar utilidades fue de 18%, 1.9% y 14%

⁴⁶ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 18, 1.9 y 14 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja en los 3 años que se evaluó y Telmex se consolida como la más alta en este periodo.

- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 34%, 3.6% y 14% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2010 si la empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar una ganancia mínima de 34 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 3.6 centavos.

3.4.17 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2010 La tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos,
- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.
- ❖ **Productividad de Trabajo (PTr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio claramente mejor utilizada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas.
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

3.4.18 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2010, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 71.96% contra un 65% de Axtel y un 25.68% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.
- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 48 y 14 veces respectivamente lo cual se

encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta.

- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.612294 represento la deuda para ese año, y sólo el 39% tenía libre para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.75 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.
- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, Telmex y Axtel estuvieron en un rango de 30% al 45% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo, mientras Megacable estuvo tan solo con un 18%.
- ❖ **Capitalización:** Para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 58% y el 42% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a largo plazo representaba un 55% y su complemento (45%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital era Megacable, con tan solo un 19% y su complemento 81%.

CAPÍTULO IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 RESUMEN COMPARATIVO

En este apartado se explicarán cada una de las razones financieras comparando a las 3 empresas, en el año que se indica

4.1.1 PARA EL AÑO 2008

Razón	Telmex	Axtel	Megacable
Razones de Liquidez			
Liquidez Corriente	1.261441	0.935371	2.622430
Razón Rápida	1.215162	0.901184	2.387889
Rotación de Inventarios			
Rotación de Inventarios	17.137327	17.500998	5.868025

Periodo Promedio de Cobro	61.199662	61.616711	11.839605
Periodo Promedio de Pago	253.006554	358.234442	ND
Rotación de Activos Totales	0.663219	0.507746	0.472578
Edad Promedio de Inventario	21.298537	20.855953	62.201507
 			
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.735659	0.727676	0.737126
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.320236	0.070452	0.376811
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.320236	0.025501	0.376811
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.212387	0.012953	0.180571
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.512480	0.021509	0.226610
 			
Productividad Total (PT)	3.782994	3.672097	3.804110
Productividad de Capital (PC)	6.966314	3.949198	9.902953
Productividad de Trabajo (PTr)	24.833265	155.300538	84.047136
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.099586	0.721133	1.129399
 			
Índice de Endeudamiento	0.789600	0.620381	0.379766
Razón de cargos de Interés Fijo	43.508070	0.835204	11.246160
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND
Otra Razón de Endeudamiento	3.752803	1.634222	0.612294
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.449818	0.414184	0.305364
Capitalización	0.681318	0.521771	0.329901

4.1.2 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como buena a excepción de Axtel, ya que tanto Telmex y Megacable cubrieron sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio debido a que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1. Megacable pudo cumplir rápidamente con sus obligaciones es decir, tuvo el doble de capacidad para realizar sus pagos.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2008 Telmex y Megacable resultaron ser empresas altamente liquidas con 1.215162 y 2.287889 respectivamente mientras que Axtel en esta razón sale deficiente (0.901184).

4.1.3 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 17 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable casi 6 veces.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 61, 61 y 11 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien pudo volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.
- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel tardan en pagar sus deudas 253 días, 358 días respectivamente, para la empresa 3 Megacable, no se pudo calcular ese dato debido a la falta de información. Sin embargo el análisis radica en que durante ese año, Axtel en ese año tuvo problemas de liquidez por ese motivo tardaba mucho en hacer sus pagos y Telmex a pesar de ser una empresa liquida, tarda demasiado de acuerdo a contratos establecidos.
- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipulo en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa

consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.

- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardo en vender sus productos Telmex fue de 21 días, Axtel 20 días y Megacable 62 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos pero Megacable se quedó rezagado.

4.1.4 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Las tres empresas generaron una utilidad bruta de aproximadamente 73 centavos cada una por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que la las empresas pagaron sus bienes.
- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 32, 7 y 37 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 32 centavos, 2 centavos y 37 centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo. ⁴⁷
- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2008 para generar utilidades fue de 21%, 1.2% y 18% respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 21, 1.2 y 18 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja y Telmex se consolida como la más alta en este periodo.
- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 52%, 2.1% y 22% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2008 si la empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar

⁴⁷ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

una ganancia mínima de 52 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 2.1 centavos.

4.1.5 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2008 La tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos, Telmex generó un crecimiento del 32%, mientras que Televisa un comparado con el 2008 creció un 2.3% y Axtel comparado con 2008, creció un 3.5%
- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.
- ❖ **Productividad de Trabajo (PTr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio claramente mejor utilizada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas.⁴⁸
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

4.1. 6 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2008, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 78.96% contra un 62.03% de Axtel y un 37.97% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.
- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 43 y 11 veces respectivamente lo cual se encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta.
- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.612294 represento la deuda para ese año, y sólo el 39% tenía libre

⁴⁸ En 2008 **AXTEL** adquirió la empresa Avantel, conservando todo incluso hasta la fuerza de trabajo, lo cual explica él por qué está razón salió alta.

para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.75 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.

- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, las tres empresas estuvieron en un rango de 30% al 45% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo.
- ❖ **Capitalización:** El capital de deuda a largo plazo de Megacable representa un 33% lo cual indica que fue la más efectiva esto se debe a que estaba endeudada y sólo tenía el 39% libre, para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 68% y el 32% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a largo plazo representaba un 52% y su complemento (48%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital era Megacable.

4.2 PARA EL AÑO 2009

	Telmex	Axtel	Megacable
Liquidez Corriente	1.387137	0.987905	0.954314
Razón Rápida	1.348345	0.948048	0.914926
Rotación de Inventarios	23.601778	17.844025	16.078625
Periodo Promedio de Cobro	62.5971100	61.616711	14.995442
Periodo Promedio de Pago	217.336196	358.234442	682.393301
Rotación de Activos Totales	0.667614	0.507746	0.484505
Edad Promedio de Inventario	15.464937	20.855953	22.700946
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.713033	0.727676	0.665164
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.288531	0.070452	0.319929
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.288531	0.025501	0.319929

Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.192627	0.012953	0.155007
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.534148	0.021509	0.202645
Productividad			
Productividad Total (PT)	3.484727	3.672097	2.986540
Productividad de Capital (PC)	6.634825	3.949198	11.85678
Productividad de Trabajo (PTr)	28.953406	155.300538	89.700922
Productividad de Otros Insumos (PDI)	0.545574	0.721133	1.147599
Endeudamiento			
Índice de Endeudamiento	0.785194	0.620381	0.311038
Razón de cargos de Interés Fijo	48.315497	0.835204	13.082541
Índice de cobertura de Pagos Fijos	ND	ND	ND
Otra Razón de Endeudamiento	3.655355	1.634222	0.451459
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.465846	0.414184	0.054872
Capitalización	0.684411	0.521771	0.073769

4.2.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como regular para Axtel y Megacable, ya que solo Telmex podía cubrir sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio de que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1 el valor de esta razón. Comparada con el año anterior Megacable tuvo una caída de liquidez grave y era de esperarse debido a su alto índice de endeudamiento en el año anterior (2008), mientras Axtel parece haberse recuperado ligeramente.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2009 Telmex resultó ser la altamente liquida con 1.348345; mientras que las otras dos son deficientes.

4.2.2 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 23 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable 16 veces, en general las empresas movilizaban sus productos rápidamente ya que según el promedio están alrededor de él.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 62, 61 y 14 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien pudo volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.
- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel y Megacable tardan en pagar sus deudas 217 días, 358 días y 682 días respectivamente. Lo que se puede explicar es que siguen con sus mismo tiempos de pago en el caso de las dos primeras y para Megacable no se puede hacer una confrontación con el año anterior por la falta de información del 2008, sin embargo es completamente lógico este tiempo ya que por tener problemas de liquidez no puede cubrir sus deudas de manera adecuada.
- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipulo en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.
- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardo en vender sus productos Telmex fue de 15 días, Axtel 20 días y Megacable 22 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos, Megacable este año a comparación del anterior sorprendió la facilidad que tuvo para vender sus productos, esto se atribuye que en este año junto con Televisa monto una campaña muy buena de Mercadotecnia.

4.2.3 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Telmex, Axtel y Megacable lograron ganar 71, 72 y 66 centavos respectivamente, por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que las empresas pagaron sus bienes.
- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 28, 7 y 31 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable.
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 28 centavos, 2 centavos y 31 centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo.⁴⁹
- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2009 para generar utilidades fue de 19%, 1.2% y 15% respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 19, 1.2 y 15 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja y Telmex se consolida como la más alta en este periodo, al igual que el año pasado.
- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 53%, 2.1% y 20% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2009 si las empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar una ganancia mínima de 53 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 2.1 centavos.

4.2.4 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2009 Las tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos, ya que las tres se encontraban alrededor de

⁴⁹ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

3 y 4, esto indica un buen manejo de sus deudas y de su depreciación, comparado este dato con la industria a la que pertenecen que debe ser mayor a 1.

- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.
- ❖ **Productividad de Trabajo (PTr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio mejorada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas, este aumento es debido a la fusión que la empresa tuvo en 2008 y que se sigue arrastrando hasta el presente, además entre 2008 y 2010 la compañía inició un desacuerdo de interconexión con la SCT.⁵⁰
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

4.2.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2009, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 78.5% contra un 62.03% de Axtel y un 31.10% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.
- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 48 y 13 veces respectivamente lo cual se encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta, esto puede deberse a que debido a los problemas legales que tuvo por las tarifas tan bajas que tenía debido a la STC y a la COFETEL no podía cubrir esos cargos.

LA COFETEL TENDRÁ QUE ESTABLECER LAS TARIFAS
DE INTERCONEXIÓN APLICABLES ENTRE AXTEL Y
TELCEL, POR LO QUE AÚN NO SE ENCUENTRAN

⁵⁰ En dicha resolución LA SCT estableció tarifas de interconexión en base a costos de \$0.5465 pesos, \$0.5060 pesos, \$0.4705 y \$0.4179 para los años de 2008, 2009, 2010 y 2011 respectivamente. (Axtel, 2010)

DEFINIDAS EN FORMA DEFINITIVA, YA QUE ESTAS NUEVAS RESOLUCIONES PODRÍA SER IMPUGNADAS DE NUEVA CUENTA POR LAS PARTES. CON RESPECTO A GRUPO TELEFÓNICA, LA COFETEL EL DÍA 20 DE OCTUBRE DE 2010, DETERMINÓ TARIFAS DE INTERCONEXIÓN PARA AXTEL Y GRUPO TELEFÓNICA, PARA EL PERÍODO 2008 A 2011, QUE CONSIDERAN LAS MISMAS CANTIDADES ESTABLECIDAS POR LA SCT EN SU RESOLUCIÓN DEL PRIMERO DE SEPTIEMBRE DE 2008, ES DECIR, \$0.5465 PESOS POR MINUTO REAL PARA 2008, \$0.5060 PESOS PARA 2009, \$0.4705 PESOS PARA 2010, Y \$0.4179 PESOS PARA 2011. (AXTEL, 2010)

- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.451459 represento la deuda para ese año, y sólo el 55% tenía libre para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.65 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.
- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, Telmex y Axtel estuvieron en un rango de 40% al 50% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo, pero Megacable estuvo solo con 5% de financiamiento.
- ❖ **Capitalización:** El capital de deuda a largo plazo de Megacable representa un 7% lo cual indica que fue la más efectiva esto se debe a que en este año pago parte de su deuda y tuvo 93% libre, para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 68% y el 32% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a largo plazo representaba un 52% y su complemento (48%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital es Megacable.

4.3 PARA EL AÑO 2010

	Telmex	Axtel	Megacable
Liquidez Corriente	1.132013	0.937929	2.235068
Razón Rápida	1.081732	0.902966	2.089635
Rotación de Inventarios	19.461195	17.844025	14.973939
Periodo Promedio de Cobro	56.723527	76.774118	13.533147
Periodo Promedio de Pago	261.040567	470.731683	ND
Rotación de Activos Totales	0.719875	0.475352	0.481151
Edad Promedio de Inventario	18.755271	20.455027	24.375683
Margen de Utilidad Bruta (MUB)	0.694351	0.722540	0.667234
Margen de Utilidad Operativa (MUO)	0.250232	0.022605	0.291138
Margen de Utilidad Neta (MUN)	0.250232	0.041068	0.291138
Rendimiento sobre Activos Totales (ROA)	0.180136	0.019522	0.140082
Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO)	0.347582	0.036982	0.146348
Productividad Total (PT)	3.271722	3.604129	3.005117
Productividad de Capital (PC)	6.374575	3.701222	10.676773
Productividad de Trabajo (PTr)	32.338701	140.549441	72.931976
Productividad de Otros Insumos (PDI)	1.142243	0.678547	0.967765
Índice de Endeudamiento	0.719666	0.654851	0.256875

	Telmex	Axtel	Megacable
Razón de cargos de Interés Fijo	48.679547	0.257978	14.147778
Índice de cobertura de Pagos Fijos	<i>ND</i>	<i>ND</i>	<i>ND</i>
Otra Razón de Endeudamiento	2.567171	1.897301	0.345668
Razón de Deuda a Largo Plazo	0.396626	0.437728	0.183352
Capitalización	0.585892	0.559128	0.197902

4.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

- ❖ **Liquidez Corriente:** La capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo de cada empresa se pudo catalogar como buena a excepción de Axtel, ya que tanto Telmex y Megacable cubrieron sus deudas de manera rápida; basándome en este criterio debido a que las tres empresas son del tipo no gubernamental y debe ser mayor a 1. Megacable pudo cumplir rápidamente con sus obligaciones es decir, tuvo el doble de capacidad para realizar sus pagos.
- ❖ **Razón Rápida:** Casi semejante a la razón anterior, en la prueba ácida resultó que durante el 2010 Telmex y Megacable resultaron ser empresas altamente liquidas con 1.132013 y 2.089635 respectivamente mientras que Axtel en esta razón sale deficiente (0.902966).

4.3.2 ÍNDICES DE ACTIVIDADES

- ❖ **Rotación de Inventarios:** En esta razón financiera se estipula la movilización de sus productos, para el caso de Telmex lo hacía 19 veces, Axtel lo hacía 17 veces, mientras Megacable ya los movilizaba casi a la par con 14 veces, este fue en el que si mejoro su rotación de inventarios.
- ❖ **Periodo Promedio de Cobro:** El tiempo que tardaban las empresas en realizar sus cobros fue de aproximadamente 56, 76 y 13 para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente. El análisis realizado en esta razón es que quien pudo volverse vulnerable a estados financieros bajos en un futuro, pudo ser Telmex y Axtel.
- ❖ **Periodo Promedio de Pago:** Para Telmex, Axtel tardan en pagar sus deudas 261 días, 470 días respectivamente, para la empresa 3 Megacable, no se pudo calcular

ese dato debido a la falta de información. Sin embargo el análisis radica en que durante ese año, Axtel en este año de nuevo tuvo problemas de liquidez por ese motivo tardaba mucho en hacer sus pagos y Telmex a pesar de ser una empresa liquida, tarda demasiado de acuerdo a contratos establecidos.

- ❖ **Rotación de Activos Totales:** Esta es una razón que causa un poco de conflicto debido a que en las tres empresas es menor a 1 lo cual indicaría que hay fuga de dinero debido a que la justificación de que son empresas nuevas, es más que una falacia, sin embargo como se estipulo en el análisis individual algunos gastos como los de amortización no se incorporaron en el resumen anual de cada empresa consultada, por lo tanto el cambio de equipo u otros gastos pueden justificar este conflicto.
- ❖ **Edad Promedio de Inventario:** El tiempo que tardo en vender sus productos Telmex fue de 18 días, Axtel 20 días y Megacable 24 días. Haciendo el análisis es que Telmex y Axtel tardaron aproximadamente el mismo tiempo en vender sus productos pero Megacable ya no se quedó rezagado, entrando de una forma eficiente.

4.3.3 ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- ❖ **Margen de Utilidad Bruta (MUB):** Telmex, Axtel y Megacable ganaron 69, 72 y 66 centavos por cada peso vendido. Teniendo en cuenta que este dinero se obtuvo después de que las empresas pagaron sus bienes.
- ❖ **Margen de Utilidad Operativa (MUO):** Antes de contemplar los intereses e impuestos las tres empresas abordadas, Telmex, Axtel y Megacable, generaron 25, 2 y 29 centavos respectivamente. Quien genera la mayor utilidad Operativa es Megacable una vez más.
- ❖ **Margen de Utilidad Neta (MUN):** Después de que se produjeron los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos se generaron 25 centavos, 4 centavos y 29 centavos por cada peso vendido para Telmex, Axtel y Megacable respectivamente con lo cual se puede deducir que Axtel produce menos de la mitad que su competencia en el ramo.⁵¹

⁵¹ Para esta razón se utilizó la utilidad bruta por no contar con la partida necesaria para hacer el cálculo del MUN

- ❖ **Rendimiento sobre Activos Totales (ROA):** La eficiencia general de Telmex, Axtel y Megacable en 2010 para generar utilidades fue de 18%, 1.9% y 14% respectivamente. Es decir, de los activos totales de cada empresa produjeron 18, 1.9 y 14 centavos en donde podemos decir que Axtel sigue a la baja en los 3 años que se evaluó y Telmex se consolida como la más alta en este periodo.
- ❖ **Tasa de Rentabilidad en la Operación (TRO):** Para este caso, la habilidad que tiene Telmex, Axtel y Megacable para generar ganancias es de 34%, 3.6% y 14% respectivamente. Esto nos indica que durante el 2010 si la empresas reinvertía sus ganancias la que iba a salir más beneficiada iba a ser Telmex ya que iba a esperar una ganancia mínima de 34 centavos mientras que a Axtel no le convenía mucho ya que sólo hubiese obtenido 3.6 centavos.

4.3.4 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

- ❖ **Productividad Total (PT):** En 2010 La tres empresas mostraron una gran eficiencia en cuanto a la utilidad de sus recursos,
- ❖ **Productividad de Capital (PC):** La eficiencia con la que es utilizado el capital a través de la depreciación, ya que ambas estaban alrededor de 3, lo cual me dice lo poco o mucho invertido a cada empresa y le genera buenos gastos de depreciación en lo que respecta a los ingresos por ventas.
- ❖ **Productividad de Trabajo (Ptr):** La eficiencia con que son utilizados los recursos de su capital de trabajo se vio claramente mejor utilizada por Axtel, sin embargo esto debió haberle causado pérdidas.⁵²
- ❖ **Productividad de Otros Insumos (POI):** Las tres siguen una tendencia a 1, debido a su ramo, que son los servicios.

4.3.5 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

- ❖ **Índice de Endeudamiento:** En el 2010, el pasivo de Telmex fue el que más solventaba al activo con un 71.96% contra un 65% de Axtel y un 25.68% de Megacable. Con lo cual se dice que Telmex estuvo mejor posicionado en ese año respecto a la probabilidad de ruina.

⁵² Véanse años anteriores

- ❖ **Razón de cargos de Interés Fijo:** La capacidad de pagar intereses fijos por parte de Telmex y Megacable corresponde a 48 y 14 veces respectivamente lo cual se encuentra dentro del rango recomendado, sin embargo a Axtel le corresponde casi una vez lo cual no es que este mal, sino que me da la pauta a marcar una alerta.
- ❖ **Índice de cobertura de Pagos Fijos:** Sin elementos para confrontar y analizar.
- ❖ **Otra Razón de Endeudamiento:** Esta razón me dice que por cada peso de Megacable el 0.612294 represento la deuda para ese año, y sólo el 39% tenía libre para seguir haciendo negocio. Sin embargo Telmex y Axtel debido a que su valor me da más de 1 (3.75 y 1.63 respectivamente) indica que por el momento todos sus recursos estaban ocupados para seguir haciendo negocios por otros lados.
- ❖ **Razón de Deuda a Largo Plazo:** En este periodo, Telmex y Axtel estuvieron en un rango de 30% al 45% de financiamiento, pero Telmex financio más con sus activos a largo plazo, mientras Megacable estuvo tan solo con un 18%.
- ❖ **Capitalización:** Para Telmex fue poco estable, ya que la deuda a largo plazo la representaba 58% y el 42% sustentaba la deuda, para Axtel el capital de deuda a largo plazo representaba un 55% y su complemento (45%) sustentaba la deuda. Siendo así, la compañía menos endeudada era en cuanto a capital era Megacable, con tan solo un 19% y su complemento 81%.

CONCLUSIONES

En este proyecto se realizó un análisis financiero utilizando como caso práctico a tres empresas del mismo giro comercial, en el ámbito de las Telecomunicaciones. ¿Por qué elegir éste? Porque llama la atención cómo el gobierno mexicano años antes había vendido Teléfonos de México (hoy TELMEX) porque no lo creyó rentable, además de que su deuda era muy alta y no podía solventarla.

Otra cosa que sobresalió para elegir este tema fue responder a la pregunta del ¿por qué en un país donde se prohíben los monopolios, TELMEX es sin duda uno de ellos? Carlos Slim asegura que no, porque sólo tiene el 47% del mercado, entonces comenzó la

búsqueda de otras empresas que conformaban el 53% restante, por lo que se eligió a AXTEL y MEGACABLE, al mismo tiempo se observó que sus Estados Financieros estaban en orden y se podría retomar la investigación de una forma sencilla.

Lo primero fue investigar cada una de las razones financieras con su fórmula e interpretación, buscar los datos que se adecuaban al modelo, esto fue el trabajo más difícil porque a pesar de que se siguen estándares, muchos de los nombres se adaptan a cada empresa o a cada contador, según sea el caso.

Posteriormente sólo fue el cálculo de las razones financieras, tomando los datos de cada balance y de acuerdo al año, se tomaron tres períodos de tiempo y no sólo del balance general sino también del estado de resultados, así se fueron obteniendo todas las razones.

Finalmente, se elaboraron algunas tablas que facilitaran la comprensión de cada dato obtenido.

En este proyecto se demuestra que el uso de las razones financieras nos permite identificar diversos giros comerciales que sean productivos o rentables, a fin de que los nuevos negocios se concentren en ello para lograr, en la medida de lo posible el éxito esperado. Por otra parte, es interesante conocer a partir de la lectura de los estados financieros el buen o mal uso de los activos año con año y en determinado momento las consecuencias que dicho manejo genera. Sin embargo, solo las grandes empresas o corporativos dan a ésta información una utilidad enorme para planificar sus nuevos proyectos y garantizar el éxito, cuando en realidad las pequeñas empresas también lo pueden hacer y lograr los resultados esperados.

El aprendizaje que se obtuvo, sólo se puede describir con una sola palabra "conocimiento", porque permite que el panorama financiero en este ámbito comercial sea amplio para un egresado de MAC con sus competencias.

Las Finanzas son sin duda alguna, lo que hoy en día mueve al mundo, es más México en la actualidad le apuesta a su crecimiento económico fundamentado en la creación de empresas, es entonces esta época y los años futuros, donde nuestro país necesita gente preparada en el ramo financiero y administrativo. Precisamente ésta área, que en la licenciatura del Plan 2006, se imparte dentro de las materias obligatorias, el rol de los

educandos toma forma, ya que al egresar podemos realizar este tipo de análisis en empresas que se encuentran a nuestro alrededor, además de modelar escenarios que cumplan con sus expectativas de ventas o mercado.

El análisis de las razones financieras es sencillo y fácil de realizar si se tiene la información necesaria, también nos ayuda a tomar decisiones acertadas y razonadas sobre el presente y futuro de la empresa que se está evaluando. Estas técnicas ofrecen a esta licenciatura la oportunidad de conocer, y llevar a cabo situaciones reales, además nos permite relacionarla con otras áreas como series de tiempo y simulación estocástica.

De esta manera, las perspectivas que tengo a futuro sobre el caso práctico, es que más alumnos tomen este tipo de materias y no las vean como las materias fáciles de aprobar, tampoco quiero que cambien su mentalidad, si son materias sencillas pero con mucho trasfondo en toma de decisiones, pero no para todos son fáciles, sino que para los Licenciados en Matemáticas Aplicadas y Computación la formación que se lleva, hace que las notemos más sencillas y esto es causado por todo el cálculo que se lleva a lo largo de la misma, el cual si lo complementamos con la computación o con otros modelos estadísticos podemos lograr una guía práctica que le ayude al analista a tener más bases en sus decisiones y hacer más fácil su labor.

En varias ocasiones, cuando se llega a algún trabajo se utilizan modelos que son funcionales pero no se adaptan a las nuevas generaciones de negocios, es ahí donde nuestra labor puede tomar un curso diferente y colocarnos como personal valioso dentro de la misma. O porque no, también generar una aplicación que al capturar datos necesarios, nos dé un análisis de la empresa y una pequeña referencia de cómo se encuentra en liquidez, rentabilidad, productividad y endeudamiento. Esto podría ayudar mucho a las pequeñas y medianas empresas que no cuentan con un amplio personal dentro de sus filas, sin mencionar que nos darían ganancias, con el uso de las aplicaciones informáticas que solo hacen el cálculo de este tipo de métodos, más adelante se pueden recuperar elementos de las mismas para elaborar una herramienta más completa, por algo se empieza. Y si siendo estudiantes se pueden lograr estas herramientas, ya estando en el mundo laboral y empresarial se lograrán más y con más beneficios.

Por otra parte cuando nos presenten una nueva herramienta que promete ser la panacea a todos los males de la empresa en cuestiones administrativas o financieras, será posible cuestionar situaciones elementales como: el tipo de modelo a utilizar, a fin de que las necesidades de la empresa sean cubiertas.

Como estudiantes de MAC, nuestro reto principal es dar soluciones a los problemas de una forma simple generando modelos, tomando la realidad que tenemos y forjarla desde cero, en un panorama abstracto haciendo uso de las matemáticas y para un mejor entendimiento de las personas, usando la herramienta clave, la computación, programando una simulación de los datos o un programa que pueda explicar cada detalle sin conceptos matemáticos.

FUENTES DE CONSULTA

BIBLIOGRAFÍA

MACEDO, J. J. (2007). *INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD*. ZAPOPAN, JALISCO, MÉXICO: UMBRAL EDITORIAL, S.A DE C.V.

NOVA, A. B. (2008). FINANZAS PARA NO FINANCIEROS. EN A. B. NOVA, *FINANZAS PARA NO FINANCIEROS* (PÁG. 27). BOGOTÁ: PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA.

RODRÍGUEZ, M. A., & REGATILLO, Y. A. (2009). *METODOLOGÍA PARA REALIZAR ANÁLISIS ECONÓMICO, EJEMPLO PRÁCTICO*. MÉXICO.

REFERENCIAS ELECTRÓNICAS

C.P. RAÚL H. VALLADO FERNÁNDEZ, M. (S.F.). *UADY*. RECUPERADO EL 15 DE DICIEMBRE DE 2013, DE

[HTTP://WWW.CONTADURIA.UADY.MX/FILES/MATERIAL-CLASE/RAUL-VALLADO/CF05_ESTADODERESULTADOS.PDF](http://www.contaduria.uady.mx/files/material-clase/raul-vallado/cf05_estadoderesultados.pdf)

EUMED.NET, G. (S.F.). *EUMED.NET ENCICLOPEDIA VIRTUAL*. RECUPERADO EL 23 DE 10 DE 2013, DE EUMED.NET ENCICLOPEDIA VIRTUAL: [HTTP://WWW.EUMED.NET/LIBROS-GRATIS/2007C/314/ESTADOS%20DE%20RESULTADOS%20EN%20MEXICO.HTM](http://www.eumed.net/libros-gratis/2007c/314/estados%20de%20resultados%20en%20mexico.htm)

AXTEL, S. D. (2010). *INFORME ANUAL*. MÉXICO, MONTERREY.

BBVA BANCOMER. (2013). *ENCLICLOPEDIA FINANCIERA*. RECUPERADO EL 21 DE 12 DE 2013, DE ENCLICLOPEDIA FINANCIERA: [HTTP://WWW.ENCLICLOPEDIAFINANCIERA.COM/ESTADOS-FINANCIEROS.HTM](http://www.encyclopediainanciera.com/estados-financieros.htm)

C.V, A. S. (2010). *REPORTE ANUAL*. MÉXICO MONTERREY: AXTEL.

C.V, T. S. (2010). *REPORTE ANUAL 2010*. MÉXICO: TELMEX.

CONSULTORES ACCIÓN. (21 DE 12 DE 2013). *ACCIÓN CONSULTORES*. OBTENIDO DE [HTTP://WWW.CCA.ORG.MX/CCA/CURSOS/ADMINISTRACION/ARTRA/PRODUCCION/OBJETIVO/7.1.1/PPAL_PROD.HTM](http://www.cca.org.mx/cca/cursos/administracion/artra/produccion/objetivo/7.1.1/ppal_prod.htm)

COSTA, J. L. (01 DE 01 DE 2012). [HTTP://FCASUA.CONTAD.UNAM.MX/](http://fcasua.contad.unam.mx/). OBTENIDO DE FACULTA DE CONTADURÍA UNAM: [HTTP://FCASUA.CONTAD.UNAM.MX/APUNTES/INTERIORES/DOCS/2012/CONTADURIA/1/CONTABILIDAD_1.PDF](http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/2012/contaduria/1/contabilidad_1.pdf)

KOMIYA, A. (21 DE ENERO DE 2013). *CRECE NEGOCIOS*. RECUPERADO EL 21 DE MARZO DE 2014, DE [HTTP://WWW.CRECENEGOCIOS.COM/LOS-ESTADOS-FINANCIEROS/](http://www.crecenegocios.com/los-estados-financieros/)

MEGACABLE HOLDINGS, S. D. (2010). *REPORTE ANUAL* .

VILLANUEVA, Á. T. (21 DE FEBRERO DE 2010). *CCE*. RECUPERADO EL 21 DE MARZO DE 2014, DE [HTTP://MOODLE2.UNID.EDU.MX/DTS_CURSOS_MDL/POS/AN/GR/AM/01/HISTORIA_DE_CONTABILIDAD.PDF](http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/pos/an/gr/am/01/historia_de_contabilidad.pdf)

ANEXOS

1. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TELMEX

Balances Generales Consolidados

(Miles de pesos)	2008	2009	2010	
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes	\$ 6,136,563	\$ 14,379,768	\$ 7,493,465	
Cuentas por cobrar, neto (Nota 2)	20,808,763	20,425,556	17,648,533	
Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	20,418,889	12,225,550	6,957,018	
Inventarios para venta, neto	1,914,306	1,448,102	1,783,579	Inventario
Pagos anticipados y otros	2,900,790	3,303,275	3,121,994	
Suma el activo circulante	52,179,311	51,782,251	37,004,589	T. Activo Corriente
Planta, propiedades y equipo, neto (Nota 3)	112,865,377	106,047,642	99,421,332	Insumos
Licencias, neto (Nota 4)	1,025,027	918,341	1,307,517	
Inversiones permanentes (Nota 5)	1,494,133	1,775,380	1,392,042	
Activo neto proyectado (Nota 9)	15,485,402	16,430,857	17,342,200	
Cargos diferidos, neto	1,407,687	1,442,330	1,183,363	
Suma el activo	\$ 187,125,347	\$ 178,396,801	\$ 157,754,332	T. Activo
Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante:				
Deuda a corto plazo y porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 6)				
	\$ 22,883,092	\$ 19,768,894	\$ 11,951,532	
Cuentas por pagar y pasivos acumulados (Nota 7)	15,918,106	14,245,612	17,377,010	Cuentas por pagar
Impuestos por pagar	783,543	2,211,626	2,443,268	
Créditos diferidos (Nota 8)	1,780,115	1,104,175	917,377	
Suma el pasivo circulante	41,364,856	37,330,307	32,689,187	T. Activo Pasivo
Deuda a largo plazo (Nota 6)	84,172,355	83,105,454	62,569,413	
Obligaciones laborales (Nota 9)	4,997,540	4,113,513	3,516,686	Sueldos y Salarios
Impuestos diferidos (Nota 14)	16,808,391	15,060,058	14,132,763	
Créditos diferidos (Nota 8)	411,106	466,696	622,351	
Suma el pasivo	147,754,248	140,076,028	113,530,400	T. pasivo
Capital contable (Nota 13):				
Capital social	9,138,632	9,020,300	9,008,985	
Utilidades acumuladas:				
De años anteriores	7,197,720	7,907,079	19,135,353	
Del año	20,176,936	20,468,689	15,384,162	
	27,374,656	28,375,768	34,519,515	
Otras partidas de utilidad integral acumuladas	2,816,625	883,225	386,109	
Participación controladora	39,329,913	38,979,993	42,914,409	

Estados Consolidados de Resultados

(Miles de pesos, excepto utilidades por acción, ver Nota 11.b)

	2008	2009	2010	
Ingresos de operación:				
Servicio local	\$ 48,982,383	\$ 45,027,811	\$ 41,006,772	
Servicio de larga distancia:				
Nacional	15,741,771	14,142,688	12,264,837	
Internacional	8,793,262	6,662,102	5,646,278	
Interconexión	19,139,692	16,572,941	15,022,721	
Datos	13,168,270	30,817,715	32,878,968	
Otros	6,060,455	5,876,955	6,743,789	
	124,105,235	119,100,212	113,563,365	Ventas
Costos y gastos de operación:				
Costos de venta y servicios	32,806,088	34,177,782	34,710,580	
Comerciales, administrativos y generales	19,831,144	20,811,440	22,351,181	
Interconexión	13,759,965	11,796,163	10,561,053	
Depreciación y amortización (Notas 4 y 5)	17,965,069	17,950,768	17,523,330	
	84,362,266	84,736,153	85,146,144	Utilidad Operativa
Utilidad de operación	39,742,969	34,364,059	28,417,221	
Otros gastos, neto (Nota 11L.s)	679,592	1,349,680	78,337	
Costo de financiamiento:				
Intereses ganados	(913,462)	(711,243)	(583,761)	
Intereses devengados a cargo	7,652,427	6,122,328	5,733,627	
Utilidad cambiaria, neta	2,493,729	(1,096,531)	(394,470)	
	9,232,694	4,314,554	4,755,396	
Participación en utilidad neta de compañías asociadas	(62,113)	254,680	195,910	
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	29,768,570	28,954,505	23,779,398	
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 15)	9,591,659	8,485,522	8,407,940	
Utilidad neta	\$ 20,176,911	\$ 20,468,983	\$ 15,371,458	
Distribución de la utilidad neta:				
Participación controladora	\$ 20,176,936	\$ 20,468,689	\$ 15,384,162	
Participación no controladora	(25)	294	(12,704)	
	\$ 20,176,911	\$ 20,468,983	\$ 15,371,458	
Promedio ponderado de acciones en circulación (millones)	18,906	18,383	18,189	
Utilidad neta por acción	\$ 1.07	\$ 1.11	\$ 0.85	

Estado consolidado de flujos de efectivo

(Miles de pesos, ver Nota 1 IIb)

	2010	2009	2008
Actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la utilidad	\$ 23,779,398	\$ 28,954,505	\$ 29,768,570
Más (menos) partidas que no requirieron el uso de efectivo:			
Depreciación	17,392,411	17,828,006	17,815,050
Amortización	130,919	122,762	101,702
Reserva para obsolescencia de inventarios para operación de la planta telefónica	9,462	69,669	14,675
Participación en los resultados de compañías asociadas	(195,910)	(254,680)	62,113
Utilidad por venta de compañía asociada	(322,500)		(36,948)
Costo neto del periodo de obligaciones laborales	7,018,738	6,646,858	5,742,803
Intereses devengados a cargo	5,733,627	6,122,328	7,652,427
Utilidad cambiaria, neta	(646,909)	(1,232,671)	3,322,871
Otras	1,082		2,531
	52,900,318	58,256,777	64,445,794
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Decremento (incremento) en:			
Cuentas por cobrar	820,670	335,214	760,420
Inventarios para venta	(335,477)	370,658	(1,514,850)
Pagos anticipados y otros	183,267	(463,577)	276,804
Cargos diferidos	284,446	24,537	(103,370)
(Decremento) incremento en:			
Obligaciones laborales:			
Aportaciones al fondo en fideicomiso	(289)	(5,751,947)	(4,321,922)
Pagos directos al personal	(6,445,654)	(218,816)	(197,297)
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	(994,803)	(2,924,775)	(2,961,080)
Impuestos a la utilidad pagados	(6,916,875)	(10,200,635)	(11,711,906)
Impuestos por pagar	13,942	1,428,082	493,448
Ingresos diferidos	(33,149)	(620,350)	869,732
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	39,476,396	40,235,168	45,905,174
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de planta, propiedades y equipo	(9,270,448)	(9,657,071)	(11,771,793)
Adquisición de licencias	(6,620)	(14,168)	(935,503)
Adquisición de inversiones permanentes	(285,181)	(116,640)	(135,271)
Venta de inversiones permanentes	669,387		76,207
Dividendos recibidos de compañías asociadas	126,000	28,751	40,811
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(8,766,862)	(9,759,128)	(12,725,549)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	30,709,534	30,476,040	33,179,625
Actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos	10,135,980	23,689,235	11,862,831
Pagos de préstamos	(35,727,693)	(24,352,238)	(15,781,356)
Compra en efectivo de acciones	(339,822)	(4,095,320)	(12,871,842)
Pago de dividendos	(8,736,965)	(15,093,082)	(7,609,477)
Instrumentos financieros derivados	826,850	2,019,050	(2,291,873)
Intereses pagados	(3,754,187)	(4,200,480)	(5,049,097)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(37,595,837)	(22,232,835)	(31,740,814)
(Decremento) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(6,886,303)	8,243,205	1,438,811
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	14,379,768	6,136,563	4,697,752
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 7,493,465	\$ 14,379,768	\$ 6,136,563

2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AXTEL

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS		
Balances Generales Consolidados		
31 de diciembre de 2010 y 2009		
(Miles de pesos mexicanos)		
Activo	2010	2009
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,308,264	1,402,240
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	2,240,534	1,851,688
Impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar (nota 23 (b))	401,682	197,946
Anticipos a proveedores	55,032	33,833
Inventarios (nota 9)	165,629	170,681
Instrumentos financieros (notas 7a y 7b)	272,013	574,132
Total del activo circulante	4,443,154	4,230,520
Cuentas por cobrar a largo plazo	27,346	18,491
Inmuebles, sistemas y equipos, neto (nota 10)	15,698,182	15,210,619
Activos intangibles, neto (nota 13)	515,331	582,782
Gastos preoperativos, neto (nota 11)	24,804	34,307
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 19)	1,294,679	1,150,507
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 19)	18,581	9,707
Inversión en acciones de compañía asociada y otras inversiones permanentes (nota 12)	44,341	16,295
Otros activos, neto (nota 14)	342,162	349,854
Total del activo	\$ 22,408,580	21,603,082
Pasivo y Capital Contable		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 2,668,135	2,052,204
Intereses acumulados	261,692	215,538
Impuestos por pagar	153,733	108,033
Deuda a corto plazo (nota 15)	280,000	-
Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 16)	375,996	944,553
Otras cuentas por pagar (nota 17)	198,629	371,503
Ingreso diferido	667,665	558,542
Instrumentos financieros derivados (nota 7a)	131,344	30,941
Total del pasivo circulante	4,737,194	4,282,314
Deuda a largo plazo (nota 16)	9,808,869	8,947,650
Otras cuentas por pagar a largo plazo	18,535	14,438
Beneficio a los empleados (nota 18)	75,788	70,630
Ingreso diferido	33,900	87,117
Total del pasivo	14,674,286	13,402,149
Capital contable (nota 20):		
Capital social	7,562,075	7,562,075
Prima en emisión de acciones	741,671	741,671
Reserva para recompra de acciones	162,334	162,334
Déficit	(539,955)	(273,926)
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (nota 7a)	(171,831)	8,779
Total del capital contable	7,734,204	8,200,933
Compromisos y contingencias (nota 23)		
Total pasivo y capital contable	\$ 22,408,580	21,603,082

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS		
Estados Consolidados de Resultados		
Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009		
(Miles de pesos mexicanos)		
	2010	2009
Ingresos por rentas, instalaciones, servicios y otros (nota 21)	\$ 10,651,961	10,968,877
Costos y gastos de operación:		
Costo de venta y servicios	(2,955,488)	(2,987,088)
Gastos de administración y venta	(4,468,693)	(4,143,209)
Depreciación y amortización	(2,986,997)	(3,065,798)
	(10,411,178)	(10,196,095)
Utilidad de operación	240,783	772,782
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses (nota 16)	(933,347)	(925,261)
Ingresos por intereses	23,707	24,513
Ganancia en cambios, neta	437,450	279,814
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros (notas 7a y 7b)	(99,233)	212,262
Resultado integral de financiamiento, neto	(571,423)	(408,672)
Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 19)	(6,051)	(11,152)
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 19)	8,874	1,892
Otros ingresos (nota 22)	38,468	10,404
Otros ingresos, neto	41,291	1,144
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad y participación en resultados de compañía asociada	(289,349)	365,254
Impuestos a la utilidad (nota 19):		
Impuesto sobre la renta	(6,660)	(16,588)
Impuesto sobre la renta diferido	(10,536)	(119,431)
Impuesto empresarial a tasa única	(56,794)	(74,454)
Impuesto empresarial a tasa única diferido	77,304	29,052
Total del beneficio (gasto) por impuestos a la utilidad	3,314	(181,421)
Participación en los resultados de compañía asociada (nota 12)	6	(7,433)
(Pérdida) utilidad neta	\$ (286,029)	176,400
Número promedio de acciones en el periodo	8,769,353,223	8,769,353,223
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción (pesos) (nota 20)	\$ (0.03)	0.02

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Miles de pesos mexicanos)

	2010	2009
Actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	\$ (286,029)	176,400
Impuestos a la utilidad	(3,314)	181,421
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,823)	9,260
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación	2,877,958	2,777,495
Amortización	109,039	288,303
Pérdida en venta de inmuebles, sistemas y equipos	13,637	16,599
Participación en resultados de compañías asociadas	(6)	7,433
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses	933,347	925,261
Amortización en prima de emisión de obligaciones	(4,677)	(3,571)
Cancelación de activos intangibles	8,613	16,367
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	99,233	(212,262)
Subtotal	3,744,978	4,182,706
Incremento en cuentas por cobrar	(550,705)	(259,872)
Incremento en estimación para saldos de cobro dudoso	161,860	204,847
Diminución (incremento) en inventarios	5,051	(31,783)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(202,016)	6,618
Incremento (disminución) en proveedores	578,015	(554,780)
Impuestos pagados	(19,038)	(62,716)
Incremento (disminución) de ingresos diferidos	54,907	(46,140)
(Disminución) incremento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	(158,792)	10,640
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	3,614,260	3,449,520
Actividades de inversión:		
Adquisiciones y construcciones de inmuebles, sistemas y equipos	(3,361,220)	(2,674,436)
Incremento en instrumentos financieros y otras inversiones	(60,897)	(229,090)
Otros activos	(42,294)	(100,513)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(3,464,411)	(3,004,039)
Excedente de efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	149,849	445,481
Actividades de financiamiento:		
Recolocación de acciones	-	219,662
Intereses pagados	(876,444)	(848,240)
Financiamiento a largo plazo, neto	1,088,282	777,967
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	(18,213)	(18,392)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	193,625	130,997
Incremento neto de efectivo y equivalentes	343,474	576,478
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(437,450)	(279,814)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1,402,240	1,105,576
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 1,308,264	1,402,240

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Balances Generales Consolidados
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Miles de pesos mexicanos)

Activo	2009	2008
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes	\$ 1,402,240	1,105,576
Cuentas por cobrar, neto (nota 6)	1,851,688	1,796,664
Impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar	197,946	250,284
Anticipos a proveedores	33,833	33,104
Inventarios (nota 9)	170,681	138,898
Instrumentos financieros (notas 7a y 7b)	574,132	475,730
Total del activo circulante	4,230,520	3,800,256
Cuentas por cobrar a largo plazo	18,491	20,090
Inmuebles, sistemas y equipos, neto (nota 10)	15,210,619	15,206,448
Activos intangibles, neto (nota 13)	582,782	820,319
Gastos preoperativos, neto (nota 11)	34,307	64,120
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 18)	1,150,507	1,192,323
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 18)	9,707	7,815
Inversión en acciones de compañía asociada y otras inversiones permanentes (nota 12)	16,295	18,008
Otros activos, neto (nota 14)	349,854	339,774
Total del activo	\$ 21,603,082	21,569,161
Pasivo y Capital Contable		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 2,052,204	2,590,567
Intereses acumulados	215,538	136,532
Impuestos por pagar	108,033	133,985
Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 15)	944,553	296,106
Otras cuentas por pagar (nota 16)	371,503	358,014
Ingreso diferido	559,542	547,628
Instrumentos financieros derivados (nota 7a)	30,941	-
Total del pasivo circulante	4,282,314	4,062,832
Deuda a largo plazo (nota 15)	8,947,650	9,358,464
Otras cuentas por pagar a largo plazo	14,438	7,932
Beneficio a los empleados (nota 17)	70,630	63,345
Ingreso diferido	87,117	145,171
Total del pasivo	13,402,149	13,637,744
Capital contable (nota 19):		
Capital social	7,562,075	7,562,075
Prima en emisión de acciones	741,671	741,671
Reserva para recompra de acciones	162,334	162,334
Pérdidas acumuladas	(273,920)	(649,779)
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (nota 7a)	8,779	115,116
Total del capital contable	8,200,933	7,931,417
Compromisos y contingencias (nota 21)		
Eventos subsecuentes (notas 21b y 21)		
Total pasivo y capital contable	\$ 21,603,082	21,569,161

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
 Estados Consolidados de Resultados
 Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Miles de pesos mexicanos)

	2009	2008
Ingresos por rentas, instalaciones, servicios y otros (nota 20)	\$ 10,968,877	11,572,401
Costos y gastos de operación:		
Costo de venta y servicios	(2,987,088)	(3,704,876)
Gastos de administración y venta	(4,143,209)	(3,657,123)
Depreciación y amortización	(3,065,796)	(2,855,839)
	(10,196,093)	(10,217,838)
Utilidad de operación	772,782	1,354,563
Resultado integral de financiamiento:		
Gastos por intereses (nota 15)	(925,261)	(801,687)
Ingresos por intereses	24,513	58,938
Ganancia (pérdida) en cambios, neta	279,814	(1,602,127)
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros (notas 7a y 7b)	212,262	54,051
Resultado integral de financiamiento, neto	(408,672)	(2,290,825)
Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 18)	(11,152)	(7,974)
Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 18)	1,892	(6,365)
Otros ingresos (gastos), neto (nota 2)	10,404	(54,055)
Otros ingresos (gastos), neto	1,144	(68,394)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad y participación en resultados de compañía asociada	365,254	(1,004,656)
Impuestos a la utilidad (nota 18):		
Impuesto sobre la renta	(16,588)	(15,556)
Impuesto sobre la renta diferido	(119,431)	286,045
Impuesto empresarial a tasa única	(74,454)	(962)
Impuesto empresarial a tasa única diferido	29,052	32,046
Total del (gasto) beneficio por impuestos a la utilidad	(181,421)	301,573
Participación en resultados de compañía asociada (nota 12)	(7,433)	2,759
Utilidad (pérdida) neta	\$ 176,400	(700,324)
Número promedio de acciones en el periodo	8,769,353,223	8,769,353,223
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción (pesos) (nota 19)	\$ 0.02	(0.08)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

AXTEL, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Miles de pesos mexicanos)

	2009	2008
Actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 176,400	(700,324)
Impuestos a la utilidad	181,421	(301,573)
Participación de los trabajadores en las utilidades	9,260	14,339
Pérdidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación	2,777,495	2,124,668
Amortización	288,303	331,171
Pérdida (ganancia) en venta de inmuebles, sistemas y equipos	16,599	(569)
Participación en resultados de compañía asociada	7,433	(2,759)
Pérdidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses	925,261	801,687
Amortización en primas de emisión de obligaciones	(3,371)	(4,549)
Cancelación de activos intangibles	16,367	-
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	(212,262)	(54,051)
Subtotal	4,182,706	2,608,040
Incremento en cuentas por cobrar:		
Incremento en cuentas por cobrar	(259,872)	(33,017)
Incremento en estimaciones para saldos de cobro dudoso	204,847	58,702
(Incremento) disminución en inventarios	(31,783)	28,992
Disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar	6,618	(121,483)
(Disminución) incremento en proveedores	(554,780)	651,408
Impuestos pagados	(62,716)	(150,504)
Disminución de ingresos diferidos	(46,140)	(93,479)
Incremento (disminución) de otras cuentas por pagar y otros pasivos	10,640	(107,721)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	3,449,520	2,840,938
Actividades de inversión:		
Adquisiciones y construcciones de inmuebles, sistemas y equipos	(2,674,436)	(4,000,613)
Incremento en instrumentos financieros y otras inversiones	(229,090)	-
Otros activos	(100,513)	(19,267)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(3,004,039)	(4,019,882)
Excedente de efectivo a aplicar a (efectivo a obtener de) actividades de financiamiento	445,481	(1,178,944)
Actividades de financiamiento:		
Raíces de acciones	219,682	-
Recapitalización de acciones	-	(277,666)
Intereses pagados	(848,240)	(715,161)
Financiamiento a largo plazo, neto	777,967	215,842
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	(18,392)	(114,499)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	130,997	(891,484)
Aumento neto (disminución neto) de efectivo	576,478	(2,070,428)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(279,814)	1,602,127
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1,105,576	1,573,877
Efectivo y equivalentes al final del año	\$ 1,402,240	1,105,576

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados.

3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS MEGACABLE

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

MEGACABLE HOLDINGS S. A. B. DE C. V.
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	31 de diciembre de	
	2008	2007
Activo		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Activo e inversiones temporales	\$ 1,856,836	\$ 980,633
Impuestos por recuperar	252,804	252,804
Impuestos por recuperar	154,010	354,177
Compañías asociadas		787
Inventarios (Nota 7)	262,240	121,723
Suma al activo circulante	2,465,890	1,670,117
INVERSION EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS (Nota 5)		
PROPIEDADES, SISTEMAS Y EQUIPO, NETO (Nota 8)	7,271	47,087
CRÉDITO MERCANTIL, NETO (Nota 9)	5,183,184	4,178,222
GALFOS PRECONDICIONADOS, NETO	4,277,036	4,277,036
GALFOS PRECONDICIONADOS, NETO	8,010	107,710
OTROS ACTIVOS (Notas 1 y 18)	448,061	314,696
Total de activo	\$ 12,387,136	\$ 10,540,221
Pasivo y capital contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 576,579	\$ 253,119
Préstamos bancarios (Nota 12)		58,309
Locamientos por pagar a corto plazo (Nota 11)	24,113	
Compañía asociada (Nota 4)	84,420	35,219
Arrendamientos (Notas 1 y 18) acumulados por pagar (Nota 18)	2,878,915	2,611,520
Suma al pasivo a corto plazo	904,427	608,176
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Préstamos bancarios (Nota 12)	3,108,856	2,852,908
Locamientos por pagar (Nota 11)	46,329	
Beneficios a empleados (Nota 13)	63,650	30,724
Impuestos diferidos (Nota 14)	627,140	694,037
Suma al pasivo a largo plazo	3,705,975	3,457,679
Suma al pasivo total	4,710,402	4,065,855
CAPITAL CONTABLE (Nota 15)		
Capital social	554,900	518,350
Prima neta en colocación y suscripción de acciones	2,093,829	2,109,570
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		148,891
Derecho en la actualización del capital contable		170,205
Utilidades retenidas	4,276,441	3,789,871
Interés minoritario	41,756	117,771
Suma al capital contable	7,647,926	6,948,388
CONTINGENCIAS Y COMERCIO NEGOCIO (Nota 14)		
Total de pasivo y capital contable	\$ 12,387,136	\$ 10,540,221

Las notas que se acompañan con parte integral de estos estados financieros consolidados, las cuales fueron autorizadas para su emisión el 27 de abril de 2009, por los funcionarios que firman al calce de estos estados financieros y sus notas.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

MEGACABLE HOLDINGS S. A. B. DE C. V.
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y por el periodo del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2007
Y Proforma por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	2008	2007	2007
		(Cifras base)	(a)
Ingresos por servicios	\$ 5,853,883	\$ 1,231,249	\$ 4,166,020
Costo de servicios	1,538,831	357,136	1,036,683
Utilidad bruta	4,315,052	874,113	3,129,337
Costos de operación y generales	2,078,292	486,162	1,571,170
Utilidad de operación	2,236,760	387,951	1,558,167
Otros ingresos, neto (Nota 19)	72,296	103,489	109,448
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 17)	(402,693)	(133,621)	(31,125)
Participación en los resultados de compañías asociadas	(53,542)	448,733	(5,786)
Partidas no ordinarias (Notas 8 y 12a)	(29,984)	-	39,863
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de interés minoritario	1,822,837	806,552	1,670,567
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	113,021	329,922	151,853
Utilidad antes de interés minoritario	1,709,816	476,630	1,518,714
Interés minoritario	31,213	7,551	7462
Utilidad neta del año	\$ 1,741,029	\$ 484,181	\$ 1,526,176
Utilidad neta básica por acción común (Nota 2c)	\$ 1.02		\$ 0.88

(a) Estado consolidado de resultados proforma, por el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre.

ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO

MEGACABLE HOLDINGS, S. A. B. DE C. V.
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008
Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2

	2008
Actividades de Operación:	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,822,837
Partidas relacionadas con actividades de inversión	
Depreciación y amortización	591,125
Efecto de valuación activos fijos	29,984
Pérdida por venta de inmuebles, maquinaria	2,852
Intereses a favor	(76,112)
Participación en asociadas	53,542
Interés minoritario	(31,214)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	20,438
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	
Intereses a cargo	198,891
<hr/>	
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	2,612,343
<hr/>	
Disminución en cuentas por cobrar y otros	(35,850)
Aumentos con compañías asociadas	44,862
Cobros por recuperación de impuestos	
Disminución en inventarios	(140,517)
Aumento en proveedores	322,460
Impuestos a la utilidad pagados	(122,096)
Disminución en acreedores y otras cuentas por pagar	377,454
<hr/>	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,058,656
<hr/>	
Actividades de inversión:	
Intereses cobrados	86,094
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,526,391)
Cobros por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	8,114
Compra de acciones propias	(80,713)
Inversión en activos intangibles	(329,322)
<hr/>	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,842,218)
<hr/>	
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,216,438

....

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activo		
Activo circulante:		
Electivo y equivalentes (Nota 2)	\$ 2,576,189	\$ 1,856,836
Cuentas por cobrar (Nota 3)	283,257	160,281
Impuestos por recuperar (Nota 4)	462,554	154,018
Inventarios (Nota 5)	143,581	262,240
Instrumentos financieros (Nota 14)	13,216	-
Total del activo circulante	3,478,797	2,433,375
Inversión en acciones de asociada (Nota 7)	58,970	7,271
Propiedades, sistemas y equipos, neto (Nota 8)	6,007,917	5,183,184
Crédito mercantil, neto (Nota 11)	4,277,036	4,277,036
Otros activos, neto (Nota 9)	407,640	486,269
Total del activo no circulante	10,751,563	9,953,760
Total del activo	\$ 14,230,360	\$ 12,387,135
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores	\$ 207,735	\$ 575,579
Documentos por pagar a corto plazo (Nota 10)	6,320	14,113
Préstamos bancarios (Nota 11)	3,021,244	-
Partes relacionadas (Nota 6)	11,536	84,120
Acreedores diversos y costos acumulados por pagar (Nota 12)	398,504	272,313
Total de pasivo a corto plazo	3,645,339	946,125
Pasivo a largo plazo:		
Préstamos bancarios (Nota 11)	-	3,108,856
Documentos por pagar (Nota 10)	-	45,919
Beneficios a empleados (Nota 13)	76,863	69,650
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 18)	703,985	532,660
Total de pasivo a largo plazo	780,848	3,756,085
Total de pasivo	4,426,187	4,702,210
Contingencias y compromisos (Nota 19)	-	-
Capital contable (Nota 17):		
Capital social	919,965	914,800
Prima neta en colocación y suscripción de acciones	2,126,348	2,099,829
Utilidades retenidas	6,628,840	4,574,541
Total de capital contable de participación	9,675,153	7,589,170
Controladora	129,020	93,755
Participación no controladora	-	-
Total del capital contable	9,804,173	7,682,925
Total del pasivo y capital contable	\$ 14,230,360	\$ 12,387,135

Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por servicios	\$ 6,884,682	\$ 5,853,883
Costos de servicios	2,308,585	1,538,831
Utilidad bruta	4,586,097	4,315,052
Gastos de operación y generales	2,380,289	2,078,292
Utilidad de operación	2,205,808	2,236,760
Otros ingresos, neto	13,888	42,312
Resultado integral de financiamiento:		
Ingresos por intereses	133,283	76,112
Gasto por intereses	(168,607)	(198,892)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neto	138,554	(279,913)
	101,210	(402,693)
Participación en el resultado de compañía asociada (Nota 7)	34,491	(53,542)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,355,377	1,822,837
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	348,570	113,021
Utilidad consolidada	\$ 2,006,807	\$ 1,709,816
Participación no controladora	(20,037)	31,213
Utilidad controladora	\$ 1,986,770	\$ 1,741,029
Utilidad por acción:		
Básica, utilidad atribuible por acción ordinaria de la participación controladora	\$ 1.15	\$ 1.02

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

...

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,355,377	\$ 1,822,837
Partidas en resultados que no afectaron efectivo:		
Depreciación	581,497	554,344
Amortización	125,134	36,781
Pérdida por venta de inmuebles, maquinaria	5,328	2,852
Intereses a favor	(133,263)	(76,112)
Participación en el resultado de compañía asociada	(34,491)	53,542
Fluctuación cambiaria	(87,612)	-
Costo del periodo por beneficios a empleados	16,483	20,438
Intereses cargo	168,607	198,892
Otras partidas que no requirieron efectivo	24,900	(1,230)
	3,021,960	2,612,344
Cambios en activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar y otros	(122,978)	(25,692)
Impuestos por recuperar	(308,536)	(10,159)
Partes relacionadas	(72,584)	44,862
Inventarios	118,859	(140,517)
Proveedores	(387,844)	322,460
Acreedores, gastos acumulados y otras cuentas	(73,541)	255,358
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	2,195,138	3,058,656
Actividades de inversión		
Intereses cobrados	133,263	86,094
Adquisiciones de propiedades, sistemas y equipos	(1,445,229)	(1,526,391)
Cobros por venta de propiedades, sistema y equipo	8,772	8,114
Inversión en acciones	(17,208)	-
Inversión en activos intangibles y otros	(48,505)	(329,322)
Flujos netos de efectivo a obtener de actividades de inversión	(1,368,907)	(1,761,505)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	828,231	1,297,151


Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2010

2010 2009

Activo**Activo circulante:**

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 2)	\$ 1,685,652	\$ 2,376,189
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	278,423	234,678
Impuestos por recuperar (Nota 4)	357,753	462,554
Inventarios (Nota 5)	166,879	143,581
Pagos anticipados	75,955	28,579
Instrumentos financieros (Nota 14)	-	13,216
Total del activo circulante	2,564,662	3,478,797
Propiedades, sistemas y equipos, neto (Nota 8)	7,759,422	6,007,917
Crédito mercantil, neto (Nota 11)	4,277,036	4,277,036
Partes relacionadas (Nota 6)	384,530	-
Inversión en acciones de asociadas (Nota 7)	108,525	38,970
Otros activos, neto (Nota 9)	512,751	407,640
Total del activo no circulante	13,042,264	10,751,563
Total del activo	\$ 15,606,926	\$ 14,230,360

Pasivo y capital contable**Pasivo a corto plazo:**

Porción a corto plazo de documentos por pagar a largo plazo (Nota 10)	\$ 34,432	\$ 6,320
Préstamos bancarios (Nota 11)	-	3,021,244
Proveedores	501,863	207,735
Partes relacionadas (Nota 6)	17,736	11,536
Acreedores diversos, gastos acumulados por pagar y provisiones (Nota 12)	593,434	398,504
Total de pasivo a corto plazo	1,147,465	3,645,339

Pasivo a largo plazo:

Documentos por pagar a largo plazo (Nota 10)	28,669	-
Préstamos bancarios (Nota 11)	2,100,000	-
Beneficios a empleados (Nota 13)	102,963	76,863
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 18)	629,929	703,985
Total de pasivo a largo plazo	2,861,561	780,848
Total de pasivo	4,009,026	4,426,187

Contingencias y compromisos (Nota 19)

-

-

Capital contable (Nota 17):

Capital social	920,130	919,965
Prima neta en colocación y suscripción de acciones	2,126,348	2,126,348
Utilidades acumuladas	8,326,987	6,628,840
Total de capital contable participación controladora	11,373,465	9,675,153
Participación no controladora	224,435	129,020
Total del capital contable	11,597,900	9,804,173
Total del pasivo y capital contable	\$ 15,606,926	\$ 14,230,360

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

...


Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos por servicios (Nota 1d y 21)	\$ 7,509,295	\$ 6,894,682
Costos de servicios	2,498,836	2,307,483
Utilidad bruta	5,010,459	4,587,199
Gastos de operación y generales	2,824,217	2,380,289
Utilidad de operación	2,186,242	2,206,910
Otros ingresos, neto	45,485	12,766
Resultado de financiamiento:		
Ingresos por intereses	130,457	133,263
Gasto por intereses	(154,529)	(168,607)
(Pérdida) utilidad cambiaria, neto	(13,425)	136,554
	(37,497)	101,210
Participación en el resultado de compañías asociadas (Nota 7)	(5,078)	34,491
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,189,152	2,355,377
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	477,498	348,570
Utilidad neta consolidada	1,711,654	2,006,807
Utilidad neta de la participación no controladora	(14,330)	(20,037)
Utilidad neta de la participación controladora	\$ 1,697,324	\$ 1,986,770
Utilidad por acción:		
Básica, utilidad atribuible por acción ordinaria de la participación controladora (pesos) (Nota 17)	\$ 0.99	\$ 1.15

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.


Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de

2010

2009

Actividades de operación

Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,189,152	\$ 2,355,377
Costo del periodo por beneficios a empleados	32,280	16,483
Estimación de cuentas de cobro dudoso de clientes	40,000	
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación	703,330	581,497
Amortización de base de clientes	162,821	125,134
Pérdida por venta de propiedades, sistemas y equipo	-	5,328
Intereses a favor	(130,457)	(133,263)
Participación en el resultado de compañías asociadas	5,078	(34,491)
Otras partidas que no requirieron efectivo	26,038	24,900
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Fluctuación cambiaria	(33,048)	(87,612)
Intereses cargo	154,529	168,607
	3,149,723	3,021,960
Incremento en cuentas por cobrar	(63,745)	(122,976)
Incremento en pagos anticipados	(47,376)	-
Disminución (incremento) impuestos por recuperar	104,801	(308,536)
Partes relacionadas	6,200	(72,584)
Incremento (disminución) inventarios	(23,298)	118,659
Disminución en instrumentos financieros	13,216	-
Incremento (disminución) de proveedores	294,128	(367,844)
Disminución de acreedores y otros	(157,302)	(73,541)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,270,167	2,195,138

Actividades de inversión

Adquisición de Grupo Omnicable (Nota 20)	(549,716)	-
Adquisición de acciones de Grupo Lipsio (Nota 20)	(118,237)	
Partes relacionadas	(384,530)	-
Intereses cobrados	130,457	133,263
Adquisiciones de propiedades, sistemas y equipos	(2,196,197)	(1,445,229)
Cobros por venta de propiedades, sistema y equipo	-	8,772
Inversión en acciones	(54,633)	(17,208)
Inversión en activos intangibles y otros	(2,892)	(46,505)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(3,175,748)	(1,366,907)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	94,419	828,231

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

MEGACABLE HOLDINGS, S. A. B. DE C. V.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y por el periodo del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2007,
Y Proforma por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007.

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2.

	2008	2007	2007
		(Cifras base)	(a)
Ingresos por servicios	\$ 5,853,883	\$ 1,231,249	\$ 4,166,020
Costo de servicios	1,538,831	357,136	1,036,683
Utilidad bruta	4,315,052	874,113	3,129,337
Gastos de operación y generales	2,078,292	486,162	1,571,170
Utilidad de operación	2,236,760	387,951	1,558,167
Otros ingresos, neto (Nota 19)	72,296	103,489	109,448
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 17)	(402,693)	(133,621)	(31,125)
Participación en los resultados de compañías asociadas	(53,542)	448,733	(5,786)
Partidas no ordinarias (Notas 8 y 12a.)	(29,984)	—	39,863
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y de interés minoritario	1,822,837	806,552	1,670,567
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	113,021	329,922	151,853
Utilidad antes de interés minoritario	1,709,816	476,630	1,518,714
Interés minoritario	31,213	7,551	7,462
Utilidad neta del año	\$ 1,741,029	\$ 484,181	\$ 1,526,176
Utilidad neta básica por acción común (Nota 2c.)	\$ 1.02		\$ 0.88

(a) Estado consolidado de resultados proforma, por el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre.