



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTILÁN

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA TOMA DE DECISIONES.

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA

PRESENTA:

MARGARITO ROBERTO SOLÍS HERNÁNDEZ

ASESOR:

C.P. MARIO RODRÍGUEZ GUZMÁN

CUAUTILÁN IZCALLI, EDO. MEX.

2005

m344830



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

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

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES-CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

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

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

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

"Análisis de la información financiera para toma de decisiones."

que presenta el pasante: Margarito Roberto Solís Hernández
con número de cuenta: 08911394-9 para obtener el título de :
Licenciado en Contaduría

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

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 19 de Octubre de 2004

PRESIDENTE C.P. Arturo Pineda Nájera

VOCAL C.P. Arturo León León

SECRETARIO C.P. Mario Rodríguez Guzmán

PRIMER SUPLENTE L.C. Ma. Esther Monroy Baldi

SEGUNDO SUPLENTE C.P. Marcelo Hernández García

Dedicado::

A mi madre: Por haberme dado la oportunidad de estudiar, por todo lo que hiciste y dejaste de hacer, por el ejemplo de tenacidad, entrega, nobleza, esfuerzo y dedicación...

Madre gracias por creer y confiar en mí.

A la memoria de mi padre

Roberto Solís Hernández

Que siempre está en mi corazón.

A mis hermanos, Leticia y Marco por momentos inolvidables como lo fue nuestra infancia y por todos los futuros. Por apoyarme en momentos difíciles y alentarme a

seguir en lo que hoy concluyo.

A mi hija Tania, quien me ha brindado un cariño muy especial.

Con Agradecimiento:

A la Universidad Nacional Autónoma de México.

Por la oportunidad que me dio de pertenecer a la familia universitaria.

Por el orgullo de ser universitario y todo lo que ello implica.

A mis amigos por haberme brindado su apoyo, en todo momento.

Un agradecimiento muy especial al profesor C. P. Mario Rodríguez Guzmán por su profesionalismo, por el apoyo recibido para la elaboración y desarrollo del presente trabajo.

ÍNDICE

	Pág.
OBJETIVO E IMPORTANCIA	1
INTRODUCCIÓN	2
CAPÍTULO 1 ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	4
1.1	4
1.1.1	5
1.1.2	6
1.1.3	7
1.1.4	7
1.1.5	9
1.1.6	9
1.1.7	11
1.2	12
1.2.1	12
1.2.2	14
1.2.3	17
1.2.4	18
1.2.5	19
1.2.6	19
1.2.7	20
1.2.8	20
CAPÍTULO 2 CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	22
2.1	23
2.1.1	24
2.1.2	25
2.1.3	26
2.1.4	26
2.1.5	27
2.1.6	27
2.1.7	27
2.1.8	27
2.1.9	28
2.1.10	28
2.1.11	28

2.2	Objetivo de los estados financieros	28
2.3	Características de los estados financieros	30
2.4	Clasificación y objetivos de los estados financieros	31
2.4.1	Atendiendo a la importancia de los mismos	33
2.4.2	Atendiendo a la información que presentan	34
2.4.3	Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren	34
2.4.4	Atendiendo al grado de información que Proporcionan	35
2.4.5	Atendiendo a la forma de presentación	36
2.4.6	Atendiendo al aspecto formal de los mismos	36
2.4.7	Atendiendo al aspecto material de los mismos	36
2.4.8	Atendiendo a la naturaleza de las cifras	37
2.5	Estados financieros pro forma	37
2.5.1	Utilidad de los estados financieros pro forma	38
2.5.2	Preparación de estados financieros pro forma	39
2.6	Características cualitativas de los estados financieros	44
2.7	Usuarios de los estados financieros	47
2.7.1	Usuarios internos	48
2.7.2	Usuarios externos	49
2.7.3	Notas a los estados financieros	50
CAPÍTULO 3 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		53
3.1	Antecedentes del análisis financiero	53
3.2	Marco teórico	54
3.3	Definición de análisis financiero e interpretación	55
3.3.1	Diferencia entre análisis e interpretación de datos Financieros	61
3.4	Clasificación y características de análisis financiero	62
3.5	Objetivo e importancia del análisis financiero	62

CAPÍTULO 4	MÉTODOS, HERRAMIENTAS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	67
4.1	Métodos de análisis financiero	67
4.1.1	Método de análisis vertical o estático	69
4.1.2	Métodos de análisis horizontal o dinámico	70
4.1.3	Otros métodos	71
4.2	Herramientas utilizadas en el análisis financiero	73
4.2.1	Razones simples	73
4.2.2	Razones estándar	91
4.2.3	Aumentos y disminuciones	94
4.2.4	Tendencias	96
4.2.5	Punto de equilibrio	97
4.2.6	Gráficos	101
4.3	Interpretación de estados financieros	102
4.3.1	Informe y presentación	103
CAPÍTULO 5	CASO PRÁCTICO: ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA EFECTOS DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO	107
5.1	Caso práctico	107
5.2	<u>Anexos</u>	114
	CONCLUSIÓN	139
	BIBLIOGRAFÍA	140

OBJETIVO

Analizar la información que presentan los estados financieros, con el propósito de conocer, interpretar y diagnosticar adecuadamente la situación del caso práctico; mediante métodos de análisis financieros, los cuales permitirán identificar áreas de oportunidad y de esta manera tomar medidas preventivas y correctivas que permitan elevar la rentabilidad y competitividad en beneficio de la misma.

IMPORTANCIA:

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa a incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una compañía . Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia y significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado por la dirección de la empresa, ya que con los resultados se facilita la interpretación de su información para los diversos usuarios.

El analista financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como: ***dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades etc.***

INTRODUCCIÓN

Los constantes cambios políticos, económicos y sociales que se dan en el país afectan las operaciones mercantiles y en consecuencia los recursos de las empresas, ante esta situación es lógico que accionistas, directivos y trabajadores se preocupen por la buena marcha de la compañía. Por esta razón las finanzas constituyen una técnica básica, para la adecuada administración de los recursos económicos de un ente.

El presente trabajo pretende mostrar al lector una metodología sencilla y práctica de análisis e interpretación de aspectos cualitativos y cuantitativos, con el objeto de evaluar la capacidad de pago de una empresa para efectos de otorgamiento de crédito.

En el capítulo uno se hace mención de algunos antecedentes de los estados financieros así como conceptos básicos de la contabilidad vigentes.

En el capítulo dos se tratan principalmente los aspectos que conciernen a los estados financieros como: Definición, características, clasificación y objetivos que tienen los estados financieros; mencionando los principios bajo los cuales se elaboran y cumpliendo con las normas establecidas para su presentación a los usuarios interesados.

En el capítulo tres se comenta básicamente la definición, clasificación, características, objetivo e importancia del análisis financiero así como su explicación; con el fin de poder interpretar la información que presentan los estados financieros.

El capítulo cuatro trata sobre los principales métodos de análisis; no sin antes hacer mención del concepto como herramienta de análisis; explicando la realización de dichos métodos y la forma de interpretar la información con el fin de presentar recomendaciones objetivas para toma de decisiones.

Por último se presenta el caso práctico en donde aplicaremos lo expuesto en los capítulos anteriores; analizando la situación financiera de la empresa Editorial Gráfica Puma de México, S. A. de C. V., presentando el informe, las recomendaciones y los comentarios correspondientes, así como anexos y bibliografía utilizada en el desarrollo del presente trabajo.

CAPÍTULO I

ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.1 Introducción

Desde hace miles de años la contabilidad se ha hecho presente en todas las civilizaciones y de igual manera se ha adaptado a las necesidades económicas de las mismas por ejemplo: Los Reyes y sacerdotes necesitaban calcular la repartición de tributos y registrar su cobro por algún medio. La organización de los ejércitos también requerían un cálculo cuidadoso de las armas, pagas y raciones alimenticias, así como de altas y bajas en sus filas. Por otro lado las sociedades que carecían de escritura (alfabética) también tenían su manera de realizar sus registros contables; Gertz en su libro Origen y Evolución de la Contabilidad nos da como ejemplo: el caso de los Incas que empleaban los quipus, agrupaciones de nudos de distintas formas y colores ordenados a lo largo de un cordel y cuya finalidad era la de efectuar algún tipo de registro contable.

De acuerdo a lo expresado por Gertz, “hacia el año 6000 a. c. ya existían los elementos necesarios para la actividad contable: la escritura y los números, el concepto de propiedad, un gran volumen de operaciones, las monedas y quizás el crédito en los mercados; al respecto existe una tablilla de barro de origen sumerio, en la que algunos investigadores han creído encontrar registros de ingresos y egresos”;¹ también existen testimonios sobre contabilidad tanto en Egipto como en Mesopotamia. Pagani, en su obra *I Libri Commerciali* (citado por Gertz) indica “al referirse a la Atenas del siglo V a. c., dice que había reyes que imponían a los comerciantes la obligación de llevar determinados libros, con el fin de anotar las operaciones celebradas...”²

1.1.1 Mesopotamia

Mesopotamia país situado entre el río Tigris y Eufrates; en el cuarto milenio a. c. ya era una próspera civilización la cual su principal aportación fue el famoso código de Hammurabi, promulgado aproximadamente en el año 1700 a. c. el cual contenía leyes penales, normas civiles y de comercio, a demás de regular contratos como los de préstamo, venta, arrendamiento, comisión, deposito y otras figuras propias del derecho civil y mercantil; entre sus disposiciones había algunas directamente relacionadas con la manera en que los comerciantes debían llevar sus registros. Se han conservado miles de tablillas cerámicas que permiten formar una imagen de la forma en que los sumerios llevaban las cuentas, esto confirma que en épocas muy antiguas ya existían sociedades comerciales.

¹ Gertz, M. F. “Origen y Evolución de la Contabilidad, Ensayo histórico,” Editorial Trillas, 5ª. Edición, México, 2000, p26.

²Op. cit Gertz, M. F. “Origen y Evolución..... p26.

El auge de Babilonia en principios del segundo milenio a. c., (época de que data el Código de Hammurabi) trajo un progreso en las anotaciones contables, apareciendo una manera generalizada de realizar las inscripciones y estableciéndose un orden en los elementos de dichas anotaciones, el cual era el siguiente: título de la cuenta, nombre del interesado, cantidades, total general.

También nos comenta Gertz que los pueblos mesopotámicos utilizaban ya el ábaco para facilitar la realización de las operaciones aritméticas, que fueron sumamente laboriosas en todas las épocas, hasta la relativamente reciente introducción universal de la actual numeración arábica. La costumbre de insertar la plancha cerámica en una varilla, siguiendo un orden cronológico, creó verdaderos libros de contabilidad.

1.1.2 Grecia

Gertz nos comenta que los templos helénicos fueron los primeros lugares de la Grecia clásica en los que resultó preciso desarrollar una técnica contable; cada templo importante poseía su tesoro incrementado con las contribuciones de los fieles o de los estados (El lugar en el que los arqueólogos han encontrado más abundante y minuciosa documentación contable lo constituye el santuario de Delfos).

Los banqueros llevaban fundamentalmente dos clases de libros de contabilidad: el libro diario (efemérides) y el libro de cuentas de clientes; el orden y la pulcritud con que se llevaban las anotaciones en dichos libros hizo que la exactitud de éstas llegara a ser reconocida por la ley que otorgaba a los libros de contabilidad valor de prueba principal. La contabilidad pública también se desarrolló en las ciudades griegas. Gertz, afirma que "El primer gran Imperio Económico que se conoce fue el de Alejandro Magno (356,323 a. c.)... los banqueros griegos, fueron

famosos en Atenas, ejerciendo su influencia en todo el Imperio"³. De ellos se dice: "Llevaban una contabilidad a sus clientes, la cual debían mostrar cuando se les demandara; su habilidad, y sus conocimientos técnicos hicieron que con frecuencia se les empleara para examinar las cuentas de la ciudad (History of Modern Bank of Issue, Conant)"⁴.

1.1.3 Roma

En el siglo I a. c. se menospreciaba a una persona que fuera incapaz de controlar contablemente su patrimonio, los grandes negociantes llegaron a perfeccionar sus libros de contabilidad, de tal forma que algunos historiadores han creído ver en ellos un primer desarrollo del principio de la partida doble. Para que exista la Partida Doble no basta con la disposición de la cuenta en dos columnas enfrentadas; es preciso que el principio que informa la Parte Doble se aplique inflexiblemente sin excepciones. En Roma todo jefe de familia asentaba diariamente sus ingresos y gastos en un libro llamado "Adversaria", el cual era una especie de borrador ya que mensualmente los transcribía con sumo cuidado en otro libro llamado "Codex o Tubulae"; en el cual a un lado estaban los ingresos (acceptum) y al otro los gastos (expensum).

1.1.4 Edad Media

Durante el periodo románico del feudalismo el comercio cesó de ser una práctica común; la interrupción del comercio hizo que la Contabilidad fuese una actividad exclusiva del señor feudal esto se debió a que los ataques e invasiones árabes y normandos obligaron a los europeos a protegerse en sus castillos. La Contabilidad siempre se mantuvo activa

³ Op. cit Gertz, M. F. "Origen y Evolución..... p32.

⁴ Op. cit Gertz, M. F. "Origen y Evolución..... p32.

ya que los musulmanes durante sus conquistas expansivas fomentaron el comercio dando lugar a la práctica de esta disciplina.

En la Europa antigua se conservó una ordenanza de Carlo Magno, llamada "Capitulare de Villis", en la cual se estipulaba el levantamiento de un inventario anual de las propiedades del imperio y del registro de sus inventarios en un libro que tuviese por separado ingresos y egresos.

En la Italia del siglo VIII, la contabilidad era una actividad usual y necesaria tanto que en Venecia se conoció de una casta dedicada a tal práctica en forma profesional y constante. Es en esta ciudad es en donde se dio mayor impulso a la Contabilidad.

En la Europa Central de los siglos VIII y XII, la práctica contable se designó a los escribanos, por órdenes de los señores feudales.

En Inglaterra el rey Guillermo, el Conquistador mandó hacer el "Demosday Book" donde entre otras cosas contenía los ingresos y egresos de la corona.

El inicio de la literatura contable queda circunscrito a la obra del franciscano Fray Luca Pacioli de 1494 titulado "La Summa de Arithmética, Geometría Proportioni et Proportionalità", en donde se considera el concepto de partida doble por primera vez, la cual se implanta al final del siglo XIII.

Fueron tres ciudades italianas las que se consideraron los focos comerciales más importantes y por lo tanto contables las tres ciudades fueron: Florencia, Venecia y Génova.

Es para los años treinta del siglo XV, cuando se conoce mundialmente el sistema "A lla Veneziana", que consistía en un juego

de dos libros, uno que contenía los registros cronológicamente y el otro que agrupaba las cuentas de Caja, Corresponsalía, Pérdidas y Ganancias y las cuentas patrimoniales de tal manera que se puede decir que éste es el origen de los libros Diario y Mayor.

1.1.5 Edad Renacentista

Data de esa época el libro "Della mercatura et del mercanti perfetto", cuyo autor fue Benedetto Cotignli Rangeo, quien lo terminó de escribir el 25 de Agosto de 1458 y fue publicado en 1573. El libro aunque toca la contabilidad de forma breve explica de una manera muy clara la identidad de la partida doble, el uso de tres libros: el Cuaderno (Mayor), Giornale (Diario) y Memoriale (Borrador); afirma que los registros se harán en el Diario y de allí se pasarán al Mayor, el cual tendrá un índice de cuentas para facilitar su búsqueda y que deberá verificarse la situación de la empresa cada año a demás de elaborar un "Bilancione" (Balance); y que las pérdidas y ganancias que arroje serán llevadas a Capital; habla también de la necesidad de llevar un libro copiator de cartas (Libro de Actas). Fray Luca Pacioli, en su libro "Summa", publicado en 1494, menciona el método contable conociéndose desde entonces como "A lla Veneziana" el cual amplía la información de las prácticas comerciales: sociedades, ventas, intereses, letras de cambio, etc. en forma detallada.

1.1.6 Edad Moderna

En el siglo XIX (encontramos el Código de Napoleón 1808) el proceso industrial empezaba su carrera de éxito, Adam Smith y David Ricardo padres de la economía, fueron quienes iniciaron el liberalismo... Es a partir de esta época cuando la contabilidad comienza a tener modificaciones de fondo y forma bajo el nombre de "Principios de Contabilidad" que actualmente se siguen utilizando... En 1887 se funda

la "American Association of Public Accountants" antes en 1854 llamada "The Institute of Chartered Accountants of Scotland" y en 1880 "The Institute of Chartered Accountants of England and Wales". Organismos similares se constituyen en: Francia en 1881, Austria en 1885, Holanda en 1895 y Alemania en 1896.

Fabio Besta conocido en Italia con el nombre de "El Moderno Padre de la Contabilidad" ha sido entre los teóricos el que ha llegado a estructurar una nueva teoría llamada "Teoría Positiva del Conto" resultado de una profunda y consistente búsqueda en la historia de la Contabilidad; Besta comienza a explicar su teoría de la manera siguiente: "La Contabilidad es una información completa referente a dinero, cuentas recibidas, activos fijos, intereses, inversiones, etc., y es evidente que una rápida y certera información no es posible sin asentar en el mismo lugar las mutaciones ocurridas en cada uno de estos objetos", conceptúa a la cuenta diciendo: "Es una serie de entradas y salidas referentes a un definido y claro objeto, conmensurable y mutable, con la función de registrar información acerca de las condiciones y monto del objeto en un momento particular y de los cambios que en él intervienen", además afirma que "las cuentas son abiertas directamente a objetos, no a las personas que intervienen, e indica valores monetarios".

Entre los principales cambios que sufre la contabilidad en este siglo se encuentra el sistema de Pólizas, que nació a partir del uso de volantes para dar mayor rapidez a los depósitos de los cuenta-habientes del Banco; más tarde se inventó el Sistema Centralizador.

1.1.7 Contaduría Pública en México

En el año de 1845 el Tribunal de Comercio de la Ciudad de México establece en la capital la primera escuela de enseñanza comercial bajo el nombre de Escuela Mercantil. Durante la guerra con Estados Unidos en 1847 la escuela tuvo que cerrar sus puertas por falta de fondos.

El 28 de Enero de 1845 por decreto del presidente Santa Ana se funda la Escuela de Comercio que con algunas dificultades logra estar presente en el imperio Maximiliano más adelante ya en el gobierno de Don Benito Juárez quien se preocupa por la reorganización de la enseñanza pública inaugura la escuela el 15 de julio de 1868 con el nombre de Escuela Superior de Comercio y Administración.

En el año de 1871 se reglamentan y formalizan los estudios realizados en la escuela y se crea la carrera de empleado contador (contador privado); la carrera como tal tiene su creación en el año de 1905 en la Escuela Superior de Comercio y Administración en donde los estudios se podían considerar como elementales, hasta la creación de la carrera de contador de comercio en que la enseñanza fue sistematizada y se agregaron nuevas materias a los programas de estudio.

El día 25 de mayo de 1907 se celebró el primer examen profesional de contador, sustentado por el Sr. Don Fernando Diez Barroso.

En el año de 1917 un grupo de contadores titulados decidió formar una agrupación profesional el Instituto Mexicano de Contadores, el cual actualmente agrupa 50 colegios profesionales y emite pronunciamientos en materia de ética profesional, principios de contabilidad, normas y procedimientos de auditoría, servicios de consultoría, auditoría

operacional, servicios de consultoría en administración, criterios bursátiles y disposiciones diversas.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos cuenta con un Estatuto y tres reglamentos. El Estatuto se compone de 12 capítulos relativos a disposiciones generales. Los reglamentos se refieren al Consejo Nacional Directivo y su Comité Ejecutivo, a las Comisiones Legislativa y Normativa y al Proceso Electoral.

El 20 de Junio de 1949 se funda el Colegio de Contadores Públicos de México, con el objeto de reunir a los contadores en los términos del Art. 5o. Constitucional relativo al ejercicio de las profesiones en el Distrito Federal.

Los miembros del Colegio de Contadores Públicos de México cuentan con los siguientes servicios: cursos, seminarios y conferencias; publicaciones, biblioteca, representación ante terceros, bolsa de trabajo, fondo de defunción, consultas profesionales, actividades culturales sociales y deportivas.

El Colegio de Contadores Públicos de México publica mensualmente la revista denominada Veritas.

1.2 Algunos conceptos contables vigentes

1.2.1 Definiciones

La palabra *contabilidad* proviene del verbo latino “coputare”, el cual significa contar, tanto en el sentido de comparar magnitudes con la unidad de medida, es decir “sacar cuentas”, como en el sentido de “relatar”, o “hacer historia”.

El Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados nos da la siguiente definición “*La contabilidad es el arte de registrar, clasificar y resumir en forma significativa y en términos de dinero, las operaciones y los hechos que son cuando menos de carácter financiero, así como el de interpretar sus resultados*”

Kohler, nos dice lo siguiente “El comité sobre terminología del AICPA de los Estados Unidos [Instituto Norteamericano de Contadores Públicos Certificados], propuso en 1941 que se definiera “contabilidad”, como “el arte de registrar, clasificar y resumir de una manera significativa y en términos monetarios, las transacciones y eventos que son, cuando menos en parte, de carácter financiero, así como de interpretar sus resultados” .”⁵

En conclusión podemos decir que la contabilidad es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados.

Contabilidad financiera. según Kohler “son los ingresos, gastos, activos y pasivos que se llevan comúnmente en las oficinas generales de un negocio...”⁶

Análisis financiero.- Es una herramienta básica para el completo estudio de los negocios; que proporciona los medios necesarios con la técnica adecuada para poder evaluar las áreas más importantes de una empresa como son: solvencia, estabilidad y rentabilidad.

⁵ Kohler, E. L. ,”Diccionario para Contadores, Título original: A Dictionary for Accountants,” U.S.A., (1970). Traducido y complementado por: R. Cárdenas C. México, - 1979, p109.

⁶ Op. cit Kohler, E. L. “Diccionario para p114.

Solvencia.- Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Estabilidad.- Es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos en el mediano y largo plazo.

Rentabilidad.- Es el retorno que los accionistas perciben a cambio de la inversión, riesgo y esfuerzo que desarrollan.

Productividad.- Es el hacer más productos con los mismos insumos materiales y financieros, la cual es la cualidad más importante de cara a la competencia cada vez más globalizada que se impone en la actualidad.

Eficiencia.- es el retener una planta productiva que cada vez realiza más productos o servicios con menos insumos.

1.2.2 Principios de contabilidad generalmente aceptados por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C.

Oficialmente el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., en el boletín "A" de la Serie Azul determina los principios contables básicos emitidos por la Comisión de Principios del propio Instituto. Definiéndolos para la Contaduría Pública Mexicana en la forma siguiente:

"Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantificable por medio de los estados financieros".

A continuación se menciona la definición de cada principio de contabilidad generalmente aceptados tomados del libro de "Análisis e Interpretación de Estados Financieros" de Gómez López Ernesto.

"Entidad.- La entidad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y capital. Coordinados por una autoridad que toma decisiones en caminadas a la consecuencia de los fines de la entidad (personalidad jurídica propia).

Realización.- La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

Periodo Contable.- La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera que tiene una existencia continua obliga a dividir su vida en periodos contables. Las operaciones, eventos así como sus efectos derivados susceptibles de ser cuantificados se identifican con el periodo en que ocurran, por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo al que se refiere.

Valor Histórico Original.- Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente, o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso en que ocurran eventos posteriores que los hagan perder su significado aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información.

Negocio en Marcha.- La realización se presume en existencia permanente salvo especificación en contra, por lo que las cifras de sus Estados Financieros representan valores históricos o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos, cuando las cifras representen valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la entidad esté en liquidación.

Dualidad Económica.- Esta dualidad se constituye de:

1. Los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines.
2. Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen, considerados en su conjunto.

Revelación Suficiente.- La información contable presentada en los Estados Financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

Importancia Relativa.- La información que aparece en los Estados Financieros deberá mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

Consistencia.- Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los

mismos principios y reglas particulares de cuantificación para que, mediante la comparación de los Estados Financieros de la entidad, conocer su evolución y mediante la comparación con otras unidades económicas conocer su posición relativa⁷ⁿ.

En resumen los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico y a sus aspectos financieros son: *la entidad, la realización y el período contable*.

Los principios de contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son: *el valor histórico original, el negocio en marcha y la dualidad económica*.

El principio que se refiere a la información es el de: *revelación suficiente*.

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos son: *importancia relativa y consistencia*.

1.2.3 Objetivos de la contabilidad

Proporcionar información a: Dueños, accionistas, gerentes y bancos, con relación a la naturaleza del valor de las cosas que el negocio deba a terceros. Sin embargo, su primordial objetivo es suministrar información razonada, con base en registros técnicos, de las operaciones realizadas por un ente; para ello se deberá realizar: Registros con bases en sistemas y procedimientos adaptados a la diversidad de operaciones que pueda realizar un determinado ente, clasificar operaciones registradas

⁷ Gómez López, Ernesto. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros," Editorial ECAFSA, 1 Edición, México, 2000 p.20.

como medio para obtener objetivos propuestos e interpretar los resultados con el fin de dar información detallada y razonada.

Con relación a la información suministrada, esta deberá de cumplir con un objetivo administrativo y un financiero.

Objetivos Administrativos

Ofrecer información a los usuarios internos para suministrar y facilitar a la administración intrínseca, la planificación, toma de decisiones y control de operaciones. Para ello, comprende información histórica presente y futura de cada departamento en que se subdivide la organización de la empresa.

Objetivos Financieros

Proporcionar información a usuarios externos de las operaciones realizadas por el ente, fundamentalmente en el pasado por lo que también se le denomina contabilidad histórica.

1.2.4 Importancia de la contabilidad

La contabilidad es una técnica importante para la elaboración y prestación de la información, sobre las transacciones comerciales, financieras y económicas realizadas por las entidades: industriales, de servicio, de servicios públicos y privados; ya que dicha información se utiliza en la toma de decisiones. Por lo cual podemos decir lo siguiente:

La importancia de la contabilidad radica en la necesidad que tienen los entes de llevar un control de sus operaciones mercantiles y financieras; de esta forma se obtiene mayor productividad y

aprovechamiento de su patrimonio. Por otra parte los servicios aportados por la contabilidad son imprescindibles para obtener información de carácter legal.

1.2.5 Compensación entre las cuentas del Balance

En cada operación que se efectúa, las cuentas del Balance cambian; sin embargo no deja de existir una igualdad numérica entre el Activo y la suma de Pasivo con el Capital, ya que si la operación aumenta por ejemplo, uno de los valores de Activo, forzosamente dicha variación debe quedar compensada o con un aumento en cualquiera de las cuentas del Pasivo o del Capital, o con una disminución en cualquiera de los valores del mismo Activo. Por el contrario, si la operación aumenta uno de los elementos del Pasivo o Capital, dicha variación debe quedar compensada o con una disminución de cualquiera de los valores de Activo o con una disminución de los elementos del mismo Pasivo o del Capital. Esta compensación entre los elementos del Balance es la base de la Partida doble.

1.2.6 Partida doble

La partida doble consiste en registrar, por medio de cargos y abonos, los efectos que se producen en las operaciones de las diferentes cuentas del Balance, de tal manera que siempre subsista la igualdad entre el Activo y la suma de Pasivo con el Capital.

Esta forma de registrar las operaciones fue concebida por primera vez en Venecia con el siglo XV por el fraile franciscano Luca Pacioli, que fue quien tuvo la idea de analizar en las cuentas todos los efectos que producen las operaciones, conservando siempre la igualdad numérica del Balance.

1.2.7 Cuenta

La cuenta es el registro donde se controlan ordenadamente las variaciones que producen las operaciones realizadas en los diferentes conceptos de Activo, Pasivo y Capital.

El nombre que se le asigne a la cuenta debe dar una idea clara y precisa del valor o concepto que controla; por ejemplo, la cuenta que controla el dinero en efectivo se le llama Caja, la cuenta que controla los documentos a favor de una empresa se le llama Documentos por cobrar, etc.; por lo tanto, habrá tantas cuentas como valores o conceptos se tengan de Activo, de Pasivo y de Capital.

1.2.8 Movimientos y saldos

Movimiento deudor: Es la suma de los cargos de una cuenta.

Movimiento acreedor: Es la suma de los abonos de una cuenta.

Saldo: Es la diferencia entre el movimiento deudor y el acreedor.
Existen dos clases de saldos:

* Saldo deudor.- Es cuando el saldo una cuenta es mayor que el acreedor.

* Saldo acreedor.- Es cuando el saldo una cuenta es mayor que el deudor.

Cuenta saldada o cerrada: Es cuando una cuenta tiene sus movimientos iguales; es decir la diferencia es cero.

CONCLUSIÓN

Aún cuando los antecedentes de la contabilidad como en la actualidad se conocen, se remontan a épocas recientes, lo cierto es que el registro de las actividades y operaciones es tan antiguo como las civilizaciones.

Por ejemplo se sabe que en el antiguo Egipto los faraones tenían personal que vigilaba actividades y recaudaba impuestos lo que implica cierto grado de registro, en el imperio romano se realizaban una serie de actividades las cuales requerían de un control exacto para poder tomar alguna decisión de mejora al respecto.

Sin embargo los avances tecnológicos más significativos en la presentación e interpretación se están dando en la actualidad.

CAPITULO II

CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros derivan su origen de varios conceptos importantes como son: la empresa, la administración, la información y la contabilidad. Cada uno de estos conceptos muestra en su desarrollo la utilidad de los estados financieros; así se puede señalar que es la compañía de donde parte la necesidad de conocer: ¿Cuál es el comportamiento y desarrollo que tiene?, ¿Cuál es la forma en la que se puede detectar si los objetivos que la asociación persigue se están cumpliendo?, etc. Todas estas preguntas encuentran respuestas en los estados financieros, documentos que le permiten a la firma ver su manejo y resultados obtenidos a cierta fecha; también es importante considerar como segundo termino la necesidad de una buena administración, ya que esta figura es necesaria para coordinar todos los aspectos que el funcionamiento de una compañía requiere para cumplir con los objetivos.

Es así como cada elemento que se va consolidando necesita de un tercer elemento llamado información, el cual es proporcionado por la contabilidad.

Entonces llegado al concepto donde se generan los estados financieros, se puede decir que la contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente (registrar, clasificar y resumir) información significativa, expresada en términos monetarios, las transacciones que realiza una empresa y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos usuarios el tomar decisiones en relación con otra empresa. En síntesis, la contabilidad tiene que hacerse de ese sistema para llegar a la información financiera, la cual se plasma en los estados financieros que son el resumen informativo para la toma de decisiones.

En resumen los Estados Financieros reflejan el conjunto de operaciones de los entes, la información que en ellos se muestra debe servir para conocer: los recursos, obligaciones, capital, gastos, ingresos, costos, etc. Por otro lado también son el medio principal para reportar información financiera de propósito general a las personas internas y externas a la organización. Las personas que reciben estos informes son llamadas usuarios de los estados financieros.

2.1 Definición de estados financieros

Existen varios conceptos de estados financieros, que en su mayoría coinciden y mencionan tres características importantes que son las siguientes: 1) son numéricos, 2) presentan la situación económica de un ente y 3) se presentan a un periodo y fecha determinada.

En el libro de Pérez Harris Alfredo encontramos la siguiente definición "Estados financieros son la extensión del registro contable en su etapa

final de exposición condensada de los hechos económicos por medio de cuadros numéricos”⁸

Por su parte Abraham Perdomo nos dice que los estados financieros “Son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de las mismas, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales”⁹

De acuerdo a los conceptos anteriores podemos definir a los estados financieros de la siguiente forma: Los estados financieros son el medio principal para reportar información general de manera periódica y concentrada, mediante documentos de estilo numérico, los cuales reflejan la situación económica de un ente a una fecha determinada.

2.1.1 Estado de situación financiera o Balance General:

En este estado deben relacionarse los activos, pasivos y el patrimonio, con el propósito que al ser reconocidos se pueda determinar razonablemente la situación financiera del ente económico a una fecha dada.

“Balance General, documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura, o bien.

⁸Pérez Harris, Alfredo. Los estados financieros, su análisis e interpretación de estados financieros, Ediciones contables, administrativas y fiscales S.A. 7 edición, México, 1998. p14.

⁹ Perdomo, Abraham. Análisis e interpretación de estados financieros, Editorial ECASA, Vigésimo séptima reimpresión, 2000, p7.

Estado financiero que muestra la situación económica y capacidad de pago de una empresa a una fecha fija , pasada, presente o futura, o también:

Estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura.

Desde luego, el balance general, como cualquier otro estado financiero presenta el resultado de conjugar hechos registrados en la contabilidad, asimismo convenciones contables y juicios personales".¹⁰

"El balance general, muestra los activos, pasivos y capital contable a una fecha determinada"¹¹

2.1.2 Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados:

Cesar Calvo nos da su definición: "Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un periodo hasta llegar a los resultados"¹²

Por su parte Abraham Perdomo no dice: "Es un estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla en un ejercicio determinado, pasado, presente o futuro" o bien: "Documento financiero que analiza la utilidad o pérdida neta de un ejercicio o periodo determinado, pasado, presente o futuro"¹³

¹⁰ Calvo L. Cesar. Análisis e interpretación de estados financieros, Editorial PAC S. A. de C. V. Décimo sexta Reimpresión, 2001, pA-6.

¹¹ IMCP. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados B-1, México, D. F.,2002, p91.

¹² Op. Cit. Calvo L. Cesar. "Análisis e interpretaciónpA-6

¹³ Op. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p13.

De manera más general podemos decir que es el documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

A demás presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetros los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja de Balance General.

También es el estado que muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, servicios, cuotas, aportaciones, egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos.

2.1.3 Estado de cambios en la situación financiera:

“Es un estado financiero que muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un periodo determinado” por otro lado también nos dice “Es el estado financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado”¹⁴

2.1.4 Estado de Variación en el Capital Contable:

“El estado de variación en el capital contable muestra los cambios en la inversión de los dueños o accionistas durante un periodo” y que es el “Estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los

¹⁴ Op. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación.....p47.

movimientos deudor y acreedor de las cuentas de Capital Contable, relativos a ejercicios pasados, presentes y futuros”¹⁵

2.1.5 Estados Financieros Consolidados

Son todos aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

2.1.6 El Balance Inicial:

Al comenzar sus actividades, todo ente económico debe elaborar un Balance General que permita conocer de manera clara y completa la situación inicial de su patrimonio.

2.1.7 Los Estados Financieros de Períodos Intermedios:

Son aquellos Estados Financieros Básicos que se preparan durante el transcurso de un período para satisfacer necesidades de los administradores, de las autoridades que ejercen inspección vigilancia o control.

2.1.8 Los Estados de Costos:

Son aquellos que se preparan para conocer en detalle las erogaciones y cargos realizados para producir los bienes o prestar servicios de los cuales un ente económico ha derivado sus ingresos.

¹⁵ Moreno F. Joaquín, Contabilidad Superior, IMCP.

2.1.9 El Estado de Inventario:

Es aquel que debe elaborarse mediante la comprobación en detalle de las existencias de cada una de las partidas que existen en el Balance General.

2.1.10 Los Estados Extraordinarios:

Son los que se preparan durante el transcurso de un período como base para realizar ciertas actividades. La fecha de los mismos no puede ser anterior a un mes a la actividad o a la situación por lo cuál fue preparado.

2.1.11 Los Estados de Liquidación:

Son aquellos que debe presentar un ente económico que ha cesado sus operaciones, para informar el grado de avance del proceso de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos.

Los Estados Financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por ellas.

Los Estados Financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

2.2 Objetivo de los estados financieros

“El objetivo de los estados financieros es *informar*, sobre la situación financiera de la organización a una fecha determinada, el resultado de

sus operaciones a demás de los cambios en su situación financiera dentro de un periodo contable”¹⁶. Por otro lado también encontramos los siguientes objetivos: Transmitir información que satisfaga a los usuarios de estos, así como medir la rentabilidad, liquidez y la estabilidad del ente, servir de apoyo y soporte para la toma de decisiones, evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y el desempeño de las mismas y por ultimo mostrar información de carácter veraz, confiable y oportuna.

Alfredo F. Gutiérrez nos dice sobre los Objetivos Primordiales lo siguiente: “1)Para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de sus gestiones. En estos casos el informe debe de acompañarse de los estados estadísticos y detalles de las operaciones. 2)Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se les debe resaltar la capacidad de ganancia del negocio, y 3)Para propaganda. Finalidades de crédito o propósitos fiscales en virtud de que a los acreedores les interese primordialmente la solvencia de la empresa y la naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo y el Gobierno es como un socio de la empresa que es copartícipe de las utilidades que obtenga y que las recibe en forma de impuestos. Por ello es un vigilante de las operaciones realizadas.”¹⁷

Gómez López Ernesto en su libro Análisis e Interpretación de Estados Financieros nos dice que los estados financieros sirven para tomar decisiones por las siguientes razones:

¹⁶ Op. Cit. Gómez López, Ernesto. “Análisis e Interpretación.....p.16.

¹⁷ OP. Cit. Pérez Harris, Alfredo. “Los estados financieros.....p16

- A) Al evaluar la solvencia, liquidez, estabilidad, productividad y rentabilidad de la empresa y mostrar así la capacidad de la misma para estimar su capacidad financiera.
- B) Con ello, formarse un juicio para la toma de decisiones de inversión y crédito.
- C) Para conocer la capacidad de generar efectivo y de crecimiento de la empresa.
- D) Son una herramienta fundamental para el manejo de la administración de la misma, en función del establecimiento de políticas y el conseguir alcanzarlas.

2.3 Características de los estados financieros

Gómez López Ernesto nos dice respecto al tema lo siguiente "Los estados financieros son útiles, ya que están estructurados de acuerdo a la filosofía de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Periódicos. Para ser útiles, deben ser periódicos, ya que la organización en marcha no es estática sino que es dinámica y cambiante, por lo tanto, deben informar la situación de está, de acuerdo al periodo contable.

Oportunos. Se refiere al hecho de disponer de los datos necesarios en el momento preciso, para la toma de decisiones, por regular en empresas medianas y grandes, los estados financieros deben realizarse mensualmente y entregarse para informar y su posterior análisis, a más tardar el día cinco de cada mes.

Confiables. Es la característica por la cual se utilizan los estados financieros para poder decidir sin fallo a equivocarse por las cifras que los mismos presentan".

También encontramos las siguientes características de los estados financieros las cuales se mencionan a continuación:

Utilidad.- Característica de la información financiera, en virtud de la cual se acopla al propósito del usuario. La utilidad se caracteriza por ser significativa, relevante, veraz y comparable.

Confiabilidad.- Es la característica de la información financiera por virtud de la cual esta es aceptada y utilizada por el usuario para la toma de decisiones basándose en esta. La confiabilidad se caracteriza por ser estable, objetiva y comprobable.

Provisionalidad.- Es la característica de la información financiera por medio de la cual esta no representa hechos totalmente consumados.

2.4 Clasificación y objetivo de los estados financieros

Retomando el concepto de estados financieros explicaremos la clasificación de los mismos en base a lo propuesto por Abraham Perdomo quien nos dice que los Estados Financieros “Son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de las mismas, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales” .

Los estados financieros se pueden clasificar desde diferentes puntos de vista sin embargo, siguiendo con el concepto que Perdomo nos da los clasifica de la siguiente manera:

C
L
A
S
I
F
I
C
A
C
I
Ó
N

1º Atendiendo a la importancia de los mismos.

{
Básico
Secundarios

2º Atendiendo a la información que presentan.

{
Normales
Especiales

3º Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren.

{
Estáticos
Dinámicos
Estat-Dinam.
Dinam-Estat.

4º Atendiendo al grado de información que proporcionan.

{
Sintéticos
Detallados

5º Atendiendo a la forma de presentación.

{
Simples
Complementarios.

6º Atendiendo al aspecto formal los mismos.

{
Descriptivos
Numéricos

7º Atendiendo al aspecto material de los mismos.

{
Encabezado
Cuerpo
Pie

8º Atendiendo a la naturaleza de las cifras.

{
Histórico
reales actuales
Proyectados o
Pro-Forma

2.4.1 Atendiendo a la importancia de los mismos

Los estados financieros **Básicos** son conocidos también como **Principales**, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (activo total menos pasivo total), capacidad de pago de la misma (activo circulante menos pasivo circulante) o bien el resultado obtenido en un periodo dado.

- a) Balance General.
- b) Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.
- c) Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Los estados financieros **Secundarios**, conocidos también como **Anexos**, son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico.

Del Balance General serán Secundarios:

- a) Estado del movimiento de cuentas del superávit.
- b) Estado del movimiento de cuentas del Déficit.
- c) Estado del movimiento de cuentas del Capital Contable.
- d) Estado detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

Del Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados. Serán Secundarios:

- a) Estado del Costo de Ventas netas.
- b) Estado del Costo de Producción.
- c) Estado Analítico de Cargos Indirectos de fabricación.
- d) Estado Analítico de Costos de Ventas.
- e) Estado Analítico de Costos de Administración. Etc.

Del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, serán Secundarios:

- a) Estado analítico del origen de Recursos.
- b) Estado analítico de Aplicación de Recursos, etc.

2.4.2 Atendiendo a la información que presentan

Serán **Normales**, aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha.

Serán **Especiales**, aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- a) Estado de Liquidación (Balance por Liquidación).
- b) Estado por Fusión (Balance por Fusión).
- c) Estado por Transformación (Balance por Transformación), etc.

2.4.3 Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren

Los estados financieros **Estáticos**, son aquellos cuya información se refiera a un instante dado, a una fecha fija, por ejemplo:

- a) Balance General.
- b) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar.
- c) Estado Detallado del Activo Fijo Tangible, etc.

Los estados financieros **Dinámicos**, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado, por ejemplo:

- a) Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.
- b) Estado del Costo de Ventas netas.
- c) Estado del Costo de Producción.
- d) Estado analítico de Costos de Ventas, etc.

Los estados financieros **Estáticos-Dinámicos**, son aquellos que presentan en primer termino, información correspondiente a un período determinado, por ejemplo:

- a) Estado Comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas.
- b) Estado Comparativo de Cuentas por Pagar y Compras, etc.

Los estados financieros **Dinámicos-Estáticos**, son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a fecha fija, por ejemplo:

- a) Estado Comparativo de Ingresos y Activo Fijo.
- b) Estado Comparativo de Utilidades y Capital Contable, etc.

2.4.4 Atendiendo al grado de información que proporcionan

Serán **Sintéticos**, los estados financieros que presentan información por grupos, conceptos es decir, presentan información en forma global.

Serán **Detallados**, los estado financieros que presenten información financiera en forma analítica, pormenorizada, etc.

2.4.5 Atendiendo a la forma de presentación

Serán **Simples**, cuando se refieran a un estado financiero es decir, se presenta un solo estado financiero.

Serán **Comparativos**, cuando se presente en un solo documento, dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie.

2.4.6 Atendiendo al aspecto formal de los mismos

Todos los estados financieros desde el punto vista formal, están constituidos por dos elementos, el **Descriptivo** (conceptos) y el **Numérico** (cifras)

Ahora bien desde el punto de vista material se dividen en tres Encabezado, Cuerpo y Pie.

2.4.7 Atendiendo al aspecto material de los mismos

El **Encabezado** destinado generalmente para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Nombre del estado financiero d que se trate.
- c) La fecha fija, o bien, el ejercicio correspondiente.

El **Cuerpo** destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.

El **Pie** destinado generalmente para notas a los estados financieros, nombre y firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etc, etc.

2.4.8 Atendiendo a la naturaleza de las cifras

Los estados financieros *Históricos o Reales*, Actuales cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.

Los estados financieros Presupuestados o Pro-Forma, Proyectados o Predeterminados cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieren al futuro.¹⁸

2.5 Estados financieros pro forma

Este punto es tomado de los apuntes del C. P. Mario Rodríguez quien imparte clases en la F E S – CUAUTITLAN, U. N. A. M. Campo 4.

Los estados financieros pro forma (Estados financieros proyectados), "Son estados financieros que presentan total o parcialmente situaciones o hechos por acaecer, y que se preparan con objeto de presentar la forma en que determinada o determinadas situaciones aún no consumadas pueden modificar la posición financiera de la compañía.

Así mismo se preparan para mostrar el efecto o el resultado de proyectos que se cree se realizarán. Dichos estados dan efecto a hipótesis sobre el pasado o el presente, con el fin de mostrar la situación financiera y los resultados como si se hubieran realizado o sucedido tales hipótesis

¹⁸ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación.....", p1.

2.5.1 Utilidad de los estados financieros pro forma

Los estados financieros pro forma tienen utilidad en la elaboración de proyectos financieros, ya sea para obtener financiamientos externos para la empresa, tal sería el caso de la obtención de un crédito de habilitación o avío por parte de la empresa con un banco, en este caso permiten apreciar la situación financiera de la empresa considerando los efectos del financiamiento, esta información anticipada desde luego es proyectada, de alguna forma especulativa, en virtud de que se parte de una serie de supuestos, pero en todo caso queda claro que la certidumbre de la proyección depende de la calidad de las variables empleadas para la elaboración de estos estados financieros.

Así como mencionamos la obtención o utilización de crédito de habilitación o avío, podemos hablar de la utilización de otro tipo de créditos como son los refaccionarios, industriales, arrendamientos, emisión de obligaciones, acciones, obtención de otro tipo de deudas. En este caso podemos proyectar por ejemplo el impacto de los intereses y sus efectos financieros, bajo diferentes posibles tasas de interés.

Los estados financieros pro forma son de utilidad para evaluar proyectos a corto, mediano y largo plazo, entre otras aplicaciones tenemos las siguientes sin que esto signifique que sean las únicas;

- Obtención de financiamientos internos o externos.
- Fusiones
- Adquisiciones
- Reestructuraciones
- Consolidación de pasivos

Son de utilidad incluso para uso interno de la compañía con objeto de tener una idea clara sobre diversas situaciones financieras de la empresa a una fecha determinada, lo que permitirá a la organización tener una idea clara de los efectos que ciertas situaciones podrían causar en la empresa de llegar a realizarse, por ejemplo; si se incrementan o disminuyen las ventas, si sufren un cambio significativo los precios de las materias primas de importación, si se requiere adquirir o sustituir activos, si se incrementan las ventas a crédito, si un segmento de la cartera se convierte en cuentas incobrables, si se requiere incrementar el financiamiento, etc.

Los estados financieros pro forma más significativos son:

- Estados de resultados o de pérdidas y ganancias
- Estado de origen y aplicación de recursos
- Estado de situación financiera o balance general

2.5.2 Preparación de estados financieros pro forma

Para preparar los estados financieros pro forma se deben elaborar determinados presupuestos de forma preliminar, es recomendable iniciar la serie de presupuestos con los pronósticos de ventas, en virtud de que a partir de las ventas se pueden planear la adquisición de mercancías, así como los diversos gastos, el último de los pronósticos sería el presupuestos de caja, los principales presupuestos a elaborar serían;

- Estimado de ventas
- Estimado de producción
- Estimado materias primas
- Estimado de compras
- Estimado de mano de obra directa

- Estimado de gastos de fábrica
- Estimado de gastos de operación
- Estimado de caja (flujo de caja)
- Estimado de adquisición de activos
- otros

El estimado de ventas es una parte muy importante en el proceso de planeación financiera de la empresa, es frecuente que el estimado de ventas empiece con la revisión de las ventas de los últimos 5 a 10 años, lo cual puede expresarse en una gráfica, las gráficas de ventas pueden contener diversos períodos de ventas, ya sea ventas totales o ventas por productos determinados o una combinación de ambos.

Sin embargo los criterios de selección de información para efectos de elaboración de un pronóstico de ventas depende de una serie de variables, como son estimación de la situación del mercado, capacidad financiera y objetivos de la empresa, etc.

Con frecuencia las compañías elaboran sus pronósticos de ventas basados en la utilización de modelos matemáticos, sin embargo un gran porcentaje de financieros elaboran los pronósticos basados en estimaciones personales, en virtud de los riesgos individuales que implica la utilización de los pronósticos basados en la utilización de los modelos matemáticos.

Al respecto Scott Besley y Eugene F. Brigham en su obra Fundamentos de Administración Financiera de Editorial Mc Graw Hill, edición 2001, página 157, comenta los siguiente “ Existen numerosas técnicas de preparación de pronósticos que se utilizan para predecir las ventas, algunos de los procedimientos son cuantitativos y muy completos mientras que otros son de naturaleza subjetiva. Muchos de los métodos

cuantitativos son poco costosos de aplicar, y proporcionan estimaciones más exactas que los enfoques de preparación basados en el juicio. Dada la comprensión actual de los modelos cuantitativos, muchos de los cuales se cubren en los planes de estudio que ofrecen las escuelas de negocios y la proliferación de la tecnología de cómputo en el área de la administración de negocios, usted debería esperar que la mayoría de los administradores utilizara los métodos más complejos para preparar el pronóstico de ventas. Sin embargo, una encuesta reciente entre 500 compañías de Estados Unidos indicó que los administradores emplean principalmente métodos basados en su juicio, con inclusión de su propia opinión, para formular los pronósticos de ventas, no las técnicas cuantitativas más complejas. Los administradores entrevistados indicaron que poseían los conocimientos de las tecnologías necesarias para aplicar los métodos de pronóstico cuantitativos; pero la mayoría prefería confiar en sus propias experiencias o en las de sus colegas cuando realizaban pronósticos de ventas.

Aún aquellos que utilizaban métodos cuantitativos afirmaron, que por lo general, ajustaban en forma subjetiva los pronósticos resultantes de estos modelos para incorporar factores cualitativos, entre ellos el conocimiento del ambiente operativo, la calidad del producto y experiencias anteriores que habían tenido con modelos. De hecho, los resultados de la encuesta indicaron que las razones fundamentales por las cuales los administradores no emplearon modelos complejos de pronósticos es porque consideraban que los datos necesarios para usar tales modelos en forma apropiada no eran relevantes o bien no estaban disponibles.

En consecuencia, en su mayor parte, los administradores consideraron que sus juicios proporcionaban pronósticos de ventas que eran tan “buenos” como los de los modelos complejos. Sin embargo, en

este caso la palabra “bueno” podría no estar relacionada con la exactitud del pronóstico, puesto que aproximadamente 85% de quienes respondieron a la encuesta indicó que prefería subestimar o sobreestimar las cifras cuando preparaba el pronóstico de ventas. Más de 70% afirmó que optaba por “subestimar” las ventas porque, cuando el pronóstico excedía, no era necesario proporcionar una explicación, e incluso podía esperarse una recompensa. Por el contrario, cuando las ventas reales eran inferiores a los niveles pronosticados, la seguridad del empleo se tambaleaba. Es interesante destacar que quienes afirmaban que elaboraban “pronósticos excesivos” indicaron que la principal razón era que de tal modo podían obtener más personal para apoyar el consecuentemente mayor nivel de ventas. Por lo tanto, para muchos administradores, la preparación del pronósticos de ventas es más un arte que una ciencia. **Fuente;** Nada r. Sanders y Karl B. Manrodt *orecasting Practices in U.S. Corporations Survey Results Interfaces*”

En definitiva el proceso de planeación de utilidades se centra en la elaboración de estados financieros pro forma, es decir estados de resultados y balances generales.

Por lo regular, el administrador financiero elabora estos estados valiéndose de simples aproximaciones, a diferencia de los detallados procedimientos que usa el contador. Los insumos requeridos para preparar los estados financieros pro forma mediante el método abreviado son los estados financieros históricos y las predicciones de ventas.

Una manera sencilla para elaborar un estado de resultados pro forma es el empleo del método del porcentaje de ventas en el que se predicen empleando valores para el costo de los bienes vendidos, los gastos de operación y los intereses, como aspectos que representan cierto porcentaje de las ventas proyectadas. Generalmente, los

porcentajes empleados son los porcentajes de ventas de ejercicios anteriores de artículos similares bajo condiciones adecuadas a los pronósticos.

Un planteamiento breve para la elaboración del balance general pro forma comprende el cálculo de los niveles deseados de ciertas cuentas del balance general y la proyección de otras. Generalmente, las cuentas o elementos cuyo monto se calcula son las siguientes;

Saldo mínimo deseable de caja.

Cuentas por cobrar.

Monto de los inventarios.

Compras de activos.

Utilidades.

Basándose en los datos que se deducen del proyecto, es posible elaborar un balance general, sin embargo, será necesario en las cuentas de capital una cifra de ajuste que se identifica con las necesidades de financiamiento externo.

El método abreviado se basa en la determinación de los efectos deseados, por tanto la realización de un balance general desde estos efectos obliga a considerar una cifra de ajuste. Para evitar imprecisiones, se puede recurrir a otros métodos que se basen en determinación de las causas de los efectos que presentan las cuentas de balance.

En conclusión los estados financieros pro forma son instrumentos que nos permiten proyectar la estructura financiera de un proyecto, así como las actividades que lo hagan posible, son un mecanismo de control del funcionamiento del proyecto.

2.6 Características cualitativas de los estados financieros

Las cuatro características **cualitativas** principales son: *comprensibilidad, relevancia, confiabilidad y comparable.*

Comprensibilidad

Para cumplir esta cualidad esencial, los usuarios deben poseer un conocimiento razonable sobre negocios, actividades económicas y la Contabilidad, los usuarios deben estar dispuestos a estudiar la información financiera con razonable diligencia. Sin embargo a causa de la relevancia por la necesidad de toma de decisiones económicas por parte de los usuarios, no debe excluirse información por razones de dificultad para su comprensión.

Relevancia.

La información debe ser relevante, es decir poseer la cualidad de relevancia cuando ejerce influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudándoles a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o bien para confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente.

La información tiene importancia relativa o es material, cuando su omisión o presentación errónea puede influir en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas a partir de los estados financieros.

Confiabilidad.

La información posee la cualidad de fiabilidad cuando está libre de error material y de sesgo o prejuicio y los usuarios pueden confiar en que es la imagen fiel de lo que pretende representar, o de lo que puede esperarse razonablemente que represente. La información puede ser relevante, pero tan poco confiable en su naturaleza, que su reconocimiento pueda ser potencialmente una fuente de errores.

a) Representación fiel.

Para ser confiable, la información debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que pretenda representar, o que espere razonablemente que represente... Buena parte de la información financiera está sujeta a cierto riesgo de no ser reflejo fiel de lo que pretende representar; esto no es debido al sesgo o prejuicio, sino más bien a las dificultades inherentes, ya sea a la identificación de las transacciones y demás sucesos que deben captarse o al proyectar y aplicar las técnicas de medida y presentación que pueden producir los mensajes que se relacionan con esas transacciones y sucesos...

b) La esencia sobre la forma

Es necesario que se contabilice de acuerdo a la realidad económica y según su forma legal.

c) Neutralidad

La información debe ser neutral, es decir, libre de todo sesgo o prejuicio. Los estados financieros no son neutrales si, por la manera de captar o presentar la información, influyen en la toma de una decisión o

en la formación de un juicio, a fin de conseguir un resultado o desenlace predeterminado.

d) Prudencia

Prudencia es la inclusión de un cierto grado de precaución, al realizar los juicios necesarios al hacer las estimaciones requeridas bajo condiciones de incertidumbre, de tal manera que los activos o los ingresos no sean sobre-valorados y que las obligaciones o los gastos no se infravaloren. Sin embargo, el ejercicio de la prudencia no permite, por ejemplo, la creación de reservas ocultas o provisiones excesivas, la subvaloración deliberada de activos o ingresos ni la sobre valoración consciente de obligaciones o gastos, porque de lo contrario los estados financieros no resultarían neutrales y por tanto no tendrían la cualidad de fiabilidad. La edición mexicana de norma es explícita al mencionar “el ejercicio de la prudencia no permite, por ejemplo, la creación de reservas ocultas o provisiones en exceso”

El Decreto 2649 de 1993, establece en el Título I, Capítulo III, Artículo 17 “Prudencia”: cuando quiera que existan dificultades para medir de manera confiable y verificable un hecho económico realizado, se debe optar por registrar la alternativa que tenga menos probabilidades de sobrestimar los activos y los ingresos, o de subestimar los pasivos y los gastos.

e) Información financiera completa

A fin de ser confiable, la información contenida en los estados financieros debe ser completa, es decir dentro de los límites de costo e importancia. Una omisión puede causar que la información sea falsa o incompleta y por consecuencia no confiable y deficiente en relación con

su relevancia. El Decreto 2649 de 1993, en el Título I, Capítulo III, Artículo 15, "Revelación plena", el ente económico debe informar en forma completa, aunque resumida...

Comparable.

Los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una empresa a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias de la situación financiera y de desempeño. También deben ser capaces los usuarios de comparar los estados financieros de empresas diferentes, con el fin de evaluar su posición financiera, desempeño y cambios en la posición financiera en términos relativos. *Por tanto la medida y presentación del efecto financiero de similares transacciones y otros sucesos, deben ser llevadas a cabo de una manera coherente por toda la empresa, a través del tiempo para tal empresa y también de una manera coherente para diferentes empresas.*

Los usuarios deben ser informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, al igual que de cualquier cambio presentado y su impacto en la interpretación de la información financiera. La necesidad de comparar no debe ser confundida con la mera uniformidad y tampoco puede ser un obstáculo para la introducción de normas contables mejoradas; es inapropiado para una empresa conservar sin cambios sus políticas contables cuando existan otras más relevantes o fiables.

2.7 Usuarios de los estados financieros

Los estados financieros se preparan y presentan para ser utilizados y conocidos por dos grupos, los que tiene intereses directos en la empresa y aquellos cuya relación es limitada. La importancia de los

estados financieros radica en la utilidad que brindan como fuente de información oportuna, eficiente, cierta y accesible.

Los estados financieros se preparan con el fin de proporcionar información útil en la toma de decisiones de naturaleza económica y satisfacer las necesidades de los usuarios. Lo anterior es debido a que la mayoría de los mismos, toman decisiones de índole económica por ejemplo.

1. La decisión de cuando comprar, vender, o mantener una inversión de capital.
2. Evaluar la responsabilidad de la gerencia.
3. Evaluar la habilidad de la empresa para pagar, y el otorgamiento de los beneficios para empleados.
4. Evaluación de la solvencia de la empresa por préstamos otorgados a la misma.
5. La determinación de políticas fiscales.
6. La determinación de utilidades y dividendos para distribuir.
7. La preparación y utilización de estadísticas nacionales de ingresos.
8. La regulación de las actividades de la empresa.

2.7.1 Usuarios internos

PROPIETARIOS.- Los socios o accionistas requieren conocer la rentabilidad de su inversión, mediante el análisis e interpretan los estados financieros para evaluar su posición a corto y largo plazo.

INVERSIONISTAS: -potenciales y reales- Son los proveedores de capital de riesgo, interesados en el riesgo inherente y en el reembolso de su inversión – les ayuda a decidir si comprar, vender, o retener su inversión- o la rentabilidad y liquidez propiciadas en las mismas.

FUNCIONARIOS.- Los directivos necesitan elementos de juicio para tomar decisiones acertadas que encaminen a la entidad hacia el logro de sus objetivos.

EMPLEADOS Y TRABAJADORES.- Incluidos los sindicatos demandan información financiera que les permita verificar el correcto reparto de utilidades, los resultados del negocio durante el año y las perspectivas para los años venideros.

2.7.2 Usuarios externos

ACREEDORES.- Los proveedores, instituciones bancarias y en general todos los acreedores de la entidad económica requieren de datos para el otorgamiento, ampliación o suspensión de crédito

PRESTAMISTAS.- Interesados en conocer la capacidad de la empresa para hacer de forma oportuna los pagos en el vencimiento.

PROVEEDORES Y OTROS ACREEDORES COMERCIALES.- Interesados en conocer la capacidad de pago de la empresa.

CLIENTES.- A quienes les interesan la continuidad de la empresa.

GOBIERNO.- (y agencias gubernamentales), Su interés se centra en la distribución de los recursos y en determinar políticas fiscales, así como bases de ingresos nacionales y estadísticas similares.

PÚBLICO GENERAL.- A quien le interesa conocer el impacto social.

Se resalta que los inversionistas son usuarios prioritarios para la información financiera puesto que los inversionistas son los

suministradores de capital-riesgo a la empresa, las informaciones contenidas en los estados financieros que cubran sus necesidades, cubrirán también muchas de las necesidades que otros usuarios esperan satisfacer en los estados financieros.

El área de contabilidad de una empresa tiene la responsabilidad primaria de preparar y presentar los estados financieros de la misma. La gerencia se encuentra igualmente interesada en la información contenida en los estados financieros, a pesar de que tiene acceso a información adicional de naturaleza gerencial y financiera, lo cual le ayuda en el desarrollo de su planeación, toma de decisiones y control de responsabilidades.

2.7.3 Notas a los estados financieros

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en el Boletín A-5 mencionan que "por limitaciones de espacio es frecuente que los estados financieros por si mismos no contengan toda la información mínima necesaria, es por ello que determinada información se presenta en notas explicativas"¹⁹.

Estas notas a los estados financieros representan la explicación que amplían el origen y significado de cierta información que no está reflejada en los estados, a demás proporciona información acerca de eventos económicos que han afectado o podrían afectar al ente y que es de utilidad para que los usuarios de la información financiera tomen decisiones con una base objetiva. Esto implica que estas notas explicativas forman parte integral de los estados financieros, siendo obligatoria su presentación.

¹⁹ Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. Boletín A-5

Las notas explicativas a los estados financieros se refieren a las cifras del ejercicio actual como a las cifras comparativas presentadas respecto del ejercicio anterior corregidas y por consiguiente, todas las notas deberán incluir la información requerida para ambos ejercicios presentados.

Se deberá poner especial cuidado en la redacción y presentación de las notas explicativas a los estados financieros, a fin de asegurar que éstas serán fácilmente entendidas e interpretadas.

CONCLUSIÓN

Los accionistas y directivos de la empresa requieren de información financiera adecuada y oportuna, de tal forma que le permitan analizar los resultados de la compañía e inclusive planear alternativas a corto mediano y largo plazo.

La contabilidad es una disciplina del conocimiento humano que permite preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros. La expresión "estados financieros" comprende: Balance general, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, notas, otros estados y material explicativo, que se identifica como parte de los estados financieros.

Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad: La utilidad, como característica de la información financiera, es la cualidad de adecuar ésta al propósito de los usuarios, entre los que se encuentran los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y, en general, la sociedad.

CAPITULO III

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

3.1 Antecedentes del análisis financiero.

Cesar Calvo Langarica menciona al respecto "Se considera que a fines del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presento la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con el objeto que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado y así se aseguraban de recuperar el crédito.

Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico.

Más tarde no sólo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que los estados que este documento reporta nos permite determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el Comercio y la Industria observaron la utilidad de aplicar no sólo el Análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino a demás la interpretación que ellos se obtiene.

De lo anterior podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito con los bancos, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o industriales”²⁰

3.2 Marco teórico

Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las

²⁰ OP. Cit. Calvo L. Cesar. “Análisis e interpretación..... p2

mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad (es decir, que se puede medir). *Interpretación*: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Para una mayor comprensión se define el concepto de contabilidad que es el único sistema viable para el registro clasificación y resumen sistemáticos de las actividades mercantiles.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria.

3.3 Definición de análisis financiero e interpretación.

Perdomo nos dice en su libro análisis e interpretación de estados financieros lo siguiente:

Por interpretación debemos entenderla “apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación” o bien “una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación”. También expone que derivado del concepto anterior encontramos las técnicas necesarias para interpretar estados financieros dichas técnicas reciben el nombre de: **Análisis** y **Comparación**.

Análisis “es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos” o bien: “es la descomposición de un todo en las partes que lo integran” o también: “es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros”. Menciona que para analizar el contenido de los estados financieros es necesario observar los siguientes requisitos:

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

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

La clasificación y reclasificación debe de ser cifras relativas a Conceptos Homogéneos del contenido de los estados financieros.

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

Comparación “es el estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad” o bien: “es la técnica secundaria que

aplica el analista para comprender el significado del contenido de los estados financieros y poder emitir un juicios personales”. Menciona como requisitos de la comparación:

- 1) Que existan dos o más cifras y conceptos.
- 2) Que las cifras y conceptos sean comparables (homogéneas): En todos sus elementos descriptivos y a excepción de aquél o aquellos cuya desigualdad se trata de precisar.

Continuando con el punto de análisis también encontramos los siguientes tipos y definiciones.

Análisis: “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos”²¹

Análisis fundamental: Se basa en el estudio de toda la información económica-financiera disponible sobre la empresa (balance, cuenta de resultados, ratios financieros, etc.); es decir estudia cualquier información que pueda servir para tratar de predecir el comportamiento futuro de la empresa. Con este análisis se determinan los puntos fuertes y débiles de la empresa, por ejemplo: Solidez financiera (peso del patrimonio neto dentro del pasivo). Liquidez (si la empresa dispone de los fondos suficientes con los que ir atendiendo sus pagos). Gastos (viendo si la empresa es cada vez más eficiente y viene reduciendo sus gastos o si, por el contrario, sus gastos están descontrolados). Rentabilidad (sobre volumen de venta, sobre fondos propios, etc.)

²¹ Macías P, Roberto. Análisis de Estados financieros y las deficiencias en las empresas. Ediciones contables, administrativas y fiscales S. A., 16ª Edición, México, 1999. p33

El análisis fundamental estudia cómo viene evolucionando la empresa en estos y otros conceptos; a partir de ahí, estima el comportamiento futuro de los beneficios, lo que determinará la posible evolución de la acción. Si los beneficios van a crecer, lo lógico es que la acción se vaya revalorizando, mientras que si los beneficios están estancados o disminuyen, la cotización irá cayendo.

Análisis técnico: El análisis técnico se basa en tres premisas: a) La cotización evoluciona siguiendo unos determinados movimientos o pautas. b) El mercado facilita la información necesaria para poder predecir los posibles cambios de tendencia y c) Lo que ocurrió en el pasado volverá a repetirse en el futuro.

El análisis técnico trata de anticipar los cambios de tendencia: Si la acción está subiendo busca determinar en que momento está subida va a terminar y va a comenzar la caída y lo mismo cuando la acción está cayendo. El análisis técnico utiliza charts (gráficos de la evolución de la cotización) y diversos indicadores estadísticos que analizan las tendencias de los valores. El análisis técnico parte de que las cotizaciones se mueven por tendencias, las cotizaciones pueden reflejar muchos movimientos de zig-zag, pero en el fondo siguen una dirección (tendencia).

El análisis técnico trata de detectar cual es esta tendencia y busca anticiparse a los posibles cambios de la misma. La Teoría Dow (desarrollada por el analista que lanzó el índice Dow-Jones) habla de tres tipos de tendencias: a) *Tendencia principal*.- es la tendencia básica, la que marca la evolución del valor a largo plazo y cuya duración puede superar el año. Para el Análisis Técnico esta tendencia es la que tiene mayor importancia.

La tendencia principal puede ser:

- Alcista (bull market)
- Bajista (bear market)
- * Lateral u horizontal

* Lateral u horizontal, en este caso se dice que la cotización se mueve sin una tendencia definida. Cuando esto ocurre, el análisis técnico aconseja no tomar decisiones hasta que no se manifieste nuevamente una tendencia. b) *Tendencia secundaria*.- su duración oscila entre varias semanas y 3-4 meses y son movimientos que tienen lugar dentro de la tendencia principal. c) *Tendencias menores*.- son movimientos a corto plazo, con una duración entre un día y varias semanas. Para el análisis técnico tienen menor importancia ya que son más erráticas y difíciles de predecir.

Cabe mencionar que las tendencias se desarrollan unas dentro de otras: la cotización sigue una tendencia principal, pero dentro de ella se desarrollan tendencias secundarias, y dentro de éstas hay movimientos a corto plazo. *El Análisis Técnico trata de identificar estas distintas tendencias*, de manera que le permita estimar la evolución de la acción a largo plazo, así como cuando dicha evolución puede cambiar.

Análisis financiero: El pilar fundamental del análisis financiero esta contemplado en la información que proporcionan los estados financieros del ente, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el **Balance General** y el **Estado de Resultados** (también llamado de Perdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los contadores y en los

cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

También existen otros estados financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la ente, entre estos están: el Estado de Cambios en el Patrimonio, el de Cambios en la Situación Financiera y el de Flujos de Efectivo de los cuales ya hablamos en el capítulo pasado.

Sobre ***Interpretación*** Alfredo Pérez Harris nos dice lo siguiente: “el niño de 5 años que todavía no ha añadido la lectura a sus crecientes habilidades, tiene que recurrir a otra persona para convertir los símbolos de la página impresa, tan incomprensibles para él, en su cuento favorito. Para el neófito, los números que aparecen en los Estados Financieros y en el Estado de Resultados y Superávit o ingresos retenidos. Pueden ser casi la misma adivinanza que la página escrita es para el que no sabe leer. Pero para el analizador, experto en extraerles sus secretos, los estados financieros pueden contar una precisa historia de lo que ha acontecido en relación con su operación y situación financiera”²².

Interpretación: Por interpretación debemos entender la emisión de juicio, criterio, opinión o apreciación de los conceptos y cifras que contienen de los estados financieros de un ente, utilizando técnicas o métodos de análisis sin dejar a tras la comparación que hacen más fácil su comprensión y presentación.

Una ultima definición.- Es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar

²² OP Cit. Pérez Harris, Alfredo. “Los estados financieros..... p97.

o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situación financiera que presenta una empresa.

Luego de la presentación y análisis de los anteriores conceptos relativos al término de la Interpretación de Datos Financieros, se puede concluir que consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos. Los fines y objetivos

3.3.1 Diferencia entre análisis e interpretación de datos financieros.

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas se pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso de activo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se

intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando en interpretando.

3.4 Clasificación y características de análisis financiero.

El análisis de estados financiero esta dividido en dos tipos de análisis que son: *el interno y el externo.*

Interno.- Es cuando lo realizan personas que tienen contacto directo con el ente, dicho de otra manera el analizador tiene acceso a los libros de contabilidad y en general a todas las fuentes de información del ente ya que es parte del mismo cualquier información que desee o necesite esta a su disposición.

Externo.- Es cuando lo realizan personas que tienen el carácter de independientes de la empresa, es decir el analizador no tiene contacto directo con el ente y los únicos datos o información de la que dispone es la que le proporciona el ente y que a su criterio juzgue pertinente proporcionarle.

Por lo general los resultados más satisfactorios son los del analizador interno debido al conocimiento del ente;

3.5 Objetivo e importancia del análisis financiero.

Objetivo: “Es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa”²³

²³ OP Cit. Macias P, Roberto. “Análisis de Estados financieros..... p30

Objetivo: "Es la preparación que se hace de los estados financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin posterior que es el de su interpretación y aplicación en la toma de decisiones, buscando corregir errores por pequeños que parezcan, guiando los destinos de la empresa hacia un futuro mejor evitando con esto el estancamiento"²⁴

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa a incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a un ente.

El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera, es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos fueron las más apropiadas y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo anterior a continuación mencionamos el beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

Los objetivos específicos que comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades de una empresa son los siguientes:

²⁴ OP Cit. Pérez Harris, Alfredo. "Los estados financieros..... p99.

1. Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
2. Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización
3. Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
4. Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
5. Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
6. Determinar la posición que posee la empresa dentro de el mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
7. Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado por la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los

diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

La importancia del análisis de estados financieros también facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera del ente. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

CONCLUSIÓN

El análisis financiero permite evaluar la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las formulas financieras, esto es relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles que deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones dependen en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales se pueden intuir mediante un correcto análisis e interpretación de los estados financieros.

CAPITULO IV

MÉTODOS, HERRAMIENTAS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

4.1 Métodos de análisis financiero.

El Diccionario de la Real Academia Española nos da los siguientes significados de la palabra Método:

1. Modo de decir o hacer con orden.
2. Modo de obrar o proceder, hábito o costumbre que cada uno tiene y observa.
3. Obra que enseña los elementos de una ciencia o arte.
4. Procedimiento que se sigue en las ciencias para hallar la verdad y enseñarla.

El análisis de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dicho análisis, sin embargo se dice que muchos de estos métodos son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que se consideran como básicos y que lógicamente son los más aplicados ya que son los que presentan un análisis más completo. Ezequiel Gálvez en su libro análisis de estados financieros e interpretación de sus resultados nos recomienda: que el analista aplique varios de los métodos esto con el fin de que dicho trabajo se realice de la forma más completa posible, esto debido a que se considera que no existe un método que pueda integrar todos los ámbitos.

El objetivo de los métodos de análisis es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para poder interpretarlos, sin embargo estos sólo representan un medio y no un fin ya que son herramientas para medir y comparar hechos o tendencias; la clasificación de los métodos de análisis obedecen a la aplicación de cada uno de estos, así tenemos los métodos estáticos o verticales, se les denomina de esta forma debido a que muestran las relaciones entre rubros pertenecientes a un mismo período y los métodos dinámicos u horizontales que a diferencia de los anteriores muestran los resultados pertenecientes a dos o más períodos.

Cada método de análisis tiene un objetivo particular para determinar los diferentes tipos de relaciones financieras que existen dentro del razonamiento respectivo y su importancia radica en la información financiera que reportan como ayuda en la toma de decisiones.

LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS SE CLASIFICAN COMO SIGUE:

1. Método Vertical.
 - I Método de razones financieras.
 - a) Razones Simple.
 - b) Razones Estándar.
 - II Método de por cientos de integrales.
 - a) Totales.
 - b) Parciales.
 - III Método del punto de equilibrio.
 - a) Fórmulas.
 - b) Gráficas.
2. Método Horizontal.
 - I Método de Aumentos y Disminuciones.
 - a) Estado de Cambios en la Situación
 - b) Aplicación de Recursos
 - c) Estados Comparativos
 - II Método de Tendencias
 - III Método de Control Presupuestal
 - IV Método Gráficos

4.1.1 Método de análisis vertical o estático.

Método Vertical.- Estudia las relaciones que guardan entre sí los elementos de los estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio de un ente.

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y del resultado de dicha relación obtener consideraciones con las que podamos interpretar la solvencia, estabilidad

y productividad del ente, así como también permite encontrar algunos puntos débiles del mismo.

Este método está fundamentado precisamente en la relación que existe entre algunos conceptos o cuentas de los estados financieros, esta relación es de dependencia, causa y efecto que al ser analizada nos dará como resultado la situación del ente únicamente en cuanto a dicha relación razonada.

I Método de razones financieras.- Las razones financieras son un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los entes señalados ya que ayuda en la detección de fortalezas y debilidades; este método de razones financieras es un excelente auxiliar en el estudio de las cifras y en el seguimiento de las políticas administrativas del ente, ya que su uso señala posibles puntos débiles o anomalías. Es importante mencionar que el uso de la interpretación de razones financieras debe estar directamente ligado al giro del ente así como a las políticas del mismo. Las razones financieras están integradas de las siguientes herramientas las cuales mencionamos con detalle más adelante:

a) Razones Simple.

b) Razones Estándar.

4.1.2 Métodos de análisis horizontal o dinámico.

Método Horizontal.- Estudia las relaciones que guardan entre sí los elementos de los estados financieros de varios periodos consecutivos.

Gálvez nos menciona al respecto "se le considera un método de análisis dinámico en virtud del dinamismo que tienen los estudios y comparaciones sobre cifras que muestran los estados financieros de

varios ejercicios.”²⁵ En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos que muestran los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que sólo comparan lo que fue con lo que es y se podrá predecir en cierta forma lo que será.

El método horizontal está integrado de la siguiente manera: I Método de Aumentos y Disminuciones, II Método de Tendencias, III Método de Control Presupuestal y IV Método Gráficos, los cuales mencionamos con detalle más adelante

4.1.3 Otros métodos.

Método de Análisis histórico.- En este punto Perdomo nos dice lo siguiente: Procedimiento de las tendencias, que para efectos de la comparación se puede presentar a base de:

Serie de Cifras o Valores.

Serie de Variaciones.

Serie de Índices.

El método Du pont. Determina el rendimiento sobre la inversión en combinación con la rotación de activos fijos, es decir conjunta razones y proporciones de actividades con las de rendimiento sobre ventas dando como resultado la forma en que ambas interactúan para determinar el rendimiento de los activos.

Por un lado desarrolla la razón de rotación de la inversión total y por otro muestra la utilidad sobre las ventas después de impuestos. Las

²⁵ Gálvez A. Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados, Editorial ECASA, México, 2003. p-59

utilidades netas dividido entre las ventas nos dan el margen de utilidad, cuando la rotación de activos se multiplica por el rendimiento de las ventas obtenemos el rendimiento sobre la inversión.

$$R S I = \frac{\text{VENTAS}}{\text{INVERSIÓN}} \times \frac{\text{UTILIDADES NETAS}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Método de Por cientos.- Este método se basa en el principio de que “un todo es igual a la suma de sus partes” así el total que se estudia es equivalente a CIENTO POR CIENTO, para posteriormente determinar el porcentaje que representa cada una de las partes de ese total. El principal objetivo de este método es observar la relación que guardan cada uno de los rubros contra el total de su grupo o contra otros rubros del estado financiero que sé este analizando; este método se puede utilizar de forma total o parcial de acuerdo a la extensión que se de.

a) *Por cientos parciales.*- Esta comparación solo se lleva a cabo en el estado de situación financiera y tiene como finalidad mostrar la proporción que tiene cada una de las cifras con respecto al total del grupo que forma dentro del estado financiero:

b) *Por cientos Totales.*- Es la comparación que se lleva a cabo entre cada una de las cifras de los estados financieros y la cifra control de dicho estado, (la cifra control del estado de situación financiero es el total de los activos y en el estado de resultados son las ventas netas).

4.2 Herramientas utilizadas en el análisis financiero.

El Diccionario de la Real Academia Española nos da los siguientes significados de la palabra Herramienta:

1 Instrumento, por lo común de hierro o acero, con que trabajan los artesanos.

2 Conjunto de estos instrumentos.

4.2.1 Razones simples.

Esta herramienta tiene como objetivo determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen entre los valores presentados en los estados financieros. Las relaciones se obtienen al comparar entre si dos cantidades de la misma especie, el resultado que se obtiene de dicha comparación se conoce como razón simple.

Las razones pueden ser tanto aritméticas como geométricas, en las primeras se realizan operaciones de suma y resta entre las cifras comparadas, en las segundas se efectúan operaciones de multiplicación o división entre los componentes que la forman. Se pueden elaborar un número considerable de comparaciones con los valores que se presentan en los estados financieros, pero no todas proporcionan una idea lógica ya que en algunos casos no existe dependencia entre las cantidades que se comparan; es por eso que antes de calcularse una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos. Perdomo clasifica las razones simples como sigue:

1. Por la naturaleza de las cifras.
 - a) Razones Estáticas.
 - b) Razones Dinámicas.
 - c) Razones Estático-Dinámicas.
 - d) Razones Dinámico-Estáticas.

2. Por su significado de lectura.
 - a) Razones financieras.
 - b) Razones de Rotación.
 - c) Razones Cronológicas.

3. Por su Aplicación u Objetivos.
 - a) Razones de Rentabilidad.
 - b) Razones de Liquidez.
 - c) Razones de Actividad.
 - d) Razones de Solvencia y Endeudamiento.
 - e) Razones de Producción.
 - f) Razones de Mercadotecnia, etc.

Las definiciones de las razones antes mencionadas corresponden al mismo autor Abraham Perdomo.²⁶

“Serán *Razones Estáticas*, cuando el Antecedente y Consecuente, es decir el numerador y denominador emanan o proceden de estados financieros estáticos, como el Balance General”.

²⁶ OP. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación..... p107.

“Serán *Razones Dinámicas*, cuando el Antecedente y Consecuente, es decir el numerador y denominador emanan o proceden de estados financieros dinámico, como el estado de resultados”.

“Serán *Razones Estático-Dinámicas*, cuando el Antecedente corresponda a conceptos y cifras de un estado financiero estático y el Consecuente emana de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico”.

“Serán *Razones Dinámico-Estáticas*, cuando el Antecedente corresponda a un estado financiero dinámico y el Consecuente corresponde a un estado financiero estático”.

“Las *Razones Financieras*, son aquellas que se leen en dinero, en pesos (unidad monetaria)”.

“Las *Razones de Rotación*, son aquellas que se leen en ocasiones (número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial)”.

“Las *Razones Cronológicas*, son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo, es decir; pueden expresarse en días, horas, minutos, etc.)”.

“Las *Razones de Rentabilidad*, son aquellas que miden la utilidad, dividendos, réditos, etc. de una empresa”.

“Las *Razones de Liquidez*, son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa, etc.”

“Las *Razones de Actividad*, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales, producción, ventas, activos, etc.”

“Las *Razones de Solvencia y Endeudamiento*, son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos, etc.”

“Las *Razones de Producción*, son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y capacidad de las instalaciones, etc.”

“Las *Razones de Mercadotecnia*, son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y del departamento de publicidad de una empresa etc.”

El uso de distintas razones para una misma empresa no se recomienda, ya que el exceso de números mostrados por la abundancia de razones dificulta la comprensión y la determinación de la importancia de los valores que integran los estados financieros, produciendo un efecto contrario al que se espera con la aplicación de las razones, más sin en cambio si se emplean de forma adecuada pueden indicar los puntos débiles del ente y mostrar algunas fallas en los mismos teniendo en cuenta que las cifras a comparar tengan relación entre sí.

A continuación mencionaremos algunas de las principales formulas, su significado y aplicación tomadas del libro de Abraham Perdomo, *Análisis e interpretación de estados financieros*.

1* Razón de Capital de Trabajo.

$$\text{R. C. T.} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Esta razón representa la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y el índice de solvencia de la misma. Esta razón se aplica generalmente para determinar la capacidad de pago de la ente, el índice de solvencia de la misma y para estudiar el capital de trabajo.

2* Razón de Margen de Seguridad.

$$\text{R. M. S.} = \frac{\text{CAPITAL TRABAJO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, nos refleja respecto del Activo Circulante la importancia relativa de las dos clases de inversiones. En la práctica se aplica para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o por solicitar.

3* Razón Severa o Prueba del Ácido.

$$\text{R. S.} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, es decir la razón representa el índice de solvencia

inmediata de la empresa. Esta razón se aplica en la práctica para determinar la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

4* Razón de Protección al Activo.

$$\text{R. P. P. T.} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE TANGIBLE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

Esta razón puede significar: la protección que ofrecen los propietarios a los acreedores, la capacidad de crédito de la empresa o ¿Quiénes (propietarios o acreedores) controlan la empresa? Se aplica para determinar la garantía que ofrecen los propietarios a los acreedores, asimismo para determinar la posición de la empresa frente a sus propietarios y acreedores.

5* Razón de Protección al Pasivo Circulante.

$$\text{R. P. P. C.} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE TANGIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Esta razón representa: la protección o garantía que ofrecen los propietarios a los acreedores a corto plazo. Esta razón se aplica generalmente para determinar la garantía o protección que tienen los créditos de los acreedores a corto plazo; las razones de orden práctico que existen son: EMPRESAS COMERCIALES 1.25 EMPRESAS INDUSTRIALES 1.5 EMPRESAS FINANCIERAS -2

Al hacer la comparación de las razones reales contra las de orden práctico, si las primeras son mayores pueden pensarse que la empresa tiene aparentemente buena posición financiera; por el contrario si las razones reales son inferiores a las de orden práctico, puede pensarse en una mala solidez del patrimonio. Cuando las razones reales son inferiores a la unidad, de hecho la empresa está en manos de los acreedores. Esta razón complementa las anteriores que nos indican la capacidad de pago y en parte la estructura del capital.

6* Razón del Patrimonio Inmovilizado.

$$\text{R. P. I.} = \frac{\text{ACTIVO FIJO TANGIBLE}}{\text{CAPITAL CONTABLE TANGIBLE}}$$

Esta razón nos indica la parte relativa del patrimonio de la empresa que se encuentra inmovilizada en inversiones de activo fijo tangibles o bien, cuál ha sido el origen de las inversiones de activo fijo tangibles, es decir, de que recursos se ha valido la empresa para financiar las inversiones permanentes o semi-permanentes. Se aplica para determinar la parte del patrimonio que se encuentra inmovilizado; asimismo, para determinar, de que recursos dispuso la empresa para financiar su activo fijo tangible.

7* Razón de Protección al Capital Pagado.

$$\text{R. P. C. P.} = \frac{\text{SUPERAVIT}}{\text{CAPITAL SOCIAL PAGADO}}$$

Esta razón nos puede indicar la protección que ha logrado rodear la empresa al capital pagado de los propietarios asimismo nos indica hasta que punto la empresa puede sufrir pérdidas sin menoscabo o merma de capital social pagado; también nos indica la política que ha seguido la empresa en relación con el reparto de utilidades. Se aplica para determinar la protección de que se ha rodeado el capital pagado

8* Razón de Índice de Productividad o Razón del Índice de Rentabilidad.

$$\text{R. I. P.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Esta razón nos indica el índice (por ciento) de productividad que produce la empresa a los propietarios de la misma. Se puede aplicar esta razón para determinar el índice de productividad de:

Los propietarios cuando todos son socios o accionistas ordinarios.

Los propietarios cuando existan socios o accionistas ordinarios y privilegiados.

Los acreedores a largo plazo.

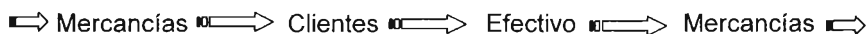
Del negocio en general.

9* Razón de Rotación de Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes.

$$\text{R. C. C.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR DE CLIENTES}}$$

El número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa: es decir el número de veces que se completa el círculo comercial en el periodo a que se refieren las ventas netas.

El círculo comercial es como sigue:



Esta razón se aplica para determinar el número de veces que se renueva el promedio de clientes en un ejercicio determinado: también para conocer la rapidez de cobros y la eficiencia de créditos, como sigue:

$$\text{Plazo medio de cobros} = \frac{\text{Número de días del ejercicio.}}{\text{Razón de rotación de cuentas y documentos por cobrar de clientes.}}$$

El número de razones puede ser ilimitado, motivo por el cual anexo el cuadro que Perdomo nos presenta el capítulo 32, 33 del libro antes mencionado.

1. CUADRO DE RAZONES FINANCIERAS (Se miden y se leen en pesos)²⁷

RAZONES		FORMULAS	OBJETIVOS
Del capital de trabajo	RCT	Activo Circulante / Pasivo Circulante	Medida para cubrir compromisos en el futuro.
Del margen de seguridad	RMS	Capital de trabajo / Pasivo Circulante	Medida de las inversiones de acreedores y propietarios
Prueba del ácido	RPA	Activo rápido / Pasivo Circulante	Medida del índice de solvencia inmediata
De protección al pasivo circulante	RPPC	Capital contable / Pasivo Circulante	Medida de la protección de propietarios a los acreedores
Del capital inmovilizado	RCI	Activo Fijo Tangible / Capital contable	Medida del origen de las inversiones del activo fijo
De protección al capital social	RPCS	Superávit / Capital Social	Mide la política en el reparto de dividendos
Del índice de la Rentabilidad	RIR	Utilidad Neta / Capital Contable Inicial	Mide el rendimiento sobre la inversión de accionistas
De liquidez o de disponible	RL	Caja y Bancos / Pasivo Circulante	Mide el índice de liquidez inmediata
De endeudamiento	RE	Pasivo Total / Activo Total	Mide la proporción de activos financiados por la deuda

²⁷ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p234.

2. CUADRO DE RAZONES DE ROTACIONES (Se miden y se leen en veces)²⁸

RAZONES		FORMULAS	OBJETIVOS
De clientes	RRC	Ventas Netas/ Promedio de clientes	Mide la eficiencia en el manejo del crédito a clientes
De proveedores	RRP	Compras Netas / Promedio de proveedores	Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores
De inventarios de materiales	RRIM	Materiales Consumidos / promedio de Inventarios de materia	Mide la eficiencia en el uso de inventarios de materiales
De inventarios de productos en proceso	RRIPP	Costo de Producción / Promedio de Inventarios de Producción en proceso	Mide la eficiencia en el departamento de producción
De inventarios de productos terminados	RRPT	Costo de Ventas / Promedio de Inventarios de Productos Terminados	Mide la eficiencia en el uso de inventarios de productos terminados o mercancías en los comercios
De la planta	RRP	Ventas Netas / Promedio de Activo Fijo	Mide la eficiencia en la utilización de su Activo Fijo

²⁸ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p234.

3. CUADRO DE RAZONES CRONOLÓGICAS (Se miden y se leen en días)²⁹

RAZONES		FORMULAS	OBJETIVOS
Plazo medio de cobros	PMC	360 Días / Rotación de Clientes	Mide la eficiencia del crédito a clientes en días
Plazo medio de pagos	PMP	360 Días / Rotación de Proveedores	Mide la eficiencia del uso del crédito en días
Plazo medio de ventas	PMV	360 Días / Rotación de Inventario de Productos Terminados	Mide la eficiencia en días del uso de inventarios de productos terminados
Plazo medio de consumo de material	PMCM	360 Días / Rotación de Inventarios de Materiales	Mide la eficiencia en días del uso de inventarios de materiales
Plazo medio de producción	PMPi	360 Días / Rotación de Inventario de Productos en Proceso	Mide la eficiencia del departamento de producción

²⁹ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p234.

4. CUADRO DE RAZONES DE RENTABILIDAD³⁰

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Utilidad por acción	Utilidad Neta / Número de acciones	Medir la rentabilidad por acción
Inversión de los accionistas	Utilidad Neta / Capital Contable Inicial	Medir la rentabilidad de la inversión de accionistas
Margen neto de utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas	Medir la facilidad para convertir las ventas en utilidad
Inversión antes de intereses	Utilidad Neta + Intereses / Capital Contable Inicial	Medir la rentabilidad antes de intereses
Inversión total	Utilidad de Operación / Activos Totales	Medir la rentabilidad sobre activos totales

³⁰ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

5. CUADRO DE RAZONES DE LIQUIDEZ³¹

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Disponible	Caja y Bancos / Pasivo Circulante	Medir el índice de liquidez disponible
Capital de trabajo	Activo Circulante / Pasivo Circulante	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos
Severa o del ácido	Activo Circulante – Inventarios / Pasivo Circulante	Medir el índice de solvencia inmediata
Posición defensiva	Activo Circulante – Inventarios x 360 / Costo Total	Medir la habilidad para cubrir costos inmediatos
Margen de seguridad	Capital de Trabajo / Pasivo Circulante	Medir las inversiones de acreedores y propietarios

³¹ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

6. CUADRO DE RAZONES DE ACTIVIDAD³²

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Rotación de cartera o clientes	$\text{Promedio Clientes} \times 360 / \text{Ventas a Crédito}$	Medir la eficiencia en el manejo del crédito de clientes
Rotación de proveedores	$\text{Promedio Proveedores} \times 360 / \text{Compras a Crédito}$	Medir la eficiencia en el uso del crédito de proveedores
Rotación de inventarios o materiales	$\text{Promedio Inventarios de Materia} \times 360 / \text{Consumo de Materiales}$	Medir la eficiencia en el consumo de materiales
Rotación de inventarios de productos en proceso	$\text{Promedio de Inventarios de Producción en Proceso} \times 360 / \text{Costo de Producción}$	Medir la eficiencia de la producción
Rotación de inventarios de productos terminados	$\text{Promedio de Inventarios de Productos Terminados} \times 360 / \text{Costo de Ventas}$	Medir la eficiencia en las ventas a crédito y al contado
Rotación de activos totales	$\text{Ventas Netas} / \text{Activos Totales Promedio}$	Medir la eficiencia general en el uso de activos
Rotación de activos fijos	$\text{Ventas Netas} / \text{Activos Fijos Promedio}$	Medir la eficiencia en el uso de activos fijos

³² OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

7. CUADRO DE RAZONES DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO³³

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Endeudamiento	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	Medir la porción de activos financieros por deuda
Cobertura financiera	$\text{Utilidad antes de Provisiones} / \text{Costos Financieros}$	Medir la habilidad para cubrir los intereses
Cobertura efectiva	$\text{Utilidad antes de Provisiones} + \text{Depreciación} / \text{Provisiones} + \text{Intereses}$	Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos

³³ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

8. CUADRO DE RAZONES DE PRODUCCIÓN³⁴

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Eficiencia del proceso productivo	$\text{Costos Variables de Producción} / \text{Precio de Venta de la Producción}$	Medir la eficiencia del proceso productivo
Eficiencia de la contribución marginal	$\text{Costos Fijos de Producción} / \text{Precio de Venta de la Producción}$	Medir la eficiencia de la contribución marginal
Inversión circulante	$\text{Inventarios de Fabricación} / \text{Precio de Venta de la Producción}$	Medir inventarios en relación a ventas
Capacidad de las instalaciones	$\text{Activos Fijos de Producción} / \text{Precio de Venta de la Producción}$	Medir costos y capacidad de las instalaciones

³⁴ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

9. CUADRO DE RAZONES DE MERCADOTECNIA³⁵

RAZONES	FORMULAS	OBJETIVOS
Rendimiento de la función mercadotecnia	Contribución de Mercadotecnia / Activos de Mercadotecnia	Ventas – Costo Directo – Costo de Mercadotecnia
Costo de la función mercadotecnia	Costo de Mercadotecnia / Ventas Netas	Equipos de Distribución + Inventarios de Productos terminados a Clientes
Rotación de la función mercadotecnia	Ventas Netas / Activos Identificables con la Función	Costos tales como: Almacenamiento. Distribución. Promoción. Descuentos. Administración de Ventas. Cuentas incobrables.
Efectividad de la publicidad	Publicidad ejercicio Anterior / Ventas de este Ejercicio	Activos tales como: Cuentas por Cobrar. Vehículos de Venta y Distribución. Artículos terminados. Etc. Efectividad de la Publicidad con relación a Ventas.

³⁵ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p236.

4.2.2 Razones estándar.

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

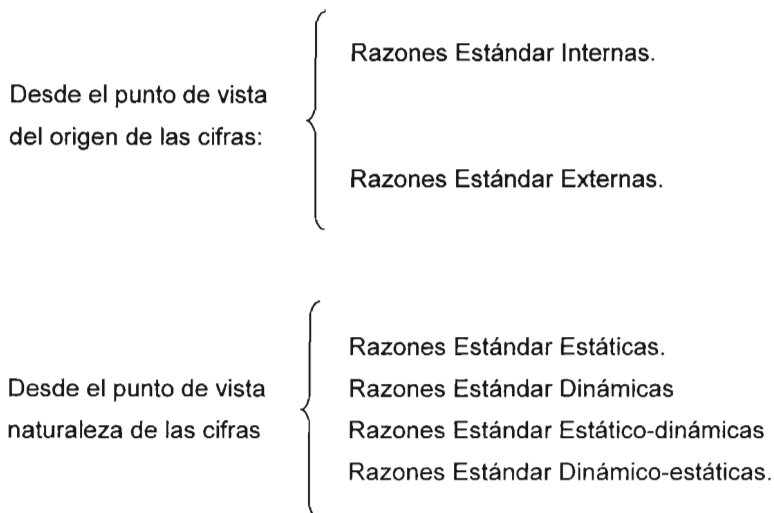
Esta herramienta trata de subsanar todos los errores de la administración y llegar al perfeccionamiento; es el instrumento de control y medida de eficiencia para eliminar errores, mediante la comparación constante de datos reales o actuales contra un promedio establecido.

La base para el cálculo de las razones estándar son las razones simples ya que al analizar sus resultados durante varios periodos transcurridos durante una actividad normal se podrá determinar un promedio o una media de dichas razones, considerando al resultado obtenido como una razón estándar.

“Las razones estándar consisten en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros. Luego entonces, por razones estándar debemos entender la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad, o bien una medida de eficiencia de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí”³⁶

Perdomo presenta la siguiente clasificación de las razones estándar como sigue:

³⁶ OP. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación..... p157.



Razones Estándar Internas.- Son aquellas que se han elaborado con información propia del ente la cual se obtiene a través de sus registros; este tipo de razones puede ser utilizada para la elaboración y control presupuestal, supervisión de filiales, sucursales y agencias o bien para evaluar el desarrollo de las actividades del negocio, tomar decisiones o establecer nuevas metas.

“Las razones estándar internas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o periodos de la misma empresa”³⁷

Las limitaciones que pueden tener son las siguientes: 1) Que la empresa sea de reciente creación, 2) No es posible utilizarlas para cierres temporales de actividades y 3) Dejan de ser útiles cuando hay una modificación en el giro del negocio.

Razones Estándar Externas.- Son aquellas que para su elaboración utilizan información de otras empresas dedicadas a la misma actividad, estas

³⁷ OP. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación..... p158.

razones pueden ser aplicadas en instituciones de inversionistas para efectos de rendimiento, por profesionales para estudios económicos y de asesoría, por el estado para fines fiscales y estadísticos.

*“Las razones estándar externas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad”*³⁸

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

“Las razones estándar estáticas, serán aquellas en las cuales las cifras medias correspondan a estados financieros estáticos.

Las razones estándar dinámicas, serán aquellas en las cuales las cifras medias emanen de estados financieros dinámicos.

Las razones estándar estático-dinámicas, son aquellas en la cual el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros estáticos y el consecuente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.

Las razones estándar dinámicas-estático, son aquellas en la cual el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros

³⁸ OP. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación..... p157.

dinámicos y el consecuente con el promedio de cifras de estados financieros estáticos”.³⁹

4.2.3 Aumentos y disminuciones.

La definición de Cesar Calvo es: “Consiste en comparar estados financieros iguales, correspondientes a dos o más años, obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más años.”⁴⁰

Por su parte Abraham Perdomo nos dice “Aumentos y Disminuciones o procedimiento de variaciones como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra. En cuanto a su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos:

- a) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- b) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
- c) Las normas de valuación deben de ser las mismas para los estados financieros que se comparen.
- d) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio; es decir, si se presenta un estado de pérdidas y ganancias correspondientes a un año, deben compararse con otro

³⁹ OP. Cit. Perdomo, Abraham. “Análisis e interpretación..... p158.

⁴⁰ OP. Cit. Calvo L. Cesar. “Análisis e interpretación..... p114.

estado de pérdidas y ganancias cuya información corresponda también a un año, etc.

- e) Deben auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
- f) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento.
- g) Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose el estudio a la variación de cifras”.⁴¹

Por lo cual concluimos lo siguiente: que a través de esta herramienta es posible comparar conceptos financieros similares, referidos a fechas distintas; obteniendo diferencias o variaciones por aumentos o disminuciones de recursos, es importante determinar la relación causa-efecto que origino dicha variación o diferencia a través del análisis y la investigación para poder determinar si proviene de un origen o una aplicación.

La aplicación de esta herramienta sirve para la elaboración de el estado de origen y aplicación de recursos, el estado de flujo de efectivo y en general para estados comparativos, al analizarse permiten evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollan las operaciones habidas en los ejercicios comparados. Continuando con la conclusión también observamos que la comparación generalmente se refiere a los estados del último ejercicio con los del anterior y para que la comparación sea lógica deberá cumplir con los siguientes requisitos que enumero en 4 puntos:

- 1) Los estados financieros deben corresponder al mismo ente.

⁴¹ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e interpretación..... p171.

2) Los periodos que cubran los estados financieros a compararse deben ser similares ya que no sería lógico compara un ejercicio de 12 meses con uno de 8 meses.

3) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan.

4) Se debe contar con suficiente información que permita conocer las causas de las diferencias que se detectan y auxiliarse de otros estados como es el de origen y aplicación de recursos.

Pérez Harris nos comenta que para obtener resultados satisfactorios "Es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porque de los cambios operados. Sin está información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas."⁴²

4.2.4 Tendencias.

Esta herramienta tiene como objetivo comparar, estudiar más de dos ejercicios o rubros similares de los estados financieros, lo cual permite conocer los cambios que se van dando en las cifras en el transcurso del tiempo.

Las acciones y políticas futuras de un ente no deben basarse en el estudio de uno o dos ejercicios ya que sería insuficiente, sino en el estudio del ente durante varios años y es precisamente con la aplicación de esta herramienta que podrá llevarse a cabo. Esta herramienta es una ampliación de aumentos y disminuciones que cubre el sólo poder comparar dos ejercicios o periodos, es decir su cambio radica en poder comparar la empresa hacia determinadas situaciones.

⁴² OP. Cit Pérez Harris, Alfredo. "Los estados financieros..... p77.

Es importante mencionar que no es aconsejable utilizar esta herramienta en períodos de inflación altos debido a la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, aunque podría solucionarse con la reexpresión de sus datos.

La aplicación de esta herramienta se realiza mediante la utilización de números índice; estos números aplicados a las cifras que nos interesan analizar nos permiten comprender la evolución de la situación que las mismas expresan.

Para la optimizar la utilización de esta herramienta debemos aplicar los mismos requisitos que la de aumentos y disminuciones; en el renglón de los estados comparativos a demás de los siguientes:

a) Para su aplicación se deben utilizar estados financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de visualizar el desarrollo que han tenido a lo largo del tiempo.

b) Esta herramienta debe ser aplicada junto con el apoyo de otras de tal manera que nuestro análisis sea lo más completo posible de interpretar los resultados obtenidos.

4.2.5 Punto de equilibrio.

El punto de equilibrio fue analizado aproximadamente por el año de 1920, siendo su descubridor el Ing. Walter Rautenstrauch, profesor de la Universidad de Colombia en Nueva York, quien consideró que los estados financieros no presentaban una información completa sobre productividad, que se refiere a todos los aspectos relacionados con el rendimiento o resultado de un ente. Se considera valioso la utilización del sistema punto de equilibrio porque es uno de los más avanzados e interesantes, por entrar al terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos, dando una faceta distinta y

más llamativa que las herramientas anteriormente planteadas, que se basan principalmente en datos históricos.

“El estudio del punto de equilibrio, punto neutro o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos”⁴³.

Los siguientes apuntes son del profesor C. P. Mario Rodríguez Guzmán de la clase de Planeación y control financiero de la Facultad de Estudios superiores Cuautitlan. “En el mundo de los negocios, las empresas son integradas generalmente para obtener utilidades, para ello realizan una serie de actividades, tales como producir, comercializar, etc.. por tal motivo cobra vital importancia para las organizaciones saber cual es volumen de ventas necesario a partir del cual, el negocio empezará a obtener utilidades.

Es decir que generalmente existe un volumen de operaciones en que, la compañía no gana ni pierde, este momento es el que se conoce en contabilidad como “punto de equilibrio”, por tal razón se dice que a partir del punto de equilibrio la empresa tendrá la posibilidad de obtener utilidades.

Por tanto podemos afirmar que el punto de equilibrio contable o punto crítico, es cuando el volumen de ventas iguala a los costos fijos y costos variables, es decir que es el monto de ventas o servicios en el no existe pérdida o ganancia.

En otras palabras el punto de equilibrio es el volumen de ventas necesario para no perder ni ganar. Estando así las cosas la primera pregunta sería, ¿Qué sentido tiene trabajar para no perder ni ganar?, sin embargo analizando esta situación nos damos cuenta de que este aspecto es muy importante sobre todo porque a partir del punto de equilibrio existen posibilidades de obtener

⁴³ OP: Cit. Gálvez A. Ezequiel. “Análisis de Estados Financieros..... p.91.

utilidades, aún más, es posible saber que monto de ventas es necesario para lograr determinado beneficio o bien a partir de cierto nivel de utilidades y estar en posibilidades de determinar el importe de las ventas necesarias.

Se conocen como gastos o costos fijos, todas aquellas erogaciones que son realizadas, independientemente de las actividades y gastos variables aquellos que aumentan o disminuyen de acuerdo al volumen de ventas, producción o servicios."

El punto de equilibrio
tiene utilidad para:

Medir la eficiencia en operación, costos,
ventas y servicios.

Análisis y control de resultados.

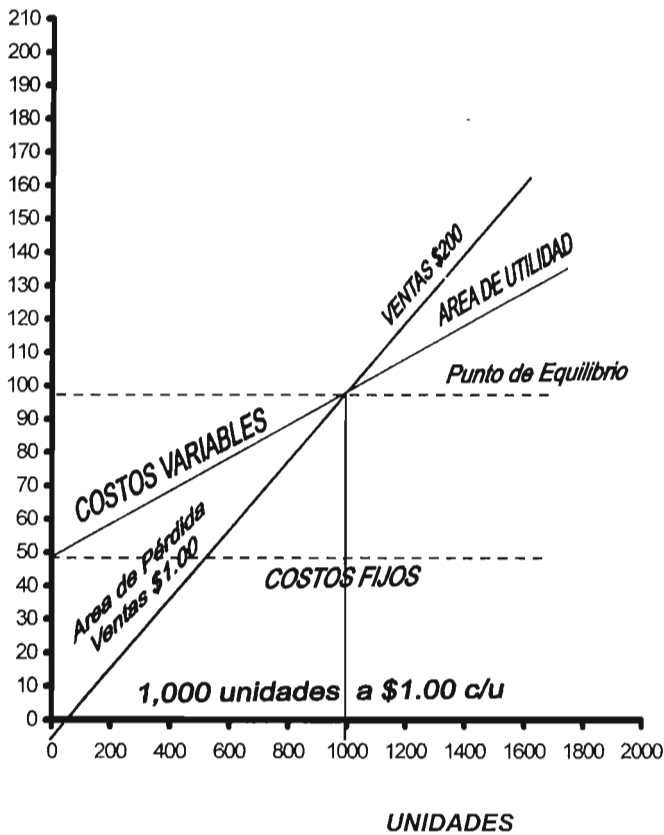
Análisis y control de líneas de
producción, ventas y servicios.

La formula para determinar el punto de equilibrio es:

Costos y Gastos Fijos

$$P. E. = \frac{\text{Costos y Gastos Fijos}}{1 - (\text{Costos y Gastos Variables} / \text{Ventas Netas})}$$

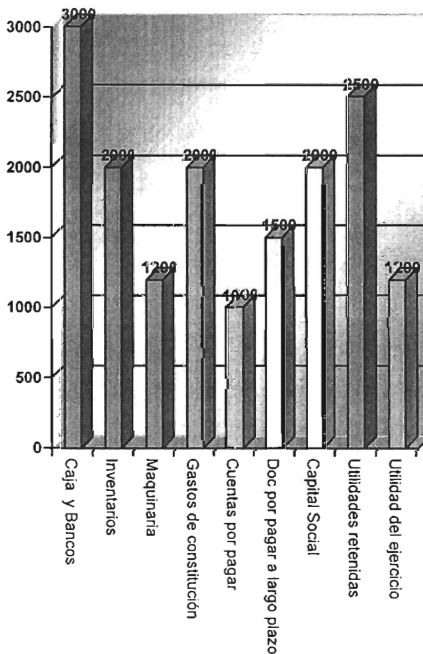
GRÁFICA



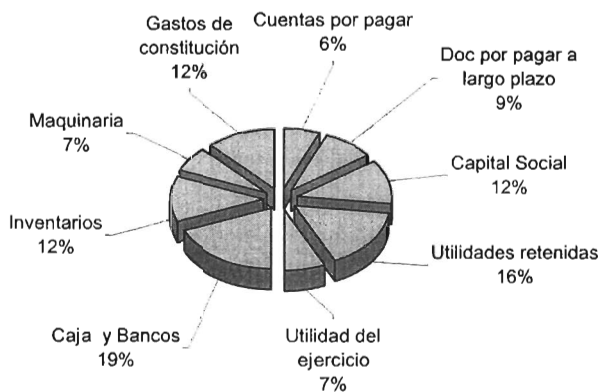
4.2.6 Gráficos.

Esta herramienta tiene como objetivo la representación de las cifras de los estados financieros en forma gráfica (existen diversas formas de representación gráfica, pero las más utilizadas para efectos de análisis son la de Barras y la de Pastel), así como facilitar la presentación de la información para todas aquellas personas con interés en el ente, a quienes se le dificulta la interpretación de los estados financieros en números.

Gráfica de barra.- Esta representada a través de barras de diferentes grupos de cuentas; de los cuales se podrá identificar a simple vista su valor, así como la diferencia entre cada uno de ellos en base a la altura de las barras. Esta gráfica puede ser utilizada en el análisis horizontal, ya que permite comparar grupos de cuentas o indicadores similares correspondientes a dos o más años.



Gráfica de pastel.- Para la elaboración de esta gráfica es necesario auxiliarse del método de por cientos integrales, cabe mencionar que en este caso el valor total que equivale al 100% se hace igual a 360 grados que es la medida que tiene la circunferencia, y por lo cual al utilizar esta gráfica se calculara la equivalencia en grados de acuerdo a la magnitud de valores que desean presentarse.



4.3 Interpretación de estados financieros.

El significado de la palabra interpretación, según el Diccionario de la Real Academia es :

Interpretación.- Acción o efecto de interpretar.

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

Perdomo nos dice Interpretación es la "Apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación " o bien, "Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación".⁴⁴

Para Calvo Langarica, interpretación es "Acción o efecto de interpretar" o bien, "Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad". "Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra" , "Atribuir una acción a determinado fin o causa".

Tomando como base los conceptos anteriores puedo concluir que la interpretación de los estados financieros es: La formación de juicios u opiniones sobre los distintos rubros que tiene un estado financiero, basados en el análisis de los mismos y a través de la comparación, teniendo como meta la obtención de conclusiones las cuales ayudaran a la toma de decisiones del ente.

4.3.1 Informe y presentación.

El informe del analista es un reporte en el cual mediante comentarios, explicaciones y sugerencias gráficas, se hace accesibles los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros que fueron objeto de análisis.

Antes de proseguir es necesario mencionar los objetivos de un analista:

- 1.- Conocer la situación económica y financiera de la empresa.
- 2.- Detectar anomalías y deficiencias en el ente durante su actividad.
- 3.- Tomar decisiones acertadas para optimizar y maximizar las utilidades, servicios y la calidad en general.

⁴⁴ OP. Cit. Perdomo, Abraham. "Análisis e Interpretación..... p65.

4.- Proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a los propietarios, acreedores, inversionistas, auditores, directivos, gobierno, trabajadores, asesores y demás personas interesadas en la información del ente.

En el aspecto formal puede decirse que el informe esta integrado por los siguientes elementos:

1. Portada.

1.1 Nombre de empresa.

1.2 La mención de tratarse de un trabajo de análisis de estados financieros.

1.3 Fecha o periodo al que correspondan los estados financieros.

1.4 Nombre y dirección del analista.

2. Antecedentes.

1.1 Mención y alcance del trabajo realizado.

1.2 Breve historia de la empresa, desde su constitución hasta la fecha de análisis.

1.3 Breve descripción de las características generales (mercantil, jurídica, financiera, etc.).

1.4 Objetivo que persigue el trabajo realizado.

1.5 Firma del analista.

3. Estados Financieros.

En esta parte del informe se presentan los estados financieros de la empresa, generalmente en forma sintética y competitiva, procurando

que la terminología sea totalmente accesible a nuestro cliente, quedando a criterio del analista la presentación de estados financieros si así lo cree conveniente.

4. Gráficas.

Normalmente el informe del analista contiene una serie de gráficas que hacen más entendibles los conceptos y las cifras de los estados financieros, quedando a juicio del analista el número de gráficas y la forma de las mismas.

5. Comentarios, Sugerencias y Conclusiones.

Esta parte del informe agrupa en forma ordenada, clara y sencilla los diversos comentarios que formulan el analista, así mismo la s sugerencias y conclusiones que juzgue pertinente presentar.

En cuanto a la presentación del informe se debe caracterizar por su limpieza, terminología accesible, una correcta redacción a demás de ser concreto.

Limpieza.- No debe contener tachaduras, ralladuras ni enmendaduras.

Terminología accesible.- Debe utilizar un lenguaje que sea entendible para toda aquella persona que haga uso de este documento.

Correcta redacción.- Que contenga una secuencia lógica en la información que presenta.

Concreto.- La información que se presenta en el reporte no debe ser irrelevante e inútil para el usuario.

CONCLUSIÓN

La importancia del análisis va más allá de lo deseado por la dirección, su análisis y presentación es de utilidad para un número indeterminado de usuarios

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como: dónde obtener recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben o no invertir las utilidades, etc.

Por supuesto existen varios métodos de análisis de estados financieros entre ellos esta el vertical y horizontal.

Método Vertical.- Estudia las relaciones que guardan entre sí los elementos de los estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio de un ente.

Método Horizontal.- Estudia las relaciones que guardan entre sí los elementos de los estados financieros de varios periodos consecutivos.

Las razones financieras proporcionan indicadores para conocer si la entidad evaluada es solvente, productiva, si tiene liquidez etc., con el fin de tomar las decisiones correctas para el crecimiento de la misma.

CAPITULO V

CASO PRÁCTICO:

ANÁLISIS DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO, S. A. DE C. V., PARA EFECTOS DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO.

El tema que a continuación se presenta tiene como objetivo el de ejemplificar los contenidos tratados en los capítulos anteriores; en el caso práctico se muestra el análisis de la información financiera para efectos de otorgamiento de crédito.

A través de su desarrollo se pretende enfatizar la importancia que tiene el análisis de la información financiera de una empresa; en este sentido la contabilidad es un factor importante, sin embargo los elementos financieros no son la única investigación a considerar, es necesario analizar los datos financieros y tomar en cuenta elementos no financieros tales como factores internos, externos e inclusive posibles riesgos que puedan afectar a la organización.

Por lo anterior se ilustra la aplicación del análisis e interpretación de información financiera, utilizando diversos métodos y herramientas, aplicados a la compañía EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO, S. A de C. V. En la cual se muestra como se puede obtener mayor información de los estados financieros para tener suficientes elementos para la toma de decisiones en general y no sólo para el otorgamiento de crédito.

ASESORAMIENTO ESPECIALIZADO EN FINANZAS, S. C., es una compañía asesora en administración y finanzas orientada básicamente a medianas y grandes empresas, misma que prestará sus servicios a EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.

ANTECEDENTES DE EDITORIAL GRÁFICA PUMA DE MÉXICO, S. A. DE C. V.

Ubicada en Cultura número 1234, en Ciudad Universitaria, código postal 00112, México D. F., dedicada a la industria xerográfica, quien ha observado en los ejercicios 2001, 2002 y 2003, tan solo un incremento en su volumen de ventas del 2% anual, el cual considerando la inflación oficial a nivel nacional del 4.5% da como resultado que en realidad sus ventas han decrecido en importe y número de productos básicamente.

La producción de la industria gráfica cumple con el objetivo social y comprende: **Ediciones gráficas:** libros, diarios, revistas, catálogos y manuales de instrucción, guías comerciales, folletos, cuadernos para dibujar o colorear, cartografía, tarjetas, sellos de correo, cheques, valores. **Impresiones comerciales:** sobres, envases, estuches (cajas, sacos, bolsas, cucuruchos, fundas para discos), cartonajes de oficina, libros de registro y contabilidad, talonarios, agendas, memorandos, carpetas, artículos escolares, de oficina, etiquetas. **Insumos técnicos:** elementos empleados en el proceso de producción, etc.

Estos productos presentan la característica de la universalidad de su consumo. Los bienes finales producidos por el sector gráfico satisfacen necesidades de orden formativo, informativo, recreativo, científico, técnico, de difusión y transmisión cultural, de promoción y publicidad, de preservación y presentación de productos, institucional, constituyendo a su vez insumos

necesarios para el desarrollo de actividades educativas, comerciales, impositivas, financieras, laborales, legales; etc.

Desde su fundación el 26 Enero de 1994 en la Ciudad de México, iniciaron sus actividades con equipo de producción nuevo de origen checoslovaco el cual en ese momento no era de la más alta tecnología pero resolvía sus problemas de producción ya que se iniciaban en el mercado, por otra parte se sabe que en esta actividad los ciclos de actualización de equipo son de aproximadamente 5 años, dadas las características de esta industria.

Actualmente Editorial Gráfica Puma de México, S. A. de C. V., tiene una deuda con su proveedor checoslovaco por la cantidad de \$4'000,000.00 millones de pesos por concepto de maquinaria y equipo adquirido.

En este momento tiene un mercado establecido en el cual corren el riesgo de perder presencia de no adquirir cierto equipo que de incorporarlo a su actual maquinaria les permitiría ser competitivos de acuerdo a las actuales características de su ramo.

Por está razón decidieron recurrir al asesoramiento de una firma especializada en financiamiento con la cual suscribieron convenio de prestación de servicios (Anexo 1), así mismo la empresa asesora le presenta el plan de trabajo a Editorial Gráfica Puma de México, S. A. de C. V. (Anexo 1-1)

En términos generales la editorial trabaja con la mayor parte de sus clientes importantes mediante convenios, los cuales establecen períodos de servicios, volúmenes de productos y precios, lo que les permite programar sus actividades y asegurar la subsistencia en el medio.

Dentro de las necesidades de Editorial Puma de México S. A. de C. V., esta básicamente la requisición de equipo nuevo de origen alemán el cual tiene un costo de \$3'500,000.00 millones de pesos, incluyendo traslado e instalación; mismo que se adapta a sus requerimientos. Por otra parte a fin de satisfacer las exigencias de producción derivado de las características del nuevo equipo por adquirir necesitan de la compra de materia prima por un importe de \$1'500,000.00 millones de pesos. También esta contemplado que en el año 2007 será necesario sustituir parte de la maquinaria inicial, independiente de la que será adquirida con el crédito a solicitar; se tiene un presupuesto aproximado del costo de adquisición el cual podría ascender a \$10'000,000.00 millones de pesos m. n. Considerando la inflación del 4.5% anual. Esta operación de realizarse y mantenerse las circunstancias planeadas les permitirá ser competitivos. (Razón más por la cual acude a su asesor financiero, Asesoramiento Especializado en Finanzas, S. C., con el objeto de contar con una opinión profesional sobre las alternativas de financiamiento)

De contar con el nuevo equipo independientemente de mejorar substancialmente la calidad de sus productos la empresa tendrá automáticamente un ahorro del 3.5% sobre su costo de producción.

Por otra parte el funcionario de crédito del banco con el cual trabaja, le informó oficialmente a la empresa que podrían tramitarle créditos conjuntos por un total de hasta el 40% de su capital contable con garantía de la totalidad de sus activos.

Después del análisis de elementos cualitativos y cuantitativos relativos a la empresa, así como la evaluación de factores externos, aspectos que comprenden entre otros los siguientes:

- Análisis de variables (Anexo 2).
- Análisis de razones financieras (Anexo 2-1).
- Estados financieros históricos (Anexo 2-2).
- Proyección de estados financieros de acuerdo a proyecto financiero (Anexo 2-3).

La firma asesora propone el siguiente plan de financiamiento:

a) Crédito de habilitación por la cantidad de \$ 1'500,000.00 millones de pesos, a plazo de 24 meses (2 años), preferentemente pagadero mensualmente en capital e intereses, lo cual le permitirá utilizarlo como capital de trabajo y satisfacer la necesidad de adquisición de nueva materia prima con motivo del equipo por adquirir, asimismo incrementa a futuro la independencia con respecto a proveedores.

b) Crédito Refaccionario por la cantidad de \$ 3'500,000.00 millones de pesos, a 36 meses (3 años), preferentemente pagadero mensualmente en capital e intereses, se considera que el plazo es suficiente en virtud de que en ese tiempo la empresa está en posibilidad de adquirir autonomía financiera y generar los recursos suficientes para estar en condiciones de planear la sustitución de equipo con recursos propios.

c) Crédito a largo plazo (crédito simple), por la cantidad de \$ 4'000,000.00 millones de pesos, a plazo de 5 años pagadero mensualmente en capital e intereses, este crédito independientemente del ahorro financiero que significa disminución de los intereses del 29% al 20% que en si ya es significativamente suficiente da a la empresa la ventaja de liberar su actual maquinaria y a la institución (la empresa misma) el poder contar con la garantía de la totalidad de los activos.

d) Al trabajar la empresa con la mayor parte de sus clientes bajo convenios, tiene una amplia posibilidad de mantener e incluso incrementar su mercado siempre y cuando mantengan la calidad de sus productos y servicios, así mismo garantiza la estabilidad del proyecto dado los antecedentes y posición de Editorial Gráfica Puma de México S. A. de C. V. en el ramo.

e) De ser otorgado el crédito en la forma propuesta, los índices de sus razones financieras (Anexo 2.1) observarán una mejora significativa.

f) Se sugiere implantar como política de la empresa que a partir del 2004 (año en curso) el fondo fijo de caja no será mayor a la cantidad de \$500,000.00 mil pesos, cualquier cantidad adicional será invertida con el objeto de generar ingresos por intereses del 3% anual por lo menos. Otra política a implantar es: establecer que las compras de inventarios se deberán pagar ese mismo año.

g) Finalmente los recursos proporcionados por los créditos conjuntos al termino del plazo propuesto en las condiciones planteadas proporcionan a la empresa los ingresos suficientes para pagar capital e intereses, ya que el importe de las utilidades generadas en los periodos propuestos son superiores a los pasivos contraídos por concepto de los créditos bancarios por adquirir (Anexo 2.3).

h) Desde luego existen otras alternativas de apalancamiento financiero al alcance de la empresa como son quirografarios, descuentos mercantiles, cartas de crédito, etc. con bancos y con otras instituciones, factoraje, arrendamiento puro o financiero, etc., sin embargo la ventaja es que tendrá un solo acreedor y la combinación para efectos de garantía en este caso es competitiva.

A N E X O S

CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

México, D. F., 1 de Agosto del 2004.

Contrato de prestación de servicios que celebran, por una parte, **EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO, S.A. DE C. V.**, a quien en lo sucesivo se denominará "la prestataria del servicio", representada por la LIC. Lucia Noriega Loredo en su carácter de representante legal, y, por otra parte **ASESORAMIENTO ESPECIALIZADO EN FINANZAS, S. C.**, a quien en lo sucesivo se denominará "el prestador del servicio", representada por el L. C. Roberto Solís Hernández, en su carácter de apoderado legal, de conformidad con las siguientes declaraciones y cláusulas:

DECLARACIONES

1. DE "LA PRESTATARIA DEL SERVICIO"

1.1 Declara "la prestataria del servicio" que es una empresa legalmente constituida mediante escritura número 58976 pasada ante la fe del licenciado Pedro Domínguez Pérez notario público número 580 y con registro federal de contribuyentes EDGP940126-818.

1.2 Que la L.A.E. Lucia Noriega Loredo tiene facultades legales suficientes para representar a "prestataria del servicio" en los términos de la escritura número 58976 pasada ante la fe del licenciado Pedro Domínguez Pérez notario público número 580 en el Distrito Federal.

1.3 Declara "la prestataria del servicio", que requiere de los servicios profesionales de personas con conocimientos técnicos, capacidades y habilidades para llevar a cabo un análisis sobre la información financiera;

efectuando actividades tales como, diagnóstico administrativo, análisis de la estructura organizacional, evaluación financiera, funcionamiento general, entre otros.

1.4 Que “la prestataria del servicio”, para efectos del presente contrato, señala como su domicilio el ubicado en la calle de Cultura número 1234, colonia Ciudad Universitaria, C. P. 00112, en México, Distrito Federal.

2. DE “EL PRESTADOR DEL SERVICIO”

2.1 Declara que es una sociedad civil constituida bajo las leyes mexicanas, representada en este acto por el C. Roberto Solís Hernández, quien se identifica con Cédula Profesional, número 5692467, Registro Federal de Contribuyentes SOHM720126-HA2, con el grado de escolaridad de Licenciado en Contaduría, con domicilio en Bosque de Nísperos número 125, colonia Bosques de las Lomas, C. P. 05120, en la ciudad de México, Distrito Federal.

2.2 Asimismo, “el prestador del servicio” declara, bajo protesta de decir verdad, que posee los conocimientos técnicos, capacidades y habilidades para desempeñar el trabajo con la calidad y esmero que requiere “la prestataria del servicio”, al igual que la capacidad jurídica para contratar y obligarse a nombre de su representada, a la ejecución de los servicios objeto de este contrato y, como consecuencia, conoce plenamente el programa y especificaciones de los servicios que se le encomiendan.

El presente contrato tiene como fundamento legal los artículos 1793, 1796, 1800, 2606, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615 y demás relativos y aplicables del Código Civil para el Distrito Federal vigente al momento de la celebración del presente contrato.

Vistas las declaraciones, es de conformidad de las partes cumplir y hacer cumplir con lo que se consigna en las siguientes cláusulas:

CLÁUSULAS

PRIMERA.

OBJETO DEL CONTRATO.- “El prestador del servicio” acepta y se compromete a proporcionar sus servicios a “la prestataria del servicio” a sus representantes o a quien sus derechos representen, realizando de manera personal las actividades enunciadas en la declaración 1.3 de este contrato.

Para efecto de lo anterior, “la prestataria del servicio” proporcionará a “el prestador del servicio” los instrumentos necesarios para el buen desempeño de sus actividades, los cuales quedan bajo su custodia hasta la terminación de este contrato, y que se encuentran descritos en el anexo del presente contrato.

SEGUNDA.

Asimismo, “el prestador del servicio” acepta y se compromete a realizar las actividades que “la prestataria del servicio” determine, mismas que serán eventuales y transitorias, aplicando al máximo su capacidad y conocimientos para cumplirlas satisfactoriamente, así como a guardar una conducta recta y proba durante la vigencia del contrato (Anexo 1.1).

El cumplimiento de este contrato será por ambas partes, “el prestador del servicio” se obliga a desempeñar sus actividades, en el lugar o lugares en los que se requieran sus conocimientos y capacidades, incluso en el domicilio de “la prestataria del servicio”, las cuales deberá desempeñar de acuerdo con las cláusulas pactadas en este contrato y “la prestataria del servicio” se obliga a cubrir los honorarios correspondientes a cambio de los servicios prestados.

TERCERA.

DESEMPEÑO DE LAS ACTIVIDADES.- “El prestador del servicio” adecuará sus actividades a los horarios que se le indiquen en el lugar o lugares que se requieran para el cumplimiento de este contrato; como consecuencia, tales actividades estarán en función de las necesidades que requiere satisfacer “la prestataria del servicio”.

En caso de que “la prestataria del servicio” requiera que “el prestador del servicio” se traslade de una ciudad a otra, proporcionará los medios necesarios para cumplir con tal objeto.

CUARTA.

HONORARIOS.- “La prestataria del servicio” se compromete a cubrir a “el prestador del servicio”, en los términos de este contrato, los honorarios por la cantidad de \$180,000.00 (CIENTO OCHENTA MIL PESOS 00/100 MONEDA NACIONAL) mensuales, la cual se cubrirá por periodos vencidos dentro de los cinco primeros días hábiles de cada mes, con la aplicación de retención de impuesto vigente para el periodo.

Los honorarios fijados bajo ninguna circunstancia varían durante la vigencia del contrato, y en caso de que alguna de las partes incurra en una de las causas de rescisión establecidas en el presente contrato, únicamente se cubrirán los honorarios por el tiempo que se haya prestado el servicio.

“El prestador del servicio” expresa su conformidad y autoriza a “la prestataria del servicio” para que deduzca de sus honorarios lo impuestos que sean a su cargo.

QUINTA.

OBLIGACIONES.- “El prestador del servicio” se compromete a llevar a cabo las actividades especificadas en este contrato, las cuales realizará con

esmero y eficacia; asimismo, se obliga a no divulgar, por ningún motivo, cualquier información sobre el asunto o asuntos que se le confien. El incumplimiento a lo establecido en el presente contrato dará motivo a su rescisión y a la aplicación de las disposiciones legales correspondientes, siendo “el prestador del servicio” el único responsable por cualquier daño o perjuicio que se llegue a causar con motivo de las actividades contratadas, como consecuencia de su impericia, negligencia o responsabilidad, relevando de cualquier responsabilidad a “la prestataria del servicio”.

SEXTA.

VIGENCIA.- Las partes contratantes convienen en que el presente contrato entra en vigor a partir del primero de agosto del dos mil cuatro y concluye el treinta y uno de octubre del dos mil cuatro (3 meses) siendo renovable por otro periodo igual en caso de así requerirlo.

SÉPTIMA.

RESCISIÓN.- “La prestataria del servicio” tendrá la facultad de verificar si los servicios, objeto de este contrato, se están ejecutando por “el prestador del servicio” de acuerdo con las cláusulas pactadas en el presente contrato; en caso de incumplimiento de las actividades derivadas del mismo, por parte de “el prestador del servicio”, dará lugar a su rescisión, que se comunicará por escrito y se hará valer por “la prestataria del servicio”, dentro de los quince días siguientes, contados a partir de que tenga conocimiento del hecho.

OCTAVA.

En caso de que se dé por concluida la vigencia del contrato o se aplique la rescisión mencionada, “el prestador del servicio” se obliga a devolver en buen estado todos los instrumentos de trabajo que le fueron proporcionados por “la prestataria del servicio” para el buen desempeño de sus actividades: el incumplimiento de esta disposición dará lugar al procedimiento y a las sanciones que correspondan.

NOVENA.

TERMINACIÓN.- Las partes convienen en que se puede dar por terminado el contrato en cualquier momento de su vigencia. "La prestataria del servicio" tendrá la facultad de dar por terminado el presente contrato en todo momento, para cuyo efecto deberá de comunicarlo por escrito a "el prestador del servicio" con quince días de anticipación o este será renovado automáticamente a su vencimiento por otro periodo igual.

DÉCIMA.

PRINCIPIOS LEGALES.- Las partes convienen en someterse, para todo lo no expresamente previsto en este contrato, a lo dispuesto en el Libro Cuarto, Título Décimo, Capítulo Segundo y demás disposiciones relativas del Código Civil para el Distrito Federal vigente al momento de su celebración.

DÉCIMA PRIMERA.

EXCLUSIÓN.- "El prestador del servicio" tiene pleno conocimiento de que no le es aplicable la Ley Federal del Trabajo, por lo tanto, se encuentra excluido del régimen contemplado por las referidas disposiciones legales, toda vez que se trata de un contrato de prestación de servicios por honorarios, de carácter civil, que con la firma de las partes que lo celebran queda debidamente perfeccionado, no pudiendo ser consecuencia, considerado como trabajador de "la prestataria del servicio".

DÉCIMA SEGUNDA.

JURISDICCIÓN.- Para la interpretación y cumplimiento de este contrato, así como para todo aquello que no este expresamente estipulado en el mismo, las partes convienen someterse a la jurisdicción de los Tribunales competentes en el Distrito Federal, por lo que tanto "la prestataria del servicio" como "el prestador del servicio" renuncian a la jurisdicción que por razón de su domicilio presente o futuro pudiera corresponderles.

Leído por ambas partes y enterados de su valor, alcance y contenido legal, lo firman de conformidad en la Ciudad de México el día primero de agosto de dos mil cuatro.

LA PRESTATARIA DEL SERVICIO

EL PRESTADOR DEL SERVICIO

LIC. LUCIA NORIEGA LOREDO

Director General.

**EDITORIAL GRAFICA PUMA DE
MÉXICO, S.A. DE C. V.**

L. C. ROBERTO SOLÍS

HERNÁNDEZ

Representante Legal.

**ASESORAMIENTO
ESPECIALIZADO EN FINANZAS,
S. C.**

JOSÉ LUIS MEDINA ALVARADO

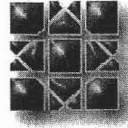
TESTIGO

ANA LILIA BARRERA HERNÁNDEZ

TESTIGO



**ASESORAMIENTO ESPECIALIZADO EN
FINANZAS, S. C.**



PLAN DE TRABAJO.

Procesamiento de la información financiera de los ejercicios 2001, 2002 y 2003; así como de los estados pro forma correspondientes al 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008.

Actividad	Año	2004					
	Mes	Agosto	Agosto	Septiembre	Septiembre	Octubre	Octubre
	Quincena	1	2	1	2	1	2
Recopilación de elementos cuantitativos internos y externos.		XXX	XXX				
Análisis financiero.			XXX	XXX			
Conclusiones, interpretación e informe.					XXX		
Tramites bancarios.						XXX	XXX
							XXX

*Bosque de Nisperos 125, Colonia, Bosques de las Lomas,
C. P. 05120, México, D. F. Tel. 5510101994*

Las variables utilizadas para el análisis por parte de Asesoramiento especializado en Finanzas son las siguientes:

Las ventas se mantiene prácticamente estáticas en cuanto a volumen de productos y considerando únicamente un incremento en el precio de productos del 4% anual de acuerdo a la inflación proyectada para los próximos 5 años, en virtud de que se está evaluando un horizonte pesimista (este porcentaje por tanto se aplica a todos los renglones de los estados financieros de forma proporcional), ahorro en el costo de producción del 3.5%, depreciación del 10% anual para la maquinaria y equipo.

La adquisición del crédito de habilitación o avío por la cantidad de \$1'500,000.00 millones de pesos a plazo de 2 años, un crédito refaccionario por la cantidad de \$3'500,000.00 millones de pesos a 3 años, así como un crédito simple a plazo de 5 años para sustitución de pasivos por los \$4'000,000.00 millones de pesos que deben a sus acreedores checoslovacos por la maquinaria adquirida originalmente a 10 años, lo cual le permite reducir el costo de los intereses del 29% anual al 20% anual que ofrece su banco.

Esta solución le permite a la empresa estar en condiciones de subsistir e incluso actualizar su maquinaria en los próximos 5 años lo cual permitiría a la empresa en condiciones competitivas y adquirir una situación de autosuficiencia económica; permitiéndole planear el crecimiento de la compañía con recursos propios. Las proyecciones que se presentan para demostrar la viabilidad del proyecto se consideran en el supuesto pesimista el cual no incluye crecimiento de mercado sino únicamente la conservación de la clientela, producción y ventas del 2003. Lo anterior de hecho da muchas posibilidades al proyecto presentado.

El aumento de su Capital Social a \$35'000,000.00 millones de pesos a fin de garantizar los créditos.

Los ahorros logrados con esta combinación de créditos permiten a la empresa en el mediano plazo incrementar el volumen de sus inventarios, e incluso incrementar sus ventas con recursos propios.

La liberación de activos proporcionalmente en razón directa de su pago. Considerando que la organización tiene la capacidad de producción y de administración para funcionar en términos dentro de estos parámetros fijados.

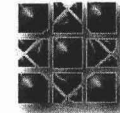
La política de la empresa que a partir del 2004 el fondo fijo de caja no será mayor a la cantidad de \$500,000.00 mil pesos, cualquier cantidad adicional será invertida con objeto de generar ingresos por intereses. (cuando menos del 3% anual)

La política de la empresa que establece que las compras de inventarios se deberán pagar ese mismo año lo cual se puede apreciar en el flujo de efectivo.

Este proyecto permite a la empresa autofinanciarse con recursos propios durante la vigencia de los créditos, pues proporciona capital de trabajo para la adquisición de inventarios lo que le permitirá incrementar su volumen real de ventas y adquirir nueva maquinaria para mantenerse competitiva.



ANEXO2-1



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
EVOLUCIÓN DE RAZONES FINANCIERAS CONSIDERANDO LOS CRÉDITOS PROPUESTOS.

RAZONES HISTÓRICAS RAZONES PROYECTADAS O PRO FORMA

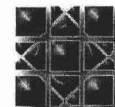
RAZONES	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Financieras								
Capital de Trabajo	132 %	157 %	182 %	214 %	290 %	465 %	931 %	13 804 %
Prueba del ácido	132 %	155 %	181 %	213 %	289 %	463 %	927 %	13 744 %
Protección al Activo Circulante	107 %	136 %	155 %	171 %	253 %	440 %	1 107 %	16 319 %
Capital Inmovilizado	66 %	56 %	46 %	34 %	25 %	17 %	25 %	16 %
Protección al Capital Social	38 %	40 %	43 %	37 %	44 %	54 %	64 %	75 %
Índice de Rentabilidad	2 %	2 %	2 %	6 %	8 %	9 %	11 %	11 %
Liquidez o Disponible	7 %	7 %	5 %	2 %	2 %	4 %	9 %	128 %
Endeudamiento	48 %	42 %	39 %	37 %	28 %	19 %	8 %	1 %

Nota: Generalmente las razones simples son comparadas con razones estándar (índices promedio del ramo de industria que se esté analizando).

I. C. Roberto Solís Hernández



ANEXO2-1-1



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
EVOLUCIÓN DE RAZONES FINANCIERAS CONSIDERANDO LOS CRÉDITOS PROPUESTOS.

RAZONES HISTÓRICAS RAZONES PROYECTADAS O PRO FORMA

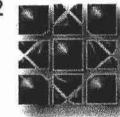
RAZONES	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Rotación								
Clientes	282 %	318	314 %	0 %	291 %	390 %	511 %	567 %
Proveedores			272 %	236 %	322 %	526 %	1 397 %	
Inventario de Productos en Terminados			604 %	583 %	583 %	583 %	583 %	583 %
Planta	375 %	445 %	543 %	0 %	729 %	1 049 %	702 %	1 065 %

L. C. Roberto Solís Hernández

Nota: Generalmente las razones simples son comparadas con razones estándar (índices promedio del ramo de industria que se esté analizando).



ANEXO2-1-2



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
EVOLUCIÓN DE RAZONES FINANCIERAS CONSIDERANDO LOS CRÉDITOS PROPUESTOS.

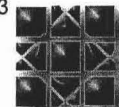
RAZONES	RAZONES HISTÓRICAS				RAZONES PROYECTADAS O PRO FORMA			
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Cronológicas								
Plazos Medio de Cobro	128	113	115	155	119	89	68	61
Plazos Medio de Pago	118	89	76	84	61	37	14	0
Rentabilidad								
Inversión de los Accionistas	2 %	2 %	2 %	6 %	8 %	9 %	11 %	11 %
Margen Neto de Utilidad	1 %	1 %	1 %	2 %	3 %	3 %	3 %	3 %
Inversión Antes de Intereses	13 %	13 %	13 %	11 %	12 %	12 %	13 %	13 %

I. C. Roberto Solís Hernández

Nota: Generalmente las razones simples son comparadas con razones estándar (índice promedio del ramo de industria que se esté analizando).



ANEXO2-1-3



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
EVOLUCIÓN DE RAZONES FINANCIERAS CONSIDERANDO LOS CRÉDITOS PROPUESTOS.

RAZONES HISTÓRICAS RAZONES PROYECTADAS O PRO FORMA

RAZONES	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Solvencia y Endeudamiento								
Endeudamiento	48 %	42 %	39 %	37 %	28 %	19 %	8 %	1 %
Cobertura Financiera	39 %	39 %	39 %	213 %	382 %	800 %	2053 %	4286 %
Cobertura Efectiva	349 %	451 %	549 %	680 %	841 %	1015 %	1200 %	1369 %

I. C. Roberto Solís Hernández

Nota: Generalmente las razones simples son comparadas con razones estándar (índices promedio del ramo de industria que se esté analizando).



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001, 2002 Y 2003.

	HISTÓRICOS		
	2001	2002	2003
ACTIVO			
CIRCULANTE			
Caja y bancos	2,288,632	1,777,236	1,255,613
Clientes	31,710,000	28,700,200	29,710,000
Deudores diversos	235,000	340,000	235,000
Inventarios	10,330,000	11,330,000	12,330,000
Inversiones	0	0	0
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 44,563,632	\$ 42,147,436	\$ 43,530,613
FIJO			
Maquinaria	29,800,000	29,800,000	29,800,000
Depreciación de maquinaria	8,750,000	11,730,000	14,710,000
Mobiliario y equipo de oficina	3,580,000	3,580,000	3,580,000
Dep de mobiliario y equipo oficina	785,450	1,143,450	1,501,450
SUMA DEL ACTIVO FIJO	\$ 23,844,550	\$ 20,506,550	\$ 17,168,550
DIFERIDO			
Gastos de instalación	4,190,000	4,190,000	4,190,000
Amortización acumulada	2,933,000	3,352,000	3,771,000
SUMA DEL ACTIVO DIFERIDO	1,257,000	838,000	419,000
SUMA DE ACTIVO TOTAL	\$ 69,665,182	\$ 63,491,986	\$ 61,118,163
PASIVO			
CIRCULANTE			
Proveedores	29,276,190	22,529,304	19,570,317
Acreedores diversos	4,391,150	4,391,150	4,391,150
Créditos bancarios	0	0	0
SUMA DEL PASIVO	\$ 33,667,340	\$ 26,920,454	\$ 23,961,467
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Aportaciones para aum de capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Utilidades acumuladas	8,935,400	9,497,842	10,071,532
Utilidad del ejercicio	562,442	573,690	585,164
SUMA DE CAPITAL CONTABLE	\$ 35,997,842	\$ 36,571,532	\$ 37,156,696
SUMA DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 69,665,182	\$ 63,491,986	\$ 61,118,163



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2001, 2002 Y 2003.

HISTÓRICOS

	2001	2002	2003
VENTAS NETAS	89,530,000	91,320,600	93,147,012
Costo de ventas	72,519,300	73,056,480	74,517,610
Utilidad bruta	17,010,700	18,264,120	18,629,402
 GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de administración	13,429,500	14,611,296	14,903,522
Utilidad de operación	3,581,200	3,652,824	3,725,880
 Intereses bancarios	2,576,840	2,628,377	2,680,944
Ingresos por inversiones	0	0	0
 Utilidad antes I.S.R y RUT	1,004,360	1,024,447	1,044,936
 I. S. R.	341,482	348,312	355,278
R. U. T.	100,436	102,445	104,494
Utilidad del ejercicio	\$ 562,442	\$ 573,690	\$ 585,164

C. P. Francisco Aguilar Hernández



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
 ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS POR EL PERIODO DEL
 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.

HISTÓRICO

	2003
Inventario inicial de materias primas	11,330,000
Más;	
Compras del ciclo	75,517,610
Menos;	
Inventario final de materias primas	12,330,000
Materia prima consumida	74,517,610
Materia prima consumida	52,162,327
Gastos directos	14,903,522
Gastos indirectos	7,451,761
Costo primo	74,517,610
Inventario inicial de productos terminados más;	11,330,000
Productos terminados disponibles	75,517,610
menos;	
Inventario final de productos terminados	12,330,000
COSTO DE PRODUCCIÓN VENDIDA	\$ 74,517,610

C. P. Francisco Aguilar Hernández



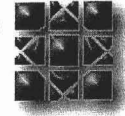
EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
FLUJO DE EFECTIVO AL 2003.

HISTÓRICO

	2003
SALDO INICIAL	
Caja y bancos	1,777,236
Inversiones	0
Total de saldo inicial disponible;	1,777,236
MAS;	
ingresos por ventas y cobro a clientes	93,147,012
Créditos bancarios	0
I.V.A. cobrado	13,972,052
Venta de activos	0
Ingresos de intereses por inversiones	0
Total de ingresos	107,119,064
MENOS;	
Pago por costo de ventas y proveedores	78,208,863
Pago por compra de inventarios	0
Pago de adeudo de maquinaria	0
Pago de maquinaria nueva	0
Gastos de administración	15,000,000
Pago de capital por adeudos bancarios	0
Pago de intereses bancarios	0
I.S.R.	355,278
R.U.T	104,494
I.V.A. pagado	13,972,052
Pago de créditos bancarios	0
Total de egresos	\$ 107,640,687
SALDO FINAL	\$ 1,255,613



ANEXO 2-3



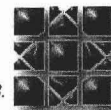
EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
BALANCE GENERAL PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.

	PROYECTADOS				
	2004	2005	2006	2007	2008
ACTIVO					
CIRCULANTE					
Caja y bancos	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Clientes	41,696,351	33,285,723	25,865,012	20,506,056	19,216,206
Deudores diversos	235,000	235,000	235,000	235,000	235,000
Inventarios	12,823,200	13,336,128	13,869,573	14,424,356	15,001,330
Inversiones	7,572,421	13,378,428	19,025,996	14,829,823	19,040,989
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 62,826,972	\$ 60,735,279	\$ 59,495,581	\$ 50,495,235	\$ 53,993,525
FIJO					
Maquinaria	33,300,000	33,300,000	33,300,000	43,300,000	43,300,000
Deprec. de maquinaria	18,040,000	21,370,000	24,700,000	29,030,000	33,360,000
Mobiliario y equipo de oficina	3,580,000	3,580,000	3,580,000	3,580,000	3,580,000
Dep de mobiliario y equip oficina	1,859,450	2,217,450	2,575,450	2,933,450	3,291,450
SUMA DEL ACTIVO FIJO	\$ 16,980,550	\$ 13,292,550	\$ 9,604,550	\$ 14,916,550	\$ 10,228,550
DIFERIDO					
Gastos de instalación	4,190,000	4,190,000	4,190,000	4,190,000	4,190,000
Amortización acumulada	4,190,000	4,190,000	4,190,000	4,190,000	4,190,000
SUMA DEL ACTIVO DIFERIDO	0	0	0	0	0
SUMA DE ACTIVO TOTAL	\$ 79,807,522	\$ 74,027,829	\$ 69,100,131	\$ 65,411,785	\$ 64,222,075

I. C. Roberto Solís Hernández



ANEXO 2-3-1



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
BALANCE GENERAL PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.

	PROYECTADOS				
	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVO					
CIRCULANTE					
Proveedores	22,724,254	16,950,656	10,798,218	4,230,130	
Acreedores diversos	391,150	391,150	391,152	391,150	391,150
Créditos bancarios	6,300,000	3,600,000	1,600,000	800,000	
SUMA DEL PASIVO	\$ 29,415,404	\$ 20,941,806	\$ 12,789,370	\$ 5,421,280	\$ 391,150
CAPITAL CONTABLE					
Capital social	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000	35,000,000
Aportaciones para aum de capital	2,584,296	2,584,296	2,584,296	2,584,296	2,584,296
Utilidades acumuladas	10,656,696	12,807,822	15,501,727	18,726,465	22,406,209
Utilidad del ejercicio	2,151,126	2,693,905	3,224,738	3,679,744	3,840,421
SUMA DE CAPITAL CONTABLE	\$ 50,452,442	\$ 53,086,023	\$ 56,310,761	\$ 59,990,505	\$ 63,830,925
SUMA DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 79,807,522	\$ 74,027,829	\$ 69,100,131	\$ 65,411,785	\$ 64,222,075

Utilidades Acumuladas	13,923,065
Intereses por Inversiones	1,666,868
Ingresos Totales	15,589,933

Préstamos	9,000,000
Intereses Bancarios	4,260,000
Total de Egresos	13,260,000

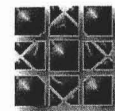
Diferencia a favor **2,329,993**
Utilidad Real Aproximada

L. C. Roberto Solís Hernández



ANEXO 2-3-2

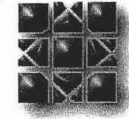
EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
ESTADO DE RESULTADOS PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.



PROYECTADOS

	2004	2005	2006	2007	2008
VENTAS NETAS	96,872,892	100,747,808	104,777,721	108,968,829	113,327,582
Costo de ventas	74,785,873	77,777,308	80,888,401	84,123,937	87,488,894
Utilidad bruta	22,087,019	22,970,500	23,889,320	24,844,893	25,838,688
GASTOS DE OPERACIÓN					
Gastos de administración	16,468,392	17,127,127	17,812,212	18,524,701	19,265,689
Utilidad de operación	5,618,627	5,843,373	6,077,107	6,320,192	6,572,999
Intereses bancarios	1,800,000	1,260,000	720,000	320,000	160,000
Ingresos por inversiones	22,668	227,173	401,353	570,780	444,895
Utilidad antes I.S.R y RUT	3,841,296	4,810,545	5,758,460	6,570,972	6,857,894
I.S.R.	1,306,041	1,635,585	1,957,876	2,234,130	2,331,684
R.U.T.	384,130	481,055	575,846	657,097	685,789
Utilidad del ejercicio	\$ 2,151,126	\$ 2,693,905	\$ 3,224,738	\$ 3,679,744	\$ 3,840,421

L. C. Roberto Solís Hernández

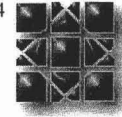


EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.

	2004	2005	PROYECTADOS 2005	2007	2008
Inventario inicial de materias primas	12,330,000	12,823,200	13,336,128	13,869,573	14,424,356
Más;					
Compras del ciclo	53,657,044	54,618,531	56,803,272	59,075,403	61,438,420
Menos;					
Inventario final de materias primas	12,823,200	13,336,128	13,869,573	14,424,356	15,001,330
Materia prima consumida	53,163,844	54,105,603	56,269,827	58,520,620	60,861,445
Materia prima consumida	53,163,844	54,105,603	56,269,827	58,520,620	60,861,445
Gastos directos	13,982,246	14,414,686	14,414,686	14,414,686	14,414,686
Gastos indirectos	7,639,784	9,257,019	10,203,887	11,188,630	12,212,762
Costo primo	74,785,873	77,777,308	80,888,401	84,123,937	87,488,894
Inventario inicial de productos terminados más;	12,330,000	12,823,200	13,336,128	13,869,573	14,424,356
Productos terminados disponibles	75,279,073	78,290,236	81,421,846	84,678,720	88,065,868
menos;					
Inventario final de productos terminados	12,823,200	13,336,128	13,869,573	14,424,356	15,001,330
COSTO DE PRODUCCIÓN VENDIDA	\$ 74,785,873	\$ 77,777,308	\$ 80,888,401	\$ 84,123,937	\$ 87,488,894



ANEXO 2-3-4

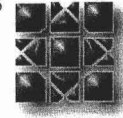


EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
FLUJO DE EFECTIVO PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.

	2004	2005	PROYECTADOS 2006	2007	2008
SALDO INICIAL					
Caja y bancos	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
Inversiones	755,613	7,572,421	13,378,428	19,025,996	14,829,823
total de saldo inicial disponible;	1,255,613	8,072,421	13,878,428	19,525,996	15,329,823
MAS;					
ingresos por ventas y cobro a clientes	103,872,892	107,747,808	111,777,721	115,968,829	120,327,582
Créditos bancarios	9,000,000				
I.V.A. cobrado	14,530,934	15,112,171	15,716,658	16,345,324	16,999,137
Venta de activos					
Ingresos de intereses por inversiones	22,668	227,173	401,353	570,780	444,895
Total de ingresos	127,426,495	123,087,152	128,895,731	132,884,934	137,771,615
MENOS;					
Pago por cto de ventas y proveedores	74,785,873	77,777,308	80,888,401	84,123,937	87,488,894
Pago por compra de inventarios	1,500,000				
Pago de adeudo de maquinaria	4,000,000				
Pago de maquinaria nueva	3,500,000			10,000,000	
Gastos de administración	16,468,392	17,127,127	17,812,212	18,524,701	19,265,689
Pago de capital por adeudos bancarios	2,700,000	2,700,000	2,000,000	800,000	800,000
Pago de intereses bancarios	1,800,000	1,260,000	720,000	320,000	160,000
I.S.R.	1,023,468	2,553,507	3,949,326	5,383,702	6,836,108
R.U.T	301,020	751,032	1,161,566	1,583,442	2,010,620



ANEXO 2-3-5



EDITORIAL GRAFICA PUMA DE MÉXICO S. A. de C. V.
FLUJO DE EFECTIVO PRO FORMA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2004, 2005, 2006, 2007 Y 2008.

	2004	2005	PROYECTADOS 2006	2007	2008
I.V.A. pagado	14,530,934	15,112,171	15,716,658	16,345,324	16,999,137
Total de egresos	120,609,686	117,281,146	122,248,163	137,081,106	133,560,449
SALDO FINAL	\$ 8,072,421	\$ 13,878,428	\$ 19,525,9966	\$ 15,329,823	\$ 19,540,989

I.. C. Roberto Solís Hernández

CONCLUSIONES

La globalización actual influye en los diversos países, regiones, áreas del conocimiento, ramas de la contabilidad, comercio, servicios y en consecuencia en las diversas empresas. Es por ello que las compañías se ven cada vez más necesitadas de la utilización de técnicas que contribuyan a la buena marcha del negocio; la eficiencia costo y calidad son parte del entorno actual sin ellas las organizaciones difícilmente subsisten en condiciones de competencia.

Ante este entorno en papel del Contador Público cobra importancia, así como el análisis e interpretación de la información financiera para efectos de otorgamiento de crédito.

Si bien puede ser cierto que algunas empresas requieran de mínimo financiamiento lo normal es que la inmensa mayoría requiera de la obtención de recursos ajenos en virtud de que la corriente de fondos presentan generalmente diferencias entre los flujos de ingreso y los flujos de egresos, las compras y las ventas de mercancías y servicios tan necesarios para el funcionamiento de la empresa provocan espacios de tiempo en que las compañías requieren de efectivo para hacer frente a sus necesidades inmediatas y en ocasiones requerimientos de financiamientos a mediano y largo plazo.

De tal suerte que el análisis e interpretación de estados financieros representan una herramienta eficiente para determinar los elementos cuantitativos que conjuntamente con los elementos cualitativos, como son los internos y externos de la empresa permiten diagnosticar la situación real del ente y sus posibilidades de éxito en la utilización de los recursos externos.

BIBLIOGRAFÍA

- BOWLIN, Oswald Doniece. Análisis financiero: Guía técnica para la toma de decisiones, McGraw-Hill, México, 2001, 359pp.
- CALVO L. Cesar. Análisis e interpretación de estados financieros, Editorial PAC S. A. de C. V. México, Décimo sexta Reimpresión, 2001, 416pp.
- CALVO Langarica, Cesar. Métodos de análisis y deficiencias financieras. PAC, S. A. de C. V. México, Décimo quinta Reimpresión, 2000, 299pp.
- DEL RÍO Sánchez, Cristóbal y Del Río Sánchez, Raymundo. Hacia la científicidad de la contaduría. Editorial ECASA, Edición, México, 2002, 287pp.
- FRANKLIN Fiscowsky, Enrique Benjamín. Auditoría Administrativa, Editorial McGraw-Hill, México, 2001, 568pp.
- GÁLVEZ A. Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados, Editorial ECASA, México, 2003, 359pp.
- GERTZ, M. F. Origen y Evolución de la Contabilidad, Ensayo histórico. Editorial Trillas, 5ª. Edición, México, 2000, 159pp.
- GÓMEZ López, Ernesto. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Editorial ECAFSA, 1 Edición, México, 2000, 97pp.

IMCP. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados B-1, México, D. F. 2002, 102pp.

KENNEDY, Ralph Dale, Estados financieros: forma, análisis e interpretación. Limusa, 2ª. Edición, México, 2002, 805pp.

KOHLER, E. L. Diccionario para Contadores, Título original: A Dictionary for Accountants, U.S.A., (1970). Traducido y complementado por: R. Cárdenas C. México, 1979, 717pp.

MACIAS P, Roberto. Análisis de Estados financieros y las deficiencias en las empresas. Ediciones contables, administrativas y fiscales S. A., 16ª Edición, México, 1999, 269pp.

MACIAS P. Roberto. El análisis de los Estados Financieros, Editorial ECASA, México, 1999, 346pp.

MANCERA Rafael. Breve Historia de la Profesión de Contabilidad Pública en México, Editorial Instituto de Mexicanos Contadores Públicos, México 2000, 282pp.

MORENO F. Joaquín, Contabilidad Superior, IMCP, México, 225 pp.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. Boletín A-5, 2000, México, D.F., 2000.

PERDOMO M. Abraham. Análisis e interpretación de estados financieros, Editorial ECASA, México, Vigésimo séptima reimpresión, 2000, 240pp.

PÉREZ, Harris Alfredo. Los estados financieros, su análisis e interpretación de estados financieros. Ediciones contables, administrativas y fiscales, S.A. 7ª Edición, México, 1998, 111pp.

VISCIONE, Jerry A. Análisis financiero: Principios y métodos, Editorial LIMUSA, S.A. de C. V., México, 2004, 320pp.