

125
25



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**FINANZAS CORPORATIVAS. DIAGNOSTICO
INTEGRAL FINANCIERO DE UNA EMPRESA
COMERCIALIZADORA DE ARTICULOS DE
DIBUJO Y DE ESCRITORIO**

**TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A
HORACIO RODRIGUEZ PRIETO**

ASESOR: C.P. EPIFANIO PINEDA CELIS

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

1999

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

228125



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

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

UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



Departamento de Exámenes Profesionales

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

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

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

Finanzas Corporativas
Diagnóstico integral financiero de una empresa comercializadora
de artículos de dibujo y de escritorio.

que presenta el pasante: Rodríguez Prieto Horacio,
con número de cuenta: 8952987-0 para obtener el Título de:
Licenciado en Contaduría.

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

ATENTAMENTE.

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 31 de marzo de 19 98

MÓDULO:	PROFESOR:	FIRMA:
<u>4</u>	<u>C.P. Epifanio Pineda Celis</u>	
<u>3</u>	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	
<u>2</u>	<u>C.P. Ramón Hernández Vargas</u>	

A LA UNAM:

Agradezco a la Universidad Nacional Autónoma de México, por brindarme la oportunidad de realizarme desarrollarme como profesionista.

A MI FAMILIA:

Por su amor y apoyo incondicional en el desarrollo de mi personalidad y de mis estudios.

A MI PROMETIDA NELLY:

Por su amor, apoyo y confianza que siempre me ha brindado.

A LA FES-CUAUTITLAN Y PROFESORES:

Por el gran apoyo y por compartir sus experiencias, conocimientos y entusiasmo siempre seguir adelante.

DIAGNOSTICO INTEGRAL FINANCIERO DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE ARTICULOS DE DIBUJO Y DE ESCRITORIO

INDICE

INTRODUCCION

CAPÍTULO I.- GENERALIDADES DE LA INFORMACION FINANCIERA

1.1	Antecedentes	3
1.2	Concepto de contabilidad	4
1.3	Características de la información contable	5
1.4	Estados financieros	9
1.4.1	Generalidades	9
1.4.2	Objetivos de los estados financieros	11
1.4.3	Usuarios de los estados financieros	12
1.4.4	Características de los estados financieros	14
1.4.5	Limitaciones de los estados financieros	14
1.5	Estados financieros básicos	16
1.5.1	Balance general	17
1.5.1.1	Elementos que integran el balance general	17
1.5.2	Estado de resultados	29
1.5.2.1	Estructura del estado de resultados	30
1.5.3	Estado de variaciones en el capital contable	33
1.5.3.1	Características del capital contable	33
1.5.4	Estado de cambios en la situación financiera	36
1.5.5	Notas a los estados financieros	39
1.6	Estados financieros secundarios	40
1.6.1	Estado de costo de producción y ventas	41
1.6.2	Relaciones analíticas de cuentas por cobrar	43
1.6.3	Relaciones analíticas de inventarios	45
1.6.4	Relaciones analíticas de cuentas por pagar	47

CAPÍTULO II.- ANALISIS FINANCIERO Y DIAGNOSTICO INTEGRAL FINANCIERO

2.1	Introducción	48
2.2	Concepto de análisis financiero	48
2.3	Objetivos del análisis financiero	49
2.4	Métodos de análisis financiero	51
2.4.1	Métodos de análisis cuantitativo	52
2.4.1.1	Método de razones	52
2.4.1.2	Método de tendencias	69
2.4.1.3	Método gráfico	70
2.4.1.4	Método de variaciones	71
2.4.1.5	Método de porcentajes integrales	73
2.4.2	Método de análisis cualitativo	74
2.4.2.1	Análisis cualitativo interno	74
2.4.2.2	Análisis cualitativo externo	79
2.5	Diagnóstico integral financiero	82

CAPITULO III.- CASO PRÁCTICO

3	Contenido	83
3.1	Estados financieros	86
3.2	Notas a los estados financieros	96
3.3	Tabla de razones financieras y tendencias	107
3.4	Método de porcentajes integrales	115
3.5	Método de variaciones	121
3.6	Método gráfico	129
3.7	Análisis cualitativo interno	135
3.8	Análisis cualitativo externo	139
3.9	Diagnóstico integral financiero	141
3.9.1	Evaluación de liquidez	141
3.9.2	Evaluación de endeudamiento	141
3.9.3	Evaluación de la rentabilidad	142
3.9.4	Evaluación de la actividad	143
3.10	Diagnóstico	145

CONCLUSION

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

En este trabajo, podremos observar la importancia que representa el análisis e interpretación de la información financiera de las entidades; asimismo, se demostrará el efecto ocasionado por sobreinversión en las principales cuentas operativas (clientes e inventarios) mediante la aplicación de diversos procedimientos de análisis financiero.

El contenido del Capítulo I, muestra las características y necesidades de la información financiera para aplicar correctamente el análisis financiero, realizar una interpretación y contar con los elementos suficientes para llegar a conclusiones sobre la situación financiera de las entidades.

Por otro lado, en el Capítulo II, se muestran diferentes alternativas y herramientas de análisis financiero aplicables a la información financiera de las entidades y el significado de los resultados obtenidos de cada una de ellas que, en su conjunto, deberán soportar las conclusiones resultantes.

El último Capítulo, corresponde al caso práctico donde se muestra la principal información financiera de las entidades, el ambiente económico donde se desenvuelve y la aplicación de los diferentes métodos de análisis financiero, para interpretar los resultados obtenidos y finalizar con un diagnóstico integral financiero.

FALTA PAGINA

No. **1**

CAPITULO I

GENERALIDADES DE LA INFORMACION FINANCIERA

1.1 Antecedentes

Derivado del intenso desarrollo de la actividad económica actual, las entidades tienen la necesidad de conocer como se han obtenido y usado sus recursos, como son controlados, como se logra su maximización y cual es el resultado de sus operaciones. Esta necesidad se convierte en necesidad de información y no es exclusiva de alguna entidad en específico, sino que abarca desde las personas físicas hasta grandes complejos empresariales, públicos o privados, no importando su actividad ni los fines lucrativos o no lucrativos.

Cada una de las transacciones realizadas por las entidades, significan decisiones que afectan sus economías, por lo que deben de ser cuantificadas, agrupadas y acumuladas, generando así información financiera de la entidad.

Como respuesta a esta necesidad, la aplicación de la contabilidad se vuelve un proceso indispensable en la vida de las entidades; ya que les debe permitir a los participantes en la vida económica, basar sus decisiones en información fehaciente, veraz y oportuna.

En México como a nivel mundial, existen órganos reguladores que tienen por objeto establecer lineamientos para la presentación, valuación y registro de las transacciones realizadas por las entidades, a fin de tratar de unificar los diversos

critérios que pueden provocar diferencias importantes en los datos de los estados financieros. Esta tarea es llevada a cabo por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.

1.2 Concepto de contabilidad

El Boletín A-1 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) publicados por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., define que “la contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica.”

Otro concepto de contabilidad, es el mencionado en el Seminario de Finanzas Corporativas por el C.P. Epifanio Pineda Celis; “la contabilidad es un registro, cronológico y sistematizado, de las operaciones, en números, que realizan los organismos económicos, lucrativos o no lucrativos, para informar de una manera fehaciente, veraz y oportuna de la situación financiera, para juzgar el pasado y prever el futuro.

1.3 Características de la información contable

Las características que a continuación se mencionan, son necesarias para que la información contable cumpla, en forma adecuada, con su objetivo principal de informar a los usuarios y que las interpretaciones que estos tomen, sean sobre una base sólida. Estas características son descritas por el Boletín A-1 de los PCGA.

- **Utilidad**

Es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario. Estos propósitos son diferentes en detalle para cada usuario pero todos tienen la comunidad de interés económico en la entidad económica. Dada la imposibilidad de conocer al usuario en específico y sus necesidades particulares, se presenta información general por medio de los estados financieros.

Los usuarios de los estados financieros suelen ser los propios accionistas, la administración de la entidad, inversionistas potenciales, gobierno, trabajadores, instituciones de crédito, proveedores, clientes, etc.; por lo que deberán ser preparados en forma imparcial y equitativa.

- **Significación**

La significación de la información es la capacidad de representar simbólicamente -con palabras y cantidades- la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

- **Relevancia**

Es la cualidad de seleccionar los elementos de la entidad que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

- **Veracidad**

Es la cualidad esencial, pues sin ella se desvirtúa la representación contable de la entidad, que abarca la inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas aceptadas como válidas por el sistema.

- **Comparabilidad**

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

- **Oportunidad**

Es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario cuando éste pueda usarla para tomar sus decisiones a tiempo para lograr sus fines, aún cuando las cuantificaciones obtenidas tengan que hacerse cortando convencionalmente la vida de la entidad y se presenten cifras estimadas de eventos cuyos efectos todavía no se conocen totalmente.

- **Confiabilidad**

Es la característica de la información contable por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella. Esta no es una cualidad inherente a la información, es adjudicada por el usuario y refleja la relación entre él y la información.

- **Estabilidad**

Indica que su operación no cambia en el tiempo y que la información que produce ha sido obtenida aplicando las mismas reglas para la captación de los datos, su cuantificación y su presentación.

Cualquier cambio que se haga y que sea de efectos importantes debe ser dado a conocer para evitar errores a los usuarios de la información.

- **Objetividad**

La objetividad del proceso de cuantificación contable implica que las reglas del sistema no han sido deliberadamente distorsionadas y que la información representa la realidad de acuerdo con dichas reglas.

- **Verificabilidad**

Permite que pueda ser duplicado y que se puedan aplicar pruebas para comprobar la información producida.

- **Provisionalidad**

Significa que no representa hechos totalmente acabados ni terminados. La necesidad de tomar decisiones obliga a hacer cortes en la vida de la empresa para presentar los resultados de operación y la situación financiera y sus cambios incluyendo eventos cuyos efectos no terminan a la fecha de los estados financieros.

1.4 Estados financieros

1.4.1 Generalidades

Como se ha mencionado, las transacciones realizadas por las entidades económicas, generan información financiera la cual es cuantificada y agrupada mediante la contabilidad; sin embargo, para que esta información sea comprensible por los usuarios, es necesario presentarla en forma estructurada, identificando los elementos que requieren mayor análisis y haciendo un corte en la vida de la entidad. A esta estructura se le denomina estado financiero.

El Boletín A-5 de los PCGA, menciona que las transacciones que realiza una entidad económica y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan son medidos, registrados, clasificados, analizados, resumidos y finalmente reportados como información, básicamente en las siguientes formas:

- a) Información relativa a un punto en el tiempo de los recursos y obligaciones financieras de la entidad, la cual es presentada en un documento comúnmente denominado balance general.
- b) Información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo dado, la cual es presentada en un documento comúnmente denominado estado de resultados.

- c) Información de los cambios en los recursos financieros de la entidad y sus fuentes, que revele las actividades de financiamiento e inversión, la cual es presentada en un documento comúnmente denominado estado de cambios en la situación financiera.

Como se observa, existen diversos informes financieros que muestran diferentes aspectos de la economía de la entidad; mientras el balance general muestra su estructura financiera y económica a una fecha determinada, el estado de resultados denotará el desarrollo de su operación por un periodo, y por último, el estado de cambios en la situación financiera mostrará cómo se han obtenido y en que se han utilizado los recursos durante un periodo.

Estos estados financieros permitirán a sus usuarios:

- a) Observar y evaluar el comportamiento de las entidades.
- b) Comparar sus resultados con otros periodos y con otras entidades.
- c) Evaluar sus resultados a la luz de los objetivos establecidos.
- d) Planear sus operaciones.
- e) Estimar su futuro dentro del marco socioeconómico que las rodea.¹

¹ Boletín A-5 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

1.4.2 Objetivo de los estados financieros

Los estados financieros deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.²

Por lo anterior, debemos entender que:

- La situación financiera es la relación existente de los bienes y derechos, y sus obligaciones y compromisos con los accionistas (dueños) y terceros a una fecha determinada.
- Los resultados de sus operaciones son la utilidad o pérdida obtenida en primer instancia, de las transacciones relacionadas con su actividad principal por un periodo.
- Los cambios en la situación financiera es el análisis de las fuentes de financiamiento y aplicaciones de recursos en un periodo determinado.

² Boletín B-1 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

1.4.3 Usuarios de los estados financieros

La información financiera de las entidades, no es exclusiva de los accionistas o administradores; sino que, originado por las relaciones establecidas dentro del sistema económico que las rodea, despiertan diversos intereses en terceros. Con esta base, podemos identificar la existencia de dos tipos de usuarios, externos e internos.

Los usuarios externos son aquellos que no tienen injerencia en la administración de la entidad; es decir, toman decisiones para invertir, otorgar créditos y juzgar la manera de como se ha administrado la empresa; mientras que los usuarios internos, tienen la responsabilidad de identificar como se ha manejado el negocio para lograr los objetivos de los accionistas.

Debido a que se desconoce quienes serán todos los usuarios de los estados financieros, estos deberán estar preparados de tal manera que satisfaga las necesidades de cada uno de ellos. En relación con este punto, los PCGA en su Boletín B-1, nos menciona que los estados financieros deberán servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito. Los principales interesados al respecto, serían los que puedan aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reditabilidad, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.

- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, como los obtuvo, como los aplicó y finalmente qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.
- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

1.4.4 Características de los estados financieros

Como se ha mencionado, los estados financieros provienen de la información contable que generan las transacciones de las entidades, por lo que las características de los estados financieros y la información contable son las mismas.

Por otro lado, el Boletín B-1 de los PCGA, establece: “La característica esencial de los estados financieros será contener información que permita al usuario evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma, sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos. Para ello deberán ser objetivos e imparciales, a fin de no influenciar al lector a aceptar cierto punto de vista o la validez de cierta posición.”

1.4.5 Limitaciones de los estados financieros

Al registrarse las operaciones bajo juicios personales y principios de contabilidad flexibles para el tratamiento y cuantificaciones de las operaciones en términos monetarios, la pérdida del valor de la moneda y la actividad inflacionaria, los estados financieros no son exactos ni las cifras que muestran son definitivas³, por lo tanto, de conformidad con el Boletín B-1 de los PCGA, el usuario de los estados financieros debe tener presente, entre otros, los siguientes conceptos:

³ Tesis del C.P. Crescencio Ríos Radilla “La información financiera en el entorno económico actual”

- Las transacciones y eventos económicos son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas. Los estados financieros los mostrarán de acuerdo con la aplicación de la alternativa seleccionada.
- Los estados financieros proporcionan información expresada en moneda, de las transacciones efectuadas por la empresa y de su situación financiera resultante de esas transacciones. Sin embargo la moneda es únicamente un instrumento de medición dentro de la contabilidad, y deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o menor grado en función de los eventos económicos.
- Los estados financieros, no pretenden presentar cual es el valor del negocio, sino que únicamente presenta el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables. Sin embargo los estados financieros no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.

1.5 Estados financieros básicos

El Boletín B-1 de la Comisión de Principios de Contabilidad, menciona que los estados financieros básicos comprenden el balance general, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera y las notas que son parte integrante de los mismos.

La información financiera que se incluye en estos estados financieros es:

- El balance general- Muestra los activos, pasivos y el capital contable a una fecha determinada.
- El estado de resultados- Muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el periodo.
- El estado de variaciones en el capital contable- Muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo y los resultados de sus operaciones.
- El estado de cambios en la situación financiera- Indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el periodo.
- Notas a los estados financieros- Estas no constituyen un estado financiero como tal, sino que son revelaciones de los aspectos más importantes de las partes que integran a los estados financieros.

1.5.1 Balance General

Este estado financiero básico también se le conoce como estado de situación financiera, el cual es un informe breve que indica la posición financiera de la empresa en un punto en el tiempo determinado. En éste se comparan los activos de la empresa (lo que ésta posee) contra su financiamiento, que puede ser pasivo (lo que debe) o capital contable (lo que fue proporcionado por los propietarios y por la operación de ejercicios anteriores).⁴

La Comisión de Principios de Contabilidad, a través de los boletines de la serie "C", establecen los lineamientos de carácter específico que deben observar los renglones que integran un estado de situación financiera, mismos que a continuación se detallan.

1.5.1.1 Elementos que integran el balance general

- **Activo**

Conjunto de bienes materiales, créditos a favor o derechos que tiene una empresa para el desarrollo de sus actividades. El Boletín A-11 de los PCGA, define al activo como el conjunto o segmento, cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos.

⁴ Lawrence J Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 3

Los activos presentan dos clasificaciones, una basada en la facilidad de convertirse en efectivo y la otra es la mencionada por el Boletín A-11 de los PCGA, la cual toma como base su naturaleza y finalidad.

La clasificación que se presenta a continuación, muestra estos dos aspectos.

- Activo circulante.- Son recursos cuya disponibilidad (facilidad de convertirse en dinero) es menor a un año o menos a partir de la fecha del balance general. El activo circulante está conformado por aquellos bienes y derechos que se encuentran en constante movimiento (capital de trabajo).

Los rubros que conforman el activo circulante son:

- a) Efectivo e inversiones temporales.- Boletín C-1 de los PCGA. El renglón de efectivo debe estar constituido por moneda de curso legal o sus equivalentes, propiedad de una entidad y disponibles para la operación, tales como: depósitos bancarios en cuentas de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales, monedas extranjeras y metales preciosos. El renglón de inversiones temporales está representado por valores negociables o por cualquier otro instrumento de inversión, convertibles en efectivo en el corto plazo y tienen por objeto, normalmente, obtener un rendimiento hasta el momento en que estos recursos sean utilizados por la entidad. Los valores negociables son aquellos que se cotizan en bolsas de valores o son operados a través del sistema financiero. En este caso, su cuantificación no podrá exceder al valor nominal de las partidas.

“El efectivo y los valores negociables son los activos más líquidos de una empresa. El efectivo es el dinero en circulación al cual pueden ser convertidos todos los activos líquidos. Los valores negociables son instrumentos a corto plazo del mercado de dinero que producen intereses y en los que invierten las empresas, utilizando los fondos de efectivo temporalmente ociosos. En conjunto, efectivo y valores negociables actúan como una fuente combinada de fondos que pueden ser utilizados para el pago de cuentas a su vencimiento, así como para hacer frente a los desembolsos imprevistos.”⁵

b) Cuentas por cobrar.- Boletín C-3 de los PCGA. Las cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados, otorgamiento de préstamos o cualquier otro concepto análogo. El valor que se presente en el balance general, deberá reflejar lo que se espera obtener en efectivo, especie, crédito o servicios, de cada una de las partidas que lo integran.

Atendiendo a su origen, se pueden formar dos grupos de cuentas por cobrar:

1. A cargo de clientes.- Presentan los documentos y cuentas a cargo de clientes de la entidad, derivados de la venta de mercancías o prestación de servicios, que representen la actividad normal de la misma.

⁵ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 17

2. A cargo de otros deudores.- Muestra las cuentas y documentos por cobrar a cargo de otros deudores que se originan por transacciones distintas a aquellas para las cuales fue constituida la entidad tales como: préstamos a accionistas y a funcionarios y empleados, reclamaciones, ventas de activo fijo, impuestos pagados en exceso, etc.

c) Inventarios.- Boletín C-4 de los PCGA. El rubro de inventarios lo constituyen los bienes de una empresa destinados a la venta o a la producción para su posterior venta, tales como materia prima, producción en proceso, artículos terminados y otros materiales que se utilicen en el empaque, envase de mercancía o las refacciones para mantenimiento que se consuman en el ciclo normal de operaciones.

“El inventario de materias primas consiste en los productos comprados por la empresa, generalmente materias primas, para ser utilizados en la fabricación de un producto terminado. El inventario de productos en proceso consiste en todos los bienes que están siendo producidos en un momento determinado. Se trata por lo general de productos parcialmente terminados en una etapa intermedia de conclusión. El inventario de productos terminados consiste en los bienes ya producidos que aún no han sido vendidos”⁶

d) Pagos anticipados.- Boletín C-5 de los PCGA. Los pagos anticipados representan una erogación efectuada por servicios que se van a recibir o por bienes que se van a consumir en el uso exclusivo del negocio y cuyo

propósito no es el de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo. Los pagos anticipados, constituyen en la mayoría de los casos un bien incorpóreo, que implica un derecho o privilegio y para que puedan reconocerse deberán ser capaces de generar beneficios o evitar desembolsos en el futuro; representan costos que se aplicarán contra resultados futuros. Su cuantificación no podrá exceder el monto que se pagaría por ellos a la fecha de los estados financieros. Algunos ejemplos son:

1. Rentas de locales o equipos pagadas antes de disfrutar del derecho de uso de los bienes.
2. Impuesto predial y derechos pagados antes de que se hayan devengado.
3. Primas de seguros y fianzas liquidadas por periodos que aún no se cumplen, etc.

Cabe mencionar que pueden existir pagos anticipados por periodos superiores a un año, en tal caso, el excedente al devengado en el siguiente año a la fecha del balance general, deberá ser presentado dentro de los activos no circulantes.

- Activo fijo o activo no circulante.- Son aquellos cuyo grado de disponibilidad es reducido y a un plazo mayor a un año a partir de la fecha del balance general. Los principales activos que consideramos como no circulantes son:

⁶ Lawrence J. Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 18

a) Inmuebles, maquinaria y equipo.- También se le identifica como "inversiones de infraestructura." El Boletín C-6 de los PCGA menciona que son bienes tangibles que tienen por objeto el uso o usufructo de los mismos en beneficio de la entidad, la producción de artículos para su venta o para el uso de la propia entidad y, la prestación de servicios a la entidad, a su clientela o al público en general. La adquisición de estos bienes denota el propósito de utilizarlos y no de venderlos en el curso normal de las operaciones de la entidad.

Esta clasificación se compone principalmente por terrenos, edificio, maquinaria y equipo, herramientas, moldes, adaptaciones o mejoras, reconstrucciones, equipo de transporte, equipo de cómputo, etc. y deberán estar valuados al costo de adquisición, al de construcción o, en su caso, a su valor equivalente.

Con excepción del terreno, una característica de esta clasificación de activos, es que son depreciables, esto es, pierden su valor como consecuencia del desgaste por uso o por el transcurso del tiempo. "La depreciación es un procedimiento de contabilidad que tiene como fin distribuir de una manera sistemática y razonable el costo de los activos fijos tangibles, menos su valor de desecho, si lo tienen, entre la vida útil estimada de la unidad. Por tanto, la depreciación contable es un proceso de distribución y no de valuación."⁷

⁷ Boletín C-6 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

b) Inversiones permanentes en acciones.- El Boletín B-8 de los PCGA menciona que son aquellas efectuadas en títulos representativos del capital social de otras empresas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido. Generalmente estas inversiones se realizan para ejercer control o tener injerencia sobre otras empresas; aunque puede haber otras razones para realizar este tipo de inversiones. Estas inversiones se valorarán mediante el método de participación.

- Activos intangibles.- Al igual que los activos fijos, el grado de disponibilidad es reducido y a un plazo mayor a un año a partir de la fecha del balance general. Los activos intangibles también son conocidos como diferidos, los cuales son erogaciones que a la fecha del balance general, su conversión a gastos está pendiente. Este rubro del balance general, es mencionado en el Boletín C-8 de los PCGA, donde se menciona que el concepto de intangibles, normalmente se restringe a aquellos activos no circulantes que sin ser materiales o corpóreos son aprovechables en el negocio.

Existen dos clases de activos intangibles:⁸

a) Partidas que representan la utilización de servicios o el consumo de bienes pero que, en virtud de que se espera que producirán directamente ingresos específicos en el futuro, su aplicación a resultados como un gasto es diferida hasta el ejercicio en que dichos ingresos son obtenidos. Un ejemplo de estas partidas son los gastos de organización.

b) Partidas cuya naturaleza es la de un bien incorpóreo, que implican un derecho o privilegio y, en algunos casos, tienen la particularidad de poder reducir costos de producción, mejorar la calidad de un producto o promover su aceptación en el mercado. Un ejemplo de estas partidas son las patentes.

Cabe mencionar que los activos diferidos, más que un bien material, representan aspectos económicos exclusivos de la entidad económica, ya que pueden no tener valor alguno para otra entidad con diferente giro o actividad. Estos activos se reconocerán a su valor histórico y formando parte del último grupo de activos del balance general.

- **Pasivo**

Conjunto de adeudos y obligaciones que tiene la empresa en favor de terceros. El Boletín A-11, define que el pasivo es el conjunto cuantificable o segmento, cuantificables, de las obligaciones presentes de una entidad particular, virtualmente ineludibles, de transferir efectivo, bienes o servicios en el futuro a otras entidades, como consecuencia de transacciones o eventos pasados.

El Boletín C-9 de los PCGA, menciona que el pasivo comprende obligaciones presentes provenientes de operaciones o transacciones pasadas, tales como: la adquisición de mercancías o servicios, pérdidas o gastos en que se ha incurrido, o por la obtención de préstamos para el financiamiento de los bienes que constituyen el activo.

⁸ Boletín C-8 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los principales conceptos comprendidos en el pasivo son:

- a) Adeudos por la adquisición de bienes y servicios, inherentes las operaciones principales de la empresa, como son obligaciones derivadas de la compra de mercancías para su venta o procesamiento.
- b) Cobros anticipados a cuenta de futuras ventas de mercancías o prestación de servicios.
- c) Adeudos provenientes de la adquisición de bienes o servicios para consumo o beneficio de la misma empresa.
- d) Pasivos provenientes de obligaciones contractuales o impositivas como sueldos, comisiones, regalías, gratificaciones, impuestos retenibles o a cargo de la misma empresa, participación de utilidades a los trabajadores, etc.
- e) Préstamos de instituciones de crédito, de particulares, de compañías filiales, de accionistas o funcionarios, representados por adeudos obtenidos a través de contratos formales de crédito, como por adeudos amparados por simples títulos de crédito, o bien por créditos no documentados en los cuales exista un convenio escrito acerca del vencimiento.
- f) Ciertos casos de obligaciones provenientes de operaciones bancarias de descuento de documentos.

Asimismo, el pasivo se clasifica, de acuerdo con su fecha de liquidación o vencimiento, en pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo.

- Pasivo a corto plazo.- Es aquel cuya liquidación se producirá dentro de un año, en el curso normal de las operaciones.⁹
- Pasivo a largo plazo.- Está representado por los adeudos cuyo vencimiento sea posterior a un año, o al ciclo normal de las operaciones si éste es mayor. La parte del pasivo a largo plazo que por el transcurso del tiempo llega a ser pagadero dentro de los próximos doce meses o dentro del ciclo normal de las operaciones si este es mayor, se convierte en pasivo a corto plazo y por lo tanto deber clasificarse como tal.⁹
- Pasivo diferido.- Esta representado por obligaciones de prestar un servicio al haber sido otorgado un cobro anticipado. Este pasivo se reconocerá mediante un crédito a los resultados (ingreso) en forma paulatina conforme se devengue. Los plazos para diferir este pasivo pueden ser menores a un año, los cuales se reconocerán dentro del pasivo a corto plazo; o mayores a un año, los cuales presentarán aquella parte que excede a un año con relación a la fecha del balance general, dentro del pasivo a largo plazo y la parte menor a un año, dentro del pasivo a corto plazo.

⁹ Boletín C-9 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los pasivos que muestran las entidades, son fuentes de financiamiento externas. Con esta base podemos mencionar que existe financiamiento a corto plazo y a largo plazo, procedente del pasivo.

Las cuentas por pagar y las acumulaciones que procedan de transacciones diarias de la empresa, corresponden a las fuentes de financiamiento a corto plazo, su magnitud es principalmente una función del nivel de operaciones de una empresa. Según se amplían las operaciones normalmente estos pasivos aumentan y financian en parte el crecimiento de los activos.¹⁰ (Vencimientos menores a un año).

Con relación al financiamiento a largo plazo, podemos mencionar que son contratos establecidos por la empresa y se componen principalmente por: préstamos prendarios, préstamos de habilitación o avío, préstamos refaccionarios, créditos hipotecarios, préstamo hipotecario industrial, emisión de obligaciones y obligaciones convertibles en acciones. (Vencimientos mayores a un año).

¹⁰ Van Horne "Fundamentos de Administración Financiera" Cap.11

- **Capital Contable**

El Boletín A-11 de los PCGA definen al capital contable como el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

El capital es considerado como una fuente de financiamiento interno. Esta parte del balance general, se muestra en el estado financiero básico denominado estado de variaciones en el capital contable; el cual se analizará más adelante.

1.5.2 Estado de resultados

“El estado de resultados proporciona un resumen financiero de las actividades de la empresa durante un periodo específico. Lo más común es que los estados de resultados comprendan un periodo de un año, el cual termina en una fecha determinada, por lo general el 31 de diciembre del año en curso.”¹¹

El estado de resultados, es mencionado dentro de los PCGA en el Boletín B-3, como el estado financiero básico, que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por una entidad durante un periodo determinado. Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes, se mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos desarrollados por una entidad durante un periodo consignado en el mismo estado. Asimismo, menciona que el estado de resultados, permitirá:

- a) Evaluar la rentabilidad de una empresa.
- b) Estimar su potencial de crédito.
- c) Estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- d) Evaluar el desempeño de una empresa.
- e) Medir riesgos
- f) Repartir dividendos.

¹¹ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 3

1.5.2.1 Estructura del estado de resultados

Con relación a la estructura del estado de resultados, el Boletín B-3 de los PCGA menciona lo siguiente:

Para que la información contenida en el estado de resultados le sirva al usuario para la toma de decisiones, es necesario que éste pueda hacer comparaciones no sólo de una entidad a lo largo del tiempo, sino también comparar esta entidad con otras. Para que esta comparación sea válida, se requiere que todas las entidades elaboren el estado de resultados aplicando, dentro de lo razonable, los mismos criterios.

El estado de resultados, tomando en cuenta el giro particular de cada entidad, deberá estar estructurado, en lo aplicable, por las siguientes secciones, cuyo contenido se describe en los párrafos subsecuentes:

- **Operación**

Presenta los ingresos y gastos de las operaciones continuas que constituyen las actividades primarias de la entidad. Normalmente comprende:

- **Ingresos.-** Los ingresos obtenidos por las actividades primarias o normales. En el caso de las empresas industriales y en el de las comerciales, estos ingresos son generados por las ventas de sus inventarios y en las empresas de servicios por la prestación de dichos servicios.

- **Costo de lo vendido.-** Muestra el costo de producción o adquisición (según se trate de una empresa de transformación o de una comercializadora), de los artículos vendidos que generaron los ingresos reportados en el renglón de ventas. En empresas de servicios, el costo de los servicios prestados está integrado por aquellos costos que se identifican razonablemente en forma directa, con la prestación de servicios.

La diferencia entre las ventas netas (ingresos) y el costo de lo vendido (costo de los servicios prestados), es la *utilidad bruta*.

- **Gastos de operación.-** Están constituidos por los gastos de ventas y los gastos de administración. Los gastos de venta son aquellos en que incurre la entidad en sus esfuerzos para comercializar bienes o servicios. Los gastos de administración son aquellos incurridos en la administración general de las operaciones de la empresa.

La diferencia entre la utilidad bruta y los gastos de operación es la *utilidad en operación*. Es la utilidad ganada por la entidad, en sus actividades primarias o normales, sin tomar en cuenta efecto alguno de ISR y PTU.

- **No operación**

Esta sección comprende los ingresos y gastos distintos a los de operación. Se identifica principalmente con las operaciones financieras de la empresa, así como

aquellos resultados de transacciones inusuales o infrecuentes o de una actividad no primaria.

A la parte que reconoce operaciones financieras de la empresa, se le denomina “costo o ingreso integral de financiamiento.” De este tipo de partidas, podemos citar a las diferencias en cambio, originado por el uso de monedas de curso legal de otros países y costos o ingresos por el uso u otorgamiento de financiamiento.

Otras partidas que se incluyen el rubro de no-operación, por mencionar algunas, son las utilidades o pérdidas por ventas de activo fijo.

Al reconocer los importes de transacciones que no corresponden a la operación, se incrementa o disminuye la utilidad en operación llegando a lo que conocemos como *utilidad o pérdida antes de impuestos y de participación de los trabajadores en las utilidades* (impuesto sobre la renta o impuesto al activo que son las cargas fiscales aplicables en México y el derecho que tienen los trabajadores de recibir parte de las utilidades generadas por la entidad).

Una vez aplicados los importes correspondientes de ISR o IAE y PTU, estaremos en presencia de la *utilidad o pérdida neta*, la cual corresponderá al incremento o disminución derivada de la operación de la entidad dentro del capital contable.

1.5.3 Estado variaciones en el capital contable

Como ya se mencionó, este es uno de los estados financieros básicos que muestran, a una fecha determinada las aportaciones de los accionistas, los resultados acumulados y otras cuentas que significan también el patrimonio de la entidad. El Boletín B-1, menciona que el estado de variaciones en el capital contable, muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

La definición que se muestra en los PCGA en el Boletín A-11 en relación con el capital contable, es la siguiente:

“El capital contable es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.”

1.5.3.1 Características del capital contable

Los PCGA en el Boletín C-11, mencionan dos características de acuerdo con su origen, las cuales se mencionan en la página siguiente:

Capital contribuido el cual se integra por:

- **Capital social-** El cual está representado por títulos que han sido emitidos a favor de los accionista o socios como evidencia de su participación en la entidad.
- **Aportaciones para futuros aumentos de capital-** Estas son representadas por dinero o bienes que los accionistas o socios entregan a la entidad que en un futuro formarán parte del capital social.
- **Prima en venta de acciones-** Representa la diferencia en exceso entre el pago de acciones suscritas y el valor nominal de las mismas, o su valor teórico en el caso de acciones sin valor nominal.
- **Donaciones-** Son el traspaso de bienes en forma gratuita que le son entregados a la entidad.

Capital ganado (déficit)

- **Utilidades retenidas, incluyendo las aplicadas a reservas de capital-** Según Lawrence J. Gitman, representan el total acumulado de todas las utilidades retenidas y reinvertidas en la empresa desde su inicio.

- Pérdidas acumuladas- Al igual que las utilidades retenidas, representan el total acumulado de todas las pérdidas retenidas. Cabe mencionar que cuando las pérdidas acumuladas, llegan a ser superiores a las utilidades acumuladas, el nombre de esta acumulación también se le llama déficit acumulado.
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable- Esta representado principalmente por el resultado por tenencia de activos no monetarios.

Cabe mencionar que el estado de variaciones en el capital contable, muestra los movimientos que se presentaron en un periodo contable, mostrando los saldos iniciales de dicho periodo, adicionado en su caso, con cualquier movimiento de las cuentas descritas anteriormente.

1.5.4 Estado de cambios en la situación financiera

Según el autor Van Horne, el administrador financiero toma decisiones para asegurar que la empresa cuenta con fondos suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras cuando éstas son pagaderas y para aprovechar las oportunidades de inversión. Para ayudar a que el analista aprecie estas decisiones (hechas durante un periodo), es necesario, estudiar el flujo de fondos de la empresa. Al arreglar el flujo de fondos de la empresa en forma sistemática, el analista puede determinar con más precisión si las decisiones tomadas para la empresa resultaron en un flujo de fondos razonable, o en flujos cuestionables, lo cual exige una inspección posterior.

Lawrence J. Gitman, menciona que el estado de cambios en la posición financiera (o de flujos de efectivo) proporciona un resumen de los flujos de efectivo durante un periodo específico, por lo común el año recién terminado. Dicho estado, que en ocasiones es llamado “estado de origen y aplicación de recursos” proporciona una visión dentro de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, además de cuadrar éstos con los cambios en su efectivo y en sus valores negociables durante el periodo en cuestión.

Este estado financiero básico, se encuentra regulado por el Boletín B-12 de los PCGA, donde se menciona que tiene como objetivo, el de proporcionar información relevante y condensada relativa un periodo determinado, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales proporcionados por los otros estados financieros para:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- d) Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.

A diferencia de los estados financieros básicos anteriores, el estado de cambios en la situación financiera no proviene de la acumulación de las transacciones realizadas por la entidad, sino que es el resultado de comparar dos estados de situación financiera, identificando orígenes o aplicaciones (incrementos o disminuciones) de los rubros que los integran.

- Orígenes

Los orígenes se refieren a la fuente generadora de efectivo los cuales se presentan con la disminución de los activos e incrementos en el pasivo y capital contable.

- Aplicaciones

Las aplicaciones se refieren al destino del efectivo, las cuales se presentan con el incremento en el activo y disminuciones en el pasivo y capital contable.

Lawrence J. Gitman, menciona puntos adicionales los cuales son:

- a) Un decremento en el saldo de efectivo de una empresa, es un origen de flujo de efectivo, porque se libera efectivo para algún propósito; por otra parte, un incremento en el saldo de efectivo de la empresa es una aplicación de flujo de efectivo, puesto que el efectivo debe ser obtenido de algún lado.
- b) No se incluyen renglones directos de cambios en las utilidades retenidas en el estado de cambios en la posición financiera, en su lugar, los renglones de elementos que afectan a éstas figuras como utilidades o pérdidas netas después de impuestos y dividendos pagados.

Este estado financiero, dentro de su estructura, muestra una clasificación de operaciones de conformidad a los siguientes tipos de actividades:

- a) Flujos de operación.- Son partidas de efectivo -entradas y salidas- relacionadas de manera directa con la producción, la venta de productos y los servicios de la empresa. Tales flujos reflejan el estado de resultados y las transacciones a corto plazo, (se excluyen los documentos por pagar) que tienen lugar durante el periodo.¹²
- c) Flujos de inversión.- Son partidas de efectivo asociadas con la compra o venta, tanto de activos fijos como de los intereses comerciales. En

¹² Lawrence J. Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 3

consecuencia, las transacciones de compras resultarán en salidas de efectivo y las transacciones de ventas generarán entradas de efectivo.¹²

d) Los flujos financieros.- Resultan de las transacciones financieras de pasivo y capital. La toma de préstamos y el reembolso de éstos, ya sea a corto plazo (documentos por pagar) o a largo plazo, resultarían en las consiguientes entrada o salida de efectivo.¹²

1.5.5 Notas a los estados financieros

Por limitaciones prácticas de espacio es frecuente que los estados financieros por sí mismos no contengan toda la información mínima necesaria, es por ello que determinada información se presenta en notas explicativas de acuerdo a las reglas particulares de presentación que para cada caso emita esta Comisión (Comisión de principios de Contabilidad) o que, a juicio de la administración de la entidad sea relevante revelar. Dicha información puede provenir o no del sistema contable y puede o no ser susceptible de cuantificación.¹³

En términos generales, las notas a los estados financieros son explicaciones que amplían el origen y significación de los datos y cifras que se presentan en dichos estados, proporcionan información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y

¹² Lawewnce J. Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 3

¹³ Boletín A-5 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

de aquellos cambios en los mismos de un periodo a otro. Debido a lo anterior, las notas explicativas a que se ha hecho referencia forman parte de los estados financieros.¹⁴

1.6 Estados Financieros Secundarios

Los estados financieros secundarios son aquellos en los que se muestra información financiera en forma detallada de algún rubro específico de un estado financiero básico. Dado lo anterior, la fecha a la que debe ser preparado o el periodo que abarca, deberá ser igual a la fecha del estado financiero básico de que se trate.

Dentro de los estados financieros secundarios más importantes, podemos mencionar:

- Estado de costo de producción y venta
- Relación analítica de cuentas por cobrar
- Relación analítica de inventarios
- Relación analítica de cuentas por pagar

¹⁴ Boletín A-5 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

1.6.1 Estado de costo de producción y ventas

El profesor Cristóbal de Río, resalta la importancia que tiene el costo de producción de lo vendido dentro del estado de resultados, tan es así que en el estado de costo de producción y ventas se analiza su integración.

El estado de costo de producción y ventas se compone de dos partes:

- Estado de costo de producción.- Es aquel que muestra el consumo y costo de materia prima, mano de obra y gastos indirectos de fabricación. Además, para determinar el costo de producción, debe añadirse el inventario inicial de producción en proceso y restarse el inventario final del mismo concepto.
- Estado de costo de lo vendido.- Es aquel que, además de consignar los datos mencionados en el estado de costo de producción, agrega el inventario inicial de producción terminada y resta el inventario final.

Asimismo, menciona que el costo de producción está formado por dos partes:

a) De los elementos del costo incurrido

- Material directo (materia prima).- Los importes aquí registrados deben referirse a los costos de adquisición de los diferentes artículos, mas todos

los gastos adicionales incurridos en colocarlos en el sitio para ser usados en el proceso de fabricación.¹⁵

- Costo directo del trabajo (mano de obra).- Se refiere al esfuerzo humano necesario para transformar el material en productos. Este esfuerzo debe ser remunerado en dinero en efectivo del cuño corriente.¹⁶

- Gastos indirectos de fabricación.- Representa el tercer elemento del costo de producción, no identificándose su monto en forma precisa en un artículo elaborado, ni en ocasiones en una orden de producción, o en un proceso productivo. Esto quiere decir, que aún formando parte del Costo de Producción, no puede conocerse con exactitud qué cantidad de esas erogaciones están en la fabricación de un artículo.¹⁶

b) De la existencia inicial y final de producción inconclusa, llamada producción en proceso.

A la suma del costo de producción y costo de lo vendido se presenta en el estado de resultados como costo de producción y ventas.

Cabe mencionar que empresas cuya actividad es la comercialización, no determinan un costo de producción, solamente determinan el costo de lo vendido o costo de ventas

¹⁵ Boletín C-4 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

¹⁶ Cristóbal del Río "Costos I Históricos"

Para determinar el costo de ventas, se considerará el inventario inicial de mercancías más las compras del periodo y se le disminuirá con el inventario final al cierre del periodo.

1.6.2 Relaciones analíticas de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan el otorgamiento de crédito de una empresa a sus clientes. La inmovilización de su dinero en cuentas por cobrar le significa a una empresa la pérdida del valor temporal del dinero y el riesgo de incumplimiento por parte de sus clientes. Pero a cambio de incurrir en costos, puede ser competitiva, atraer y retener a sus clientes, así como mejorar y conservar sus ventas y utilidades.¹⁷

Lawrence J. Gitman, menciona que por lo general, el administrador financiero de una compañía es quien controla directamente las cuentas por cobrar a través de su participación en el establecimiento y administración de:

- a) Políticas de crédito.- Que suponen la determinación de selección de crédito, normas de crédito y condiciones de crédito y,
- b) Políticas de cobranza.- El método que aplica una empresa para administrar cada uno de estos aspectos de las cuentas por cobrar se ve en gran medida incluido por las circunstancias competitivas; lo normal es que una mayor suavidad acrecienta la competencia, en tanto que una menor, la obstaculiza.

Las relaciones analíticas de cuentas por cobrar, son un informe que consiste en la clasificación por fechas de las cuentas por cobrar de una empresa. Esta clasificación suele hacerse por mes y abarcar hasta el tercero o cuarto mes anterior. A estas relaciones analíticas son comúnmente conocidas como “antigüedad de cuentas por cobrar.”

El análisis de este informe indica la proporción del saldo de cuentas por cobrar que han estado vigentes por un periodo determinado. Debido a que hace resaltar las irregularidades, le permite al analista identificar la causa de los problemas de crédito o cobranza.¹⁸

La clasificación de las cuentas por cobrar, se basan en el vencimiento del crédito otorgado por la empresa; comúnmente se agrupan de la siguiente manera:

- a) Saldos sin vencer.- Son aquellas cuentas por cobrar que no han rebasado los días del límite de crédito.
- b) Saldos vencidos.- Son aquellas cuentas por cobrar que ya han rebasado los días del límite de crédito. Dependiendo de los días de vencimiento, se agrupan a 30, 60, 90 o más días.

El importe total de la relación analítica de cuentas por cobrar, deberá de ser igual al que se muestra en el balance general.

¹⁷ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 18

¹⁸ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 18

1.6.3 Relaciones analíticas de inventarios

El inventario por lo general representa una inversión considerable para una empresa. El inventario, o existencias, es un activo circulante necesario que permite que el proceso de producción-venta opere con un mínimo de tropiezos. Al igual que las cuentas por cobrar, el inventario representa para la mayoría de las empresas una inversión monetaria significativa.¹⁹

Dada la importancia que se mencionó, es necesario que los controles que existan sobre la información financiera relacionada con los inventarios, sea suficiente para evitar sobreinversión, subinversión o un periodo de rotación del inventario por encima de lo que sería ideal para la empresa.

En la actualidad, existen sistemas de inventarios que se encargan de controlar las existencias y valuación de los mismos; pero la administración de los inventarios depende del analista financiero.

Una relación analítica de inventarios, deberá presentar información detallada de las mercancías en unidades, costos unitarios y total por producto, que a su vez, deberá presentar una cifra total igual a la que se presente en el balance general e inclusive en el estado de costo de producción y venta.

La relación analítica de inventario, combinadas con el sistema ABC, permitirán identificar aquellas mercancías que son las más importantes para la empresa y que a su vez, requerirán más atención.

Sistema ABC

La empresa que utiliza este sistema, divide su inventario en tres grupos, A, B, y C. El grupo A incluye aquellos productos que requieren de la inversión máxima que serán los más representativos de la inversión monetaria. El grupo B y C disminuirán su importancia con relación a la inversión monetaria, aunque en unidades suelen ser mayores. Es probable que a la fecha de la relación analítica se muestren artículos que no son representativos, sin embargo, puede tener un nivel de rotación alto. Por esta razón, es necesario hacer relaciones analíticas periódicas.

Como se observa, con las relaciones analíticas y el sistema ABC, el analista financiero podrá identificar los puntos importantes en la administración de los inventarios.

¹⁹ Lawrence J. Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 18

1.6.4 Relaciones analíticas de cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son la principal fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía de las empresas. Resultan de las transacciones de compra de mercancías en las que no se firma ningún documento formal que dé constancia de la responsabilidad del comprador para con el vendedor. Por el hecho de aceptar la mercancía, el comprador acuerda pagarle al proveedor el monto requerido según los términos de la venta. Las condiciones de crédito aplicables a tales transacciones suelen asentarse en la factura del proveedor.²⁰

Al igual que las cuentas por cobrar, las relaciones analíticas son un informe que consiste en la clasificación por fechas de vencimiento de las cuentas por pagar de la empresa a una fecha determinada conformado por saldos sin vencer, saldos vencidos a 30, 60, 90 o más días. La sumarización de estos saldos, deberá ser el mismo que se muestre en el balance general.

Las relaciones analíticas de cuentas por pagar, permitirán observar las obligaciones en un tiempo inmediato y prever los flujos de efectivo que necesita la empresa en el corto plazo.

²⁰ Lawrence J. Gitman "Fundamentos de Administración Financiera" Cap. 16c

CAPITULO II

ANALISIS FINANCIERO Y DIAGNOSTICO INTEGRAL FINANCIERO

2.1 Introducción

“El análisis de estados financieros proporciona un punto de partida para comprender a una empresa.”¹

El análisis financiero, con base en los estados financieros, describe las características económicas a corto y a largo plazo, los rendimientos o pérdidas generadas de las empresas las cuales son evaluadas para juzgar el pasado y consideradas como puntos de referencia para el futuro.

2.2 Concepto de análisis financiero

“El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio, y de las tendencias de sus elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

¹ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 4

Por lo tanto, el análisis financiero dará la pauta en la formulación de juicios y proporciona elementos que permiten formarse una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa.”²

Uno de los temas desarrollados en el Seminario de Finanzas Corporativas, fue precisamente el de análisis financiero; en el cual, se conceptualizó como una de las fases más importantes del Director Financiero, ya que permite estudiar e interpretar los estados financieros y utilizar los elementos cualitativos y cuantitativos de la empresa para completar su diagnóstico.

2.3 Objetivos del análisis financiero

En términos generales, el análisis financiero tiene principalmente los siguientes objetivos:

- a) Cuantificación precisa de las áreas financieras de la empresa.
- b) Conocimiento de los éxitos y problemas de la empresa.
- c) Coadyuva a solucionar problemas presentes.
- d) Conocimiento de la proyección de la empresa.
- e) Coadyuva a la solución de problemas futuros.
- g) Conocimiento de la forma y modo de la obtención y aplicación de los recursos de la misma.²

² C.P. César A. Martelo “El análisis financiero en la auditoría de estados financieros” Cap. 1

En el libro de Fundamentos de Administración Financiera de Van Horne, nos menciona que el análisis financiero presenta tres puntos de vista; el de acreedores e inversionistas, el de inversionistas de acciones comunes y el de la propia administración de la empresa.

Mientras que los acreedores e inversionistas analizarán la capacidad líquida de pago (de hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo), el inversionista en acciones comunes analizará la capacidad de la empresa de generar utilidades (análisis de rentabilidad) y la administración de la empresa juzgará el desarrollo de su operación y planearán el futuro de la empresa.

Con base a lo anterior, el objetivo del análisis financiero es crear en el analista financiero un juicio sobre como se han obtenido y aplicado los bienes de capital y el rendimiento de los mismos, y para planear el futuro de la empresa.

2.4 Métodos de análisis financiero

El análisis financiero tiene una importancia muy grande ya que desde el modesto hombre de negocios, hasta los administradores de las grandes empresas tienen la necesidad de leer los estados financieros. La incógnita que surge es la siguiente; hasta qué grado saben interpretar estos hombres los estados financieros.

El análisis financiero, no sólo abarca el análisis de las cifras que se muestran en los estados financieros de las empresas, sino que también debe considerar otros factores donde se desenvuelven las empresas, ya que a mayor cantidad de elementos de análisis y con la combinación de ellos, disminuirán el riesgo de que exista una interpretación errónea.

Basándonos en lo anterior, el análisis financiero deberá contemplar dos métodos, el método cuantitativo y el método cualitativo.

2.4.1 Métodos de análisis cuantitativo

Este análisis es el que se utiliza sobre los estados financieros y a su vez se lleva a cabo mediante varios métodos, los cuales son:

- Método de razones
- Método de tendencias
- Método de porcentajes integrales
- Método de variaciones
- Método gráfico

2.4.1.1 Método de razones

Según Van Horne, para evaluar la condición y desempeño financiero de una empresa, el analista financiero necesita verificar varios aspectos de la salud financiera de una empresa. Una de las herramientas utilizadas con frecuencia para hacer estas verificaciones es una razón financiera o índice, que relaciona entre sí dos elementos de información financiera al dividir una cantidad entre otra.

“El análisis de razones no sólo consiste en la aplicación de una fórmula sobre los datos financieros a fin de obtener un índice determinado. Reviste mayor importancia aún la interpretación del valor del índice.”³

³ Lawrence J. Gitman “Fundamentos de Administración Financiera” Cap. 4

Como se menciona, las razones por sí solas no nos dan fuertes elementos para crearnos un juicio en relación con la economía de la empresa; por eso es necesario realizar otras pruebas que deberán fortalecer nuestra percepción. Las comparaciones de los índices o razones será una de estas herramientas.

Tipos de comparación de razones

El análisis de las razones financieras según Van Horne, incluye dos tipos de comparaciones:

a) Comparaciones internas

Primero, el analista debe comparar una razón actual con razones anteriores y las que se esperan en el futuro para la misma empresa. Cuando se colocan las razones financieras sobre una hoja de trabajo que cubra un periodo de años, el analista puede estudiar la composición del cambio y determinar si ha habido alguna mejoría o deterioro en la situación financiera y el desempeño de la empresa con el transcurso del tiempo.

b) Comparaciones internas y fuentes de las razones de las industrias

El segundo método de comparación, implica comparar las razones de una empresa con las de empresas similares o con promedios de la industria en el

mismo momento en el tiempo. Este tipo de comparación permite conocer la situación financiera *relativa* y el desempeño de la empresa también nos ayuda a identificar cualquier desviación significativa de algún promedio aplicable a la industria.

Lawrence J. Gitman, describe a estas comparaciones como “análisis longitudinal (en periodos o series de tiempo) y análisis transversal (seccional momentáneo).” Asimismo, menciona otra comparación que denomina como “análisis combinado”, que consiste en considerar los dos análisis anteriores, la cual permitirá una evaluación de la tendencia del comportamiento de la razón, en comparación con la tendencia para la industria.

Clasificación de razones

Dependiendo de la información que proporcionen las razones financieras, éstas se clasifican en:

a) Estáticas

Resume algún aspecto de la condición financiera (balance general) de la empresa a un punto en el tiempo, el momento en que ha sido preparado el balance general. Estas razones son calculadas con elementos que provienen directamente de la estructura financiera.

b) Estático-dinámicas

Resume algún aspecto del desempeño de la empresa durante un periodo, normalmente un año. El cálculo de estas razones, se realiza considerando sólo elementos del estado de resultados o combinando con algún elemento del balance general.

Tipos de razones

Las razones financieras que a continuación se detallan son las mencionadas por los autores Lawrence J. Gitman y James C. Van Horne.

a) Razones de liquidez

Se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Las razones que se utilizan se muestran en la siguiente página:

- Razón del activo circulante

Muestra la habilidad de una empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos circulantes. El resultado que se obtenga de la aplicación de esta razón, mostrará cuantos pesos (o moneda funcional) propiedad de la empresa existen para cubrir un peso de las obligaciones a corto plazo.

$$\frac{\textit{Activo circulante}}{\textit{Pasivo a corto plazo}}$$

- Prueba del ácido

Muestra la liquidez inmediata para cubrir pasivos a corto plazo. Esta razón considera el activo circulante menos los inventarios; ya que estos últimos son la parte menos líquida del activo circulante. El resultado que se obtenga de la aplicación de esta razón, mostrará cuantos pesos de sus activos con mayor liquidez propiedad de la empresa existen para cubrir un peso de las obligaciones a corto plazo.

$$\frac{\textit{Activo circulante menos inventarios}}{\textit{Pasivo a corto plazo}}$$

- Capital neto de trabajo

Este concepto no es un índice, sin embargo es muy útil para medir la liquidez de la empresa a corto plazo. El resultado obtenido mostrará la posición favorable o desfavorable si en algún momento se decide hacer frente a la totalidad de los pasivos a corto plazo.

Activo circulante menos Pasivo a corto plazo

b) Razones de endeudamiento

Muestran el grado de apalancamiento financiero, o bien, el grado en que la empresa está financiada por deuda.

- Razón pasivo a capital contable

Muestra el grado de financiamiento externo. El resultado obtenido indicará cuantos pesos de financiamiento externo existen por cada uno del financiamiento interno (patrimonio de la empresa). Este índice es conveniente que sea menor a la unidad, ya que también mostrará la capacidad de operar con bienes de capital propio.

Pasivo total

Capital contable

- Razón de deuda a activos totales

Esta razón indica en que proporción se está financiando el activo total de la empresa con capital externo. Esto es, por cada peso de activo existente, cuánto se ha obtenido por deuda. Si este índice es menor a la unidad, la diferencia corresponderá al financiamiento proporcionado por el capital contable.

Pasivo total

Activos totales

- Razón de pasivo a largo plazo a capitalización total

Esta razón mide la proporción de la deuda a largo plazo sobre el total del financiamiento a largo plazo. El resultado indicará cuantos pesos de pasivo a largo plazo existen por cada peso del total del financiamiento a largo plazo. La capitalización total es igual a la suma del pasivo a largo plazo y capital contable.

Pasivo a largo plazo

Capitalización total

- Razón de cobertura de intereses totales

Esta razón, Lawrence J. Gitman la considera como parte de las razones de endeudamiento. Indica el número de veces que se han ganado intereses o sea que muestra la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

Utilidad antes de intereses e impuestos

Intereses

c) Razones de actividad

Las razones financieras que se presentan a continuación, muestran la efectividad del uso de los activos de la empresa.

- Actividad de las cuentas por cobrar

Proporciona información sobre la calidad de las cuentas por cobrar, así como de su recuperación. El resultado que se obtenga de la aplicación de esta razón, será las veces en que se renueva la cartera de clientes mediante su conversión en efectivo (rotación de ventas por cobrar).

Ventas totales a crédito

Ventas por cobrar

Si se requiere saber el número de días de recuperación de las cuentas por cobrar (ventas por cobrar), se aplicará la siguiente razón:

Días en el año

Rotación de ventas por cobrar

La determinación de los días, es un punto muy importante, debido a que si se compara con las políticas de crédito preestablecidas, nos dará un parámetro de evaluación de la administración de las cuentas por cobrar. Si esta es mayor que la política, indicará la existencia de clientes morosos o una falla en el control

interno. Por otro lado, si es igual o menor, hablará de una buena calidad en la cartera de clientes y/o de la administración.

Es necesario combinar con un análisis de antigüedad de saldos, ya que por medio de la rotación, no es posible identificar los niveles de antigüedad.

- Duración de las cuentas por pagar

Al igual que la actividad de las cuentas por cobrar, si se desea saber la puntualidad con la que se liquidan las cuentas por pagar por compras a crédito, es necesario determinar las veces que se renuevan en un año, de la siguiente forma:

$$\frac{\textit{Compras totales a crédito}}{\textit{Compras por pagar}}$$

Si se requiere saber el número de días de rotación de las cuentas por pagar (compras por pagar), se aplicará la siguiente razón:

$$\frac{\textit{Días en el año}}{\textit{Rotación de compras por pagar}}$$

Es importante destacar que se necesita un análisis de antigüedad de cuentas por pagar para complementar los resultados de las razones. Asimismo, es

indispensable para la programación de pagos y determinación de flujos de efectivo.

- Actividad de inventarios

Esta razón es utilizada para determinar la eficiencia de la administración del inventario. El resultado indica las veces en las que el inventario se renueva mediante su conversión en cuentas por cobrar. Una buena administración de inventarios arroja como resultado un índice alto; esto ayudará a disminuir el riesgo de obsolescencia y gastos de mantenimiento de los inventarios. Esta se determina de la sigue:

$$\frac{\textit{Costo de las mercancías vendidas}}{\textit{Inventarios}}$$

Cabe mencionar que una medida alternativa de la actividad de inventarios es convertir el número de veces en días de la siguiente forma:

$$\frac{\textit{Días en el año}}{\textit{Rotación del inventario}}$$

- Ciclo operativo comparado con ciclo de efectivo

El ciclo operativo de una empresa es la cantidad de tiempo que transcurre desde que se establece el compromiso de hacer compras con efectivo hasta la recuperación de las cuentas por cobrar resultantes de la venta de bienes o servicios. Por otro lado el ciclo de efectivo es la cantidad de tiempo que va desde el desembolso real de efectivo por compras hasta la recaudación de cuentas por cobrar.

El ciclo operativo se determina sumando los resultados en días de las rotaciones de inventarios y cuentas por cobrar. Para medir el ciclo de efectivo, es necesario disminuir al ciclo operativo la rotación de las cuentas por pagar.

Cabe mencionar que entre menor sea el ciclo operativo menor será la cantidad de activos circulantes requeridos para la operación de la empresa.

- Rotación de activo total (o de capital)

Es la relación de las ventas netas con los activos totales. Esta indica la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar ventas; por lo que entre mayor sea el resultado, mayor será la capacidad de generar ventas.

La fórmula para determinar la rotación del activo total es:

$$\frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Activos totales}}$$

d) Razones de rentabilidad

Son las razones que relacionan las utilidades generadas con las ventas y la inversión.

- **Margen de utilidad bruta**

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir o costo de ventas de las mercancías vendidas. Asimismo, señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de venta de los productos. El resultado deberá expresarse en porcentaje y conforme se incremente, indicará una forma más eficiente de producir y vender los productos arriba del costo.

$$\frac{\textit{Utilidad bruta}}{\textit{Ventas netas}}$$

- Margen de utilidad neta

Indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y la carga fiscal sobre el ingreso. Esto es, muestra el ingreso neto por peso vendido. El resultado deberá expresarse en porcentaje.

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas netas}}$$

- Rendimiento de los activos totales

Mide la efectividad total de la administración para generar utilidades con los activos disponibles. Cuanto mayor sea el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, será mejor, deberá ser expresado en porcentaje. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos totales}}$$

- Rendimiento de capital

Mide el rendimiento percibido sobre la inversión de los propietarios, tanto accionistas comunes como preferentes, en la empresa. En general, cuanto

mayor sea este índice, los propietarios lo considerarán mejor. El rendimiento de capital se calcula de la forma siguiente:

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Capital contable}}$$

- Utilidades por acción

Es uno de los resultados que mayor interés despierta en los accionistas; debido a que esta razón representa el número de pesos a favor de cada acción común en circulación. Esta se determina como se indica:

$$\frac{\textit{Utilidades disponibles para accionistas comunes}}{\textit{número de acciones comunes en circulación}}$$

Esta razón es uno de los principales indicadores del éxito corporativo y por ende, es muy observado por el público inversionista.

- Sistema de análisis DuPont

Este sistema ha sido empleado durante muchos años por los administradores financieros como una estructura para analizar los estados financieros de la empresa con el fin de evaluar su condición financiera. El

sistema DuPont fusiona el estado de resultados con el balance general en dos mediciones globales de rentabilidad: el rendimiento de los activos totales (RAT) y el rendimiento de capital (RC). El sistema DuPont conjunta inicialmente el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad en relación con las ventas de la empresa, y a rotación de los activos totales, la cual indica que tan eficiente ha resultado el manejo de los activos para generar ventas. En la fórmula DuPont el producto de estos dos índices arroja como resultado un rendimiento de los activos totales.

$$RAT = \text{margen neto de utilidades} \times \text{rotación de activos totales}$$

Al sustituir las fórmulas apropiadas en la ecuación, y simplificar los resultados, se obtiene la fórmula siguiente,

$$RAT = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$$

La fórmula DuPont permite a la empresa dividir su rendimiento en el componente del mismo, utilidades por ventas y eficiencia del uso de los activos. Por lo general, una empresa con un margen neto de utilidades bajo tendrá una rotación de los activos totales alta, lo cual resulta un rendimiento de inversión razonablemente bueno. Con frecuencia se presenta la situación opuesta.

El segundo paso del sistema DuPont consiste en emplear la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento de los activos totales con el rendimiento de capital de la compañía. Este último se calcula de multiplicar el rendimiento de los activos totales por el multiplicador del apalancamiento financiero, que es el índice de los activos totales de la empresa en relación con el capital contable.

$$RC = \frac{\textit{Utilidades netas después de impuestos}}{\textit{Activos totales}} \times \frac{\textit{activos totales}}{\textit{capital contable}} = \frac{\textit{utilidades netas después de impuestos}}{\textit{Capital contable}}$$

Con el uso de la fórmula DuPont modificada, se habrá de llegar al mismo resultado que el obtenido en forma directa para el cálculo del rendimiento de capital.

2.4.1.2 Método de tendencias

La palabra tendencia dentro del análisis financiero, puede ser entendida como la dirección que la empresa ha tomado, esto es, la mejoría o deterioro en la administración de los recursos.

El análisis de tendencias consiste en preparar un cuadro resumen de los resultados obtenidos de la aplicación de las razones financieras y, mediante la comparación de estos resultados, “obtener conocimientos valiosos sobre los cambios que han ocurrido en la condición financiera y el desempeño de la empresa. Cuando el análisis de tendencias se combina con la comparación de empresas similares y el promedio de la industria, la profundidad del análisis posible se aumenta en forma considerable.”⁴

Las variaciones que se observen de esta comparación, serán un indicador de mejoras o deterioros en la administración de los recursos de la empresa.

La tarea del administrador financiero, no finalizará en realizar dichas comparaciones; sino que deberá juzgar cual es la tendencia de la empresa. Asimismo, deberá identificar la problemática o aciertos que han originado la tendencia, para subsanar los factores internos (deficiencias en la administración), implementar estrategias para contrarrestar el efecto de factores externos y hacer más eficientes o maximizar los aciertos.

⁴ Van Horne “Fundamentos de Administración Financiera” Cap.6

2.4.1.3 Método gráfico

Una gráfica es la representación de datos numéricos basado en líneas o símbolos de cualquier tipo, que facilitan la comprensión de la relación que guardan entre sí.

El método gráfico, consiste en representar el comportamiento de las operaciones y saldos de las partes integrantes de los estados financieros en una gráfica, identificando los niveles máximos y mínimos, y la relación que mantuvo con otros rubros de los estados financieros.

El hecho de graficar un solo rubro de los estados financiero, no sería útil, ya que existen otros efectos que no han sido considerados y que son indispensables para una interpretación más acertada.

Por ejemplo, si se incluyen los saldos mensuales de las cuentas por cobrar y el comportamiento que muestra es una disminución, el administrador financiero no podría concluir que se debe a un desempeño favorable de su departamento de cobranza. En el momento en que se combine con la información mensual de las ventas realizadas, el enfoque de la conclusión puede cambiar, ya que probablemente los niveles de ventas disminuyeron. Con la combinación de la información, los elementos para crear un juicio en el administrador financiero son más sólidos y por ende, la interpretación y diagnóstico más acertados.

2.4.1.4 Método de variaciones

El método de variaciones es la comparación entre balances generales y estados de resultados de un año con otro, identificando las variaciones más significativas.

Un análisis de variaciones, es un término que frecuentemente se utiliza para referirse los cambios en un saldo de cuenta o clase de transacción dados entre el periodo actual y el previo, o a través de varios periodos contables.

El analista financiero obtendrá un entendimiento de aquello que ocasiona la variación en el saldo de la cuenta y clase de transacción mediante la relación entre:

a) Un saldo de cuenta y otro saldo de cuenta.

Un ejemplo, puede ser el incremento en el saldo de cuentas por cobrar comparado con el incremento en las ventas; o bien si existe una disminución en el saldo de las cuentas por cobrar con incremento en los saldos de efectivo o inversiones de inmediata realización, etc.

b) Una clase de transacción y un saldo de cuenta.

Podemos mencionar la relación entre el rendimiento de las ventas y los descuentos sobre las ventas y el total de ventas, también la relación entre el

costo de ventas y el total de las ventas por línea de producto, por línea individual de productos.

c) Los datos financieros y los datos de operación.

Como ejemplo podemos citar los gastos de sueldos y salarios (dato financiero), comparando contra el número de empleados (dato de operación).

Por otro lado, parte del método de variaciones, es el análisis del estado de cambios en la situación financiera, el cual, como se mencionó en el primer capítulo, su procedimiento de elaboración es la agrupación de las variaciones que se presentan entre dos balances generales consecutivos. En este estado financiero, se podrá observar de donde se han obtenido flujos de efectivo y como fueron utilizados. V.gr. Un préstamo bancario representará un incremento en los flujos de efectivo; sin embargo su utilización puede estar destinada a la compra de inventarios o a la compra de infraestructura; esta situación se reflejará como un incremento en las actividades de financiamiento y como un incremento en actividades de operación (inventarios) o actividades de inversión (activos fijos) según se haya utilizado dicho préstamo.

Con relación a la utilidad neta dentro del estado de cambios en la situación financiera, representará la variación de los balances generales en el renglón de los resultados acumulados, excepto cuando haya habido movimientos extraordinarios en los resultados de ejercicios anteriores, como pago de dividendos o capitalización de utilidades.

2.4.1.5 Método de porcentajes integrales

Este método consiste en convertir las cifras de un estado financiero en porcentajes, considerando principalmente, el total de los activos de la empresa y el total de las ventas como la representación del 100% del estado financiero correspondiente. Estas evaluaciones de los niveles en los porcentajes de los estados financieros a través del tiempo dan al analista conocimientos sobre la mejora o deterioro subyacente en la condición financiera del desempeño.⁵

La información porcentual de los estados financieros, ayudan a homogeneizar sus componentes con los de alguna otra entidad, que por su tamaño, el comparar en unidades monetarias no sería de tanta utilidad como los porcentajes. Esta comparación, deberá considerar una base similar en la agrupación y presentación de la información financiera.

⁵ Van Horne "Fundamentos de Administración Financiera" Cap.4

2.4.2 Método de análisis cualitativo

El análisis financiero no sólo se basa en las cifras que arroja la información financiera, sino que también debe de considerar el entendimiento de los elementos básicos que componen a las empresas, así como las características del medio donde se desenvuelven, a este entendimiento se le denomina análisis cualitativo.

Con base en lo anterior, el análisis cualitativo se divide en dos partes: interno y externo.

2.4.2.1 Análisis cualitativo interno

El análisis cualitativo interno, deberá incluir el entendimiento de las empresas, principalmente en los siguientes aspectos:

- **Antecedentes**

Se debe tener conocimiento del origen de la empresa (constitución) y su evolución hasta el momento en donde se encuentre actualmente, destacando las situaciones más significativas y recientes.

- **Accionistas**

El hecho de conocer a los accionistas, no representa conocer personas físicas o morales como tal; si no que, a la vista de terceros, pueden o no representar formalidad en los negocios o un fuerte respaldo financiero, entre otros valores atribuibles a ellos.

- **Miembros directivos**

Los miembros directivos de las empresas, representan el grupo que toma las decisiones más trascendentes en la administración de la empresa; razón por la cual, el hecho de conocer cuales son sus características principales, representa un aspecto significativo para el analista financiero. Por ejemplo, si es una administración conservadora o agresiva, si es una administración nueva, o bien, si los objetivos fijados están soportados por bases reales.

- **Políticas**

Las políticas son disposiciones implantadas por la administración de la entidad, las cuales regularán la toma de decisiones del personal en los procedimientos de la operación normal de la misma. Las principales políticas que existen son las que se describen a continuación:

Políticas de ventas y cuentas por cobrar.- Se encargan de regular los procedimientos realizados en la enajenación de los productos o prestación de servicios de la entidad y la administración de los adeudos de los clientes.

Políticas de compras y cuentas por pagar.- Se encargan de regular los procedimientos realizados en la adquisición de los insumos para la elaboración de productos o prestación de servicios de la entidad y la administración de las deudas con los proveedores y/o acreedores.

Políticas de inventarios y producción.- Se encargan de controlar y coordinar los niveles existentes de inventarios y los requerimientos para mantener los niveles de producción de acuerdo a las necesidades de la entidad.

Políticas de recursos humanos.- Para que la administración de las empresas sea eficiente, es importante contar con personal preparado para cada una de las tareas existentes. Por otro lado, se deberá cuidar el ambiente y calidad de vida del personal, ya que con esto su desempeño será favorable para la empresa.

- **Productos y servicios**

Se necesita un entendimiento claro de los tipos de productos y servicios que la entidad ofrece. Muchas entidades ofrecen una línea principal de productos, pero también puede que asimismo ofrezcan servicios o productos secundarios.

- **Administración de la entidad**

Entender la estrategia de negocios de la gerencia es una clave importante para entender el negocio. La estrategia de negocios se moldea según los problemas, retos, tendencias y visión futura de la industria y la entidad. Por lo tanto, una combinación de estos puntos nos asiste a desarrollar un entendimiento necesario.

La estrategia de negocios es una parte integral de los objetivos estratégicos de la empresa que impulsan las actividades de toda la organización. Todas las entidades tienen diferentes objetivos estratégicos y también los factores que afectan el logro de dichos objetivos varían.

Una entidad establece políticas y organiza sus actividades para aumentar al máximo el potencial para lograr sus objetivos. Sin embargo, siempre existen ciertos aspectos que presentan una amenaza con respecto al logro de los objetivos. Estas amenazas se conocen como riesgos de negocios. Ejemplos de riesgos de negocios que puedan presentar una amenaza con respecto al logro de los objetivos antes mencionados incluyen:

- Lentitud en la innovación de productos
- Pobre rendimiento sobre la inversión
- Programas mal financiados
- Aumento de costos

Una organización exitosa reconoce las amenazas que pueden obstaculizar el logro de sus objetivos y establece actividades de control para vigilar y mitigar los riesgos.

- **Procesos de negocios**

Todas las organizaciones desintegran sus negocios en porciones que puedan administrarse. Por ejemplo, los negocios pueden administrarse por funciones; o sea, el negocio se segrega en áreas funcionales tales como producción, embarques, contabilidad y compras. Esta separación de funciones no facilita la creación de la organización en equipo, ya que cada departamento desempeña sus tareas sin reconocer de qué manera la actividad que éste desempeña afecta al resto del negocio. El departamento de compras puede no considerar las implicaciones de sus acciones para el departamento de producción y viceversa.

Los negocios también funcionan en un ambiente orientado por procesos. Los procesos de negocios son actividades relacionadas entre sí que acortan los límites funcionales para la entrega de los productos.

Todas las actividades de una organización pueden identificarse como que pertenecen a un proceso específico basado en el tipo de actividad y el producto del proceso. Todos los procesos pueden desintegrarse en mayores cantidades de subprocesos dependiendo de cuán específicamente se desee analizar el proceso.

2.4.2.2 Análisis cualitativo externo

Existen muchas fuerzas, principalmente externas en su naturaleza, que afectan a las empresas. Las decisiones de negocios que toman los administradores financieros, se ven afectadas por las amenazas y oportunidades que se afrontan debido a dichas fuerzas. Es importante entender el impacto que éstas tienen sobre los negocios, las amenazas que presentan, las oportunidades que proveen y las decisiones resultantes que toma la administración.

Las siguientes, son algunas de las principales fuerzas externas afectan a todos los negocios en diversos grados dependiendo del tipo de industria:

<ul style="list-style-type: none">• Política• Competitiva• Tecnológica• Preferencia del consumidor• Reguladora	<ul style="list-style-type: none">• Legislativa• Legal• Económica• Desastre natural• Otros
--	--

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

En adición, al identificar y entender las fuerzas externas, se identifican los componentes significativos de la organización interna. Cada uno de los siguientes componentes tiene su efecto sobre la organización.

- **Mercados**

Es importante conocer el mercado que una empresa persigue, ya que el tipo de mercado seleccionado le presenta diferentes problemas a la gerencia de las compañías. Puede que dos tipos de entidades estén en la misma línea de negocios pero que enfoquen a dos grupos totalmente diferentes del mercado.

La identificación del mercado y su entendimiento proveen una base para asistir a la gerencia de las compañías a adaptarse a cambios en el mercado e identificar los problemas relacionados con las amenazas y oportunidades que existan.

- **Clientes y canales de distribución**

Al igual que el entendimiento de los mercados, se necesita un entendimiento de los clientes y de los canales de distribución. Es posible que el cliente no sea el usuario final de un producto o servicio.

- **Alianzas de colaboración**

En el ambiente actual de negocios, es común que se formen alianzas con otros negocios que produzcan productos o servicios complementarios. Esas alianzas contribuyen a la expansión de los segmentos del mercado o a las

bases de ingresos de los negocios con una mínima inversión. Estas alianzas conllevan riesgos al mismo tiempo que ofrecen oportunidades, para lo cual, es necesaria la identificación de la alianza, conjuntamente con un entendimiento de las amenazas y el efecto que tienen sobre la entidad.

2.5 Diagnóstico integral financiero

Una vez que se han aplicado los diferentes métodos de análisis, el analista estará en la posibilidad de realizar un diagnóstico integral financiero; esto es, mediante la recopilación de los resultados obtenidos identificar aquellos signos que denoten fortalezas o debilidades de la empresa para crear un juicio en el analista financiero de la situación económica de la misma.

La interpretación de los resultados del análisis financiero, no es un diagnóstico, este es identificar la trascendencia en la economía de la empresa de las decisiones tomadas y el desarrollo de sus operaciones, en periodos anteriores, a fin de corregir y mantener las políticas implantadas y, en la medida de lo posible, prever problemas potenciales.

Los usuarios de los estados financieros, llegarán a sus propias conclusiones, ellos podrán mencionar que durante un año se presentó un incremento de las ventas que repercutió en el incremento de las cuentas por cobrar, sin embargo, el incremento no se debe a expansión de la empresa; sino al incremento en precios.

Tales situaciones deberán ser identificadas para no crearse un juicio erróneo de la entidad.

CAPITULO III CASO PRACTICO

Contenido

3.1 Estados financieros

Estados financieros por los ejercicios 1997 y 1996.

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

Estados financieros por los ejercicios 1996 y 1995.

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

3.2 Notas a los estados financieros

- Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997 y 1996.

3.3 Método de razones y tendencias

- Tabla de Razones Financieras y Tendencias por los ejercicios 1997, 1996 y 1995
- Sistema de Análisis Dupont por los ejercicios 1997, 1996 y 1995

3.4 Método de porcentajes integrales

Ejercicio 1997 y 1996.

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados

Ejercicio 1996 y 1995.

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados

3.5 Método de variaciones

Ejercicio 1997 y 1996.

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados

Ejercicio 1996 y 1995.

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados

3.6 Método gráfico

- Gráfica 1. Margen de Utilidad
- Gráfica 2. Capital Neto de Trabajo
- Gráfica 3. Financiamiento interno-externo
- Gráfica 4. Apalancamiento
- Gráfica 5. Cuentas de Operación

3.7 Análisis cualitativo interno

3.8 Análisis cualitativo externo

3.9 Diagnóstico integral financiero

3.9.1 Evaluación de liquidez

3.9.2 Evaluación de endeudamiento

3.9.3 Evaluación de rentabilidad

3.9.4 Evaluación de actividad

3.10 Diagnóstico

3.1 Estados financieros

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1997 y 1996

<u>Activo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activo circulante			Pasivo circulante:		
Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$ <u>2,812,279</u>	<u>2,243,326</u>	Afiladas	\$ 6,404,230	2,907,372
Cuentas por cobrar:			Acreedores diversos	1,822,413	1,086,438
Clientes, neto	8,327,526	4,767,527	Pasivos acumulados	5,710	1,519
Impuestos por recuperar	1,360,842	1,415,576	Impuesto sobre la renta por pagar	238,856	-
Otras	<u>843,356</u>	<u>59,733</u>	Participación del personal en las utilidades	<u>206,856</u>	<u>206,856</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>10,531,724</u>	<u>6,242,836</u>	Total del pasivo circulante	<u>8,678,065</u>	<u>4,202,185</u>
Inventarios, neto	<u>20,254,815</u>	<u>10,631,987</u>	Déficit en inversión en subsidiaria	<u>408,785</u>	<u>479,021</u>
Pagos anticipados	<u>69,613</u>	<u>30,871</u>	Capital contable:		
Total del activo circulante	<u>33,668,431</u>	<u>19,149,020</u>	Capital social	1,089,717	1,089,717
Inmuebles, maquinaria y equipo	6,555,469	6,515,841	Reserva legal	217,931	217,931
Depreciación acumulada	<u>1,323,878</u>	<u>1,125,729</u>	Utilidades retenidas	<u>28,605,312</u>	<u>18,656,642</u>
Activo fijo, neto	<u>5,231,591</u>	<u>5,390,112</u>	Total del capital contable	<u>29,912,960</u>	<u>19,964,290</u>
Gastos de instalación, neto	<u>99,788</u>	<u>106,364</u>			
Total del activo	\$ <u><u>38,999,810</u></u>	<u><u>24,645,496</u></u>	Total pasivo y capital contable	\$ <u><u>38,999,810</u></u>	<u><u>24,645,496</u></u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas Brutas	\$ 52,055,233	36,575,964
Descuentos publicitarios	<u>656,429</u>	<u>350,082</u>
Ventas netas	51,398,804	36,225,882
Costo de ventas	<u>26,655,230</u>	<u>20,897,886</u>
Utilidad bruta	24,743,574	15,327,996
Gastos de operación	<u>15,056,467</u>	<u>10,853,815</u>
Utilidad de operación	<u>9,687,107</u>	<u>4,474,181</u>
Ingreso financiero:		
Intereses ganados, neto	376,593	331,336
Utilidad (pérdida) en cambios, neto	<u>436,274</u>	<u>(66,442)</u>
Ingreso financiero, neto	<u>812,867</u>	<u>264,894</u>
Otros ingresos, neto	<u>1,233,267</u>	<u>395,749</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	11,733,241	5,134,824
Impuesto sobre la renta	<u>1,854,807</u>	<u>748,128</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	9,878,434	4,386,696
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>70,236</u>	<u>(126,549)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 9,948,670</u>	<u>4,260,147</u>

COMERIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	\$ 1,089,717	217,931	14,396,495	15,704,143
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,260,147</u>	<u>4,260,147</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1,089,717	217,931	18,656,642	19,964,290
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,948,670</u>	<u>9,948,670</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>\$ 1,089,717</u>	<u>217,931</u>	<u>28,605,312</u>	<u>29,912,960</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 9,948,670	4,260,147
Más cargos a resultados que no requieren del uso de recursos:		
Depreciación y amortización	442,453	396,519
Participación en las pérdidas de compañía subsidiaria	<u>(70,236)</u>	<u>126,549</u>
Recursos utilizados en la operación	10,320,887	4,783,215
Inversión neta aplicada a las cuentas de operación	<u>(9,474,577)</u>	<u>(4,325,796)</u>
Recursos generados por actividades de operación	<u>846,310</u>	<u>457,419</u>
Actividades de financiamiento:		
Préstamos (pagados) obtenidos	<u>-</u>	<u>(2,209,208)</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de maquinaria y equipo	(360,767)	(331,617)
Recursos provenientes de la venta de maquinaria y equipo	<u>83,411</u>	<u>-</u>
Recursos usados en actividades de inversión	<u>(277,356)</u>	<u>(331,617)</u>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones de inmediata realización	568,954	(2,083,406)
Efectivo e inversiones de inmediata realización:		
Al principio del año	<u>2,243,425</u>	<u>4,326,831</u>
Al final del año	\$ <u>2,812,379</u>	<u>2,243,425</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estados Financieros

31 de diciembre de 1996 y 1995

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1996 y 1995

<u>Activo</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Activo circulante			Pasivo circulante:		
Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$ <u>2,243,326</u>	<u>4,326,831</u>	Documentos por pagar a bancos	\$ -	2,209,208
Cuentas por cobrar:			Afiladas	2,907,372	2,279,824
Clientes, neto	4,767,527	3,125,445	Acreedores diversos	1,086,438	430,159
Impuestos por recuperar	1,415,576	823,885	Pasivos acumulados	1,519	-
Otras	<u>59,733</u>	<u>139,115</u>	Participación del personal en las utilidades	<u>206,856</u>	<u>206,856</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>6,242,836</u>	<u>4,088,445</u>	Total del pasivo circulante	<u>4,202,185</u>	<u>5,126,047</u>
Inventarios, neto	<u>10,631,987</u>	<u>7,191,679</u>	Déficit en inversión en subsidiaria	<u>479,021</u>	<u>352,472</u>
Pagos anticipados	<u>30,871</u>	<u>14,429</u>	Capital contable:		
Total del activo circulante	<u>19,149,020</u>	<u>15,621,384</u>	Capital social	1,089,717	1,089,717
Inmuebles, maquinaria y equipo	6,515,841	6,184,224	Reserva legal	217,931	217,931
Depreciación acumulada	<u>1,125,729</u>	<u>735,806</u>	Utilidades retenidas	<u>18,656,642</u>	<u>14,396,495</u>
Activo fijo, neto	<u>5,390,112</u>	<u>5,448,418</u>	Total del capital contable	19,964,290	15,704,143
Gastos de instalación, neto	<u>106,364</u>	<u>112,860</u>			
Total del activo	\$ <u><u>24,645,496</u></u>	<u><u>21,182,662</u></u>	Total pasivo y capital contable	\$ <u><u>24,645,496</u></u>	<u><u>21,182,662</u></u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados**

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Ventas Brutas	\$ 36,575,964	25,846,490
Descuentos publicitarios	<u>350,082</u>	<u>292,178</u>
Ventas netas	36,225,882	25,554,312
Costo de ventas	<u>20,897,886</u>	<u>16,243,017</u>
Utilidad bruta	15,327,996	9,311,295
Gastos de operación	<u>10,853,815</u>	<u>7,269,419</u>
Utilidad de operación	<u>4,474,181</u>	<u>2,041,876</u>
Ingreso financiero:		
Intereses ganado, neto	331,336	349,363
(Pérdida) utilidad en cambios, neto	<u>(66,442)</u>	<u>92,220</u>
Ingreso financiero, neto	<u>264,894</u>	<u>441,583</u>
Otros ingresos, neto	<u>395,749</u>	<u>1,233,878</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	5,134,824	3,717,337
Impuesto sobre la renta	<u>748,128</u>	<u>648,727</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	4,386,696	3,068,610
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>(126,549)</u>	<u>(151,527)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 4,260,147</u>	<u>2,917,083</u>

COMERIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1994	\$ 589,717	131,086	11,566,257	12,287,060
Incremento en el capital social según acta de asamblea de accionistas celebrada el 15 de febrero	500,000	-	-	500,000
Aplicación de la reserva legal	-	86,845	(86,845)	-
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,917,083</u>	<u>2,917,083</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1,089,717	217,931	14,396,495	15,704,143
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,260,147</u>	<u>4,260,147</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>\$ 1,089,717</u>	<u>217,931</u>	<u>18,656,642</u>	<u>19,964,290</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 4,260,147	2,917,083
Más cargos a resultados que no requieren del uso de recursos:		
Depreciación y amortización	396,519	385,149
Participación en las pérdidas de compañía subsidiaria	<u>126,549</u>	<u>151,527</u>
Recursos utilizados en la operación	4,783,215	3,453,759
Inversión neta aplicada a las cuentas de operación	<u>(4,325,796)</u>	<u>(2,619,348)</u>
Recursos generados por actividades de operación	<u>457,419</u>	<u>834,411</u>
Actividades de financiamiento:		
Préstamos (pagados) obtenidos	<u>(2,209,208)</u>	<u>783,283</u>
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de maquinaria y equipo	(331,617)	(73,337)
Recursos provenientes de la venta de maquinaria y equipo	<u>-</u>	<u>44,333</u>
Recursos usados en actividades de inversión	<u>(331,617)</u>	<u>(29,004)</u>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones de inmediata realización	(2,083,406)	1,588,690
Efectivo e inversiones de inmediata realización:		
Al principio del año	<u>4,326,831</u>	<u>2,738,141</u>
Al final del año	<u>\$ 2,243,425</u>	<u>4,326,831</u>

3.2 Notas a los estados financieros

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Operaciones y resumen de las principales políticas contables:

La compañía fue constituida el 9 de diciembre de 1981; su actividad principal es la compra-venta de materiales de toda clase de artículos para dibujo, ingeniería, escolares y de oficina. La compañía es subsidiaria de Strashund GmbH, empresa alemana, con la que realiza las operaciones que se mencionan en la nota 5.

La compañía no tiene empleados propios, por lo que recibe servicios administrativos de Strashund Servicios, S. A. de C. V. (compañía subsidiaria) (nota 7).

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables seguidas por la compañía, que afectan los principales renglones de los estados financieros:

- a. Presentación de estados financieros – Los estados financieros adjuntos se han preparado con el propósito de incluirse en los estados financieros consolidados de la compañía matriz en el extranjero. Consecuentemente, dichos estados financieros se han preparado sobre la base del valor histórico y se apartan de los principios de contabilidad generalmente aceptados, ya que no reconocen ningún efecto de la inflación en la información financiera.
- b. Inversiones de inmediata realización – Se expresan al costo más los rendimientos devengados, lo cual es semejante a su valor de mercado. Los aumentos o disminuciones en estos valores se llevan a los resultados del ejercicio.
- c. Inventarios y costo de ventas – Los inventarios se presentan en el estado de situación financiera a su costo o al valor de mercado, si éste es más bajo. El costo de ventas se determinó por el método de últimas entradas primeras salidas (UEPS).

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

- d. Inmuebles, maquinaria y equipo – Los inmuebles, maquinaria y equipo, se registran a su costo de adquisición. La depreciación se calcula usando el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos correspondientes, aplicando las tasas anuales que se mencionan en la nota 6.
- e. Gastos de instalación – Los gastos de instalación se amortizan por el método de línea recta, en un periodo de 20 años.
- f. Inversiones en compañía subsidiaria – Las inversiones en acciones de la compañía subsidiaria, se valúan conforme al método de participación.
- g. Impuesto sobre la renta (ISR) – Los cargos a resultados por ISR, incluyen los importes a pagar y, adicionalmente, reconocen los efectos en ISR de las diferencias temporales importantes entre el resultado gravable y el contable, sobre las que razonablemente se estima que en un período definido se origine un beneficio o un pasivo para efectos fiscales.
- h. Operaciones en moneda extranjera y diferencias cambiarias – Las operaciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del año, formando parte del ingreso financiero.
- i. Uso de estimaciones – La administración de la compañía ha efectuado ciertas estimaciones y suposiciones en relación con la información sobre activos y pasivos y con la revelación de activos y pasivos contingentes, para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

(2) Posición en moneda extranjera:

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se indican a continuación:

	<u>Importe en moneda extranjera</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos:		
Dólares americanos	46,887	66,728
Dólares canadienses	—	21,925
Marcos alemanes	7,540	—
	<u> </u>	<u> </u>
Pasivos:		
Yen japonés	2,787,597	4,627,600
Pesetas españolas	1,986,177	2,903,223
Marcos alemanes	1,144,966	436,783
Libras esterlinas	57,294	7,041
Dólares americanos	—	13,594
	<u> </u>	<u> </u>

Los tipos de cambio del peso mexicano, en relación con ciertas divisas extranjeras al 31 de diciembre de 1997 y 1996 como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Yen japonés	\$ 0.0620	0.0675
Marcos alemanes	4.5127	5.0929
Dólares americanos	8.0833	7.8509
Pesetas españolas	0.0531	0.0605
Dólares canadienses	5.6483	5.7257
Libra esterlina	13.3682	11.9259
	<u> </u>	<u> </u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

Al 31 de diciembre de 1997, la compañía no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

(3) Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar se analizan como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Clientes	\$ 9,427,726	5,220,770
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>1,100,000</u>	<u>453,243</u>
	<u>\$ 8,327,726</u>	<u>4,767,527</u>

(4) Inventarios:

Los inventarios se integran como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Productos terminados	\$14,338,595	7,512,270
Mercancías en tránsito	<u>6,316,220</u>	<u>3,269,717</u>
	20,654,815	10,781,987
Estimación para inventarios de lento movimiento	<u>400,000</u>	<u>150,000</u>
	<u>\$20,254,815</u>	<u>10,631,987</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 1997 y 1996

(5) Operaciones y saldos con compañías relacionadas y subsidiaria:

En los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996, la compañía realizó, con su subsidiaria Strasehund Servicios, S. A. de C. V., operaciones por concepto de servicios administrativos recibidos por la cantidad de \$5,543,000 y \$4,108,084, respectivamente.

En los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996, la compañía realizó compras a sus compañías relacionadas por \$24,722,384 y \$18,733,848, respectivamente.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los cuales no generan intereses, se integran como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Strasehund, GmbH.	\$5,166,890	2,224,492
Strasehund (U.K.) Limited	765,923	83,975
Strasehund Nippon, K. K.	172,831	312,363
Strasehund Española, S. A.	105,466	175,645
Strasehund Inc.	-	106,725
Strasehund Servicios, S. A. de C. V.	<u>193,120</u>	<u>4,172</u>
	<u>\$6,404,230</u>	<u>2,907,372</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 1997 y 1996

(6) Inmuebles, maquinaria y equipo:

La inversión en inmuebles, maquinaria y equipo, se analiza como sigue:

	Tasa anual de <u>depreciación</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Terrenos	-	\$ 758,432	758,432
Edificio y construcciones	5%	4,273,631	4,273,631
Equipo de oficina	10%	461,785	450,851
Equipo de transporte	25%	318,276	510,413
Herramientas y troqueles	35%	330,716	215,086
Maquinaria y equipo	8%	156,025	156,025
Equipo de cómputo	30%	<u>256,604</u>	<u>151,403</u>
		6,555,469	6,515,841
Menos depreciación acumulada		<u>1,323,878</u>	<u>,125,729</u>
		<u>\$ 5,231,591</u>	<u>5,390,112</u>

(7) Inversiones en acciones:

Las inversiones en acciones de compañía subsidiaria, se encuentran representadas por la inversión del 99% en el capital social de Strasehund Servicios, S. A. de C. V., valuada por el método de participación. Esta compañía muestra un déficit al 31 de diciembre de 1997 y 1996; por lo tanto, la participación neta de \$408,785 y \$479,021, respectivamente, se registró como un pasivo a esa fecha.

En la página siguiente se presenta, en forma condensada, la información financiera auditada al costo, de Strasehund Servicios, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activos circulantes	\$ 336,674	90,611
Pasivos circulantes	<u>(726,456)</u>	<u>(577,545)</u>
Capital de trabajo	(389,782)	(486,934)
Otros activos	15,496	7,706
Prima de antigüedad	<u>(34,500)</u>	<u>-</u>
Capital contable (déficit)	<u>\$ (408,786)</u>	<u>(479,228)</u>
Ingresos totales	<u>\$5,543,000</u>	<u>4,108,084</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ 70,236</u>	<u>(126,549)</u>

(8) Capital contable:

- a. El capital social está integrado por 1,089,717 acciones ordinarias, nominativas, con valor de un peso cada una, divididas en dos series: 5,000 acciones de la serie I, que representan el capital mínimo fijo sin derecho a retiro, y 1,084,717 acciones de la serie II que representan la parte variable del capital social.
- b. Las principales restricciones a las utilidades retenidas son:
 - La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que alcance la quinta parte del capital social, la cual ya ha rebasado.

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

- El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas y de las utilidades pendientes de distribuir, sobre las que ya se cubrió el impuesto sobre la renta, en los casos aplicables, puede ser reembolsado o distribuido a los accionistas sin impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de esos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la ley, están sujetos a una tasa del 34%, por lo que, en su caso, los accionistas sólo pueden disponer del 66% de tales importes.

- Las utilidades de la subsidiaria, en caso de existir, no pueden ser distribuidas a los accionistas hasta que la compañía matriz las reciba como dividendos.

(9) Impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al activo (IMPAC):

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC. Ambos impuestos reconocen los efectos de la inflación, que no se reconocen en los estados financieros de la compañía.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos actualizados, deducidos de algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar en los siguientes diez ejercicios, actualizado por inflación, siempre y cuando en alguno de tales ejercicios el ISR exceda al IMPAC.

En la página siguiente, se presenta, en forma condensada, una conciliación entre la utilidad antes de ISR y participación en los resultados de compañía subsidiaria y el resultado para efectos de ISR:

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 1997 y 1996

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Utilidad antes de ISR y participación en los resultados de compañía subsidiaria	\$11,733,241	5,134,824
Diferencias entre el resultado contable y fiscal:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(949,201)	(1,297,607)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	920,000	460,000
Gastos no deducibles	2,050,235	1,239,813
Diferencias entre costo de ventas y compras más costos de producción	(6,368,421)	(2,963,494)
Otras	<u>(1,930,540)</u>	<u>(373,160)</u>
Utilidad base para el cálculo	5,455,314	2,200,376
Tasa de ISR	<u>34%</u>	<u>34%</u>
ISR cargado a resultados	\$ <u><u>1,854,807</u></u>	<u><u>748,128</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, existen diferencias temporales netas por \$13,238,595, sobre las que no se ha reconocido el efecto de \$4,501,122 en ISR diferido, por considerarse que no reúnen los requisitos establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados. Estas diferencias pueden aumentar la base fiscal de años futuros y se integran por los siguientes conceptos:

Inventarios de producto terminado, neto	\$14,338,595
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,100,000)</u>
	<u><u>\$13,238,595</u></u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

(10) Pasivos contingentes:

- a. Existe un pasivo contingente derivado de las obligaciones laborales a que tiene derecho el personal de la compañía subsidiaria.
- b. A partir de 1997, y conforme a las reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta, las compañías que tengan operaciones con partes relacionadas están sujetas a la determinación de precios de transferencia, los cuales deben ser similares a los utilizados por empresas independientes. La gerencia realizará un análisis para asegurarse que las transacciones intercompañías están de acuerdo con dichos lineamientos de esa ley.

3.3 Método de razones y tendencias

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Método de Razones y Tendencias
Sistema de Análisis Dupont

31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995

TABLA DE RAZONES FINANCIERAS Y TENDENCIAS

<u>Razón</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
--------------	-------------	-------------	-------------

Razones de liquidez

Razón del activo circulante	3.88	4.56	3.05
Prueba del ácido	1.54	2.02	1.64
Capital neto de trabajo	24,990,366	14,946,835	10,495,337

Razones de endeudamiento

Pasivo a capital contable	0.30	0.23	0.35
Deuda-activos totales	0.23	0.19	0.26
Pasivo a largo plazo a capitalización total	0.01	0.02	0.02

Razones de rentabilidad

Margen de utilidad bruta	48%	42%	36%
Margen de utilidad neta	19%	12%	11%
Rendimiento de los activos totales	26%	17%	14%
Rendimiento de capital	33%	21%	19%
Utilidad por acción	30.19	19.69	15.19

TABLA DE RAZONES FINANCIERAS Y TENDENCIAS

<u>Razón</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
--------------	-------------	-------------	-------------

Razones de actividadActividad de las cuentas
por cobrar

veces	6.17	7.60	8.18
días	59.14	48.04	44.64

Duración de las cuentas
por pagar

veces	5.66	8.37	7.35
días	64.43	43.60	49.68

Actividad de inventarios

veces	1.32	1.97	2.26
días	277.36	185.70	161.61

Ciclo operativo
días

	272.06	190.13	156.57
--	--------	--------	--------

Rotación del activo total

	1.32	1.47	1.21
--	------	------	------

TABLA DE RAZONES FINANCIERAS

<u>Razón</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
--------------	-------------	-------------	-------------

Razones de actividad

Actividad de las cuentas

por cobrar

veces

6.17

7.60

8.18

días

59.14

48.04

44.64

Duración de las cuentas

por pagar

veces

5.66

8.37

7.35

días

64.43

43.60

49.68

Actividad de inventarios

veces

1.32

1.97

2.26

días

277.36

185.70

161.61

Ciclo operativo

días

272.06

190.13

156.57

Rotación del activo total

1.32

1.47

1.21

Sistema de análisis Dupont

RAT = Rendimiento de los activos totales

$$\text{RAT} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$$

RC = Rendimiento de capital

$$\text{RC} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}} \times \frac{\text{activos totales}}{\text{capital contable}} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{capital contable}}$$

MAF = Multiplicador de apalancamiento financiero

$$\text{MAF} = \frac{\text{activos totales}}{\text{capital contable}}$$

Sistema de análisis Dupont 1997

$$\text{RAT} = \frac{9,948,670}{51,398,804} \times \frac{51,398,804}{38,999,810} = \frac{9,948,670}{38,999,810}$$

$$\text{RAT} = 19\% \times 1.32 = 26\%$$

$$\text{RC} = \frac{9,948,670}{38,999,810} \times \frac{38,999,810}{29,912,960} = \frac{9,948,670}{29,912,960}$$

$$\text{RC} = 26\% \times 1.30 = 33\%$$

$$\text{MAF} = \frac{38,999,810}{29,912,960} = 1.30$$

Sistema de análisis Dupont 1996

$$\text{RAT} = \frac{4,260,147}{36,225,882} \times \frac{36,225,882}{24,645,496} = \frac{4,260,147}{24,645,496}$$

$$\text{RAT} = 12\% \times 1.47 = 17\%$$

$$\text{RC} = \frac{4,260,147}{24,645,496} \times \frac{24,645,496}{19,964,290} = \frac{4,260,147}{19,964,290}$$

$$\text{RC} = 17\% \times 1.23 = 21\%$$

$$\text{MAF} = \frac{24,645,496}{19,964,290} = 1.23$$

Sistema de análisis Dupont 1995

$$\text{RAT} = \frac{2,917,083}{25,554,312} \times \frac{25,554,312}{21,182,662} = \frac{2,917,083}{21,182,662}$$

$$\text{RAT} = 11\% \times 1.21 = 14\%$$

$$\text{RC} = \frac{2,917,083}{21,182,662} \times \frac{21,182,662}{15,704,143} = \frac{2,917,083}{15,704,143}$$

$$\text{RC} = 14\% \times 1.35 = 19\%$$

$$\text{MAF} = \frac{21,182,662}{15,704,143} = 1.35$$

3.4 Método de porcentajes integrales

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

**Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados**

(expresados en porcentajes integrales)

31 de diciembre de 1997 y 1996

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1997 y 1996

(expresado en porcentajes integrales)

<u>Activo</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Activo circulante			Pasivo circulante:		
Efectivo e inversiones de inmediata realización	7.21%	9.10%	Afiladas	16.42%	11.80%
Cuentas por cobrar:			Acreedores diversos	4.67%	4.41%
Clientes, neto	21.35%	19.34%	Pasivos acumulados	0.01%	0.00%
Impuestos por recuperar	3.49%	5.74%	Impuesto sobre la renta por pagar	0.61%	0.00%
Otras	2.16%	0.24%	Participación del personal en las utilidades	0.53%	0.84%
Total de cuentas por cobrar	27.00%	25.33%	Total del pasivo circulante	22.25%	17.05%
Inventarios, neto	51.94%	43.14%	Déficit en inversión en subsidiaria	1.05%	1.94%
Pagos anticipados	0.18%	0.13%	Capital contable:		
Total del activo circulante	86.33%	77.70%	Capital social	2.79%	4.42%
Inmuebles, maquinaria y equipo	16.81%	26.44%	Reserva legal	0.56%	0.88%
Depreciación acumulada	3.39%	4.57%	Utilidades retenidas	73.35%	75.70%
Activo fijo, neto	13.41%	21.87%	Total del capital contable	76.70%	81.01%
Gastos de instalación, neto	0.26%	0.43%			
Total del activo	100.00%	100.00%	Total pasivo y capital contable	100.00%	100.00%

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados**

Años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(expresado en porcentos integrales)

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ventas Brutas	100.00%	100.00%
Descuentos publicitarios	<u>1.26%</u>	<u>0.96%</u>
Ventas netas	98.74%	99.04%
Costo de ventas	<u>51.21%</u>	<u>57.14%</u>
Utilidad bruta	47.53%	41.91%
Gastos de operación	<u>28.92%</u>	<u>29.67%</u>
Utilidad de operación	<u>18.61%</u>	<u>12.23%</u>
Ingreso financiero:		
Intereses ganados, neto	0.72%	0.91%
(Pérdida) utilidad en cambios, neto	<u>0.84%</u>	<u>-0.18%</u>
Ingreso financiero, neto	<u>1.56%</u>	<u>0.72%</u>
Otros ingresos, neto	<u>2.37%</u>	<u>1.08%</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	22.54%	14.04%
Impuesto sobre la renta	<u>3.56%</u>	<u>2.05%</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	18.98%	11.99%
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>0.13%</u>	<u>-0.35%</u>
Utilidad neta	<u>19.11%</u>	<u>11.65%</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

**Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados**

(expresados en porcentos integrales)

31 de diciembre de 1996 y 1995

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1996 y 1995

(expresado en porcentajes integrales)

<u>Activo</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Activo circulante			Pasivo circulante:		
Efectivo e inversiones de inmediata realización	9.10%	20.43%	Documentos por pagar a bancos	0.00%	10.43%
Cuentas por cobrar:			Afiladas	11.80%	10.76%
Clientes, neto	19.34%	14.75%	Acreedores diversos	4.41%	2.03%
Impuestos por recuperar	5.74%	3.89%	Pasivos acumulados	0.01%	0.00%
Otras	0.24%	0.66%	Participación del personal en las utilidades	0.84%	0.98%
Total de cuentas por cobrar	25.33%	19.30%	Total del pasivo circulante	17.05%	24.20%
Inventarios, neto	43.14%	33.95%	Déficit en inversión en subsidiaria	1.94%	1.66%
Pagos anticipados	0.13%	0.07%	Capital contable:		
Total del activo circulante	77.70%	73.75%	Capital social	4.42%	5.14%
Inmuebles, maquinaria y equipo	26.44%	29.19%	Reserva legal	0.88%	1.03%
Depreciación acumulada	4.57%	3.47%	Utilidades retenidas	75.70%	67.96%
Activo fijo, neto	21.87%	25.72%	Total del capital contable	81.01%	74.14%
Gastos de instalación, neto	0.43%	0.53%	Total pasivo y capital contable	100.00%	100.00%
Total del activo	100.00%	100.00%			

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados**

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

(expresado en porcentajes integrales)

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Ventas Brutas	100.00%	100.00%
Descuentos publicitarios	<u>0.96%</u>	<u>1.13%</u>
Ventas netas	99.04%	98.87%
Costo de ventas	<u>57.14%</u>	<u>62.84%</u>
Utilidad bruta	41.91%	36.03%
Gastos de operación	<u>29.67%</u>	<u>28.13%</u>
Utilidad de operación	<u>12.23%</u>	<u>7.90%</u>
Ingreso financiero:		
Intereses ganado, neto	0.91%	1.35%
(Pérdida) utilidad en cambios, neto	<u>-0.18%</u>	<u>0.36%</u>
Ingreso financiero, neto	<u>0.72%</u>	<u>1.71%</u>
Otros ingresos, neto	<u>1.08%</u>	<u>4.77%</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	14.04%	14.38%
Impuesto sobre la renta	<u>2.05%</u>	<u>2.51%</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	11.99%	11.87%
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>-0.35%</u>	<u>-0.59%</u>
Utilidad neta	<u>11.65%</u>	<u>11.29%</u>

3.5 Método de variaciones

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

**Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados**

31 de diciembre de 1997 y 1996

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1997 y 1996

Activo	1997	1996	Variación	
			Importe	%
Activo circulante				
Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$ 2,812,279	2,243,326	568,953	25%
Cuentas por cobrar:				
Clientes, neto	8,327,526	4,767,527	3,559,999	75%
Impuestos por recuperar	1,360,842	1,415,576	(54,734)	-4%
Otras	843,356	59,733	783,623	1312%
Total de cuentas por cobrar	10,531,724	6,242,836	4,288,888	69%
Inventarios, neto	20,254,815	10,631,987	9,622,828	91%
Pagos anticipados	69,613	30,871	38,742	125%
Total del activo circulante	33,668,431	19,149,020	14,519,411	76%
Inmuebles, maquinaria y equipo	6,555,469	6,515,841	39,628	1%
Depreciación acumulada	1,323,878	1,125,729	198,149	18%
Activo fijo, neto	5,231,591	5,390,112	(158,521)	-3%
Gastos de instalación, neto	99,788	106,364	(6,576)	-6%
Total del activo	\$ 38,999,810	24,645,496	14,354,314	58%

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1997 y 1996

<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Importe</u>	<u>%</u>
Pasivo circulante:				
Afiliadas	\$ 6,404,230	2,907,372	3,496,858	120%
Acreedores diversos	1,822,413	1,086,438	735,975	68%
Pasivos acumulados	5,710	1,519	4,191	276%
Impuesto sobre la renta por pagar	238,856	-	238,856	100%
Participación del personal en las utilidades	<u>206,856</u>	<u>206,856</u>	<u>-</u>	<u>0%</u>
Total del pasivo circulante	<u>8,678,065</u>	<u>4,202,185</u>	<u>4,475,880</u>	<u>107%</u>
Déficit en inversión en subsidiaria	<u>408,785</u>	<u>479,021</u>	<u>(70,236)</u>	<u>-15%</u>
Capital contable:				
Capital social	1,089,717	1,089,717	-	0%
Reserva legal	217,931	217,931	-	0%
Utilidades retenidas	<u>28,605,312</u>	<u>18,656,642</u>	<u>9,948,670</u>	<u>53%</u>
Total del capital contable	<u>29,912,960</u>	<u>19,964,290</u>	<u>9,948,670</u>	<u>50%</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 38,999,810</u>	<u>24,645,496</u>	<u>14,354,314</u>	<u>58%</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	1997	1996	Variación Importe	%
Ventas Brutas	\$ 52,055,233	36,575,964	15,479,269	42%
Descuentos publicitarios	<u>656,429</u>	<u>350,082</u>	<u>306,347</u>	<u>88%</u>
Ventas netas	51,398,804	36,225,882	15,172,922	42%
Costo de ventas	<u>26,655,230</u>	<u>20,897,886</u>	<u>5,757,344</u>	<u>28%</u>
Utilidad bruta	24,743,574	15,327,996	9,415,578	61%
Gastos de operación	<u>15,056,467</u>	<u>10,853,815</u>	<u>4,202,652</u>	<u>39%</u>
Utilidad de operación	<u>9,687,107</u>	<u>4,474,181</u>	<u>5,212,926</u>	<u>117%</u>
Ingreso financiero:				
Intereses ganados, neto	376,593	331,336	45,257	14%
Utilidad (pérdida) en cambios, neto	<u>436,274</u>	<u>(66,442)</u>	<u>502,716</u>	<u>-757%</u>
Ingreso financiero, neto	<u>812,867</u>	<u>264,894</u>	<u>547,973</u>	<u>207%</u>
Otros ingresos, neto	<u>1,233,267</u>	<u>395,749</u>	<u>837,518</u>	<u>212%</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	11,733,241	5,134,824	6,598,417	129%
Impuesto sobre la renta	<u>1,854,807</u>	<u>748,128</u>	<u>1,106,679</u>	<u>148%</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	9,878,434	4,386,696	5,491,738	125%
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>70,236</u>	<u>(126,549)</u>	<u>196,785</u>	<u>-156%</u>
Utilidad neta	<u>\$ 9,948,670</u>	<u>4,260,147</u>	<u>5,688,523</u>	<u>134%</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

**Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados**

31 de diciembre de 1996 y 1995

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1996 y 1995

<u>Activo</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Importe</u>	<u>%</u>
Activo circulante				
Efectivo e inversiones de inmediata realización	\$ 2,243,326	4,326,831	(2,083,505)	-48%
Cuentas por cobrar:				
Clientes, neto	4,767,527	3,125,445	1,642,082	53%
Impuestos por recuperar	1,415,576	823,885	591,691	72%
Otras	59,733	139,115	(79,382)	-57%
Total de cuentas por cobrar	6,242,836	4,088,445	2,154,391	53%
Inventarios, neto	10,631,987	7,191,679	3,440,308	48%
Pagos anticipados	30,871	14,429	16,442	114%
Total del activo circulante	19,149,020	15,621,384	3,527,636	23%
Inmuebles, maquinaria y equipo	6,515,841	6,184,224	331,617	5%
Depreciación acumulada	1,125,729	735,806	389,923	53%
Activo fijo, neto	5,390,112	5,448,418	(58,306)	-1%
Gastos de instalación, neto	106,364	112,860	(6,496)	-6%
Total del activo	\$ 24,645,496	21,182,662	3,462,834	16%

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 1996 y 1995

<u>Pasivo y Capital Contable</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Importe</u>	<u>%</u>
Pasivo circulante:				
Documentos por pagar a bancos	\$ -	2,209,208	(2,209,208)	-100%
Afiliadas	2,907,372	2,279,824	627,548	28%
Acreeedores diversos	1,086,438	430,159	656,279	153%
Pasivos acumulados	1,519	-	1,519	100%
Participación del personal en las utilidades	<u>206,856</u>	<u>206,856</u>	<u>-</u>	<u>0%</u>
Total del pasivo circulante	<u>4,202,185</u>	<u>5,126,047</u>	<u>(923,862)</u>	<u>-18%</u>
Déficit en inversión en subsidiaria	<u>479,021</u>	<u>352,472</u>	<u>126,549</u>	<u>36%</u>
Capital contable:				
Capital social	1,089,717	1,089,717	-	0%
Reserva legal	217,931	217,931	-	0%
Utilidades retenidas	<u>18,656,642</u>	<u>14,396,495</u>	<u>4,260,147</u>	<u>30%</u>
Total del capital contable	<u>19,964,290</u>	<u>15,704,143</u>	<u>4,260,147</u>	<u>27%</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 24,645,496</u>	<u>21,182,662</u>	<u>3,462,834</u>	<u>16%</u>

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 1996 y 1995

	1996	1995	Variación	
			Importe	%
Ventas Brutas	\$ 36,575,964	25,846,490	10,729,474	42%
Descuentos publicitarios	<u>350,082</u>	<u>292,178</u>	<u>57,904</u>	<u>20%</u>
Ventas netas	36,225,882	25,554,312	10,671,570	42%
Costo de ventas	<u>20,897,886</u>	<u>16,243,017</u>	<u>4,654,869</u>	<u>29%</u>
Utilidad bruta	15,327,996	9,311,295	6,016,701	65%
Gastos de operación	<u>10,853,815</u>	<u>7,269,419</u>	<u>3,584,396</u>	<u>49%</u>
Utilidad de operación	<u>4,474,181</u>	<u>2,041,876</u>	<u>2,432,305</u>	<u>119%</u>
Ingreso financiero:				
Intereses ganados, neto	331,336	349,363	(18,027)	-5%
(Pérdida) utilidad en cambios, neto	<u>(66,442)</u>	<u>92,220</u>	<u>(158,662)</u>	<u>-172%</u>
Ingreso financiero, neto	<u>264,894</u>	<u>441,583</u>	<u>(176,689)</u>	<u>-40%</u>
Otros ingresos, neto	<u>395,749</u>	<u>1,233,878</u>	<u>(838,129)</u>	<u>-68%</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y participación en los resultados de compañía subsidiaria	5,134,824	3,717,337	1,417,487	38%
Impuesto sobre la renta	<u>748,128</u>	<u>648,727</u>	<u>99,401</u>	<u>15%</u>
Utilidad antes de participación en los resultados de compañía subsidiaria	4,386,696	3,068,610	1,318,086	43%
Participación en los resultados de compañía subsidiaria	<u>(126,549)</u>	<u>(151,527)</u>	<u>24,978</u>	<u>-16%</u>
Utilidad neta	<u>\$ 4,260,147</u>	<u>2,917,083</u>	<u>1,343,064</u>	<u>46%</u>

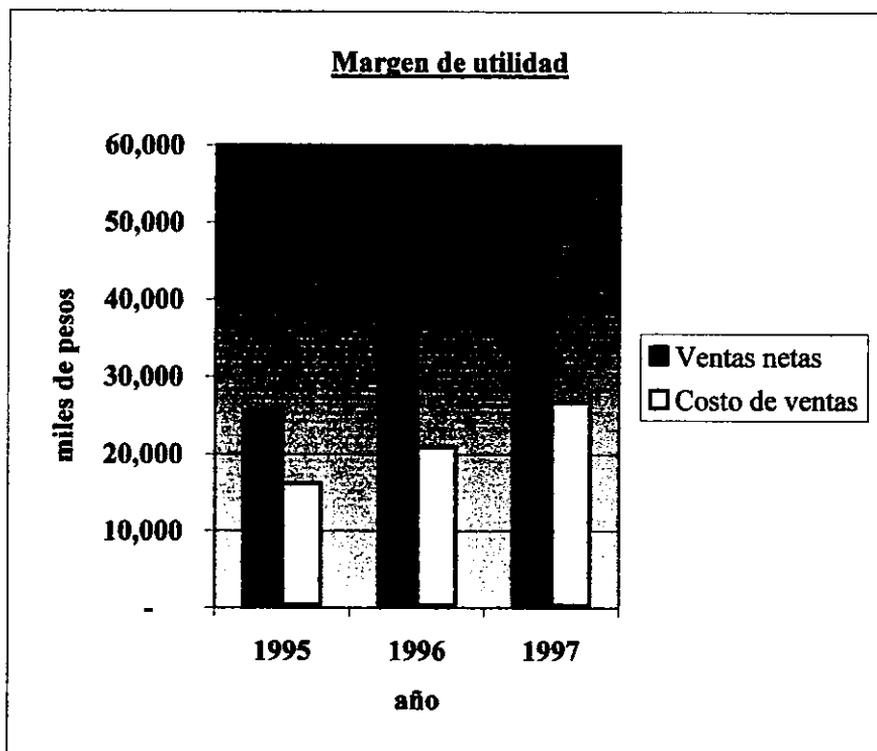
3.6 Método gráfico

COMERCIALIZADORA DE MEXICO, S.A. DE C.V.

- **Gráfica 1. Margen de Utilidad**
- **Gráfica 2. Capital Neto de Trabajo**
- **Gráfica 3. Financiamiento interno-externo**
- **Gráfica 4. Apalancamiento**
- **Gráfica 5. Cuentas de Operación**

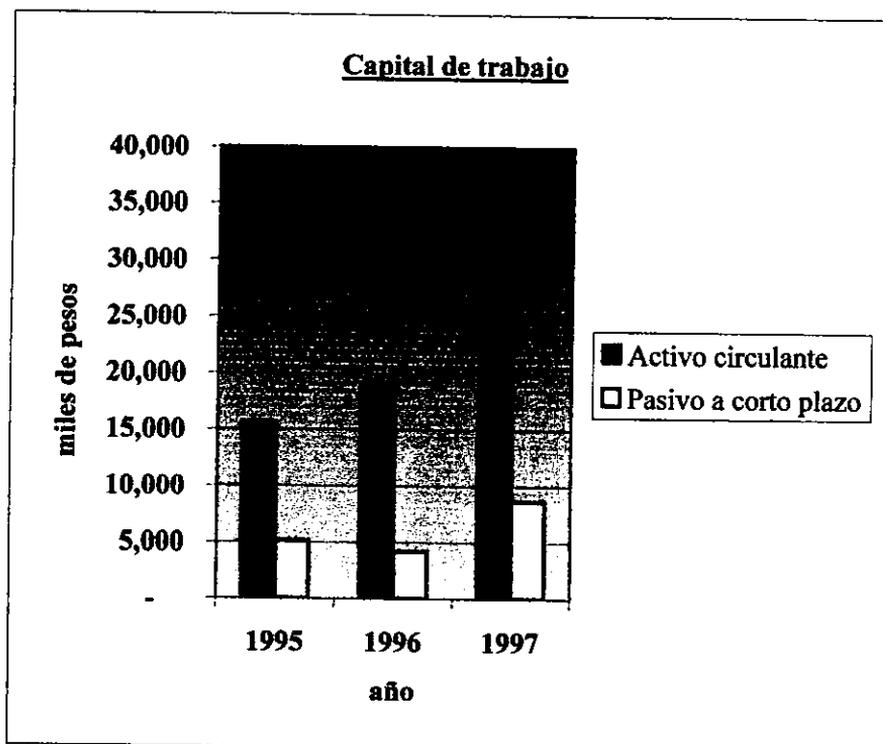
Gráfica 1
Margen de utilidad

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Ventas netas	25,554	36,226	51,399
Costo de ventas	16,243	20,898	26,655



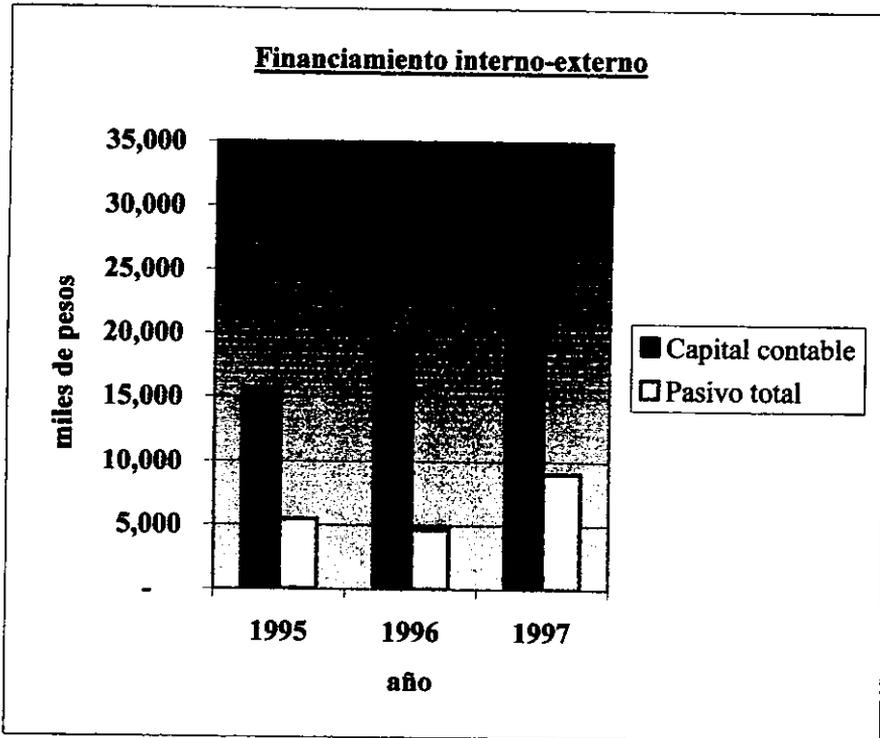
Gráfica 2
Capital neto de trabajo

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Activo circulante	15,621	19,149	33,668
Pasivo a corto plazo	5,126	4,202	8,678



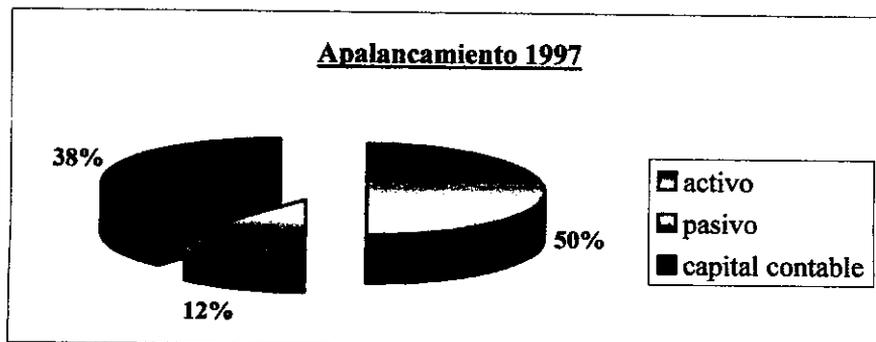
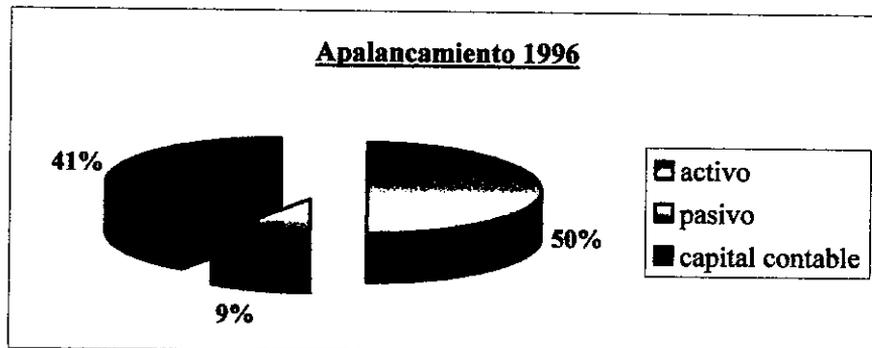
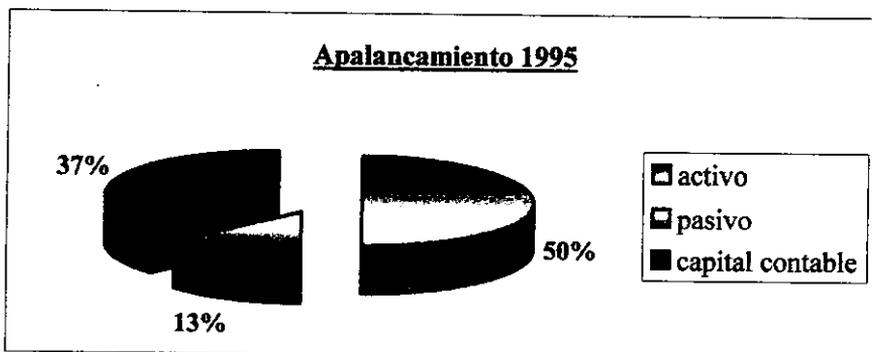
Gráfica 3
Financiamiento interno-externo

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Capital contable	15,704	19,964	29,913
Pasivo total	5,479	4,681	9,087



Gráfica 4 Apalancamiento

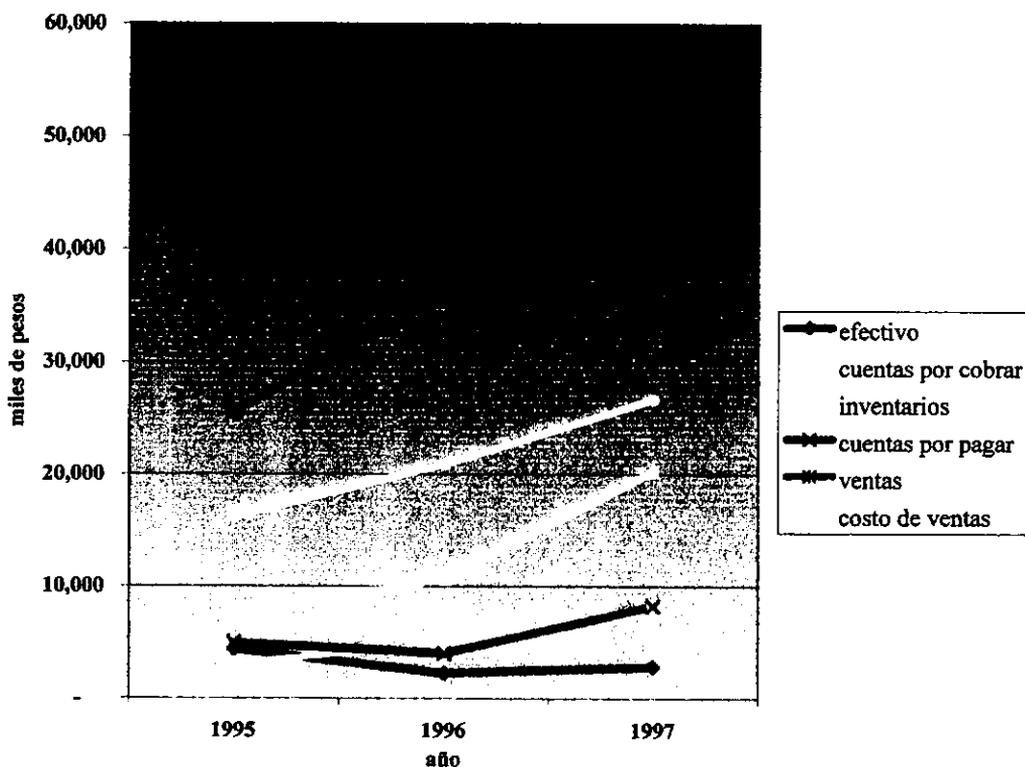
	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
activo	21,183	24,645	39,000
pasivo	5,479	4,681	9,087
capital contable	15,704	19,964	29,913



Gráfica 5
Cuentas de operación

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
efectivo	4,327	2,243	2,812
cuentas por cobrar	3,125	4,768	8,328
inventarios	7,192	10,632	20,255
cuentas por pagar	4,919	3,994	8,227
ventas	25,554	36,226	51,399
costo de ventas	16,243	20,898	26,655

Cuentas de operación



3.7 Análisis cualitativo interno

- **Antecedentes**

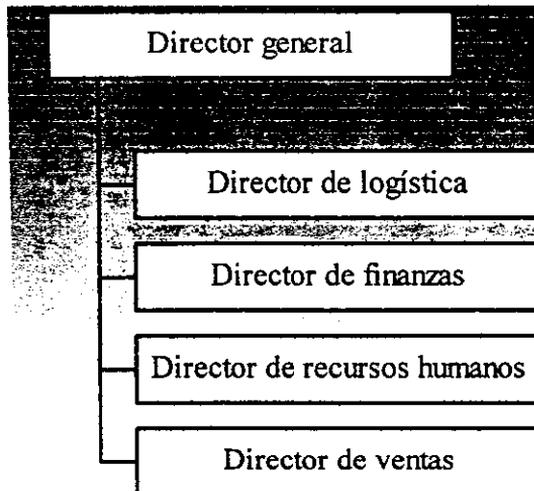
La compañía fue constituida el 9 de diciembre de 1981; su actividad principal es la compra-venta de materiales de toda clase de artículos para dibujo, ingeniería, escolares y de oficina de origen alemán.

- **Accionistas**

La compañía es subsidiaria de Strasehund GmbH, la cual participa con el 99% del capital social de la compañía.

- **Administración de la entidad**

La administración de la entidad es ejercida por funcionarios asignados por la casa matriz en el extranjero, como a se indica en la siguiente página:



La asignación del personal directivo, está basado en los resultados en su desempeño en periodos anteriores y los conocimientos técnicos en cada una de las áreas correspondientes.

La compañía no tiene empleados propios, por lo que recibe servicios administrativos de Servicios, S. A. de C. V. (compañía subsidiaria).

- **Políticas**

A continuación se describen algunas de las políticas operativas implantadas por la compañía:

Ventas y cuentas por cobrar

- a) La compañía establece límites de crédito con base en análisis de información financiera del futuro cliente, en caso de no presentar una situación solvente, sólo se le vende de contado.
- b) Los plazos máximos otorgados y que representan el principal es de 30 días naturales según fecha de recepción del almacén del cliente.
- c) En caso de que algún cliente mantenga saldos vencidos, no se le otorgarán más créditos, y en caso de solicite pagar de contado, el 50% de dicho pago se aplicará a sus saldos vencidos.
- d) Los límites y plazos de crédito deberán ser autorizados.

Compras y cuentas por pagar

- a) Las compras deberán de realizarse con base en estudios de mínimos y máximos (niveles de inventarios).
- b) Los gestores de compras, deberán de negociar los créditos (mínimo de 30 días) y negociar descuentos por pronto pago.
- c) Las compras deberán de realizarse con 30 días de anticipación a la fecha en que se estima consumo a producción o su venta.

- d) Los volúmenes de compra deberán ser autorizados.
- e) La programación de pagos deberá de realizarse en función del vencimiento de los documentos o pagar por anticipado, solo si el descuento por pronto pago supera los beneficios por inversión.
- f) Los pagos a proveedores se realizarán los viernes de cada semana.

Inventarios y producción

- a) Los inventarios deberán cubrir dos meses de venta.
- b) Debido a que algunos de los productos son de temporada, deberán anticiparse los volúmenes de compra (v.g. para el inicio de clases).
- c) Mediante el sistema ABC, para el control de los inventarios, se realizarán conteos físicos de la siguiente manera: "A" cada tres meses, "B" cada 6 meses y "C" cada año.

3.8 Análisis cualitativo externo

- **Operaciones en moneda extranjera y diferencias cambiarias**

Las operaciones en moneda extranjera, se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del año, formando parte del ingreso financiero.

- **Tipo de cambio**

El deslizamiento del tipo de cambio durante los últimos años es como se indica:

<u>año</u>	<u>Tipo de cambio al 31 de diciembre de cada año</u>
1997	7.8557
1996	8.0640
1995	7.6842

- **Inflación**

La inflación anual durante los últimos años es como se indica:

<u>año</u>	<u>% de inflación</u>
1997	15.71
1996	27.70
1995	51.96

- **En el aspecto salarial y el empleo**

Los cambios que se han presentado en el salario mínimo en el D. F.

	<u>Salario mínimo en el D.F.</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
	<u>en pesos (\$)</u>	<u>Variación</u>
Julio 1995	20.17	
Abril 1995	22.60	12.05
Diciembre 1996	26.45	15.71*

* 15.71 vigente al 31 de diciembre de 1997

3.9 Diagnóstico integral financiero

3.9.1 Evaluación de liquidez

La operación de la compañía, se ha desarrollado incrementando sus niveles de inventario en 1997 para soportar su incremento en las ventas, adicionalmente, los recursos generados por las ventas y la recuperación de las cuentas por cobrar, han evitado que las cuentas por pagar con los proveedores se incrementen en forma proporcional a los inventarios. Esta situación ocasiona que se incremente el capital neto de trabajo aunque disminuya su liquidez.

En el año 1997, la solvencia de la compañía es de 3.88 pesos de activo circulante por cada de pasivo circulante; mientras que la liquidez es de 1.54 por cada peso de pasivo circulante.

3.9.2 Evaluación de endeudamiento

Derivado de lo mencionado en punto anterior, donde se menciona que los niveles de inventario se incrementaron, de igual forma se observa un incremento en los niveles de endeudamiento para el año 1997, sin ser éstos alarmantes.

Para 1997 el endeudamiento de la compañía, está representado por 0.30 pesos de financiamiento externo (pasivo total) por cada peso de financiamiento interno (capital contable) y que a su vez representa 0.23 pesos de financiamiento de cada peso de los activos.

Cabe mencionar que el pasivo a largo plazo no es representativo y está representado por el déficit por inversión en la compañía subsidiaria.

3.9.3 Evaluación de la rentabilidad

La rentabilidad de la compañía ha ascendido en forma importante, como se observa, desde 1995 el incremento de las ventas y el costo de ventas ha sido similar aunque no proporcional lo que indica que se han implementado buenas estrategias, posiblemente en los procesos de compra (posiblemente descuentos por volúmenes de compra), otorgamiento de créditos a clientes y/o incrementos en los precios de venta.

Por otro lado, los gastos de operación se comportan con una tendencia que ligeramente disminuye en relación con las ventas, cabe mencionar, la proporción del incremento de los gastos de operación disminuyó reflejándose este beneficio sobre la utilidad neta y sobre el rendimiento de los activos totales.

Como resultado de los puntos anteriores, se incrementa el rendimiento del capital y la utilidad por acción.

3.9.4 Evaluación de la actividad

- **Cuentas por cobrar**

Como se mencionó anteriormente, se han incrementado las ventas en forma significativa y como consecuencia las cuentas por cobrar. Esta situación debe llamar la atención de la administración de la compañía, ya que por política se han establecido plazos para su recuperación de 30 días y se observa que en el último año, su recuperación llega a 59 días aplicando las razones de J. Gitman y James C. Van Horne. Cabe mencionar que de conformidad a la legislación fiscal vigente en México, debemos considerar que las cuentas por cobrar incluyen el Impuesto al Valor Agregado (IVA); por lo que, para una mejor determinación de la rotación de las cuentas por cobrar, las ventas netas se incrementaron en un 15% que corresponde a la tasa vigente durante 1997; además, se consideró el promedio de las cuentas por cobrar en vez del saldo final que mencionan los autores anteriores. La rotación determinada con estas consideraciones fue de 45 días. Por lo que consideramos una sobreinversión de la cartera de 15 días.

- **Cuentas por pagar**

Derivado de la falta de recuperación de las cuentas por cobrar, la generación de efectivo ha disminuido provocando retrasos en la liquidación de cuentas por pagar a proveedores lo cual puede provocar incrementos en los costos de financiamiento.

- **Inventarios**

Este rubro representa el punto más importante de la situación financiera de la compañía, ya que se observa que los niveles de inventario con que está operando, son demasiado elevados. La rotación de los inventarios ha disminuido en una forma significativa, esto es, mientras que en 1995 el inventario rotaba 2.26 veces al año (162 días) para 1997 rotó 1.32 veces (277 días) aplicando las razones de J. Gitman y James C. Van Horne; además, se consideró el promedio de los inventarios en vez del saldo final que mencionan dichos autores. La rotación determinada con estas consideraciones fue de 212 días, que comparado con la política (dos meses de inventario y los 30 días de anticipación de las compras), consideramos que existe una sobreinversión de 122 días.

- **Ciclo operativo y rotación del activo total**

Como resultado de los tres puntos anteriores, el ciclo operativo de la empresa se incrementa y por consiguiente, la rotación del activo total disminuye, esto es, la compañía muestra una sobreinversión en activos, derivada de la baja rotación tanto de las cuentas por cobrar como de los inventarios.

3.10 Diagnóstico

Con base en el trabajo realizado, podemos considerar las siguientes conclusiones:

- a) La compañía es capaz de generar los suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones.
- b) Existe sobreinversión en las cuentas por cobrar ocasionando disminución en la liquidez puesto que la compañía debe pagar los impuestos derivados de las ventas con anticipación a la recuperación de las mismas.
- c) También existe sobreinversión en inventarios originando costos adicionales para su administración e incrementa los riesgos de obsolescencia, asimismo, disminuye los flujos de efectivo.
- d) Derivado de la disminución en la generación de efectivo, el retraso en la liquidación de sus obligaciones (pagos a proveedores), puede ocasionar incremento en los costos de financiamiento por no aprovechar descuentos por pronto pago y posibles devaluaciones de la moneda.
- e) La compañía, está dejando de obtener rendimientos por las posibles inversiones de excedentes de efectivo que pudiera realizar en caso de que las rotaciones de cuentas por cobrar e inventarios fueran las que se tienen implantadas como políticas, como se muestra en la siguiente página:

	Importes		
	<u>(miles de pesos)</u>	<u>Rotación</u>	<u>Días</u>
<i><u>Rotación de cuentas por cobrar</u></i>			
<i>Real</i>			
<u>Ventas netas mas IVA</u>	<u>59,109</u>	<u>8.07</u>	<u>44.61</u>
Promedio de cuentas por cobrar	7,324		
<i>Según política</i>			
<u>Ventas netas mas IVA</u>	<u>59,109</u>	<u>12.0</u>	<u>30</u>
Promedio de cuentas por cobrar	4,926		
Sobreinversión de las cuentas por cobrar	<u>2,399</u>		
<i><u>Rotación de los inventarios</u></i>			
<i>Real</i>			
<u>Costo de ventas</u>	<u>26,655</u>	<u>1.7</u>	<u>212.29</u>
Promedio de inventarios	15,718		
<i>Según política</i>			
<u>Costo de ventas</u>	<u>26,655</u>	<u>4.0</u>	<u>90</u>
Promedio de inventarios	6,664		
Sobreinversión de los inventarios	<u>15,873</u>		

Sobreinversión de cuentas por cobrar e inventarios	<u>11.453</u>	
Tasa de cetes a 28 días promedio de 1997	19.93%	*
<i>Rendimientos mensuales no obtenidos derivado de la sobreinversión en cuentas por cobrar e inventarios</i>	<u>6.34</u>	

* Fuente: Banco de México y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Como se observa en la tabla anterior, el costo financiero mensual de la sobreinversión en las cuentas por cobrar e inventarios asciende a \$6,340 mensuales, por lo que la administración de la compañía, debe mejorar los procedimientos de control tanto de las cuentas por cobrar (recuperación de la cartera de clientes) como de los inventarios (niveles de inventarios) ya que en ambos casos, no se están cumpliendo con las políticas preestablecidas.

CONCLUSION

Como podemos observar, mediante la aplicación oportuna de los diferentes métodos de análisis financiero, generan las herramientas que ayudan al analista financiero a crearse un juicio completo de la situación financiera que presentan las entidades, identificando las posibles deficiencias en la administración así como la influencia del medio donde se desenvuelve.

Una vez identificadas dichas deficiencias se llega a la toma de decisiones, mismas que deberán ser evaluadas e implantadas a fin de mitigar las deficiencias existentes y hacer más eficiente la aplicación de los recursos.

BIBLIOGRAFIA

- **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**
Lawrence J. Gitman
Editorial Harla
Séptima edición
México 1997
- **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**
James C. Van Horne
John M. Wachowicz, Jr.
Editorial Prentice Hall Hispanoamericana
Octava Edición
México 1994
- **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS**
Instituto Mexicano de Contadores Públicos,
A.C.
Editado por el Instituto Mexicano de
Contadores Públicos, A.C.
Edición 1998
México
- **COSTOS I HISTORICOS**
Cristóbal del Río González
Editorial ECASA
Catorceava edición
México 1989

- **TESIS "LA INFORMACION FINANCIERA EN EL ENTORNO ECONOMICO ACTUAL"**

C.P. Crescencio Ríos Radilla
Escuela Bancaria Comercial
México 1998

- **EL ANALISIS FINANCIERO**

C.P. César A. Marttelo D.
Editorial ECASA
Primera edición
México 1980