

878508

1
9/1

UNIVERSIDAD NUEVO MUNDO

ESCUELA DE CONTADURIA

CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



LA TOMA DE DECISIONES MEDIANTE LA
APLICACION DEL ANALISIS FINANCIERO

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE

LICENCIADO EN CONTADURIA

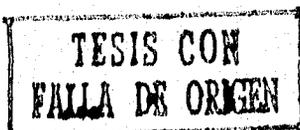
PRESENTA

XAVIER ORMAECHEA JAUREGUI

DIRECTOR DE TESIS: ING. CUAUHEMOC CARRASCO RIVERA

MEXICO, D. F.

1996



TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A Sofía por su amor y compañía.

A Xavier, ya que su nacimiento impulsó y motivó la realización de este trabajo.

A mis padres por la oportunidad brindada para realizar mis estudios.

INDICE

		Pag.
	INTRODUCCION	
	OBJETIVOS	
1	ESTADOS FINANCIEROS	6
1.1	CONCEPTO	7
1.1.1	ESQUEMA DE LA TEORIA BASICA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA	11
1.1.2	PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS	11
1.1.3	REGLAS PARTICULARES	16
1.1.4	CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	17
1.2	CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	18
1.3	BALANCE GENERAL	22
1.3.1	FORMAS DE BALANCE	24
1.3.2	ACTIVO	24
1.3.2.1	CIRCULANTE	26
1.3.2.2	FIJO	27
1.3.2.3	GASTOS DIFERIDOS	29
1.3.3	PASIVO	30
1.3.3.1	CORTO PLAZO	31
1.3.3.2	LARGO PLAZO	33
1.4	ESTADO DE RESULTADOS	34
1.5	ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	35
1.6	ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS	36
2	OBJETIVOS DE LA INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	41
2.1	PERSONAS RELACIONADAS CON UN NEGOCIO	42
2.2	ANÁLISIS CUALITATIVO DE UN NEGOCIO	43
2.3	INVESTIGACIÓN	46
2.4	TIPOS DE ANÁLISIS FINANCIERO	46
2.4.1	METODO VERTICAL O ESTATICO	47
2.4.1.1	METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	47
2.4.1.2	METODO DE RAZONES	48
2.4.1.3	METODO DE COMPARACION	48
2.4.2	METODO HORIZONTAL O DINAMICO	48
2.4.2.1	METODO DE AUMENTOS O DISMINUCIONES	49
2.4.1.2	METODO DE TENDENCIAS O DISMINUCIONES	49
2.4.1.3	METODO GRAFICO	49
2.6	APLICACIÓN DE LOS DIFERENTES METODOS	51
2.6.1	APLICACIONMETODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	51
2.6.2	APLICACION METODO DE RAZONES	53
2.6.2.1	CLASIFICACION DE LAS RAZONES	55
2.6.2.1.1	RAZON DELIQUIDEZ Y SOLVENCIA	56

2.6.2.1.1.1.	RAZON DE LA PRUEBA DEL ACIDO	57
2.6.2.1.2.	RAZONES DE APALANCAMIENTO	58
2.6.2.1.3.	RAZONES DE ACTIVIDAD	59
2.6.2.1.3.1.	RAZON PLAZO MEDIO DE COBRO	59
2.6.2.1.3.2.	RAZON REALIZACION DE INVENTARIOS	60
2.6.2.1.3.3.	RAZON PLAZO MEDIO DE PAGO	60
2.6.2.1.3.4.	RAZON CICLO DE CAJA	60
2.6.2.1.4.	RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	61
2.6.2.1.4.1.	RAZON DE ROTACION DEL ACTIVO FIJO	61
2.6.2.1.4.2.1.	RAZON DE ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	61
12.6.2.1.5.	RAZON RENTABILIDAD	62
2.6.3.	ANALISIS DEL CICLO DE CAJA	64
2.6.3.1	CAPITAL DE TRABAJO TRANSITORIO Y CAPITAL DE TRABAJO PERMANENTE	66
2.7.	ASPECTOS IMPORTANTES DEL ANALISIS DEL BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS	72
2.7.1.	DATOS GENERALES DEL ANALISIS	75
2.7.2.	MEDIDAS PREVIAS AL ANALISIS	76
3	OBJETIVOS DE LA APLICACION	78
3.1.	1° MODELO AVES DEVALUADAS, S.A. DE C.V.	78
3.2.	2° MODELO CAFE CLARITO, S.A. DE C.V.	93
3.3.	3° EL PUERCO ROSA, S.A. DE C.V.	108
3.4.	4°MODELO MEDIAS MEDIAS, S.A. DE C.V.	121
3.5.	6°MODELO EL REFRESCO FRESCO	132
4.0	CONCLUSIONES	141
	BIBLIOGRAFIA	143

TEMA

**LA TOMA DE DECISIONES MEDIANTE LA APLICACION
DE EL ANALISIS FINANCIERO.**

INTRODUCCION

El objetivo principal de todo negocio y de toda empresa mercantil es el de obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo humano de sus promotores y de sus administradores, así como que reditúen el capital invertido. Para ello es necesario evitar los gastos en exceso o mal aplicados, la baja productividad el estancamiento del negocio.

La administración financiera es una función de vital importancia para asegurar la operación sana y continua de las empresas, mediante la toma de decisiones. El objetivo principal de esta función comunmente está orientado a planear y controlar el efectivo, de acuerdo con la situación financiera y los resultados planeados y reales de las empresas. Asimismo, esta función es la encargada de establecer políticas financieras que ayudan a mantener niveles deseados en o entre los diferentes componentes de la situación financiera y los resultados.

Para efectos del presente estudio y determinar si la toma de decisiones se puede realizar mediante el análisis financiero como herramienta fundamental en la administración financiera, se analizaron los siguientes temas:

En el primer capítulo, se analiza el concepto, las reglas y características generales de Los Estados Financieros, la contabilidad Financiera y los Principios

de Contabilidad Generalmente Aceptados, así mismo presento un análisis de los principales Estados financieros y las partes que los integran.

El segundo capítulo habla sobre los objetivos de la Interpretación de Estados Financieros, las personas relacionadas con un negocio, el análisis cualitativo y los diferentes métodos de análisis cuantitativo, dándole un énfasis especial al método de razones financieras y al del ciclo de caja, ya que de acuerdo a la investigación que realicé estos dos aspectos son piezas fundamentales en la evaluación financiera. Finalmente algunos aspectos importantes a considerar previo al análisis.

Por lo que respecta al capítulo tres y para efectos del presente estudio acudí a diferentes empresas quienes me proporcionaron información financiera real donde apliqué y comprobé las diferentes técnicas que he tocado a lo largo de los temas anteriores, y determinar si las personas relacionadas en un negocio pueden llegar a conocer sus cualidades o debilidades y así tener bases suficientes en la toma de decisiones.

Finalmente en el cuarto capítulo expongo mis conclusiones en relación a que si las personas relacionadas en un negocio pueden llegar a conocer las cualidades o debilidades del mismo, para poder obtener las bases suficientes en la toma de decisiones.

OBJETIVO

El objeto del presente estudio es el de determinar, si mediante el análisis financiero se podrá llegar a la toma de decisiones para las partes interesadas de un negocio; y si mediante la evaluación del significado real de cada partida y de cada cifra, haciendo una investigación especial, simplificando sus cifras y determinando sus relaciones, podemos conocer la situación crediticia, la capacidad de pago, la suficiencia de su capital de trabajo, si vende y recupera el importe de sus ventas antes del vencimiento de sus obligaciones, la proporción de sus pasivos y su capital, etc.

Finalmente comprobar si el análisis financiero deberá de ser parte fundamental en la toma de decisiones para las partes relacionadas en una empresa, accionistas, acreedores, inversionistas administradores etc.

1. ESTADOS FINANCIEROS

1.1 Concepto

La contabilidad tiene por objeto asentar todas las operaciones mercantiles en forma adecuada para que se le pueda proporcionar a los administradores del negocio los informes de carácter financiero que faciliten el control y dirección del mismo.

Se cree que fueron los Asirios los precursores de la contabilidad por haber sido los comerciantes de que se tiene conocimiento más antiguo, pero es al monje franciscano Fray Luca Paciolo al que se le considera como el padre de la contabilidad moderna, ya que en 1494 explicó la teoría de la partida doble, la cual sigue siendo la base de la contabilidad hasta el presente.¹

No obstante que la contabilidad moderna comenzó con Fray Luca Paciolo, ha evolucionado bastante hasta llegar a los métodos de registros múltiples con el empleo de las máquinas electrónicas y en el proceso evolutivo de las técnicas contables, encontramos como una relativa novedad, al análisis y a la interpretación de los estados financieros.

¹Alfredo F. Gutiérrez, Los Estados Financieros y su Análisis, Fondo de Cultura Económica, México 1985, pág. 13

Por estados financieros puede entenderse aquellos documentos que muestran razonablemente la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales; las variaciones en la inversión de los accionistas o en el Capital Contable y los cambios en la situación financiera o su capacidad para generar efectivo.

También se podría decir que los estados financieros son la extensión del registro contable en su etapa final de exposición condensada de los hechos económicos por medio de cuadros numéricos, por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio.

Sin embargo, los estados financieros no pretenden ni pueden mostrar con exactitud matemática la posición financiera, ya que hay algunos factores que por no ser cuantificables en dinero no figuran en los estados financieros, como las condiciones de mercado, la eficiencia de la mano de obra, las fuentes de abastecimiento, etc.

Esta circunstancia hace que los estados financieros, aunque pretendan ser fiel reflejo de las operaciones efectuadas, sólo reflejan probabilidades que tienden a acercarse a la veracidad de los hechos.

Por lo tanto, por referirse a negocios en marcha, por estar basados en varios aspectos, en estimaciones y juicios, hechos para efectuar los cortes contables o períodos, y por el hecho de que se preparan con base en reglas particulares de evaluación y presentación, los estados financieros no pretenden ser exactos.²

La utilidad de la información de los estados financieros está en función de su contenido informativo y de su oportunidad.

El contenido informativo está basado en 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 sus operaciones; la relevancia de su información, que es la cualidad de seleccionar los elementos de la manera que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares; la veracidad, cualidad esencial, pues si ella se desvirtúa, la representación contable de la entidad que abarca la

² Principios de contabilidad Generalmente Aceptados, IMCP, México Edición 1992, pag. 106.

inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas aceptadas como válidas por el sistema; y por último, la comparabilidad, es decir, 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.³

La oportunidad de la información financiera 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.¹

La Confiabilidad es la característica de la información contable por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella, y ésta puede ser confiable si viene por ejemplo de estados financieros auditados.¹

³O.P. CFI. PG. 104

1.1.1 Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera

La Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos tiene la función, entre otras cosas, de publicar una serie de boletines sobre el tratamiento que se debe dar a los conceptos que integran los estados financieros, con la finalidad de dar una base mas firme tanto a los contadores que producen la información contable como a los interesados en la misma, evitando o reduciendo la discrepancia de criterios que pueden resultar en diferencias substanciales en los datos que muestran los estados financieros.⁴

1.1.2 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Para efectos del presente estudio, los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, fueron tomados de la Edición de 1992 del IMCP, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

⁴Principios de contabilidad Generalmente Aceptados, IMCP, México Edición 1992, pag. 27

Uno de los principios que integran la teoría de la contabilidad, son los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales son conceptos básicos que establecen la delimitación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros.

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

Entidad: La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y capital, coordinados por una autoridad con un fin común.

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

Período Contable: La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, que tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en períodos

convencionales. Las operaciones y eventos, así como sus efectos derivados susceptibles de ser cuantificados, se identifican en el período en el que ocurren, por lo tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere.

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

Valor Histórico Original: Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica, se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les haga perder su significado, aplicando métodos de ajuste que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable.

Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los estados financieros, se considerará que no ha habido violación de este principio; sin embargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que se produzca.

Negocio en Marcha: La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos o modificaciones de ellos sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representan valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la entidad esté en liquidación.

Revelación Suficiente, consiste en que la información contable presentada en los estados financieros, debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema son: **Importancia relativa,** y **Consistencia.**

Importancia Relativa: La información que aparece en los Estados Financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe

equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

Consistencia: Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para mediante la comparación de los estados financieros de la entidad, conocer su evolución y mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su posición relativa.

Cuando hay un cambio que afecta la comparabilidad de la información, debe ser justificado y es necesario advertirlo claramente en la información que se presenta, indicando el efecto que dicho cambio produce en las cifras contables. Lo mismo se aplica a la agrupación y presentación de la información.

I.1.3 Reglas Particulares

Las Reglas Particulares, en una parte se sustrajeron de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, IMCP, Edición 1992.

Las reglas particulares son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros. Se dividen en: Reglas de valuación y Reglas de presentación. Las primeras se refieren a la aplicación de los principios y a la cuantificación de los conceptos específicos en los estados financieros. Las segundas se refieren al modo particular de incluir adecuadamente cada concepto en los Estados Financieros.

El criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares, es la operación del sistema de información contable cuando no es automática ni sus principios proporcionan guías que resuelvan sin duda cualquier dilema que pueda plantear su aplicación.

Por esta relativa incertidumbre, es necesario utilizar un juicio profesional para operar el sistema y obtener información que en lo posible, se apegue a los principios de contabilidad.

Este juicio debe estar basado en la prudencia al decir que en aquellos casos en que no haya bases para elegir las alternativas propuestas, se debe optar entonces por la que menos optimismo refleje; pero observando en todo momento que la decisión sea equitativa para los usuarios de la información contable.

Estos principios y reglas particulares son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera, dada la importancia de ésta para la administración de la empresa, accionistas, inversionistas potenciales, gobierno, trabajadores, instituciones de crédito, proveedores, etc.

1.1.4 Características de los Estados Financieros

Las características de los Estados Financieros son:

- **Utilidad:** Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz y comparable, y además ser oportunos.
- **Confiabilidad:** Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

- Provisionalidad: Contiene estimaciones para determinar la información que corresponde a cada período contable.

La característica esencial de los Estados Financieros será por lo tanto, el de contener la información que permita llegar al juicio indicado 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, respondiendo así a las características de Confiabilidad y veracidad de la información financiera.

1. 2 Clasificación de los Estados Financieros

La información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa, pues una gran parte de ella está diseñada como herramienta indispensable administrativa. Sin embargo, no toda la información financiera que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario en general de los estados financieros, quien en términos generales requiere únicamente la información de los Estados Financieros básicos. Los estados financieros básicos serán

la parte básica esencial de la información financiera, la cual además de ser de primera necesidad para la Gerencia, se presenta al usuario general por la misma para que éste pueda desprender sus conclusiones sobre cómo está cumpliendo la empresa con sus objetivos financieros.

Para la administración de la empresa, aquí se presenta el problema derivado de la responsabilidad que tiene de determinar cuál es la información esencial que debe proporcionar al usuario en general de la información. Esta información esencial debe encontrarse en los Estados Financieros Básicos; sin embargo, el grado de detalle de los mismos debe variar según las circunstancias de cada empresa, de tal manera que la información esencial esté debidamente reflejada en ellos.

Los estados financieros básicos, 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 la situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha. De aquí se desprende que los estados financieros básicos comprenden el Balance General, el Estado de Resultados, Variaciones an el capital

contable y de Cambios en la Situación Financiera y las Notas que son parte integral de los mismos.⁵

Las notas a los estados financieros o estados analíticos, son los que se forman para dar a conocer el detalle o la composición de cada saldo, de cada cuenta o de cada partida de las que figuran en los estados financieros básicos y para efecto sólo de control interno. Algunos de estos estados se anexan al balance general como las relaciones de los créditos al cobro, la de los inventarios y la de las obligaciones o créditos pasivos. Otros complementan al estado de resultados como el de costo de lo vendido y las relaciones de gastos clasificados por conceptos. Entre los estados auxiliares o analíticos que se formulan generalmente sólo para efectos de control interno, tenemos al estado de fabricación; el de entradas y salidas de fondos, clasificados por grupos genéricos, el de entradas y salidas de almacén, clasificadas por artículos y grupos; el de producción o manufacturas, por artículos; el de ventas por artículos, territorios o por agentes vendedores; el de gastos de conservación, por conceptos en las empresas industriales.

⁵Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, IMCP., México, Edición 1992, pag. 102

Además, existen otros estados que los llaman especiales o estimativos que muestran operaciones por realizar, como presupuestos de producción, los estados de costos predeterminados y los estimativos, el estado de realización y el de liquidación que indica lo que producirá la realización del activo, el monto probable de los gastos de liquidación y la parte que se podrá pagar del pasivo; el balance proforma que es un balance con algunos datos o cifras reales y otras estimativas que muestran una situación hipotética, un estado de estimación de ingresos y egresos, y un estado o cuadro de tendencias.

Hay los estados preparatorios que se formulan como antecedentes o bases para formular los estados básicos o para contabilizar asientos de ajuste o de pérdidas y ganancias y son generalmente las llamadas *balanzas*, que no son mas que relaciones de cuentas con sus respectivos movimientos deudores y acreedores y sus saldos. La que se formula antes de correr asientos de ajuste en libros, se denomina *balanza de comprobación*. La que se forma después de contabilizar los ajustes para que las cuentas arrojen sus saldos correctos, se conoce como *balanza de saldos ajustados*. Y por último, la que se formula después de asentar en libros los asientos de pérdidas y

ganancias para saldar las cuentas de resultados y determinar la utilidad o pérdida neta, se le llama balanza previa al balance.

De acuerdo a lo anterior, los estados financieros básicos son históricos porque informan de hechos sucedidos y son parte del marco de referencia para que el usuario general pueda ponderar el futuro. Sin embargo, no son el único elemento que sirve para ello, ya que se requiere de información sobre aspectos de la economía, situación política, laboral, etc., para efectuar una evaluación razonable.

1.3 Balance General

El principal de los estados financieros básicos es el Balance General; el que tiene por objeto, rendir un claro y preciso informe a las partes interesadas en la empresa sobre la situación de la misma al final de un año comercial. Por ello tiene como propósito fundamental indicar la situación financiera de una negociación, mostrando en determinada fecha el valor del activo y del pasivo de la empresa y la diferencia que entre ambos existe, que representa la participación del empresario. Indica cuánto dinero le deben a la

empresa y cuánto debe ésta, qué propiedades tiene para su uso o para su venta y el monto del capital de la compañía.

El balance es un estado conciso o sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble en el cual se consignan de un lado todos los recursos y de otro, todas las obligaciones de una empresa en una fecha dada. Es un estado estático.

El balance general no puede mostrar el valor exacto en que pudiera realizarse la compañía en el momento de que fuera necesario liquidarla inmediatamente vendiendo todas sus propiedades y aplicando este producto al pago de sus deudas, porque las cifras que muestra el balance están basadas en el supuesto de que la empresa continuará operando y no a valores castigados de realización forzosa.

Generalmente todas las partidas del balance figuran al costo y no a valor de operación. Cuando algún valuador les haya asignado en libros valores diferentes a sus costos de adquisición, es necesario indicarlo al pie del balance o en una nota explicatoria en que se diga cuál fue la base de valorización empleada.

1. 3.1 Formas de Balance

El balance puede formularse en cualquiera de las dos formas conocidas llamadas *forma de cuenta* y *forma de reporte*.

La forma de cuenta también se conoce por forma horizontal y ambos nombres se deben al hecho de que se presentan la cuenta de saldo deudor, que son las de activo, del lado izquierdo y las cuentas de saldo acreedor, que son las del pasivo y capital, del lado derecho del estado.

A la forma de reporte, se le llama también forma vertical, en virtud de que presenta al pasivo debajo del activo y al capital debajo del pasivo como si fuera una resta.

1. 3.2 Activo

El activo es el conjunto de 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.

De acuerdo con su naturaleza y finalidad, los activos de la empresa quedan comprendidos fundamentalmente de la siguiente manera:

Aquellos que son dinero, en cuyo caso su cuantificación no podrá exceder el valor nominal de las partidas.

Aquellos que representan un derecho a recibir un flujo de dinero. Su cuantificación tendrá como límite superior el monto del efectivo que se espera recibir.

Aquellos que se tienen para ser vendidos o para ser transformados y posteriormente venderse. La cantidad asignada a éstos no podrá ser mayor al valor de costo de los mismos.

Aquellos que se tienen para usar. A éstos no podrá asignarse una cantidad superior a su valor de uso.

Aquellos que representan un derecho a recibir un servicio, su cuantificación no podrá exceder el monto que se pagaría por ellos a la fecha de los estados financieros.

El argumento de sus cuentas suele ser generalmente según su grado de liquidabilidad, tanto de sus recursos como de sus obligaciones, en cuyo caso empezará el activo por el circulante.

1.3.2.1 Circulante

El activo circulante está constituido por las partidas que puedan realizarse fácilmente en el curso normal de los negocios y que rápidamente se puedan convertir en efectivo, ya sea en el estado en que están o transformándolas en otros productos.

Las cuentas más usuales que se manejan en el activo circulante son:

- Caja y bancos
- Inversiones en valores realizables
- Clientes
- Documentos descontados
- Reserva para cuentas incobrables
- Producto terminado
- Producto en proceso
- Materias primas
- Anticipo a proveedores

- Deudores diversos
- Depósitos en garantía
- Pagos anticipados.

Por lo tanto, como se observa en estas cuentas, el Activo Circulante está formado por las cuentas que pueden realizarse fácilmente en el curso normal de los negocios y que rápidamente se pueden convertir en efectivo.

1.3.2.2 Fijo

Todos los valores que no sean del activo circulante, integran el activo fijo como sucede con los bienes raíces, los derechos y los bienes muebles que no están destinados para su venta y que se destinarán para usarlos en forma permanente o para prestar servicios a la empresa o al público, o que se emplean para la fabricación de artículos como sucede con la maquinaria.

También forman parte del activo fijo las inversiones permanentes en acciones de compañías afiliadas o en bonos y valores que se desee conservar por largo tiempo.

El activo fijo está integrado por los valores que prestan servicios y que por ello se consumen con lentitud, generalmente por el uso y por su aplicación a la producción. Sus elementos no pueden transformarse rápidamente en dinero y su recuperación, que es bastante lenta, se logra al incluir en el costo de fabricación en forma de depreciación. El activo fijo se caracteriza por su larga duración de vida, por la transferencia gradual de su valor a los gastos y costos de producción, por la dificultad de transformarlo en dinero y por los servicios que presta como auxiliar técnico de la producción.

Al activo fijo se le puede dividir en tangible e intangible. Tangible serán todas las propiedades, bienes o valores que por su naturaleza se puedan tocar, y el Intangible como los derechos de autor, las patentes y marcas, fórmulas, etc.

Por otro lado, existen las inversiones las cuales pueden ser acciones comunes y preferentes de sociedades subsidiarias o afiliadas de las que se desea conservar su control, así como títulos de crédito, bonos, obligaciones hipotecarias, certificados de participación emitidos por otras empresas o el gobierno, etc., se considerarán dentro del activo fijo cuando se consideren como inversión a largo

plazo; estos activos fijos formarían parte del activo tangible pero es mejor que se cree un tercer grupo con el nombre de inversiones.

Las cuentas más usuales que se manejan en el activo fijo son:

- Terrenos
- Construcciones y edificios
- Maquinaria y equipo
- Revaluación de activo fijo
- Depreciación acumulada
- Inversiones.

Como se observa, el activo fijo está integrado por los valores que prestan servicios y que por ello se consumen con lentitud, generalmente por uso y por su aplicación a la producción.

1.3.2.3 Gastos diferidos

Los gastos diferidos o cargos diferidos, suelen agrupar partidas de carácter amortizable no realizables en el activo circulante o fijo que por naturaleza deben amortizarse en varios ejercicios con cargos a sus respectivos resultados por tratarse de gastos cuya aplicación no corresponde al período en que se hicieron o erogaron, sino a ejercicios futuros.

Todas las partidas de cargos diferidos, generalmente no tienen valor en el mercado por tratarse de papelería y artículos de escritorio; herramientas para el uso de los operarios de la empresa; gastos extraordinarios de publicidad y propaganda que afectan a varios ejercicios; gastos de organización de la sociedad y de instalación de las oficinas, almacenes de ventas, bodega y planta industrial; primas de seguros que generalmente se pagan por años adelantados, etc.

1.3.3 Pasivo

Es el conjunto o segmento, cuantificable, de las obligaciones presentadas de una entidad particular, derivados de transacciones o eventos pasados y que la entidad está obligada a liquidar en un futuro.

Los pasivos se consideran cuantificables cuando son identificables separadamente del resto de las obligaciones y poseen el atributo de ser medibles en unidades monetarias en un grado suficientemente cuantificable.

Todos los pasivos representan una obligación en el presente de transferir recursos o prestar servicios en el futuro a otra entidad. Dicha transferencia puede estar condicionada al vencimiento de un

plazo, a la ocurrencia de un evento determinado o a la simple solicitud de cumplimiento por parte del beneficiario.

Por lo tanto, el pasivo está integrado por el monto total de las obligaciones para con terceros, pagaderas en bienes o valores o por medio de servicios. El pasivo puede ser de dos clases: a favor de terceros o personas ajenas a la empresa, y a favor de los propietarios del negocio.

El pasivo, al igual que el activo, se divide en dos grupos según la proximidad de sus fechas de vencimiento, en a corto y a largo plazo.

1.3.3.1 Pasivo a Corto Plazo

El pasivo a corto plazo son débitos o préstamos obtenidos a corto plazo por la adquisición de medios de trabajo de rápida utilización, como la adquisición de mercancías, materias primas, servicios recibidos, etc.

Las cuentas más usuales del pasivo a corto plazo son:

- Bancos a corto plazo
- Proveedores

- Acreedores diversos
- Impuestos por pagar
- P.T.U. por pagar.

1.3.3.2 Pasivo a Largo Plazo

El pasivo a largo plazo se distingue del pasivo a corto plazo porque su vencimiento es a plazos mayores a los de un año; estos pasivos a largo plazo se pagan, o en fechas determinadas o en pagos periódicos cada trimestre, semestre o anualmente. La parte que vence dentro del mes, o plazo de un año, debe figurar en el balance dentro del pasivo circulante y el resto del crédito seguirá dentro del pasivo a largo plazo.

Las cuentas más usuales dentro del pasivo a largo plazo son:

- Bancos a largo plazo
- Acreedores a largo plazo.

Como se puede observar, el pasivo a largo plazo está constituido por préstamos recibidos a plazo mayor de un año, por lo que son deudas financieras o débitos financieros.

1. 3.4 Capital Contable

El capital contable es el derecho de los propietarios sobre 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 reembolsos o distribución.

El capital contable se forma de dos grandes grupos:

- 1) *El capital contribuido.*- Lo forman las aportaciones de los dueños y las donaciones recibidas por la entidad, así como al ajuste a estas partidas por la repercusión de los cambios derivados de la inflación.
- 2) *El capital ganado.*- Corresponde al resultado de las actividades operativas de la entidad y de otros eventos o circunstancias que le afecten, como son las utilidades o pérdidas acumuladas.

Las cuentas más usuales del capital contable son:

- Capital social
- Aportaciones de los socios
- Reserva legal
- Superávit por revaluación
- Utilidades o pérdidas acumuladas
- Utilidad o pérdida del ejercicio.

1.4 Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias

Los negocios se planean vaticinando la futura demanda de los consumidores y en el cálculo presuncional del costo y de la forma de atender esa demanda.

Los empresarios tratarán de ofrecer sus productos de la mejor calidad y al menor precio posible para conquistar el mercado, ya que el consumidor es el juez implacable y exigente que valora calidad y precio y nos obliga a competir con otros oferentes. De lo anterior se deduce que las pérdidas sufridas, son el castigo que se paga por la falta de habilidad para planear y administrar el negocio, y en cambio las ganancias serán nuestra recompensa por el éxito de la planeación.

A diferencia del balance, el Estado de Resultados es un estado dinámico porque muestra hechos realizados en todo un período; compara los costos de las empresas contra los ingresos habidos y muestra si hay utilidad para pagar dividendos.

El estado de resultados muestra en primer término el neto de lo vendido en el período, deduciendo su costo para mostrar la utilidad o pérdida bruta. Después se leen los gastos netos de operación que son los de venta y los administrativos, cuya suma se resta de la

utilidad bruta para obtener la utilidad o pérdida en operación; a este renglón se restarán o sumarán el costo integral de financiamiento, y por último a ésta se le restan los gastos diversos que no se pueden considerar dentro de los normales de operación de la empresa y se le agregan los productos diversos, con lo que se obtiene el resultado final que sería la utilidad o pérdida antes de I.S.R. y P.T.U. o utilidad o pérdida neta.

El estado de resultados nos indica el resultado de los esfuerzos desplegados en todo un ejercicio social. Es el documento analítico de la productividad del negocio y por ello, el que más le interesa a los accionistas de la empresa.

1.5 Estado de Variaciones en el Capital Contable

El estado de cambios en el capital contable, es un estado financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor de las cuentas de capital contable de una empresa determinada; es un estado que muestra los saldos iniciales y finales, así como los movimientos de las cuentas relativas a un ejercicio.⁶

⁶Análisis e Interpretación Los Estados Financieros, Perdomo Moreno, Ecusa, México 1991, pag 59

La presentación puede hacerse en forma de reporte o cuenta y está comprendida las siguientes cuentas:

- Capital social (saldo al iniciar y finalizar el ejercicio).
- Reserva legal (saldo al iniciarse el ejercicio, más el incremento con cargo a utilidades acumuladas y el saldo al finalizar el ejercicio).
- Utilidades acumuladas (con su traspaso a reserva legal)
- Utilidad del ejercicio

Como se puede observar, este estado contempla las cuentas del capital contable de una fecha a otra.

1. 6 Estado de cambios en la situación financiera o Estado de origen y aplicación de recursos

Para estar mejor documentados, se tomaron partes importantes del capítulo que habla sobre este tema en Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, del IMCP, Edición 1992.

Es un estado financiero que nos muestra en pesos constantes, los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios

principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo, e inversiones temporales a través de un período determinado.

Por lo tanto, el objetivo de este estado es proporcionar información relevante y condensada, relativa a un período determinado para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros para:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- 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.
- Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante un período.

Dentro del conjunto de actividades desarrolladas por las empresas, se ha hecho cada vez más evidente que los recursos se generan y/o utilizan en tres áreas principales:

1. Dentro del curso de sus operaciones.
2. Como consecuencia de los financiamientos obtenidos y de la amortización real de los mismos, tanto a corto como a largo plazo.
3. En función de inversiones y/o de desinversiones efectuadas.

Consecuentemente, podemos clasificar los recursos generados o utilizados durante el periodo en: a) De operación; b) De financiamiento; c) De inversión.

a) Los recursos generados o utilizados por la operación, resultan de adicionar al resultado neto del periodo (o antes de partidas extraordinarias si las hay) los siguientes conceptos:

- Las partidas del estado de resultados que no hayan generado o requerido del uso de recursos o cuyo resultado neto esté ligado con actividades identificadas como de financiamiento o inversión; como ejemplo se pueden mencionar: depreciación, amortización, cambios netos en impuestos diferidos a largo plazo, la participación de las utilidades de subsidiarias y asociadas disminuida de los dividendos cobrados en efectivo y las provisiones de pasivo a largo plazo.

- Los incrementos o reducciones (en pesos constantes) en las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la entidad, disminuidas de las estimaciones de valuación correspondiente, como por ejemplo los incrementos o disminuciones en cuentas por cobrar a clientes, inventarios, cuentas por pagar a proveedores, impuestos por pagar y otras cuentas por cobrar o pagar, relacionadas con la operación.

- b) Por otro lado, los recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento, comprenden principalmente los créditos recibidos a corto y a largo plazo (diferentes a las operaciones con proveedores y acreedores), amortizaciones en pesos constantes efectuadas a estos créditos (sin incluir los intereses), incremento de capital por recursos adicionales incluyendo la capitalización de pasivos, reembolso de capital y dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones.

- c) Por lo que respecta a los recursos generados o utilizados en la actividad de inversión, comprenden básicamente las siguientes transacciones:
 - Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.

- Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.
- Cualquier otra inversión de carácter permanente.
- Préstamos efectuados por la empresa.
- Cobranzas o disminución en pesos constantes de créditos otorgados sin incluir los intereses relativos.

Finalmente, después de aplicar los recursos o utilidades generadas por la operación, financiamiento e inversión, obtendremos el efectivo e inversiones al final del período.

2. Objetivos de la Interpretación de Estados Financieros

Por interpretación se entiende la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros, basado en el análisis y en la comparación, o bien emitir una serie de juicios personales relativo al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación.¹

Si la palabra análisis quiere decir distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos, el análisis de los estados financieros será, por consecuencia, la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro. 1

El principal objetivo de todo negocio y de toda empresa mercantil es el de obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo humano de sus promotores y administradores, y que reditúen convenientemente el capital invertido. Para ello es necesario evitar el desperdicio, los gastos superfluos y los exagerados, la baja productividad y el estancamiento del negocio.

El análisis del balance general y del estado de resultados debe mostrar forzosamente el problema de la situación financiera o insuficiencia de las utilidades o virtudes de la empresa.

¹Alfredo F. Gutiérrez, Los Estados Financieros y su Análisis, Fondo de Cultura Económica, México 1985, pág. 110

Así mismo algunos autores comentan que el evaluar la información financiera deberá de ser un complemento indispensable, así como la fase técnica mas importante que realice la administración de la empresa, para conocer las tendencias de los factores que intervienen en su negocio así como la situación que guarda.

2.1 Personas Relacionadas con un Negocio

Las personas que normalmente están interesadas en el análisis financiero de un negocio son varias; a continuación enumero las que a mi consideración son las principales:

En el caso de los accionistas o inversionistas estos se interesarán por los niveles de riesgo, presentes y futuros, así como por los rendimientos, de tal forma poder determinar si la inversión que realizaron ha sido redituable, o si la empresa donde pretenden invertir es segura, históricamente ha mostrado un crecimiento adecuado o estabilidad y si sus perspectivas son favorables. En otros casos nos da la oportunidad de conocer cuando requiere de una inyección de capital nuevo, para crecer o para subsistir.

Los acreedores, por su parte, se concentran tanto en el grado de liquidez a corto plazo de la compañía como en su capacidad para cumplir con el pago de

intereses y adeudos. En términos generales lo que les preocupa a los acreedores es la rentabilidad de la empresa, si esta es redituable en el presente, lo ideal es que reúna las condiciones para seguir siéndolo.

Por lo que se refiere a la administración, a semejanza de los accionistas debe dirigir sus esfuerzos al apuntalamiento de la situación financiera de la empresa, de modo tal que ello resulte en razones financieras que acreedores y propietarios consideren favorable. Así mismo es una herramienta indispensable para la toma de decisiones de la administración o de la dirección de la empresa, al comparar periodos y ver las desviaciones y cambios, los crecimientos o las pérdidas, es decir analizar el rendimiento y desempeño de su empresa. De tal suerte, cualquier imprevisto podrá ser examinado a fin de evitar problemas potenciales y corregir las desviaciones que se presenten.

2.2. Análisis Cualitativo de un Negocio

La toma de decisiones en relación al rumbo de los negocios se basa en el análisis de los diferentes eventos que suceden dentro de una empresa, así como con cada uno de los entes externos con quien la empresa mantiene relaciones: los clientes, los proveedores, la competencia, el gobierno, los sindicatos, los bancos, entre otros.

Algunos eventos pueden ser evaluados en términos económicos o monetarios, con base en la información, estadística, financiera o contable. Principalmente los eventos medibles cuantitativamente se basan en los Estados Financieros y sus anexos, relaciones preparadas por la empresa, información de instituciones financieras, etc., marcando un parámetro de referencia en la evaluación integral del negocio.

Adicionalmente, existen aspectos en relación al desempeño de una empresa y su potencial de negocio, futuros que no pueden ser evaluados con base en datos financieros o simplemente en términos numéricos, pues obedecen a aspectos cualitativos diferentes medibles en cantidad para evaluar su eficiencia.

Los aspectos cualitativos pueden ser internos, cuando se refieren a la operación del negocio y externos cuando se trata del medio ambiente que rodea a la empresa.

En este sentido, los aspectos internos se refieren entre otros a:

Organización, sistemas y procedimientos, calidad de la administración, solvencia moral de los accionistas, productividad y eficiencia, calidad del servicio, preparación del personal, avance tecnológico, etc.

Por otro lado, los aspectos externos se refieren a las relaciones que mantienen la empresa con terceros, mercados, marco regulatorio, etc. de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

Competencia, participación de mercado, posicionamiento, acuerdos comerciales, leyes fiscales y otras disposiciones, proveedores, política económica, apertura comercial, regulación mercantil, situación económica internacional, nueva tecnología, aspectos ecológicos, etc.

Como se puede observar el análisis integral de negocios requiere además de la evaluación cuantitativa, analizar lo mas preciso posible el potencial actual y futuro de una organización con base en el entendimiento de su operación, su forma de comercialización, sus técnicas de producción, su posición dentro del mercado, etc. y las decisiones de negocio, que la empresa ha tomado en el pasado, así como las estrategias que ha considerado en lo que opera y su viabilidad futura.

Como se podrá observar para tener una visión integral del negocio será necesario analizar los aspectos cualitativos y cuantitativos, no obstante el objeto del presente estudio es analizar a las empresas en materia financiera, en muchas de las conclusiones a las que se llegue en el momento de analizar deberá tocar algunos aspectos cualitativos (internos o externos del negocio).

No obstante el tema de mi tesis es el de evaluar si mediante el análisis de estados financieros se puede llegar a la toma de decisiones, no quise omitir este tema, ya que si bien no lo abarcaré de manera extensa, si lo quise mencionar, ya que es complemento fundamental de la toma de decisiones, sin embargo a lo largo de este estudio se irá tocando de manera general en otros capítulos.

2.3. Investigación

Para efectos del presente estudio se someterán estados financieros de empresas reales de diferentes sectores de la economía de nuestro país, a los diferentes tipos de análisis y determinaremos al final del ejercicio si se puede tomar una decisión de invertir, otorgar crédito o quizás corregir el rumbo del negocio.

2.4. Tipos de Análisis

El análisis financiero no consiste únicamente en la aplicación de una fórmula determinada, tras de lo cual se obtiene una ración o un índice dado. Lo importante es la interpretación del valor de tal índice, ya que se requiere una norma o base de comparación. Así puede echarse mano de los diferentes tipos o métodos de análisis de acuerdo a lo que se quiera analizar; los métodos de

análisis se dividen en dos grandes grupos, el método vertical o estático y el horizontal o dinámico:

2.4.1. Método Vertical o Estático

Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un periodo determinado, es decir, que muestra la relación entre números de un mismo periodo.²

Por lo que se refiere este método, es dividido por algunos autores en tres grupos.

2.4.1.1. Método de Porcientos Integrales

El método de porcientos integrales se refiere a la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha o periodo, en sus elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación al todo.

² Análisis e Interpretación de Estados Financieros , Ecasa, Perdomo Moreno, México 1991, pág. 87

2.4.1.2. Método de Razones

El método de razones es un método de análisis y un auxiliar para las cifras de los estados financieros por que señala las virtudes y los puntos débiles de un negocio, en capítulos anteriores se profundizará más en el tema y se analizará cada fórmula o razón.

2.4.1.3. Método de Comparación

Nos permite comparar los resultados de varios ejercicios o de lo presupuestado contra lo generado, en un mismo ejercicio.

2.4.2. Método Horizontal o Dinámico

Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa correspondiente a dos periodos o ejercicios, es decir, que muestran los cambios o variaciones de periodo a periodo.

Por lo tanto no está enfocado a un ejercicio o periodo, por lo que se refleja el estudio de cambios o variaciones experimentadas por la empresa en dos o más periodos, se dice que es horizontal porque al hacer la comparación de dos

estados financieros de derecha a izquierda, se podrá observar los cambios experimentados de la empresa a través del tiempo.

Algunos autores destacan por separado al proyectado (comparación de estados financieros proforma o proyectados) para efectos de la presente tesis quedarán ubicadas dentro del método dinámico, ya que no obstante el tiempo que representen, siempre se estarán comparando uno con otro convirtiéndolos en un análisis dinámico.

Así mismo dentro de este método existen otros métodos, como son:

2.4.2.1. Método de Aumentos o Disminuciones, que consiste en comparar dos o mas estados financieros de derecha a izquierda.

2.4.2.2. Método de Tendencias, que es el resultado del método anterior.

2.4.2.3. Método Gráfico que sirve para presentar los resultados de los análisis.

Estos tres métodos integran el método dinámico y no se puede escoger uno solo, ya que hay que utilizar todos para realizar un análisis dinámico, por lo que

para efectos del presente estudio cuando me refiera al método dinámico englobaré todos estos métodos en uno.

Como podemos observar el análisis financiero proporciona de acuerdo a los métodos que se utilice la información adecuada y necesaria para las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros, por lo tanto el análisis interpreta lo que dicen o pretenden decir los estados financieros, en beneficio de las personas que se interesan en los mismos.

Es importante recalcar que cada autor que toca este tema utiliza nombres diferentes para los tipos de análisis y les dan diferentes divisiones, sin embargo considero que los tipos que menciono anteriormente son los más representativos y engloban a todos.

Por otro lado se podría decir que la interpretación de los Estados Financieros es una fase de la contabilidad que debe conocerla y hacerla el mismo que formula los Estados Financieros, sin embargo lo que pretendo averiguar en el presente estudio es si cualquier otra persona con la lectura de los mismos y con el conocimiento de los métodos de análisis podrá tener un panorama más o menos cercano a la realidad económica del negocio.

La interpretación requiere como he comentado antes un análisis de las partidas que componen los estados y la comparación de saldos de varios ejercicios consecutivos.

2.6. Aplicación de los diferentes Métodos

2.6.1 Aplicación del Método de Porcientos Integrales

Dentro del método Vertical como comenté anteriormente hay varios métodos y procedimientos que lo integran; estando en la etapa de preparación de los estados financieros para su análisis uno de los métodos que hay que aplicar en primera instancia es el de porcentajes integrales, el cual consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.³

La aplicación de este método se puede aplicar tanto a estados financieros estáticos, como dinámicos.

La formula que se aplica es la siguiente:

$$= \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

³Perdomo Moreno, Análisis e Interpretación de Estados Financieros , Ecasa, México 1991, pág. 83

A continuación se presenta un Estado de Resultados donde se aplicó el método de porcentos integrales, es importante reiterar que los siguientes datos son tomados de empresas reales.

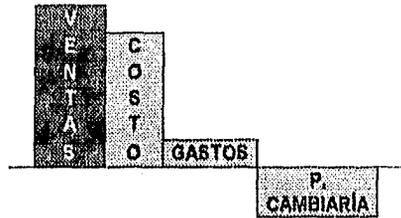
	31-dic-93		31-dic-94		30-jun-95	
VENTAS NETAS	78,451	100	87,610	100	59,775	100
COSTO DE VENTAS	641,736	84	78,495	90	50,428	84
UTILIDAD NETA	12,278	16	9,115	10	9,347	16
GASTOS DE OPERACION	6,001	8	6,701	8	4,845	8
GASTOS DE VENTRA	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD EN OPERACION	6,277	8	2,414	3	4,502	8
PERDIDAS CAMBIARIAS	37	0	4,630	5	3,715	6
INTERESES	-644	0	127	0	-20	2
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	0	0	495	1	-76	0
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	-607	-1	5,252	6	3,619	6
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	6,884	9	-2,838	-3	883	1
OTROD GASTOS (INGRESOS)	-366	0	0	0	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7,250	9	-2,838	-3	883	1
ISR. PTU E IMPAC	3,585	5	555	1	0	0
UTILIDAD NETA	3,665	5	-3,397	-4	883	1

Como se puede observar es más fácil de comparar un estado financiero o varios una vez que se aplicó dicho método, ya que podemos de manera rápida determinar sin conocer el giro de la empresa lo siguiente:

Que la empresa tubo un incremento considerable de su costo de ventas, durante 1994 y que seguramente las pérdidas cambiarias observadas en este mismo año están relacionadas.

Como conclusión podríamos determinar que esta empresa utiliza insumos de importación y que a raíz de la devaluación que sufrió nuestra moneda en diciembre de 1994 sus costos subieron derivando en una pérdida en ese ejercicio.

Así mismo para la presentación del análisis de un estado financieros es válido trasladar dichos números a una gráfica, lo que nos ayudará a mostrar de manera fácil los resultados de nuestro análisis.



2.6.2. Aplicación del Método de Razones

Alexander Wall presentó el primer sistema de análisis elaborado por medio de razones en 1919, ya que pensaba que los Banqueros al analizar únicamente el circulante otorgaban los créditos mal evaluados, por lo que él propuso que había que analizar otras relaciones en los estados financieros además de las razones de circulante. A partir de esa fecha la manera de estudiar los estados financieros cambió y se convirtió en un método de aplicar varias razones a los Estados Financieros.

El procedimiento de razones consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o mas

conceptos que integran el contenido de los Estados Financieros de una empresa determinada.⁴

Las relaciones que existen entre los distintos elementos que componen el Balance y el Estados de Resultados, son factores más fáciles de comprender y de retener que los valores absolutos de esos mismos elementos, por lo que al practicar un análisis de Estados Financieros deben calcularse las relaciones que guarden entre sí sus principales rubros, para determinar los índices que sirven para medir la eficiencia con que se ha manejado un negocio.

Antes de comenzar a mencionar las principales razones financieras, será necesario aclarar que un índice o razón financiera no proporciona por sí misma elementos de juicio para decidir acerca del desempeño global del negocio. Tales elementos pueden obtenerse sólo por medio de un grupo de razones, aun cuando el análisis se dirigía a evaluar tan sólo aspectos específicos de la empresa.

⁴Pedromo Moreno, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ecasa, México 1991, pág. 105

2.6.2.1. Clasificación de las Razones

Como siempre en este tipo de divisiones cada autor las clasifica en diferentes grupos, para efectos de la presente tesis considero que los grupos o categorías más importantes son:

1. Liquidez y Solvencia - Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.
2. Endeudamiento - Mide el endeudamiento adquirido por la empresa respecto a su capital.
3. Actividad - Examina y mide la cantidad de activos y pasivos operativos utilizados.
4. Productividad - Mide el uso de activos de inversión en relación al ingreso generado.
5. Rentabilidad - Mide la capacidad de la empresa para generar utilidades respecto al riesgo que corren los inversionistas al invertir en ella su dinero.

Las Razones que a continuación encontraremos fueron tomadas de las siguientes fuentes:

- Manual de Crédito de Banco Internacional, S. A. edición interna 1993. México, D.F.
- Manual de Crédito Multibanco Mercantil Probursa edición interna 1994.
- Perdomo Moreno, Análisis e Interpretación de Estados Financieros , Ecasa, México 1991
- Alfredo F. Gutiérrez Los Estados Financieros y su Análisis, fondo de cultura Económica, México, 1992.

2.6.2.1.1. Razón de Liquidez y Solvencia

Estos dos términos con frecuencia se utilizan en forma indistinta, sin embargo, existe diferencia en su concepto. Liquidez se refiere a disponibilidad de efectivo y solvencia se refiere a capacidad de pago, prácticamente la diferencia radica en el tiempo en que el flujo de efectivo es generado.

Para medir la liquidez y solvencia de una empresa el método más usual es el de la liquidez y consistencia de los activos circulantes, excluyendo la inversión en inventarios comparados con las deudas a corto plazo.

En este sentido, el término solvencia se utiliza para el corto plazo y la capacidad de cubrir a largo plazo se analiza mediante las razones de endeudamiento que se verán más adelante.

Otro medio que ayuda a determinar la liquidez o solvencia de una empresa es el análisis del ciclo de efectivo o de caja en donde se miden los niveles de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, los cuales indican cuanto tiempo se requiere para recuperar a través de las ventas el dinero invertido en inventario y cartera.

Razón circulante = Activo circulante / Pasivo circulante

Interpretación:

Razón Circulante = veces que el activo circulante alcanza a cubrir el pasivo a corto plazo.

2.6.1.1.1. Razón de la Prueba del Acido.

En virtud de que el activo está ordenado de acuerdo a su realización, y los inventarios no se pueden realizar a la misma velocidad que la caja, cuentas por cobrar deudores diversos, etc., para efectos de liquidez se recomienda eliminar los inventarios así obtendremos de manera más real la situación de la Empresa, en cuanto a su liquidez y solvencia. Esta práctica se le conoce como la prueba del ácido.

Prueba del ácido = Activo circulante - Inventarios - Anticipos a proveedores /
Pasivo a corto plazo.

Interpretación:

Prueba del ácido = veces que el activo líquido cubre obligaciones a corto plazo.

2.6.2.1.2. Razón de Apalancamiento

El apalancamiento financiero mide en que grado la compañía está siendo financiada por terceros y en qué grado por lo accionistas. La razón de la cobertura del servicio de la deuda compara las ganancias antes de impuestos e intereses contra los pagos de intereses y define cuantas veces pueden ser pagados los intereses con la ganancia obtenida.

Apalancamiento = Pasivo Total / Capital Contable

Interpretación:

Apalancamiento = mide la proporción que guarda el pasivo en relación al capital.

Formula accesorio

veces que se ha ganado el interés = Utilidad de operación / Interés.

Interpretación:

Veces que se ha ganado el interés = mide las veces que la utilidad de
operación cubre la carga financiera

2.6.2.1.3. Razón de Actividad de Operación

Cada industria tiene sus propias razones en cuanto a su actividad, en términos del uso eficiente de sus activos y pasivos más significativos.

Las razones más comunes son de rotación de inventarios, de cuentas por cobrar y de plazo medio de pago.

2.6.2.1.3.1. Razón de Plazo Medio de Cobro.

Plazo medio de cobro = $\text{Cuentas por Cobrar} * 360 / \text{ventas netas}$

Interpretación:

Periodo medio de cobro = días que tarda las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo o días de inversión en cartera.

Rango = según giro y políticas de la empresa.

2.6.2.3.2. Razón de Realización de Inventarios.

Realización de inventarios = $\text{inventarios} * 360 / \text{Costo de Ventas}$

Interpretación:

Realización de Inventarios = días que tarda en convertirse en efectivo o días de inversión de inventarios.

Rango = según giro y políticas de la empresa.

2.6.2.1.3.3. Razón de Plazo Medio de Pago

Plazo Medio de Pago = Proveedores * 360/Costo de ventas

Interpretación:

Plazo medio de pago días que tarda la empresa en cubrir sus compromisos o días de financiamientos sin costos otorgado a la empresa.

Rango = según giro y políticas de la empresa

2.6.2.1.3.4. Razón Ciclo de Caja.

Ciclo de Caja = Periodo medio de cobro + periodo medio de inventarios -
periodo medio de pago.

Interpretación:

ciclo de efectivo = días totales que tarda la empresa en convertir el capital de trabajo en efectivo o días de inversión de capital de trabajo.

Rango = según giro y políticas de la empresa

2.6.2.1.4. Razón de Productividad

La Productividad mide el uso de activos de inversión en relación al ingreso generado. Las empresa deben generar ingresos en fusión de la inversión utilizada para su obtención.

2.6.2.1.4.1. Razón de Rotación del Activo Fijo

Rotación del Activo fijo = ventas / Activo fijo promedio

Interpretación:

Rotación de Activo Fijo = veces que los activos fijos generan ingresos

Rango = según giro y políticas de la empresa

2.6.2.1.4.2.1. Razón de la Rotación de Activo Total

Rotación del activo Total = Ventas / Activo total promedio

Interpretación:

Rotación del activo total = veces que los activos totales generan ingresos

Rango = según giro y políticas de la empresa.

2.6.2.1.5. Razón de Rentabilidad

La rentabilidad es un poderoso indicador en el corto plazo y adquiere más relevancia en el largo plazo sobre la marcha del negocio. Las empresas deben generar utilidades suficientes para que a la vez que crece el negocio, sus accionistas reciban una retribución competitiva a la que otros mercados de capital ofrece por su inversión.

Margen de utilidad neta = $(\text{utilidad neta} / \text{ventas}) * 100$

Interpretación: Margen de utilidad neta = proporción que guarda la utilidad neta en función del ingreso generado.

Rango = de acuerdo a expectativas

Formula Accesorio

Rentabilidad de capital = $(\text{Utilidad neta} / \text{capital contable} - \text{utilidad neta}) * 100$

Interpretación:

Rentabilidad del Capital = Proporción que guarda la utilidad neta en función del capital contable

Rango = según expectativas de la empresa y del sector.

Formula Accesorio

Rentabilidad de la inversión:

Rentabilidad la Inversión = (Utilidad neta / Activo total) * 100

Interpretación:

Rentabilidad de la inversión = Proporción que guarda la utilidad neta en función del activo total

Rango = según expectativas de la empresa y del sector

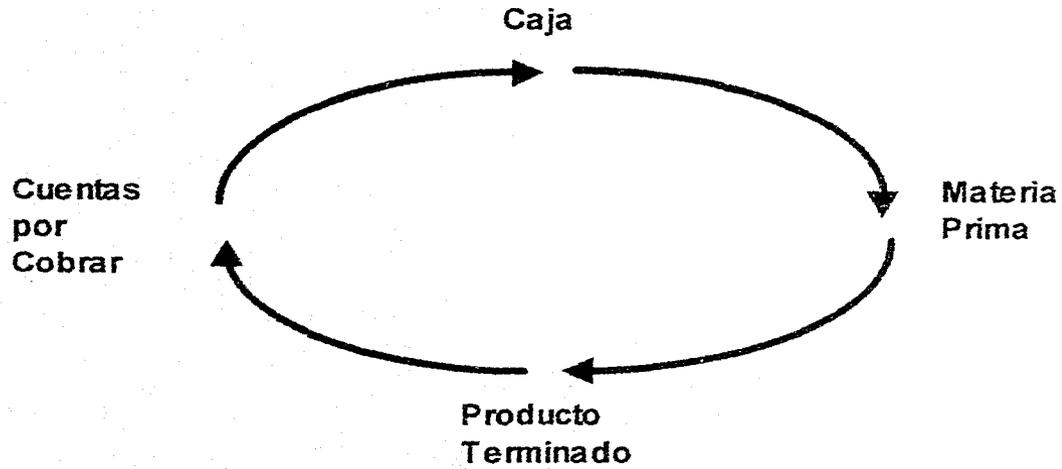
2.6.3. Análisis del Ciclo de Caja

El ciclo de caja o ciclo operacional, mide el tiempo del flujo de caja de una empresa, desde que invierte para comprar materia prima o mercancías, cuanto tiempo se toma en realizarlas o venderlas, el plazo de pago a sus proveedores y finalmente el tiempo de recuperación de su cartera; la suma de todos estos factores nos indican, la velocidad del ciclo de caja.

Es obvio que el termino arriba señalado es muy general, ya que hay empresas de diferentes sectores tamaños y necesidades, sin embargo para medir el ciclo de caja de una empresa se debe conocer su mercado, principalmente si hay una ciclicidad, como podría ser una fabrica de juguetes o una compañía que comercializa insecticidas para el campo, estas dos empresas venden la mayoría de sus productos en una fecha del año específica.

En la siguiente pagina se presenta una gráfica del ciclo de caja o ciclo de operaciones.

Concepto de Ciclo Operacional o Ciclo de Caja



Para medir la velocidad del ciclo de caja hay que aplicar las razones financieras que lo integran, como son:

Días de realización de Inventarios, Días de Recuperación de cartera y Días de plazo medio de pago

Las anteriores razones están explicadas a detalle en el capítulo con este nombre.

2.6.3.1 Capital de Trabajo Transitorio y Capital de Trabajo Permanente

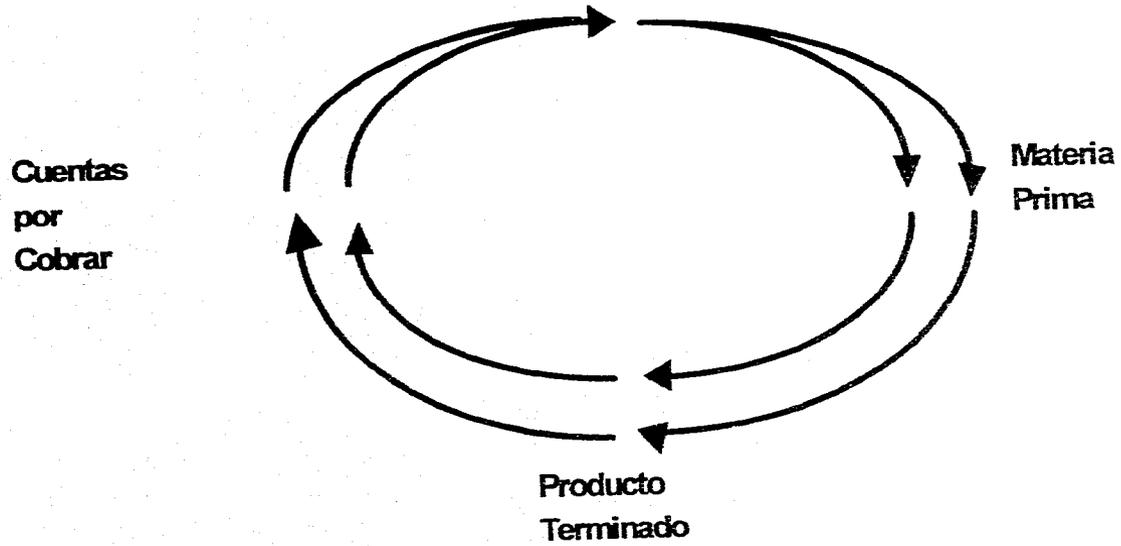
Todas las empresas tienen necesidades de capital de trabajo, la diferencia está en diferenciar aquellas que al finalizar el apoyo que solicitaron liquidarán su adeudo, con los recursos que les generó su negocio, y las que para liquidar su compromiso soliciten un nuevo apoyo.

Cuando una empresa es de Capital de Trabajo Permanente (CTP) y cuando es considerada de Capital de Trabajo Transitorio (CTT):

Se podría decir que una empresa es de Capital de Trabajo Transitorio cuando su ciclo de caja interactúa o de él mismo se derivan más ciclos de caja dentro de la misma empresa, de manera que nunca termine. A esto se le puede denominar estacionalidad en el Ciclo de Caja. (Se anexa gráfica).

Lo anterior no se debe juzgar como un problema grave, sino común, es decir que el 99% de las empresas en nuestro país son CTT. Sin embargo esto nos lleva a ponerle más atención a una empresa de estas características.

La Estacionalidad en el Ciclo de

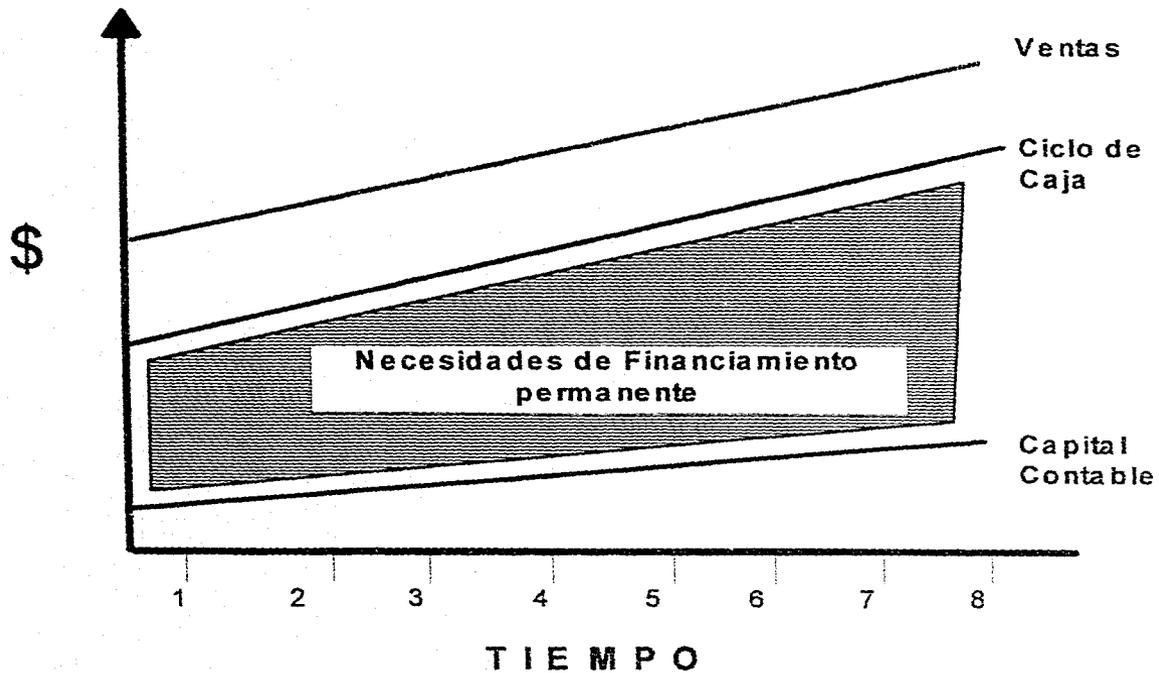


Como se puede observar en la gráfica anterior, no termina un ciclo cuando empezó el siguiente.

Por otro lado una empresa es CTT cuando su ciclo de caja comienza y termina solo. Las características de empresas de este tipo en general son empresas cíclicas, que tienen bien definido su ciclo.

Es importante mencionar que una compañía que no sea cíclica puede llegar a considerarse CTT, de acuerdo al crecimiento de ingresos que ésta tenga en relación a su capital. Es decir que el incremento que genere en sus ventas sea similar a margen de utilidad. Y por lo contrario una empresa CTP que cada vez la variación del crecimiento de ventas sea mayor al incremento de su utilidad, se tendrá mucha más necesidad de apoyo de terceros.

A continuación se muestra una gráfica de como se comporta una CTP al transcurrir de los años, tomando en cuenta un incremento de ventas del 20% anual y un crecimiento de el capital contable del 10% anual.

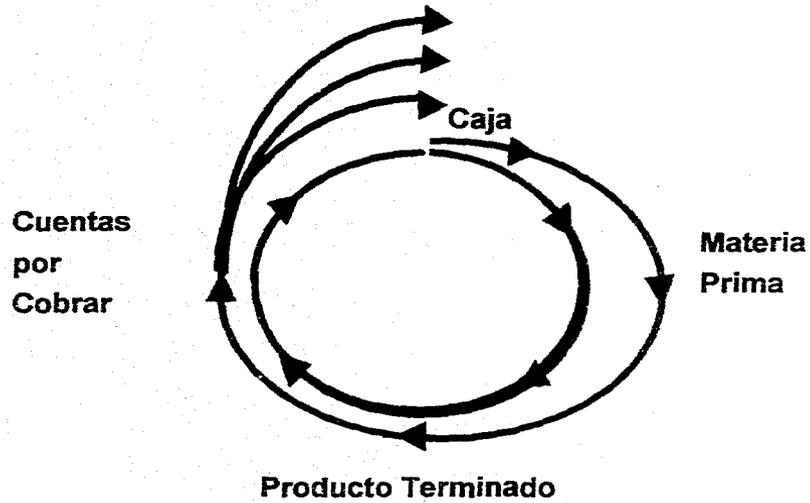


Como se puede observar en la gráfica anterior lo más importante no es que una empresa venda mucho y que tenga incrementos importantes, si no que tal están sus márgenes su índice de capitalización, ya que si estos no crecen al mismo ritmo sus necesidades de financiamiento cada vez serán mayores, hasta convertirse en una empresa problema.

Por otro lado me gustaría mencionar que cuando una empresa adquiere un préstamo para apoyo a su capital de trabajo, éste se liquida con la caja, sin embargo cuando el financiamiento es otorgado para adquirir activo fijo, este se deberá de liquidar con las utilidades.

A continuación presento una gráfica donde se muestra como se comporta un ciclo de caja ante una inversión de activo fijo, ya que este fue adquirido necesariamente para generar mayores ingresos y se puede observar como esto sucede.

El Ciclo de Caja en caso de Expansion de Activo Fijo



2.7. Aspectos Importantes del Análisis del Balance General y del Estado de Resultados

Los síntomas que a continuación describo pueden observarse tanto en compañías sólidas como en otras potencialmente débiles, sin embargo si se juntan varios de estos síntomas tendremos un indicio bastante claro de un problema que se avecina.

Los puntos que a continuación detallados, fueron obtenidos del Seminario de Crédito de Banco Internacional, S.A.

1. Un deterioro en la caja. Esto puede ser una baja en los niveles de caja en el porcentaje que esta representa del total de activo. A menudo esto provoca sobregiros en sus cuentas.
2. Un retraso en la cobranza de las cuentas por cobrar. Generalmente la aparición de este síntoma, nos indica que la empresa se ha vuelto más liberal en su política crediticia, que ha suavizado su política de cobrar o que se a vuelto mas descuidada y negligente en esto. Así mismo un aumento brusco en las cuentas por cobrar nos indica con una sola pregunta "Hay concentraciones substanciales de ventas en unos pocos clientes?" o lo que es peor con un solo cliente. El riesgo se hace desproporcionalmente alto, cuando esos clientes tienen una dudosa solvencia financiera.

3. Crecientes aumentos en los niveles de inventarios, tanto en valor monetario como en porcentaje del total del activo. Generalmente estas alzas son financiadas por los proveedores comerciales, un proceso extremadamente riesgoso. También puede tener relación con la lentitud en la rotación de existencias, situación que puede indicar que tienen existencias que no han podido realizar por considerarse obsoletas, etc. También se podría checar si la empresa continua con su ritmo habitual de ventas.

4. Cambios notorios en la concentración de activo fijo. si la empresa solicita un crédito para la adquisición de activo fijo y lo utiliza para financiar su liquidez u otra necesidad, a la larga le provocará un trastorno en las finanzas de la empresa, ya que el día que se requiera de sustituir el activo fijo lo deberá de financiar con la caja o créditos a corto plazo. Por otro lado se deberá de verificar los niveles de la industria en la que se encuentre la empresa que estamos analizando, para verificar que los activos fijos que nos reportan son los adecuado. Es importante conocer si los activos de la empresa están gravados por sus acreedores, si estos gravámenes son excesivos, es un indicio que en caso de una demanda u otra contingencia los acreedores no preferentes estarían totalmente descubiertos.

5. Aumentos desproporcionados de la deuda a corto plazo. Lo anterior nos reflejara una liquidez escasa, si no hay un aumento equivalente en los niveles de activo circulante.

6. Aumento sustancia en la deuda a largo plazo. Esta situación es muy seria cuando el pago debe depender del flujo de fondos que representaría el grueso de las supuestas utilidades por muchos años.

7. Una alta relación deuda capital. Esto es aun más serio cuando el índice de liquidez es bajo. Por lo general las empresas poco capitalizadas, mostrarán no buenas condiciones en su capital de trabajo. Aún cuando tengan el capital de trabajo adecuado, generalmente este es el producto de un alto volumen de deuda a largo plazo. Es muy probable que las utilidades futuras, que normalmente representan un recurso para el crecimiento del capital de trabajo, se use exclusivamente en el servicio de la deuda.

8. Una diferencia considerable entre ventas brutas y netas. Esta situación es resultado de un nivel creciente de devoluciones y descuentos, cuya causa podría ser una baja en la calidad o una línea de producción inferior a la habitual.

9. Alza en los porcentajes de costo. Cuando el aumento es en los costos de producción, puede reflejar la incapacidad de la empresa para traspasar a sus clientes los mayores costos. Si esto ocurre en el área de operación puede reflejar una pérdida de control sobre los gastos, ya sea en el área general, de ventas o administrativas.

10. Alza en los demás egresos o ingresos que integran el Estado de Resultados.

Cuando la empresa reporta cambios importantes en los rubros de su Estado de resultados de un año a otro, habrá que analizar dicha variación y su origen.

11. Aumento en las ventas y la disminución en las utilidades. La baja en las utilidades puede ser en monto o en los márgenes de utilidad o en ambos, y a menos que la compañía esté excesivamente capitalizada, esta situación se reflejará a la larga en cuanto una creciente dependencia en los préstamos.

12. Un aumento de los activos en relación a las ventas. Si los activos fijos crecen en mayor proporción que el nivel de ventas, son los acreedores los que financian los niveles más altos del activo, simplemente porque estos activos no están justificando su existencia produciendo una utilidad mayor. El activo existe exclusivamente para generar futuras ganancias y cuando observamos que el activo genera mucho menos de lo esperado, arrojará un deficiente desempeño en relación al retorno sobre el patrimonio.

2.7.1 Datos Generales del Análisis

Si vamos a estudiar el Balance General este nos mostrará la situación financiera de un negocio en una fecha determinada en cuanto a la capacidad

para pagar sus obligaciones, la estabilidad y solidez de la empresa, la tendencia del progreso del negocio.

Por lo que respecta al Estado de Resultados, este nos reflejará de manera dinámica, la capacidad de generar ingresos, la administración de sus costos y gastos así como la productividad del negocio.

Finalmente el Flujo de efectivo nos indicará la generación de recursos del negocio a donde se aplicó y con que se financió.

2.7.2. Medidas Previas al Análisis de Estados Financieros

Previo al análisis financiero se recomienda aplicar ciertos ajustes a los Estados Financieros para facilitar la interpretación, así como en algunos casos homologar estados financieros auditados, con internos o parciales.

Algunas de estas medidas se comentan a continuación:

En el caso de los diferentes almacenes o inventarios (almacén de materia prima, almacén de producción en proceso y almacén de productos terminados), es factible agruparlos bajo un mismo título genérico (inventarios).

Se aconseja efectuar el análisis de preferencia sobre estados financieros auditados, ya que las conclusiones que se obtengan como resultados serán de mayor veracidad y utilidad para el analista.

- En algunos casos si el objeto del análisis que se pretende efectuar así lo requiere, será de vital importancia contar con avalúos de los activos.
- En el caso de la revaluación, muchos autores no recomiendan realizar análisis con estados financieros reexpresados, sin embargo en mi opinión si dicha tarea fue practicada por un despacho reconocido y en los años analizados se presenta dicha reexpresión no se considera relevante.
- Por lo que se refiere a las ventas estas se recomiendan englobar todas las partidas que la afecten en Ventas Netas.
- En el caso de usar cifras elevadas, manejar miles.
- Aplicar el mismo criterio en agrupar las cuentas para todos los años analizados.

3 Objetivos de la Aplicación

Para efectos de la investigación del presente estudio, acudí a diferentes empresas donde me proporcionaron información financiera real; para aplicar y comprobar las diferentes técnicas que he tratado a lo largo del presente estudio y poder determinar si mediante el análisis las personas interesadas en la empresa, pueden llegar a conocer sus cualidades o debilidades para poder tener las bases suficientes en la toma de decisiones, tanto en inversión, presupuesto, crédito, administración etc.,

3.1. 1° Modelo Aves devaluadas

Para efectos de esta primera investigación, a continuación se analizarán Estados Financieros Auditados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1993 y 1994, así como un parcial al 31 de Julio de 1995 (7 meses de operación), de una empresa que se dedica a la producción de alimento para animales, principalmente aves, para efectos del presente análisis la denominaré Aves Devaluadas, S.A. de C.V.

Acudí a dicha empresa a obtener la información financiera que presento, así mismo realicé varias preguntas relacionadas al mercado y a su situación financiera, lo anterior para poder explicar muchos de los resultados arrojados por dicho análisis.

La manera de realizar dicho análisis la dividiré en 5 partes, ventas, costos gastos y utilidades, liquidez capital de trabajo y ciclo financiero, apalancamiento y finalmente flujo.

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

Aves Devaluadas, S.A. de C.V.
Balance General al

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
ACTIVO			
CAJA Y VALORES REALIZABLES	2,101 5	467 1	2,033 4
DEUDORES DIVERSOS	15,143 33	10,476 19	20,404 37
INVENTARIOS	11,052 24	12,200 23	9,420 17
CUENTAS POR COBRAR Y AFILIADAS	0 0	7,944 15	0 0
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	484 1	1,867 3	742 1
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	28,841 62	33,030 61	32,599 59
ACTIVO FIJO	48,655 105	47,003 87	20,545 37
REVALUACION ACUMULADA	0 0	0 0	0 0
DEPRECIACION ACUMULADA	31,610 68	26,380 49	0 0
TOTAL DE ACTIVO FIJO	17,045 37	20,623 38	20,545 37
CARGOS DIFERIDOS	489 1	438 1	537 1
IMPUESTOS DIFERIDOS	0 0	0 0	2,043 4
TOTAL ACTIVO	46,328 100	54,091 100	55,724 100
DEUDA A CORTO PLAZO			
PROVEEDORES	8,900 19	16,705 31	15,371 28
OTRAS CTAS. POR PAGAR	3,938 9	3,268 6	6,963 12
IMPUESTOS POR PAGAR	70 0	86 0	78 0
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	1,770 4	865 2	1,006 2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0 0	1,705 3	0 0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	14,678 32	22,629 42	23,418 42
TOTAL PASIVO	14,678 32	22,629 42	23,418 42
CAPITAL SOCIAL			
RESERVA LEGAL	8,665 19	8,665 16	8,665 16
EXC.(INSUF) ACT. DEL CAPITAL	455 1	455 1	170 0
UTILIDADES ACUMULADAS	3,005 6	5,975 11	17,867 32
APORT. PEND. DE CAPITALIZAR	15,880 34	19,780 37	4,721 8
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	0 0	0 0	0 0
CAPITAL CONTABLE	3,665 8	-3,393 -6	883 2
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	46,328 100	54,091 100	55,724 100

Aves Devaluadas, S.A. de C.V.

Estado de Resultados del 1 de Enero al

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
VENTAS NETAS	76,451 100	87,610 100	59,775 100
COSTO DE VENTAS	641,738 84	78,495 90	50,428 84
UTILIDAD NETA	12,278 16	9,115 10	9,347 16
GASTOS DE OPERACION	6,001 8	6,701 8	4,845 8
GASTOS DE VENTA	0 0	0 0	0 0
UTILIDAD EN OPERACION	6,277 8	2,414 3	4,502 8
PERDIDAS CAMBIARIAS	37 0	4,630 5	3,715 6
INTERESES	-644 0	127 0	-20 2
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	0 0	495 1	-78 0
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	-607 -1	5,252 6	3,819 6
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	6,884 9	-2,838 -3	883 1
OTROS GASTOS (INGRESOS)	-366 0	0 0	0 0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7,250 9	-2,838 -3	883 1
ISR. PTU E IMPAC	3,585 5	555 1	0 0
OTROS	0 0	0 0	0 0
UTILIDAD NETA	3,685 5	-3,397 -4	883 1

Aves Devaluadas, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las
Situación Financiera
del 1 de enero al 31 de
diciembre de 1994

UTILIDAD DEL PERIODO	-3,393
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	924
EFEECTO MONETARIO	1,040
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	<u>-1,429</u>
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	-4,667
INCREMENTO EN INVENTARIOS	-782
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	7,944
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	42
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	<u>2,537</u>
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	-670
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	18
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	1,705
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-905
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	<u>148</u>
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	<u>-3,820</u>
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	776
DIVIDENDOS	3,491
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	1,352
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	<u>5,319</u>
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	7,805
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	7,805
DIFERENCIAS POR ACTUALIZACION	0
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	<u>-1,834</u>

Ventas

Lo más importante o la razón más importante de analizar en este inciso es el incremento o decremento en ventas que la empresa reporta en los tres periodos analizados, para lo cual utilizaré la razón de incremento de ventas.

Incremento en Ventas = $(\text{Ventas del Último año} / \text{Ventas del Año anterior}) - 1 \times 100$

Nota: Si los años que se está analizando no son equivalentes en cuanto a meses, se deberá de dividir el año parcial entre su número de meses y multiplicarlo por 12 meses para anualizarlo.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	6,371	7,301	8,539
% INCREMENTO DE VENTAS	NA	15%	17%

Se puede observar que Aves Devaluadas, S.A. de C.V. al 31 de julio de 1995 reporta un incremento en Ventas del 17% en relación al periodo anterior. De acuerdo a indagaciones con la empresa, lo anterior fue generado principalmente por el crecimiento en precios que han sufrido las materias primas que comercializa en este primer semestre de 1995. Lo que nos indica que su crecimiento no fue en volumen si no en precio.

Costos y Gastos

El costo de ventas al 31 de diciembre de 1994 es el más elevado en los tres años analizados, derivado por las constantes alzas en los precios del trigo y maíz en el último trimestre de 1994 el cual no pudo repercutir en el precio por tener contratos ya pactados. Lo anterior mermó drásticamente los resultados a este año.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
COSTO DE VENTAS	641,736	84	78,495	90	50,428	84

En 1995 implanta diferentes estrategias para bajar los costos, como son: el cambio de mezcla en la elaboración de sus productos (utilizando un mayor volumen de proteínas, sorgo, cenizas etc. de origen nacional y disminuyó el porcentaje de trigo y maíz, sin que esto modifique el alimento balanceado), así mismo repercutió los incrementos de precio en su nuevos pedidos y buscó en la manera posible la sustitución de importaciones, lo que en conjunto provocó una disminución de 6 puntos en su costo.

Lo anterior es un punto muy importante para efectos del análisis financiero en relación a la toma de decisiones, ya que al darse cuenta del impacto tan grande que tubo la devaluación en sus costos, atacaron este rubro de inmediato por lo que para el siguiente periodo se observa una mejoría en su utilidad neta, como

nos podremos dar cuenta al tener los tres años históricos presentados de esta manera es más fácil observar cualquier variación o detectar un problema.

Los Gastos de operación se han mantenido en porcentajes similares en los tres periodos analizados; de acuerdo a investigaciones con la empresa, esta lleva una estricta política de gastos, misma que mantiene desde hace varios años.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
GASTOS DE OPERACION	6,001	8	6,701	8	4,845	8
GASTOS DE VENTA	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD EN OPERACION	6,277	8	2,414	3	4,502	8

Como se observa no obstante manejar los gastos de manera equivalente la utilidad en operación durante 1994 refleja un decremento de 5 puntos porcentuales, generado por el crecimiento de sus costos.

Por lo que se refiere a las pérdidas cambiarias estas son significativas durante 1994 y 1995, lo anterior es un reflejo de la devaluación que sufrió el peso en diciembre de 1994 y durante 1995 en las importaciones que realizó (hasta un 50% de sus insumos).

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
PERDIDAS CAMBIARIAS	37	0	4,630	5	3,715	6

No obstante estar valuados sus inventarios en dólares, lo anterior no fue suficiente para hacer frente a esta contingencia, por lo que se debería tomar muy en cuenta el buscar insumos nacionales que substituyan a los de importación o manejar coberturas cambiarias o créditos en pesos para importar estas materias.

Al 31 de Julio de 1995, reporta intereses a favor, ya que no obstante contar con un pasivo Bancario de \$15'371,000.00 el cual esta contratado en dólares a tasas de Libor + 2 (8% en promedio en dólares), el producto de los intereses a favor derivados de la inversión en mesa de dinero ofrece un promedio de \$2'500,000 diarios (excedentes de tesorería) a las tasas que se manejó en mesa de dinero durante 1995, le reporta un saldo a favor en este rubro.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
INTERESES	-644	0	127	0	-20	0

Utilidad o Perdida

De acuerdo a la anterior estructura de costos y gastos reporta utilidades al 31 de julio de 1995 por \$883,000 lo que le representa el 1% de productividad.

Es importante reiterar que el elevado costo de ventas y la pérdida cambiaria que reportó a diciembre de 1994 ocasionó una pérdida de \$3'393,000.00,

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
UTILIDAD NETA	3,665	5	-3,397	-4	883	1

Apalancamiento, Liquidez, Flujo, Capital de trabajo y Ciclo de Caja.

Al 31 de julio de 1995 reporta un índice de liquidez aceptable de 3.55 a 1.00 similar al reportado en los años anteriores, sustentado básicamente en su cuentas por cobrar, inventarios y caja.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
INDICE DE LIQUIDEZ	2.03	3.17	3.55
PRUEBA DEL ACIDO	1.21	0.92	0.99

Por lo que se refiere a la prueba del ácido, esta muestra que sus inventarios son parte primordial de su activo circulante, y que en el caso extremo de realizar estos activos de manera rápida únicamente contarían con \$0.99 para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Al igual que su liquidez el capital de trabajo es positivo en los tres años analizados, ya que esta sustentado básicamente por los rubros que a continuación se detallan:

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
CAPITAL DE TRABAJO	14,163	10,401	9,181

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
CAJA Y VALORES REALIZABLES	2,101	5	467	1	2,033	4
DEUDORES DIVERSOS	15,143	33	10,470	19	20,404	37
INVENTARIOS	11,052	24	12,200	23	9,420	17
CUENTAS POR COBRAR Y AFILIADAS	0	0	7,944	15	0	0
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	484	1	1,867	3	742	1
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	28,841	62	33,030	61	32,599	59

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jul-95	%
DEUDA A CORTO PLAZO	8,900	19	10,705	31	15,371	28
PROVEEDORES	3,036	9	3,208	9	6,083	12
OTRAS CTAS. POR PAGAR	70	0	86	0	78	0
IMPUESTOS POR PAGAR	1,770	4	865	2	1,006	2
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	0	0	1,705	3	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	14,678	32	22,629	42	23,418	42

Por lo que se refiere a su ciclo de caja, este esta integrado de la siguiente manera para los tres años analizados:

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
DIAS INVENTARIO	62	56	39
PLAZO MEDIO DE COBRO	71	43	72
CICLO FINANCIERO	133	99	111
PLAZO MEDIO DE PAGO	22	15	29

Como se puede observar su realización de inventarios, ha disminuido de forma considerable durante los tres periodos analizados, ya que actualmente de acuerdo a políticas de compras y de almacén pretenden llegar a 30 días máximo de inventarios, para eficientar bien sus costos, sin embargo están abiertos a cualquier compra de oportunidad, que en los productos que ellos manejan (granos) son muy frecuentes.

Por lo que se refiere a su recuperación de cartera, esta refleja una importante reducción durante 1994, sin embargo 1995 no fue un año fácil, ya que todos sus clientes se tomaron hasta un periodo mas de lo establecido para liquidarles.

De igual comportamiento se observan las variaciones de plazo medio de pago.

La generación neta operativa al 31 de Diciembre de 1994, es negativa, debido principalmente al la pérdida obtenida en ese periodo, así mismo tubo que enfocar recursos para financiar a las cuentas por cobrar a filiales, hecho que no alcanza a ser contrarrestado.

UTILIDAD DEL PERIODO	3,363
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	924
EFFECTO MONETARIO	1,040
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	5,327
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	4,667
INCREMENTO EN INVENTARIOS	-782
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	7,944
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	42
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	2,537
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	-870
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	16
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	1,705
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-805
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	146
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	-3,320

Para poder financiar el déficit en su operación la empresa utilizó recursos de terceros, no obstante haberse pagado dividendos. motivo por el cual utilizó financiamiento Bancario a corto plazo para sustentar su operación.

Finalmente el apalancamiento que presenta al 31 de Julio de 1995 es de 0.72 a 1.00, (en relación a pasivo total / capital contable), el cual es resultado del financiamiento a corto plazo que están utilizando para financiar su operación.

Conclusiones Modelo 1

De acuerdo al análisis antes realizado, concluyo que el año de 1994, no fue un buen año para esta empresa, sobre todo por los acontecimientos económicos que vivió nuestro país, y que le afectaron directamente en su operación, (Costos) reduciéndole el margen y generándole una pérdida cambiaria importante. Por otro lado se observa una mejoría en sus márgenes al 31 de julio de 1995 derivado de la implantación de nuevas políticas, tanto en sus compras, como en su producción. Sin embargo considero que se debería de capitalizar la empresa de alguna manera, para poder solventar su operación y por saneamiento operativo no retirar utilidades en estos años difíciles, ya que a la larga podría mermar su crecimiento y operación.

De la misma manera que doy mis conclusiones al desmenuzar las partidas de los estados financieros, considero que las demás fuentes interesadas pueden formarse una opinión de esta empresa y determinar su posición, en particular la dirección de esta empresa al aplicar este tipo de análisis, pudo corregir el rumbo de sus costos y de alguna manera reportar utilidades durante los primeros 7 meses de 1995.

Finalmente y después de analizar la empresa de referencia considero que se trata de una empresa de capital de trabajo permanente, que nunca podrá pagar su deuda a corto plazo, ya que su rentabilidad a capital, nunca es similar a su incremento en ventas, por lo que siempre requerirá de financiamiento, y lo único que hará con la deuda será estar cambiando de agente financiero sacando a uno y metiendo a otro.

3.2. 2° Modelo Café Clarito

Para efectos de este modelo acudí a una empresa que se dedica a habilitar y comercializar productos agropecuarios principalmente algodón, la denominaré Café Clarito, S.A. de C.V.

Pude acceder a mucha información cualitativa del negocio, lo que para efectos del presente estudio, me permitió tener un panorama mucho más amplio en la investigación, para poder entender los resultados de las técnicas de análisis financieros que apliqué, así como poder dar una conclusión amplia del mismo. Es importante señalar que todos los datos y cifras son reales, únicamente cambia el nombre de la Compañía.

Uno de los sectores de la economía, más castigados en nuestro país en los últimos años ha sido la agricultura. Así mismo, una caída en los precios internacionales del algodón, principal producto de la empresa en análisis, provocó una baja en la producción nacional del mismo, ocasionando una demanda insatisfecha de 680 toneladas de algodón de las 800 que se consumen anualmente en nuestro país. Lo anterior obligó a Café Clarito a buscar algodón en los mercados internacionales para venderlo en el país, actuando únicamente como comercializadora (durante 1994 importó \$30'000,000 USD aproximadamente). En virtud de esto, se eliminó un paso primordial en la

actividad de la empresa, (despite) obteniendo márgenes menores con una misma estructura.

A raíz de esta problemática, Café Clarito incursionó en la comercialización y habilitación de otros productos como el cacao, ajonjolí y café, convirtiéndose este último en uno de sus principales productos actualmente.

Se analizaron Estados Financieros Auditados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1993 y 1994, así como un parcial de 6 meses al 30 de Junio de 1995, de los cuales se desprenden los siguientes comentarios:

Al igual que el modelo 1 se dividirá para efectos prácticos el análisis en 5 partes, ventas, costos gastos y utilidades, liquidez capital de trabajo y ciclo financiero, apalancamiento y finalmente flujo.

Café Clarito, S.A. de C.V.

Balance General al

	31-dic-93	31-dic-94	30-jun-95
ACTIVO			
CAJA Y VALORES REALIZABLES	8,417 2	32,436 5	239 24
CUENTAS POR COBRAR	114,915 44	387,877 58	348,728 34
DEUDORES DIVERSOS	11,558 4	16,947 3	126,557 13
INVENTARIOS	14,589 6	123,971 19	139,476 14
CUENTAS POR COBRAR Y AFILIADAS	31,681 12	14,779 2	20,615 2
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	11,202 4	8,418 1	51,837 5
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	192,362 74	584,228 88	924,957 92
ACTIVO FIJO	89,696 34	123 19	127,434 13
REVALUACION ACUMULADA	0 0	0 0	0 0
DEPRECIACION ACUMULADA	25,258 10	48,790 7	79,915 5
TOTAL DE ACTIVO FIJO	64,440 25	78,461 12	79,915 8
DOCUMENTOS POR COBRAR A L.P.	3,213 1	4,120 1	497 0
OTROS ACTIVOS	102 0	48 0	0 0
TOTAL ACTIVO	260,117 100	664,855 100	1,007,778 100
	31-dic-93	31-dic-94	30-jun-95
DEUDA A CORTO PLAZO	62,758 24	358,950 54	828,144 82
PROVEEDORES	1,319 1	3,418 1	81,796 6
ACREEDORES DIVERSOS	5,517 2	8,278 1	18,072 2
IMPUESTOS POR PAGAR	3,265 1	2,565 0	68 0
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	98,257 38	204,053 31	28,375 3
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	171,116 66	573,264 86	934,455 93
DEUDA A LARGO PLAZO	3,122 1	3,063 0	44 0
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	3,122 1	3,063 0	44 0
TOTAL PASIVO	174,238 67	576,327 87	934,499 93
CAPITAL SOCIAL	201,238 67	576,327 87	934,499 93
RESERVA LEGAL	180 0	402 0	402 0
EXC.(INSUF) ACT. DEL CAPITAL	-7,738 -30	-62,421 -9	62,421 -6
UTILIDADES ACUMULADAS	-30,901 -12	-68,934 -10	-82,385 -9
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	-7,515 -3	-13,037 -2	-14,835 -1
CAPITAL CONTABLE	85,879 33	88,528 13	73,279 7
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	260,117 100	664,855 100	1,007,778 100

Café Clarito, S.A. de C.V.

Estado de Resultados del 1 de Enero al

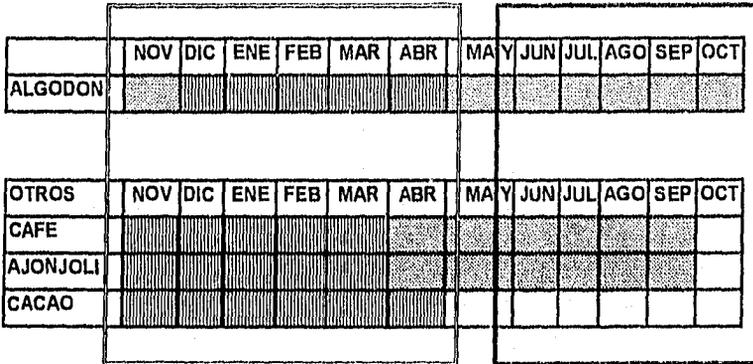
	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
VENTAS NETAS	388,806	100	873,404	100	1,199,978	100
COSTO DE VENTAS	381,859	99	676,293	77	1,014,150	85
UTILIDAD BRUTA	4,947	1	197,111	23	185,828	15
GASTOS OPERACION	22,034	6	30,004	3	27,981	2
UTILIDAD EN OPERACION	-17,087	-4	167,107	19	157,847	13
PERDIDAS CAMBIARIAS	1,874	0	89,150	10	0	0
INTERESES	-158	0	26,338	3	172,682	14
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	-747	0	3,380	0	0	0
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	969	0	112,108	13	172,682	14
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	-18,056	5	54,909	6	14,835	1
OTROS GASTOS (INGRESOS)	-13,007	3	65,550	8	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-5,049	-1	-10,551	-1	-14,835	-1
ISR. PTU E IMPAC	2,466	1	2,486	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA	-7,515	2	-13,037	-1	-14,835	-1

Café Clarito, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las
Situación Financiera
del 1 de enero al 31 de
diciembre de 1994

UTILIDAD DEL PERIODO	19,037
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	4,651
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	23,688
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	277,869
INCREMENTO EN INVENTARIOS	109,983
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	-16,902
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	5,389
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	372,339
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	2,099
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	7,614
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	103,786
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-700
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	117,599
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	272,889
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	14,249
DIVIDENDOS	0
AMORTIZACION DE DEUDA A LARGO PLAZO	59
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	-2,840
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	11,468
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
AUMENTO DE CAPITAL	13,864
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	264,162
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	308,056
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	24,003

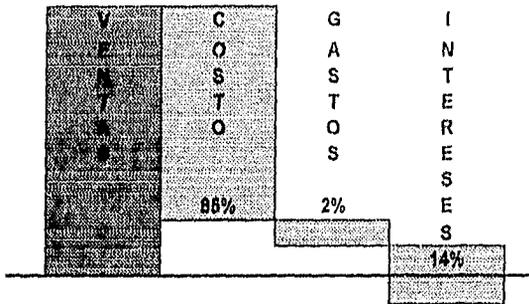
VENTAS

Es importante destacar que el manejo de esta empresa corresponde al ciclo natural de las cosechas de los productos que manejan. Por tal motivo el cierre de un ejercicio, no coincide con el cierre anual de sus operaciones.



Información Proporcionada por la Empresa.

30 de Junio de 1995



La Gráfica nos muestra como en una fotografía los rubros más importantes del estado de resultados, su interrelación y posición.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	6,371	7,301	8,539
% INCREMENTO DE VENTAS	NA	126%	175%

En los dos últimos periodos analizados se observa un incremento considerable en ventas del 126% y 175%, lo anterior fue resultado en parte por el incremento de los precios del algodón y café en los últimos años en casi un 300%, así como por el crecimiento de la producción de algodón en nuestro país, llegando a producir a finales de 1994 mas de 800 toneladas de las 680 que se demandan en México, permitiéndole a Café Clarito utilizar al 100% sus plantas despepitadoras, obteniendo un ingreso extra por este proceso, así como el poder exportar.

Costos y Gastos

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
COSTO DE VENTAS	381,859	99	676,293	77	1,014,150	85

El costo de ventas como se observa, presenta variaciones importantes en los tres periodos analizados, ya que durante 1993 la producción de algodón en México no fue suficiente, por lo que tuvo que importarlo ya despepitado fungiendo únicamente como comercializadora, lo que le provoca un margen de utilidad extremadamente reducido, situación que se revirtió en 1994, donde se observa un decremento de 22 puntos porcentuales, ya que en este año si pudo procesar algodón nacional agregándole el despepite donde la empresa obtiene mayores márgenes. Finalmente a junio de 1995 el costo de ventas se incrementa en 7 puntos porcentuales reflejo de los crecimientos en los precios internacionales del algodón, mismo que por manejar contratos anuales con sus clientes no lo pudieron repercutir en el precio, en algunos casos. Es importante observar que este rubro de acuerdo al giro de la empresa es uno de los más sensibles e importantes, sí se monitorea constantemente la empresa podrá tomar decisiones importantes en otros sectores.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
GASTOS OPERACION	22,034	6	30,004	3	27,981	2
UTILIDAD EN OPERACION	-17,087	-4	187,107	19	157,847	13

Por lo que se refiere a sus gastos de operación, estos muestran reducciones muy importantes en los últimos dos periodos, ya que de acuerdo a comentarios de la empresa, han reducido estos considerablemente de acuerdo a políticas de costos y gastos, sin embargo el factor más importante fue que al vender mas con los mismos gastos de operación estos se ven disminuidos.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
PERDIDAS CAMBIARIAS	1,874	0	89,150	10	0	0

Al 31 de diciembre de 1994 reporta una pérdida cambiaria que le representa el 10% de sus ventas netas, no obstante la operación le permite generar dólares, estos no fueron suficientes para solventar la devaluación de diciembre de 1994. Sin embargo sus inventarios y cuentas por cobrar están valuadas en dólares, por lo que cuando se realicen estos, la pérdida en cambios se minimizará.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
INTERESES	-158	0	26,338	3	172,682	14
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	-747	0	3,380	0	0	0
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	969	0	112,108	13	172,682	14

Café Clarito genera intereses a favor derivado del financiamiento que otorga para habilitar las diferentes cosechas, que recupera en los meses de noviembre diciembre y enero, lo anterior explica por que al 31 de diciembre de 1994 los intereses que reporta representan únicamente el 3% de sus ingresos con una deuda a corto plazo de \$356 millones. Por lo que respecta al periodo analizado de 6 meses en 1995 se observa una carga financiera del 14% en relación a sus Ingresos netos derivado del elevado financiamiento que requiere la empresa para operar en los primeros meses del año (periodo de habilitación), así como que en este rubro están neteadas las pérdidas cambiarias.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
OTROD GASTOS (INGRESOS)	-13,007	3	65,550	8	0	0

Por otro lado reporta otros gastos al 31 diciembre de 1994 que le representan el 8% de sus ingresos netos, lo anterior fue provocado principalmente por la pérdida que tuvo de opciones y futuros en el mercado de Chicago, ya que fijó precios de café y algodón bajos en relación a los que llegó el mercado, por lo que en algunos casos prefirió pagar la prima de castigo y vender al nuevo precio.

Utilidad o Pérdida del Periodo

Derivado de la anterior estructura de costos y gastos reporta pérdidas en los tres ejercicios analizados, siendo estas acumuladas a junio de 1995 de N\$82'385 millones.

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
UTILIDAD NETA	-7,515	2	-13,037	-1	-14,835	-1

Es importante tomar en cuenta que el manejo de la empresa, así como la presentación de sus resultados, no pueden coincidir con el cierre del ejercicio, ya que la ciclicidad de las cosechas y el periodo que estas ocupan durante el año, impiden hacerlas coincidir durante un mismo periodo, sin embargo la información financiera que presenta en su estado de resultados muestra a una empresa insana, que tendrá que mejorar en muchos rubros como costos y gastos, para poder llegar a lo que toda empresa desea, utilidades.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
UTILIDAD NETA/CAP CONT	-8	-13	-17

Como se puede observar en los tres años analizados las pérdidas significan parte importante de su escaso capital, pero si analizo más a fondo al 30 de julio de 1995 las perdidas acumuladas mas las del ejercicio, sumas \$97'220,000, siendo mayores al capital contable 1.33 veces.

Es de señalar que Café Clarito sufrió dos fusiones a finales de 1992 y principios de 1993, (comercializadora de café) y (comercializadora de Ajonjolí).

Apalancamiento, Liquidez, Flujo, Capital de Trabajo y Ciclo de Caja

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
INDICE DE LIQUIDEZ	1.12	1.02	0.99
PRUEBA DEL ACIDO	1.04	0.80	0.84

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
CUENTAS POR COBRAR	114,815	44	387,677	59	346,726	34
INVENTARIOS	14,589	5	123,971	19	139,476	14

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
DEUDA A CORTO PLAZO	62,766	24	356,950	54	628,144	62

Al 30 de junio de 1995 reporta una liquidez de 0.99 a 1.00, ya que durante los primeros 7 meses se encuentra en la etapa de habilitación, donde se incrementan sus pasivos a corto plazo (Bancos) y se reducen sus activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios), sin embargo dicho índice se

considera bajo, ya que la propia operación de la empresa no le dà los suficientes recursos para solventar su operación, por lo que tienen que recurrir a el financiamiento de terceros. Al igual que la liquidez, la prueba del ácido nos muestra índices raquíticos.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
CAPITAL DE TRABAJO	21,246	10,964	-9,498

Al igual que su liquidez el capital que reporta en los primeros periodos es muy escaso si tomamos en cuenta el volumen de la operación que maneja y este al transcurrir de los periodos cada vez es menor, hasta llegar al 30 de julio de 1995 a ser negativo.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
DIAS INVENTARIO	14	66	39
PLAZO MEDIO DE COBRO	107	160	52
CICLO FINANCIERO	121	226	91
PLAZO MEDIO DE PAGO	1	2	11

Como se pudo observar en todos los años la empresa muestra ciclos financieros diferentes, en especial en sus cuentas por cobrar, ya que los días de realización de inventarios en empresas de este giro pueden cambiar en relación a las compras de oportunidad, sin embargo los días de recuperación de cartera nos muestran gran parte de la problemática de la empresa, sobretodo en el periodo de 1994, donde se tardò casi 6 meses en recuperarla y sin embargo los días de pago a proveedores son muy bajos, motivo por el cual requiere siempre de financiamiento para su operación.

TILIDAD DEL PERIODO	-13,037
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	4,651
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	8,386
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	273,669
INCREMENTO EN INVENTARIOS	109,983
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	-16,902
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	5,389
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	372,139
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	2,099
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	781
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	105,796
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-700
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	107,986
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	-272,589
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	14,249
AMORTIZACION DE DEUDA A LARGO PLAZO	59
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	-2,840
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	11,468
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
AUMENTO DE CAPITAL	13,864
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	294,192
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	308,056
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	24,056

Por lo que respecta a la generación de efectivo neta esta es negativa al 31 de diciembre de 1994, ya que sus fuentes operativas (cuentas por pagar a filiales principalmente) no cubren las necesidades de sus usos operativos (cuentas por cobrar e inventarios), solventando su operación con el uso de fuentes no operativas (Bancos y cuentas por pagar a filiales). Lo anterior nos muestra claramente que la propia operación de la empresa no da para solventar sus gastos.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
APALANCAMIENTO	2	7	13

El apalancamiento en relación a su capital contable es muy elevado en los tres periodos analizados, ya que de acuerdo a la ciclicidad de esta empresa cuando termina la cosecha de café, la cosecha de algodón empieza, por lo que requiere de financiamiento casi todo el año para poder acopiar sus productos, situación que es preocupante al ser sus pasivos trece veces mas grandes que su capital contable.

Conclusiones Modelo 2

No obstante ser una empresa de reconocido prestigio en el segmento donde se desarrolla y generar ventas importantes, considero que después de haberla sometido a las diferentes técnicas de análisis financiero, la empresa requiere de una capitalización importante, así como de un cambio de estrategia en relación a su operación, ya que la mayoría de las utilidades que genera las utiliza para pagar a terceros. Finalmente creo que sus acreedores Bancarios deberán de cuidar muy bien sus créditos y no darle más recursos, ya que lo único que hacen es alargarle la vida a un negocio enfermo, lo importante es reiterar en la capitalización importante por parte de los accionistas. Es de recalcar que en el mercado donde se desarrolla cualquier medida política o cambio del medio ambiente, puede afectar radicalmente el futuro del negocio.

Finalmente considero que la empresa sujeta a este segundo modelo se trata de una empresa de Capital de Trabajo Permanente, que siempre necesitará financiamiento para realizar su operación y que difícilmente podrá pagar sus créditos a menos de que se dé una capitalización importante.

3.3. 3° Modelo El Puerco Rosa

Para el tercer modelo del presente estudio, analizaré a una empresa de reciente creación, la problemática que genera el que la mayor inversión este hecha por terceros y los problemas de capitalización que esto le deriva.

Para este ejercicio acudí a una compañía que fue fundada a finales de 1993, con el objeto de la cría, producción, engorda y comercialización de cerdos, para efectos del presente estudio la denominaremos El Puerco Feliz, S. A de C.V..

El Puerco Feliz está dividido en dos granjas, quienes están a su vez divididas en tres etapas o sitios.

1. Maternidad complejo de 6 edificios (montas y gestación) con capacidad de 2,400 vientres y 135 machos.
2. Destete complejo de 8 edificios, capacidad para 7000 animales desde 4 hasta 25 kg.
3. Engorda 17 edificios con capacidad hasta de 15,000 animales desde 25 kg. hasta 100 kg.



Cabe señalar que a la fecha en la que se realizó el estudio la primera granja ya esta terminada y operando en un 100%, sin embargo de la granja 2 se tiene terminado únicamente el primero de los tres sitios o etapas.

Para continuar con el análisis a continuación presentarè Estados Financieros Auditados en su etapa pre operativa por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1993 y 1994, así como un parcial de 4 meses al 30 de Abril de 1995, de los cuales se desprenden los siguientes comentarios:

La manera de realizar dicho análisis la dividiré en 5 partes, ventas, costos gastos y utilidades, liquidez capital de trabajo y ciclo financiero, apalancamiento y finalmente flujo.

El Puerco Rosa, S.A. de C.V.
 Cifras en Miles de Nuevos Pesos
 Balance General al

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-abr-95	%
ACTIVO						
CAJA Y VALORES REALIZABLES	97	5	751	2	1,288	2
DEUDORES DIVERSOS	1,056	55	76	0	77	0
INVENTARIOS	0	0	1,046	3	5,002	8
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	27	1	2,447	6	1,997	3
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	1,180	62	4,320	11	8,362	13
ACTIVO FIJO	537	28	24,215	61	39,634	62
DEPRECIACION ACUMULADA	0	0	610	2	1,253	2
TOTAL DE ACTIVO FIJO	537	28	23,605	60	38,381	60
CARGOS DIFERIDOS	199	10	11,594	29	17,302	27
TOTAL ACTIVO	1,916	100	39,519	100	64,045	100
DEUDA Y PASIVO						
	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-jun-95	%
DEUDA A CORTO PLAZO	0	0	25,319	64	0	0
PROVEEDORES	91	5	2,904	8	0	0
ACREEDORES DIVERSOS	0	0	0	0	11,838	18
IMPUESTOS POR PAGAR	0	0	0	0	22	0
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	0	0	3,430	9	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	91	5	31,743	80	11,858	18
DEUDA A LARGO PLAZO	0	0	0	0	44,861	70
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	0	0	0	0	44,861	70
TOTAL PASIVO	91	5	31,743	80	11,858	18
CAPITAL Y RESERVAS						
CAPITAL SOCIAL	1,825	95	7,776	20	7,726	12
RESERVA LEGAL	0	0	0	0	0	0
EXC.(INSUF) ACT. DEL CAPITAL	0	0	0	0	0	0
UTILIDADES ACUMULADAS	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	1,825	95	7,776	20	7,726	12
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	1,916	100	39,519	100	64,045	100

El Puerco Rosa, S.A. de C.V.
 Cifras en Miles de Nuevos Pesos
 Estado de Resultados del 1 de Enero al

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-abr-95	%
VENTAS NETAS	0	0	0	0	5,500	100
COSTO DE VENTAS	0	0	0	0	1,265	23
UTILIDAD BRUTA	0	0	0	0	4,235	77
GASTOS OPERACION	0	0	0	0	4,225	0
UTILIDAD EN OPERACION	0	0	0	0	10	0
PERDIDAS CAMBIARIAS	0	0	0	0	0	0
INTERESES	0	0	0	0	0	0
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	0	0	0	0	0	0
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	0	0	0	0	0	0
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	0	0	0	0	0	0
OTROS GASTOS (INGRESOS)	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	0	0	0	0	0	0
ISR. PTU E IMPAC	0	0	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA	0	0	0	0	10	0

El Puerto Rosa, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las
Situación Financiera
del 1 de enero al 31 de
diciembre de 1994

UTILIDAD DEL PERIODO	0
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	0
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	0
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	0
INCREMENTO EN INVENTARIOS	1,048
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	-980
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	66
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	2,903
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	3,430
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	6,333
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	6,297
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRA DE ACTIVO FIJO	23,088
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	13,815
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	36,883
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
AUMENTO DE CAPITAL	5,951
INCREMENTO DEUDA A LARGO PLAZO	0
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	25,319
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	0
INC. OTROS PASIVOS CIRC.	0
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	31,270
DIFERENCIAS POR ACTUALIZACION	0
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	654

Es importante señalar que la empresa fue constituida en julio de 1993, por lo que durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 1993 y 1994, la compañía estuvo en etapa preoperativa, ya que estiman arrancar al 100% la primera etapa en julio de 1995.

Ventas

	31-dic-93	%	31-dic-94	%	30-abr-95	%
VENTAS NETAS	0	0	0	0	5,500	100
COSTO DE VENTAS	0	0	0	0	1,265	23
UTILIDAD BRUTA	0	0	0	0	4,235	77

Por lo antes expuesto no reporta ingresos al 31 de diciembre de 1993 y 1994. Los ingresos generados al 30 de abril de 1995 son las primeras ventas internas entre las etapas o sitios, de monta a destete y de destete a engorda. A partir del 1 de Septiembre comenzaron a vender cerdos al mercado.

Estiman vender unos 800 cerdos por granja a la semana, la primera granja estará operando al 100% en agosto y la segunda en junio de 1995.

Costos y Gastos

Su costo de ventas representa el 23% de sus ingresos netos, el cual no es susceptible de análisis, por tratarse de operaciones internas.

A continuación se muestra un desglose de los gastos preoperativos efectuados durante 1993 y 1994, que se encuentran plasmados en el Balance general en el rubro de Cargos Diferidos.

	1994	1993
Honorarios a Empresa de Implantación	1,009,896	
Honorarios profesionales	408,004	29,862
Servicios administrativos	776,890	68,987
Depreciación y amortización	628,131	299
Recuperación cerdos de segunda	(228,342)	
Perdida cambiaria	8,028,850	
Intereses pagados (ganados)	607,313	(9,863)
REPOMO	(145,723)	19,100
Otros	309,603	90,495
Total	11,396,616	198,880

Utilidad o Perdida

De acuerdo a los comentarios antes señalados, la empresa de referencia reporta utilidades en el ultimo periodo analizado que no son representativas.

Apalancamiento, Liquidez, Flujo, Capital de Trabajo y Ciclo de Caja.

La situación financiera de la empresa no es favorable, no obstante estar en un proceso preoperativo, se considera que el uso de financiamientos ha sido excesivo en relación a su capital.

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
INDICE DE LIQUIDEZ	12.97	0.14	0.72
PRUEBA DEL ACIDO	12.97	0.10	0.29

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
APALANCAMIENTO	0.05	4.08	7.29

Por lo que se refiere a las aportaciones de los accionistas, estas se han incrementado de N\$165,255 cuando la empresa se constituyó a N\$7'775,593.00 actualmente, mismas que considero no han sido suficientes.

Lo anterior arroja un apalancamiento al 30 de abril de 1995 de 7.29 a 1.00 en relación a su capital Social, es importante comentar que en junio se otorgó la última ministración del crédito otorgado por Rabo Bank por N\$16.0 millones aproximadamente.

La Generación de Efectivo Operativa neta es positiva financiada principalmente por sus acreedores diversos, por lo que respecta a los usos operativos destacan la compra de activo fijo y la reducción de deuda acorto plazo, siendo financiado lo anterior por el financiamiento que la empresa tomó durante este año a largo plazo.

A continuación se presenta una corrida proporcionada por la empresa donde se toman en cuenta ventas por 700 cerdos en el primer año y 1,800 para los siguientes trabajando al 100% la planta. Por lo que respecta a la parte de financiamientos se incluyen 2 créditos. A) créditos en pesos aun plazo de 9 años con 1 año de gracia para pago de capital y B) un crédito en dólares documentado a 5 años.

Flujo Proyectado									
El Puerco Rosa, S.A. de C.V.									
Cifras en Miles de Nuevos Pesos									
Años	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Saldo Inicial	0	0	0	0	0	0	0		
Ventas	18,302	58,996	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158
Total de Ingresos	18,302	58,996	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158	58,158
Egresos									
Costo de Operación	26,972	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034
Inversiones en Activos Fijos	37,979	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Pie de Cría	8,053	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros egresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Egresos	73,004	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034	48,034
Saldo	(54,702)	10,962	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124
Inversiones									
Financiamientos	69,553								
Aportaciones de Accionistas	5,776								
Total	75,329								
Saldo	20,627	10,962	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124	10,124
Amort. de los Financiamientos	11,508	18,023	21,972	23,674	25,023	9,451	8,876	7,834	6,889
Saldo a Final del Periodo	9,119	(7,061)	(11,848)	(13,550)	(14,899)	673	1,248	2,290	3,235
Saldo Acumulado	9,119	(2,058)	(4,790)	(23,340)	(38,239)	(37,566)	(36,318)	(34,028)	(30,793)

Como se puede observar, la corrida financiera arriba señalada nos muestra que la capacidad de operación de la empresa no es suficiente para solventar sus obligaciones , arrojándole una caja negativa para todos los años.

Conclusiones Caso °3

De acuerdo a lo que he analizado en renglones anteriores, considero que es de suma importancia la capitalización de la empresa por parte de los accionistas, así como la reestructura de su crédito en dólares, el cual se tiene documentado a un plazo menor al que requiere la empresa y en dólares, siendo que la empresa no es generadora. Así mismo analizar el replantear la proyección financiera, ya que se considera que en el rubro de ventas la empresa esta siendo muy optimista al esperar vender a tope la producción de cerdos a un buen precio.

3.4. 4º Modelo Medias Medias

Para efectos del quinto modelo acudí a una empresa Textil, de reconocido prestigio en el sector de las medias, donde me proporcionaron información cuantitativa y cualitativa, y al igual que en los Modelos anteriores omitiré dar el nombre de la empresa, por lo que de ahora en adelante la denominaré Medias Medias, S. A. de C.V.

Medias Medias, S.A. de C.V. tiene más de 25 años en el mercado donde se desarrolla y 20 años siendo la líder a nivel nacional, participando con 3 marcas que son de las 5 más prestigiadas, sus productos se distribuyen a nivel nacional, e incluso ha exportado a Estados Unidos y Sudamérica. Sus principales clientes son tiendas departamentales y sus principales materias primas son de origen Nacional.

A continuación presento Estados Financieros Auditados de Medias Medias, S.A. de C.V., por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1994 y 1995, así como un parcial de tres meses al 31 de marzo de 1996, de los cuales se desprenden los siguientes comentarios.

Medias Medias, S.A. de C.V.
Balance General al

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
ACTIVO			
CAJA Y VALORES REALIZABLES	4,765 1	3,568 0	13,325 1
DEUDORES DIVERSOS	6,511 1	6,100 1	6,177 1
INVENTARIOS	41,068 7	35,341 5	58,740 5
CUENTAS POR COBRAR A FILIADAS	73,458 13	189,145 24	403,574 38
CUENTAS POR COBRAR	68,009 11	88,982 12	65,937 6
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	34,773 6	42,877 8	30,451 3
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	226,584 39	366,013 48	578,204 52
ACTIVO FIJO	444,892 78	501,107 65	645,332 58
REVALUACION ACUMULADA	0 0	0 0	0 0
DEPRECIACION ACUMULADA	83,825 15	94,200 13	110,325 10
TOTAL DE ACTIVO FIJO	380,867 61	406,907 52	535,007 48
INVERSIONES EN ACCIONES	135	135	135
TOTAL ACTIVO	587,588 100	773,055 100	1,113,346 100
	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
DEUDA A CORTO PLAZO	18,201 3	223,076 29	536,148 48
PROVEEDORES	28,920 5	29,416 4	63,746 6
OTRAS CTAS. POR PAGAR	34,484 6	44,515 6	56,733 5
IMPUESTOS POR PAGAR	26,720 5	4,467 1	0 0
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	49,810 8	96,924 12	49,882 4
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0 0	0 0	0 0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	158,135 27	398,398 52	706,509 63
DEUDA A LARGO PLAZO	43,351 8	129,306 17	78,979 7
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	60,754 10	14,235 2	15,545 1
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	104,105 18	143,541 19	94,524 8
IMPUESTOS DIFERIDOS	0 0	0 0	0 0
PRIMAS DE ANTIGUEDAD	1,171 0	0 0	0 0
TOTAL PASIVO	263,411 45	541,939 71	801,033 71
CAPITAL SOCIAL	111,859 19	126,759 18	144,747 13
RESERVA LEGAL	0 0	555 0	555 0
EXC. (INSUF) ACT. DEL CAPITAL	-195,403 -33	-181,846 -24	-150,870 -14
UTILIDADES ACUMULADAS	382,398 65	408,145 53	338,580 30
PRIMA EN SUCRIPCION DE ACCIONES	18,741 3	14,092 2	14,092 1
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	8,472 1	-136,589 -18	-34,991 -3
CAPITAL CONTABLE	324,175 55	231,116 30	312,313 28
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	587,588 100	773,055 100	1,113,346 100

Medias Medias, S.A. de C.V.

Estado de Resultados del 1 de Enero al

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96	%
VENTAS NETAS	388,080 100	326,297 100	68,416 100	
COSTO DE VENTAS	208,630 54	186,321 57	39,939 58	
UTILIDAD NETA	179,450 46	139,976 43	28,477 42	
GASTOS DE OPERACION	36,462 9	48,436 15	6,867 10	
GASTOS DE VENTA	73,426 19	64,838 20	13,542 20	
UTILIDAD EN OPERACION	69,562 16	26,702 8	7,966 12	
PERDIDAS CAMBIARIAS	979 0	72,111 22	11,401 17	
INTERESES	41,825 11	58,752 18	66,538 97	
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	-5,865 -1	-5,507 -2	-34,980 -51	
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	36,919 10	125,356 38	42,959 63	
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	32,643 8	-98,654 -30	-34,991 -51	
OTROS GASTOS (INGRESOS)	0 0	-173 0	0 0	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	32,643 8	-98,481 -30	-34,991 -51	
ISR. PTU E IMPAC	24,171 6	14,228 4	0 0	
OTROS	0 0	23,880 7	0 0	
UTILIDAD NETA	8,472 2	-136,589 -42	-34,991 -51	

Medias Medias, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las
Situación Financiera
del 1 de enero al 31 de
diciembre de 1995

UTILIDAD DEL PERIODO	138,589
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	22,709
GASTOS FINANCIEROS NO PAGADOS	0
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	<u>161,298</u>
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	22,973
INCREMENTO EN INVENTARIOS	-5,727
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	115,687
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	-411
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	<u>132,522</u>
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	496
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	10,031
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	47,114
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-22,253
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	35,388
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	<u>125,910</u>
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	66,738
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	8,104
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	<u>74,842</u>
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
AUMENTO DE CAPITAL	29,973
INCREMENTO DEUDA A LARGO PLAZO	39,438
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	204,875
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	274,286
DIFERENCIAS POR ACTUALIZACION	0
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	<u>1,197</u>

Ventas

Al analizar las ventas de la empresa me doy cuenta que reporta un decremento en ventas importante en los últimos dos periodos analizados, lo anterior de acuerdo a comentarios de la empresa se debió a la apertura de las fronteras para la importación de productos, misma que ganó mercado al ofrecer los productos más baratos y con marcas extranjeras, por lo que esperan que paulatinamente se repercuta ya que la devaluación del peso ha provocado que muchas de estas importaciones ya no se realicen.

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	32,340	27,101	22,805
% INCREMENTO DE VENTAS	NA	-16%	-16%

Costos y Gastos

El costo de ventas se ha visto incrementado durante los tres años analizados, derivado de un incremento de sus materias primas mismo que no ha podido repercutir en el precio para ser más competitivo, castigando sus márgenes.

Por lo que se refiere a los gastos de operación durante los tres periodos analizados reportan cambios desconcertantes, por lo que a simple vista nos indica que la empresa tiene problemas en su administración; así mismo considero que son elevadísimos ya que casi en los tres años analizados estos suman al rededor del 30% de sus ingresos netos.

	31-dic-94	%	31-dic-95	%	30-mar-96	%
COSTO DE VENTAS	208,630	54	186,321	57	39,939	58
UTILIDAD NETA	179,450	46	139,976	43	28,477	42
GASTOS DE OPERACION	36,462	9	48,438	15	6,967	10
GASTOS DE VENTA	73,426	19	64,838	20	13,542	20
UTILIDAD EN OPERACION	69,562	18	26,702	8	7,968	12

Por lo que se refiere a las pérdidas cambiarias que reporta en los años analizado, son derivadas de los financiamientos que la empresa adquirió para solventar las necesidades de comercio exterior.

Por otro lado es de destacar la elevada carga financiera que reporta la empresa y que para el periodo de 1996 se considera impagable.

	31-dic-94	%	31-dic-95	%	30-mar-96	%
PERDIDAS CAMBIARIAS	979	0	72,111	22	11,401	17
INTERESES	41,625	11	58,752	18	66,538	97
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	-5,685	-1	-5,507	-2	-34,980	-51
CTO. INTEGRAL DEL FINANCIAMIENTO	36,919	10	125,356	38	42,959	63
UTIL. DESPUES CTO. INTEGRAL FIN.	32,643	8	-98,654	-30	-34,991	-51

	31-dic-93		31-dic-94		30-Jul-95	
DEUDA A CORTO PLAZO	18,201	3	223,076	29	538,148	48

Utilidad o Pérdida

Derivado de la anterior estructura de costos y gastos, Medias Medias, S.A. de C.V. reporta pérdidas importantes durante los últimos tres periodos analizados, poniendo en juicio la futura sobrevivencia de la empresa.

	31-dic-94	%	31-dic-95	%	30-mar-96	%
UTILIDAD NETA	8,472	2	-136,589	-42	-34,991	-51

Apalancamiento, Liquidez, Flujo, Capital de trabajo y Ciclo de Caja.

El apalancamiento que reporta la empresa en los últimos dos ejercicios analizados, es elevadísimo, mismo que se ha incrementado al pasar de los años, al requerir cada vez más recursos de terceros para poder solventar su negocio.

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
APALANCAMIENTO	1.00	2.34	2.56

	31-dic-93	31-dic-94	30-jul-95
DEUDA A CORTO PLAZO	18,201 3	223,076 29	536,148 48
PROVEEDORES	28,920 5	29,416 4	63,746 6
OTRAS CTAS. POR PAGAR	34,484 6	44,515 6	56,733 5
IMPUESTOS POR PAGAR	26,720 5	4,467 1	0 0
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	49,810 8	96,924 12	49,882 4
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0 0	0 0	0 0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	158,135 27	398,398 52	706,509 63

Por lo que se refiere al igual que el apalancamiento, la liquidez se ha visto mermada en los tres años, y siendo más estrictos y aplicando la prueba del ácido, esta nos arroja lo siguiente:

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
INDICE DE LIQUIDEZ	1.43	0.92	0.82
PRUEBA DEL ACIDO	1.17	0.83	0.74

Cabe destacar que el rubro más importante de el activo circulante son las Cuentas por cobrar afiliadas, mismo que representa más del 100% de las ventas totales reportadas en los últimos dos ejercicios.

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
CUENTAS POR COBRAR A FILIADAS	73,458	189,145	403,574
VENTAS NETAS	388,080	326,297	68,416

Por lo antes expuesto tanto la prueba del ácido como la liquidez son engañosas, ya que están sustentadas en cuentas por cobrar con un alto índice de no ser cobradas.

Así mismo el capital de trabajo que reporta se tiene que analizar dentro de la misma perspectiva.

Por lo que se refiere a su ciclo de caja este están integrado de la siguiente manera:

	31-dic-94	31-dic-95	30-mar-96
DÍAS INVENTARIO	71	68	132
PLAZO MEDIO DE COBRO	128	307	2,471
CICLO FINANCIERO	200	375	2,603
PLAZO MEDIO DE PAGO	50	57	144

Dentro del cálculo de los días de plazo medio de cobro inclui las cuentas por cobrar a filiales, lo que nos arroja como resultado más de 8 años en la recuperación de su cartera. Lo anterior dà como resultado un ciclo de caja atascado, haciendo evidente la difícil continuidad de la empresa.

Medias Medias, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las Situación
Financiera
del 1 de enero al 31 de diciembre de 1995

UTILIDAD DEL PERIODO	436,680
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	22,709
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	459,389
MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	24,973
INCREMENTO EN INVENTARIOS	-5,727
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	116,683
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	-411
TOTAL DE USOS OPERATIVOS	132,522
MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	496
INC. EN OTRAS CTAS. POR PAGAR Y P. ACUM	10,031
INCREMENTO EN CTAS POR PAGAR A FILIAL	47,114
INCREMENTO EN IMPUESTOS POR PAGAR	-22,253
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	35,388
GENERACION EFECTIVO OPERATIVA NETA	200,639
MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	66,738
INCREMENTO EN DIFS. IMP. Y GASTOS ACUM	8,104
TOTAL DE USOS NO OPERATIVOS	74,842
MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS	
AUMENTO DE CAPITAL	29,973
INCREMENTO DEUDA A LARGO PLAZO	39,436
INCREMENTO DEUDA A CORTO PLAZO	204,876
VENTA DE ACTIUVOS FIJOS	0
INC. OTROS PASIVOS CIRC.	0
TOTAL DE FUENTES NO OPERATIVAS	274,282
DIFERENCIAS POR ACTUALIZACION	0
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAJA	1,197

Como se puede observar al 31 de diciembre de 1995 las pérdidas que reporta dan como resultado una generación neta de efectivo negativa, aunado a los usos operativos excesivos (cuentas por cobrar afiliadas), nos reporta necesidades importantes, que no logran ser sustentadas por la propia operación, teniendo que hacer frente a los usos no operativos (bancos) para cubrir sus necesidades.

Conclusiones Modelo 4

Como he podido observar al practicar este análisis me doy cuenta de la pésima administración que manejó la empresa durante estos años, lo que le arrojó perder penetración en el mercado, tener rentabilidad tan baja o pérdidas tan importantes, mismas que nunca fueron apoyadas por un incremento de capital, sino financiadas a través de terceros, y aunado con cuentas por cobrar irrecuperables e inmensas nos da como resultado una empresa de capital de trabajo permanente y galopante, totalmente enferma y con pocas posibilidades de continuar.

3.5. 5° Modelo El Refresco Fresco

Para este modelo visite una de las empresas más importantes de refrescos a nivel mundial, misma que se dedica a administrar la publicidad de las marcas que maneja, así como de la venta del concentrado a los diferentes embotelladores concesionados. Obtuve tanto información cualitativa y cuantitativa de la empresa, de lo cual comento lo siguiente:

El Refresco Fresco, tiene más de 70 años en el mercado Mexicano y 100 a nivel mundial, para poder distribuir sus productos en nuestro país, El refresco Fresco Internacional, creó una empresa controladora y administradora de sus productos en México, "El Refresco Fresco", esta compañía se dedica como comenté anteriormente a la fabricación del concentrado o jarabe y distribución del mismo, para que los embotelladores autorizados, le agreguen agua llo datada y gas para venderlo, así mismo comparte el 50% de los gastos de publicidad con dichos concesionarios.

A continuación presento Estados Financieros Auditados de El Refresco Fresco, S.A. de C.V., por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1993 y 1994, así como un parcial de doce meses al 31 de Diciembre de 1995, de los cuales se desprenden los siguientes comentarios.

El Refresco Fresco, S.A. de
C.V.
Balance General al

	31-dic-94	31-dic-95
CAJA Y VALORES REALIZABLES	104950 11	114895 10
CLIENTES	7392 0.8	14204 1.2
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	7392 0.8	14204 1.2
DEUDORES DIVERSOS	21552 2.3	21113 1.9
INVENTARIOS A COSTO	189288 20	126674 11
INVENTARIOS	189288 20	126674 11
CUENTAS POR COBRAR AFILIADAS	297703 32	525805 46
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	217479 23	223246 20
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	838364 91	1025937 90
MAQUINARIA Y EQUIPO	69825 7.5	220807 19
OTROS	133808 14	0 0
ACTIVO FIJO	203831 22	220807 19
(+) REVALUACION ACUMULADA	0 0	0 0
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	133808 14	152182 13
ACTIVO FIJO NETO	69825 7.5	68625 6
INV.SUBS.Y AFIL.(CTO.ORIG.)	8413 0.9	38341 3.4
INVERSION EN ACCIONES	8413 0.9	38341 3.4
DOCUMENTOS POR COBRAR	9168 1	4494 0.4
TOTAL ACTIVO	925770 100	1137397 100
PASIVO		
DEUDA A CORTO PLAZO	0 0	0 0
PROVEEDORES	94801 10	127964 11
OTRAS CTAS.POR PAG.Y GTOS.ACUMS.	85278 9.2	48426 4.3
IMPUESTOS POR PAGAR	567 0.1	2480 0.2
CUENTAS POR PAGAR A AFILIADAS	57030 6.2	102171 9
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0 0	0 0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	237676 26	281041 25
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	0 0	0 0
IMPUESTOS DIFERIDOS	1398 0.2	0 0
TOTAL PASIVO	239074 26	281041 25
CUENTA CON CASA MATRIZ	193758 21	304486 27
RESERVA LEGAL	0 0	0 0
EXC. (INSUF) ACT. DEL CAPITAL	31094 3.4	31094 2.7
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	461844 50	520776 46
CAPITAL CONTABLE	686896 74	856356 75
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	925770 100	1137397 100

El Refresco Fresco, S.A. de C.V.

Estado de Resultados del 1 de Enero al

	31-dic-94	31-dic-95
VENTAS NETAS	1,625,699 100	1,949,429 100
COSTO DE VENTAS (TOTAL)	265,300 16	339,006 17
UTILIDAD BRUTA	1,360,399 84	1,610,423 83
GASTOS DE ADMON.Y GENERALES	81,188 5	86,676 4
GTOS.DE MERCADOTEC.VTAS.Y SERV.	589,124 36	663,151 34
UTILIDAD DE OPERACION	690,087 42	860,596 44
PERDIDA CAMBIARIA REALIZADA	-803 0	20,761 1
PERDIDAS CAMBIARIAS	-803 0	20,761 1
INTERESES PAGADOS	-73,498 -5	-103,700 -5
INTERESES (CAPITALIZADOS)	0 0	0 0
INTERESES	-73,498 -5	-103,700 -5
PERDIDA (UTILIDAD) MONETARIA	21,991 1	33,196 2
CTO.INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-52,310 -3	-49,743 -3
UTIL. DESPUES CTO.INTEGRAL FIN.	742,397 46	910,339 47
OTROS GASTOS (INGRESOS)	108,971 7	108,834 6
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	633,428 39	801,505 41
ISR, PTU E IMPAC	171,582 11	280,729 14
INTERES MINORITARIO	0 0	0 0
OTROS	0 0	0 0
UTILIDAD NETA	461,844 28	520,776 27

El Refresco Fresco, S.A. de C.V.
Estado de Cambios en las
Situación Financiera
del 1 de enero al 31 de dic. de 1995

UTILIDAD DEL PERIODO	520,778
(+) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	18,376
GENERACION BRUTA DE EFECTIVO	<u>539,152</u>
* MENOS USOS (FUENTES) OPERATIVAS *	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	6,812
INCREMENTO EN INVENTARIOS	-62,614
INCREMENTO EN CTA. COB. AFILIADAS	<u>228,102</u>
INCREMENTO DEUDORES DIVERSOS	<u>-439</u>
TOTAL USOS OPERATIVOS	171,881
* MAS FUENTES (USOS) OPERATIVOS *	
INCREMENTO EN PROVEEDORES	33,163
INCREM. EN OTRAS CTAS. POR PAG. Y GTOS. ACUMS.	-36,852
INCREMENTO CTAS POR PAGAR FILIAL	45,141
INCREMENTO IMPUESTOS POR PAGAR	<u>1,913</u>
TOTAL FUENTES OPERATIVAS	<u>43,365</u>
GENERACION EFVO OPERATIVA NETA	410,656
* MENOS USOS (FUENTES) NO OPERATIVAS *	
COMPRAS DE ACTIVO FIJO	17,176
REMESAS A LA CASA MATRIZ	351,116
INVERSION EN SUBS Y AFILIADAS	29,928
INCREM. EN DOCS. X COB. IMPS. Y PAGOS ANTICIPADOS	<u>2,491</u>
TOTAL USOS NO OPERATIVOS	<u>400,711</u>
* MAS FUENTES (USOS) NO OPERATIVOS *	
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAJA	9,945

Ventas

Por lo que se refiere a sus ventas, estas en los dos periodos analizados, reportan crecimientos importantes, no obstante no haber sido un buen año 1995, sin embargo y de acuerdo a comentarios del cliente en épocas de crisis la gente humilde sustituye la leche por el refresco.

	31-dic-94	31-dic-95
PROMEDIO MENSUAL DE VENTAS	135,475	162,452
% INCREMENTO EN VENTAS	205%	155%

Costos y Gastos

Por lo que se refiere al costo de ventas, este se ha mantenido similar en los dos periodos analizados, sin embargo es importante destacar que es muy pequeño en relación a ventas, dando como resultado una utilidad neta importante.

	31-dic-94		31-dic-95	
VENTAS NETAS	1,825,699	100	1,949,429	100
COSTO DE VENTAS (TOTAL)	265,300	16	339,006	17
UTILIDAD BRUTA	1,560,399	84	1,610,423	83

Por otro lado, uno de los egresos mas importantes de esta compañía es la publicidad, representando el 44% de sus ingresos netos al 31 de diciembre de 1995.

	31-dic-94		31-dic-95	
GASTOS DE ADMON.Y GENERALES	81,188	5	86,878	4
GTOS.DE MERCADOTEC.VTAS.Y SERV.	589,124	36	683,151	34
UTILIDAD DE OPERACION	890,067	42	860,596	44

Por lo que se refiere al Costo Integral de Financiamiento, no es representativo, ya que los resultados de su operación le permiten financiarla en un 100% y generar excedentes que le reportan intereses a favor importantes.

	31-dic-94	31-dic-95
CAJA Y VALORES REALIZABLES	104,950	114,895
INTERESES PAGADOS	-73,498	-103,700

Utilidad o Pérdida

Finalmente y de acuerdo a la anterior estructura de costos y gastos El Refresco Fresco, S.A. de C.V. reporta utilidades importantes, mismas que representan una rentabilidad a ventas después de impuestos superior el 25% en los dos años analizados.

	31-dic-94	31-dic-95
UTILIDAD NETA	461,644	520,778

Apalancamiento, Liquidez, Flujo, Capital de trabajo y Ciclo de Caja.

Por lo que se refiere al apalancamiento, este no es representativo, ya que presenta una estructura financiera sana, no obstante retirar el 100% de las utilidades de cada periodo.

	31-dic-94	31-dic-95
APALANCAMIENTO	0.26	0.26

TOTAL PASIVO	239,074	281,041
--------------	---------	---------

CUENTA CON CASA MATRIZ	193,758	21	304,486	27
RESERVA LEGAL	0	0	0	0
EXC. (INSUF) ACT. DEL CAPITAL	31,094	3	31,094	2.7
INTERES MINORITARIO	0	0	0	0
UTILIDADES ACUMULADAS	0	0	0	0
APORT. PEND. DE CAPITALIZAR	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	481,844	50	520,776	46
CAPITAL CONTABLE	688,698	74	856,358	75

Por lo que se refiere a su liquidez, es representativa en los dos periodos analizados, misma que está sustentada principalmente en caja, inventarios y cuentas por cobrar a filiales, e impuestos y pagos anticipados.

	31-dic-94	31-dic-95
INDICE DE LIQUIDEZ	3.53	3.65

	31-dic-94	31-dic-95
CAJA Y VALORES REALIZABLES	104,950	114,895
CLIENTES	7,392 1	14,204 1
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	7,392 1	14,204 1
DEUDORES DIVERSOS	21,552 2	21,113 2
INVENTARIOS	189,288 20	126,674 11
CUENTAS POR COBRAR AFILIADAS	297,703 32	525,805 46
IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	217,479 23	223,246 20
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	838,384 91	1,025,937 90

El ciclo de caja esta integrado de la siguiente manera:

	31-dic-94	31-dic-95
DIAS DE INVENTARIO	257	135
PLAZO MEDIO DE COBRO	2	3
PLAZO MEDIO DE PAGO	129	138
CICLO DE CAJA	130	1

Como se puede observar en el periodo de 1995 el ciclo de caja es mucho más veloz, ya que de acuerdo a comentarios de la empresa, anteriormente por estrategia siempre contaban con un stock de 200 días de inventario, actualmente cuentan con uno de 100 días, más el inventario en proceso. Lo anterior nos indica que estamos ante una empresa de capital de trabajo transitorio. Ya que la propia operación de la empresa solventa sus necesidades de tesorería, y únicamente requeriría de un financiamiento en un caso extraordinario, ampliación, compra de oportunidad etc.

Conclusiones Modelo 5

Como se puede observar la empresa sujeta a este modelo es una empresa sana, capitalizada, que crece al ritmo de sus ventas, lo que le permite tener una adecuada política financiera. Es difícil encontrar este tipo de empresas, ya que no obstante estar adecuadamente administrada se encuentra en un nicho de mercado privilegiado.

4.0 Conclusiones

La presente Tesis no pretende dar soluciones concretas a los múltiples problemas que se les presentan a las diferentes personas relacionadas con un negocio, sin embargo si señala los instrumentos adecuados para descubrir fallas más frecuentes en la dirección, administración de una empresa. Sin embargo al analizar todos estos modelos, me he dado cuenta que la forma de solucionar estas fallas o problemas es labor de los dirigentes de un negocio, según las circunstancias de tiempo y lugar, ya que la toma de decisión de un problema es diferente en tiempos de guerra o de paz. Ni las que se tomaron en diciembre de 1994 en nuestro país serán las mismas que las de un año antes. Como tampoco serán las que tomen los dirigentes de una compañía transnacional con amplios recursos que las que tome una pequeña empresa limitada de recursos. Se podría decir que las enfermedades de las empresas son como las que sufrimos los seres humanos, sin embargo en cada organismo reaccionan diferente y la cura es con diferentes medicamentos y tiempos de recuperación, de acuerdo a la edad del paciente, las costumbres, vicios aptitudes etc. Después de haber investigado los diferentes métodos y tipos de análisis, me doy cuenta que no hay uno idóneo, ya que el más completo es cuando utilizas a todos, y partiendo de lo general puedes llegar al más mínimo detalle, de acuerdo a las circunstancias de cada negocio. Así mismo recalcar la importancia de los factores externos que afectan a un negocio y que un mal estudio o cálculo de alguna variable externa puede afectar

directamente en la operación de la empresa; sin embargo si esto ocurre y se lleva un adecuado análisis de los diferentes rubros que integran la información financiera de una manera ordenada y constante, la dirección de un negocio podrá determinar los pasos a seguir en caso de alguna anomalía y cambiar de estrategia rápidamente. Por lo que la capacidad de cada administrador será la que le permita hacerle frente a cada situación y a cada falla nueva y darle satisfactoriamente una solución original y adecuada.

Por otro lado y al finalizar mi investigación me parece increíble que en muchos de los modelos que analicé no se aplicó alguna técnica de análisis, ya sea para corregir o planear alguna estrategia, como administradores, acreedores o incluso un nuevo inversionista. Es por esto que considero una herramienta fundamental para cualquiera de las partes que integren en un negocio el conocer estas técnicas. Si lo comparara con un mapa de carreteras, habrá el que aunque la información no sea lo explícita que el quisiera al aplicar ciertos tecnicismos o sentido común podrá llegar a su destino, sin embargo lo opuesto será el que se le complique la información no aplique alguna técnica y nunca llegará o llegará tarde.

5.0 Bibliografía

- Manual de Crédito de Banco Internacional, S. A. edición interna, México, 1993.
- Manual de Crédito Multibanco Mercantil Probursa edición interna 1994.
- Perdomo Moreno, Análisis e Interpretación de Estados Financieros , Ecasa, México 1991
- Alfredo F. Gutiérrez Los Estados Financieros y su Análisis, fondo de cultura Económica, México, 1992.
- Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Edición 1992.
- Contabilidad Financiera, Gerardo Guajardo Cantu, Mc Graw Hill, México, 1995
- Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados, E. Galvez Azcanico, Ecasa, México, 1995.
- Interpretación y Análisis de Estados Financieros. Mario Biondi, Ediciones Macchi, Buenos Aires Argentina, 1992.
- Interpretación Dinámica de Los Estados Financieros, Agustin Montño, Trillas, México, 1995.
- Estados Financieros, Kennedy, México, 1996.
- Estados Financieros Analisis e Interpretación, G. Fernandez de Arma, UTEHA, 1991 México.