



**UNIVERSIDAD MICHOACANA DE SAN
NICOLAS DE HIDALGO.**

**FACULTAD DE CONTADURIA Y CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS.**

**TESINA:
RAZONES FINANCIERAS.**

**QUE PRESENTA:
HERRERA ARELLANO TRINIDAD.**

**PARA OBTENER EL TITULO DE :
LICENCIADO EN CONTADURIA.**

**ASESOR:
M.A. LUIS JAVIER OCHOA BARAJAS.**

MORELIA, MICHOACAN JUNIO DE 2010.





INDICE.

I.- PRESENTACION Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO.....	3
II.- OBJETO DE LA INVESTIGACION.....	4
III.- INTRODUCCION.....	5
IV.- NIF A-3 NECESIDADES DE LOS USUARIOS OBJETIVO DE LA NORMA DE INFORMACION FINANCIERA.....	8
V.- ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA.....	26
V.I.- METODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO.....	29
VI.- RAZONES FINANCIERAS.....	33
VI.I.- RAZONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO.....	35
VI.I.I.- DE LIQUIDEZ.....	35
VI.I.II.- DE ACTIVIDAD.....	38
VI.I.III.- DE RENDIMIENTO.....	42
VI.II.- RAZONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.....	44
VI.II.I.- DE ENDEUDAMIENTO.....	44
VI.II.II.- DE PRODUCTIVIDAD.....	46
VI.II.III.- DE CRECIMIENTO.....	49



VII.- ESTADOS FINANCIEROS Y RAZONES FINANCIERAS.....51

VIII.- RAZONES ESTANDAR.....61

IX.- CONCLUSION.....63

X.- BIBLIOGRAFIA.....64



I.- PRESENTACION Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO.

La presentación y estructura del trabajo realiza un estudio detallado de las RAZONES FINANCIERAS. En la parte teórica se comenta los conceptos básicos, se realiza una breve introducción y varios apartados están dedicados a analizar las razones fundamentales de las razones financieras de una empresa. En la parte práctica del trabajo se realiza un ejemplo de la aplicación e interpretación de las razones financieras.



II.- OBJETO DE LA INVESTIGACIÓN.

El objetivo del trabajo de investigación (explicado en el proyecto) es analizar e interpretar la aplicación de las razones financieras de los estados financieros de en una entidad y así demostrar las ventajas y desventajas competitivas o de control interno de una entidad para obtener mejor aplicación de los recursos financieros.



III.- INTRODUCCION.

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De hay la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y confuso nuestras entidades, deben luchar por ser mas competitivas y eficientes económicamente haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

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

Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

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

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y las causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la organización.



Es necesario señalar que para el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales, sino que se debe consultar los diferentes informes y documentos anexos a los mismos debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para los usuarios externos principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayudan al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumplan con la calidad de la información sustenta estos estados como:

- a) Ser eficaz y eficiente.
- b) Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- c) Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- d) Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- e) El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.



- f) La información que se procede debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización constituye una responsabilidad del mas alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

1. Inventarios Excesivos: Trae aparejado perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etc.
2. Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.
3. Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la Empresa: Da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
4. Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.
5. Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.
6. Planificación y distribución incorrecta de la utilidad.



IV.- NIF A-3 NECESIDADES DE LOS USUARIOS Y OBJETIVO DE LA NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

Esta Norma tiene como objetivo identificar las necesidades de los usuarios y establecer con base a las mismas, los objetivos de los estados financieros de las entidades; así como, las características y limitaciones de los estados financieros.

ALCANCE

Las disposiciones de esta Norma de Información Financiera son aplicables para todo tipo de entidades.

Definiciones utilizadas en esta NIF son las siguientes:

Entidad lucrativa – Es aquella unidad identificable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, recursos materiales y de capital (conjunto integrado de actividades económicas y recursos), conducidos y administrados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad, siendo su principal atributo, la intención de resarcir y retribuir a los inversionistas su inversión, a través de un rendimiento o reembolso.



Entidad con propósitos no lucrativos – Es aquella unidad identificable que realiza actividades económicas constituida por combinaciones de recursos humanos, recursos materiales y de aportación, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines para los que fue creada, principalmente sociales, y que no resarce la inversión a sus patrocinadores. Por ende, se tienen las siguientes características:

a) sus actividades de producción y venta de bienes o prestación de servicios persiguen cubrir directa o indirectamente, fines de beneficio social;

b) obtención de recursos de patrocinadores que no reciben en contraprestación pagos o beneficios económicos por los recursos aportados, y

c) ausencia de participación definida de propietario que pueda ser vendida, transferida o redimida, o que pueda transmitir derechos a la distribución residual de recursos en el caso de liquidación de la entidad.

Las características; mencionadas en los últimos dos incisos dan como resultado transacciones no recíprocas entre los patrocinadores y la entidad, comunes en esta clase de organizaciones y, por ende, la ausencia de transacciones con propietarios, tales como la emisión y redención de acciones o partes sociales y pago de dividendos, utilidades o remanentes.



Usuario general – Es cualquier ente involucrado en la actividad económica (sujeto económico), presente o potencial, interesado en la información financiera de las entidades, para que en función a ella base su toma de decisiones económicas.

NECESIDADES DE LOS USUARIOS

La actividad económica es el punto de partida para la identificación de las necesidades de los usuarios, dado que ésta se materializa a través del intercambio de objetos económicos entre los distintos sujetos que participan en ella. Dichos objetos se identifican con los diferentes bienes, servicios y obligaciones susceptibles de intercambio.

La información financiera es en sí, una herramienta esencial para la toma de decisiones de los sujetos económicos (usuario general).

Al respecto el usuario general de la información financiera puede clasificarse de manera significativa en los siguientes grupos:

a) accionistas o dueños – incluye a socios, asociados y miembros, que proporcionan recursos a la entidad que son directa y proporcionalmente compensados de acuerdo a sus aportaciones (entidades lucrativas);

b) patrocinadores – incluye a patronos, donantes, asociados y miembros, que proporcionan recursos que no son directamente compensados (entidades no lucrativas);

c) órganos de supervisión y vigilancia corporativa, interna o externas – son los responsables de supervisar y evaluar la administración de las entidades;



d) administradores – son los responsables de cumplir con el mandato de los cuerpos de gobierno (incluidos los patrocinadores o accionistas) y de dirigir las actividades operativas;

e) proveedores – son los que proporcionan bienes y servicios para la operación de la entidad;

f) acreedores - incluye a instituciones financieras y otro tipo de acreedores;

g) empleados - son los que laboran para la entidad;

h) clientes y beneficiarios – son los que reciben beneficios de las entidades;

i) unidades gubernamentales – son los responsables de establecer políticas económicas, monetarias y fiscales, así como, participar en la actividad económica al conseguir financiamientos y asignar presupuesto gubernamental;

j) contribuyentes de impuestos – son aquellos que fundamentalmente aportan al fisco y están interesados en la actuación y rendición de cuentas de las unidades gubernamentales;

k) organismos reguladores – son los encargados de regular, promover y vigilar los mercados financieros; y



l) otros usuarios – incluye a otros interesados no comprendidos en los apartados anteriores, tales como público inversionista, analistas financieros y consultores.

Debido a que los accionistas o dueños, normalmente están interesados en el pago de dividendos, en el valor de mercado de sus acciones y los patrocinadores en el destino de sus aportaciones, éstos confían la administración de la entidad, a administradores o gerentes profesionales, quienes comúnmente controlan sus recursos y deciden cómo emplearlos en las operaciones de la misma.

La administración es responsable ante los accionistas o dueños (en forma directa o a través de órganos de supervisión y vigilancia corporativos, internos o externos) de planear, ejecutar y controlar las operaciones de la entidad, incluyendo, mantener o aumentar una ventaja o paridad competitiva en el sector o mercado, donde la entidad adquiere y enajena objetos económicos, así como, obtiene financiamiento. Además, es responsable de tomar en cuenta y equilibrar otro tipo de intereses, tales como los correspondientes a los empleados, clientes, prestamistas, proveedores, gobierno, receptores y beneficiarios de servicios, usualmente de su competencia. La forma más prominente de rendir cuentas por parte de la administración es a través de la información financiera.

Inversionistas que tienen fondos para invertir, evalúan los costos, utilidades y riesgos entre distintas alternativas de inversión, tratando de balancear los riesgos y utilidades esperados. Por lo general, invierten en entidades de alto riesgo sólo si conmensuradamente esperan altos rendimientos, aun cuando también aceptan rendimientos menores, si el riesgo esperado es sopesado mente bajo. En este sentido el público inversionista basa su toma de decisiones de inversión en la información financiera.



OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera es cualquier tipo de declaración que exprese la posición y desempeño financiero de una entidad, siendo su objetivo esencial ser de utilidad al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

Los objetivos de la información financiera se derivan principalmente de las necesidades del usuario general, las cuales a su vez depende significativamente de la naturaleza de las actividades de la entidad y de la relación que dicho usuario tenga con ésta. Sin embargo, los estados financieros no son un fin en si mismos, dado que no persiguen el tratar de convencer al lector de un cierto punto de vista o de la validez de una posición; más bien, son un medio útil para la toma de decisiones económicas en el análisis de alternativas para optimizar el uso adecuado de los recursos de la entidad. Dichos objetivos vienen, en consecuencia, están determinados por las características del entorno económico en que se desenvuelve la entidad, debiendo mantener un adecuado nivel de congruencia con el mismo. Tal entorno determina y configura las necesidades del usuario general de la información financiera y, por ende, constituye el punto de partida básico para el establecimiento de los objetivos de los estados financieros.

Por ello, los estados financieros deben proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar:

- a) el comportamiento económico–financiero de la entidad, su estabilidad, vulnerabilidad, efectividad y eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos; y
- b) la capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, financiarlos adecuadamente, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.



Esta doble evaluación se apoya especialmente en la posibilidad de obtener recursos y de generar liquidez y requiere el conocimiento de la situación financiera de la entidad, de su actividad operativa y de sus cambios en la situación financiera o flujos de efectivo o, en su caso, en los cambios en la situación financiera.

Considerando las necesidades comunes del usuario general, los estados financieros deben serle útiles para:

a) tomar decisiones de inversión o asignación de recursos a las entidades. Los principales interesados al respecto serían los que puedan aportar financiamiento de capital o que realizan aportaciones, contribuciones o donaciones a la entidad. El grupo de inversionistas o patrocinadores está interesado en evaluar la capacidad de crecimiento y estabilidad de la entidad y su rentabilidad, con el fin de asegurar su inversión, obtener un rendimiento y recuperar la inversión, o proporcionar servicios y lograr sus fines sociales;

b) tomar decisiones de otorgar crédito por parte de los proveedores y acreedores que esperan una retribución justa por la asignación de recursos o créditos. Los acreedores requieren para la toma de sus decisiones, información financiera que puedan comparar con la de otras entidades y de la misma entidad en diferentes periodos. Su interés se ubica en la evaluación de la solvencia y liquidez de la entidad, su grado de endeudamiento y la capacidad de generar flujos de efectivo suficientes para cubrir los intereses y recuperar sus inversiones o crédito;

c) evaluar la capacidad de la entidad para generar recursos o ingresos por sus actividades operativas;



d) distinguir el origen y las características de los recursos financieros de la entidad, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la entidad para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplicó y, finalmente, qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos;

e) formarse un juicio de cómo se ha manejado la entidad y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la entidad para formarse un juicio de cómo y en qué medida ha venido cumpliendo sus objetivos; y

f) conocer de la entidad, entre otras cosas, su capacidad de crecimiento, la generación y aplicación del flujo de efectivo, su productividad, los cambios en sus recursos y en sus obligaciones, el desempeño de la administración, su capacidad para mantener el capital contable o patrimonio contable, el potencial para continuar operando en condiciones normales, la facultad para cumplir su responsabilidad social a un nivel satisfactorio.

Por consiguiente, en especial se aduce que los estados financieros de una entidad satisfacen al usuario general, si éstos proveen elementos de juicio, entre otros aspectos, respecto a su nivel o grado de:

- a) solvencia (estabilidad financiera),
- b) liquidez,
- c) eficiencia operativa (actividad),
- d) riesgo financiero, y
- e) rentabilidad (productividad).



La solvencia (estabilidad) financiera sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.

Liquidez sirve al usuario para evaluar la suficiencia de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo.

Eficiencia operativa (actividad) sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos utilizados por la entidad.

Riesgo financiero sirve al usuario para evaluar la posibilidad de que ocurra algún evento o acontecimiento en el futuro que cambie las circunstancias actuales o esperadas, que han servido de fundamento en la valuación de activos y pasivos o en la medición de estimaciones y que, de ocurrir dicho evento o acontecimiento, puede originar una pérdida o utilidad atribuible a cambios en el valor del activo o pasivo, y por ende, cambios en los efectos económicos que le son relativos. Los riesgos financieros, por sí solos o combinados, están representados por uno o más de los siguientes:

a) **riesgo de mercado**, que a su vez incluye tres tipos de riesgo:

- I. **cambiario** — es el riesgo de que el valor de un activo o pasivo fluctuará debido a movimientos en los tipos de cambio de monedas extranjeras,
- II. **de tasas de interés** — es el riesgo de que el valor de un activo o pasivo fluctuará debido a cambios en el mercado del costo de financiamiento, y



*III. **en precios** — es el riesgo de que el valor de un activo o pasivo fluctuará como resultado de cambios en los precios de mercado, si dichos cambios son causados por factores específicos atribuibles al activo o pasivo individual o a la contraparte o por factores que afectan a todos los activos o pasivos negociados en el mercado, en su conjunto;*

b) riesgo de crédito — es el riesgo de que una de las partes involucradas en una transacción con un activo o un pasivo deje de cumplir con su obligación y provoque que la contraparte incurra en una pérdida financiera;

c) riesgo de liquidez (también referido como riesgo de fondeo) — es el riesgo de que una entidad tenga dificultades para reunir los recursos necesarios para cumplir con sus compromisos asociados con activos o pasivos. El riesgo de liquidez puede resultar de la incapacidad para vender o liquidar un activo o pasivo prontamente a un valor cercano a su valor razonable; y

d) riesgo en el flujo de efectivo — es el riesgo en el cual los flujos futuros de efectivo asociados con un activo o pasivo fluctuarán en sus montos debido a cambios en la tasa de interés del mercado. En el caso de un activo o pasivo con tasas variables, por ejemplo, tales fluctuaciones dan como resultado un cambio en la tasa de interés efectiva del mismo, usualmente sin un cambio correspondiente en su valor razonable.

Rentabilidad (productividad) sirve al usuario general para valorar la utilidad neta o cambios de los activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos.

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio que sean necesarios, el usuario general de la información financiera podrá evaluar las perspectivas de la entidad y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.



En síntesis, la información financiera debe proporcionar información de una entidad sobre:

a) su situación financiera, que se conforma por:

- I. los recursos económicos que controla, y
- II. la estructura de sus fuentes de financiamiento,

b) su actividad operativa,

c) sus flujos de efectivo o, en su caso, los cambios en su situación financiera, y

d) sus revelaciones sobre políticas contables, entorno y viabilidad como negocio en marcha.

La información en la situación financiera de una entidad acerca del manejo de los 'recursos económicos que controla', le permite al usuario general evaluar la posibilidad que tiene la entidad para obtener rendimientos; así como, para analizar la evolución de sus recursos.

La estructura de sus fuentes de financiamiento: sirve al usuario general para evaluar la capacidad de la entidad para retribuir y liquidar las fuentes de financiamiento comprometidas, así como para obtener financiamiento a corto y largo plazo y, de esta forma, le sea útil para atender y prevenir las necesidades futuras de recursos de la entidad.



En concordancia, el análisis conjunto de sus recursos y fuentes de financiamiento, especialmente en el corto plazo (liquidez), es útil para evaluar la capacidad de la entidad para solventar, amortizar y negociar sus fuentes de financiamiento (estabilidad), así como, analizar su capacidad de realizar futuras inversiones.

La información acerca de la actividad operativa de una entidad se refiere especialmente a su comportamiento en cuanto a la obtención de ingresos y a su enfrentamiento con sus costos y gastos, que conforman entre ambos sus resultados netos y, por tanto, su rentabilidad. Tal información es útil para evaluar los cambios potenciales en los recursos económicos futuros, para predecir el potencial de la entidad para generar flujos de efectivo y, para estimar la efectividad y eficiencia con que puede utilizar sus recursos.

La información acerca de los flujos de efectivo o, en su caso, de los cambios en la situación financiera de una entidad es válida para evaluar el comportamiento de sus actividades de operación, inversión y financiamiento, en un periodo determinado. Esta información es útil, en la medida en que suministra al usuario la base para evaluar:

- a) la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo operativos,
- b) las necesidades de inversión, y
- c) los requerimientos de financiamiento adicional o utilización de recursos para hacer frente a sus compromisos con sus fuentes de financiamiento.

Como complemento las revelaciones sobre las políticas contables, entorno y viabilidad como negocio en marcha, sirven al usuario general para otorgarle confianza y entender la información financiera que genera el negocio como un conjunto integrado de actividades económicas y recursos.



ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un período definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de la posición financiera, la operación financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer ese objetivo, deben proveer información sobre la evolución de:

- a) los activos,
- b) los pasivos,
- c) el capital contable o patrimonio contable,
- d) los ingresos y costos o gastos,
- e) los cambios en el capital contable o patrimonio contable, y
- f) los flujos de efectivo o en su caso, los cambios en la situación financiera.



Esta información, asociada con otra información provista en las notas a los estados financieros, asiste al usuario de los estados financieros para anticipar las necesidades o generación de flujos de efectivo futuros de la entidad, en particular, sobre su periodicidad y certidumbre.

Aunque los objetivos de los estados financieros y de la información financiera son los mismos, ciertos datos útiles van más allá del contenido de los estados financieros, por lo que sólo pueden ser suministrados, por medio de informes distintos. Dicha información, incluida en los informes anuales corporativos, en prospectos de colocación de deuda o capital, o en informes a las bolsas de valores, puede asumir diversos modos y referirse a varios asuntos; tales como, los comunicados de prensa, las proyecciones u otras descripciones de planes o expectativas de la administración y los informes de la gerencia y del consejo de administración.

La administración de la entidad informa al usuario general por medio de informes distintos a los estados financieros básicos, ya sea porque dicha información:

- a) debe ser revelada por exigencia de una autoridad reguladora competente o una legislación,
- b) la revela voluntariamente porque la administración la considera útil para dicho usuario general de la información financiera o,
- c) la revela, simplemente, por la costumbre.



Cabe indicar que las NIF se centran en los estados financieros básicos. Aunque los estados financieros pueden contener también información de fuentes distintas a los registros contables, los sistemas de contabilidad están organizados usualmente sobre la base de los elementos básicos de los estados financieros (véase NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros) y conforman el núcleo de la fuente para la elaboración de dichos estados.

Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos que responden a las necesidades comunes del usuario general y a los objetivos de los estados financieros, son:

- a) **El balance general o estado de situación o posición financiera**, que muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieros de la entidad, por consiguiente, los activos en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos atendiendo a su exigibilidad; revelando sus riesgos financieros; así como, del patrimonio o capital contable a dicha fecha.
- b) **El estado de resultados, para entidades lucrativas o, en su caso, estado de actividades, para entidades con propósitos no lucrativos**, que muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo y, por ende, de los ingresos, costos y gastos y la utilidad/pérdida neta o cambio neto en el patrimonio resultante en el periodo;
- c) **El estado de variaciones en el capital contable** en el caso de entidades lucrativas, que muestran los cambios en la inversión en los accionistas o dueños durante el periodo, y
- d) **El estado de flujo de efectivo o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera**, que indica información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo, clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiamiento. La entidad debe emitir uno de los dos estados, atendiendo a lo establecido en las normas particulares.

Las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos y su objeto es complementar los estados básicos con información relevante. Los estados financieros tienden progresivamente a incrementar su ámbito de acción, aspirando a satisfacer las necesidades del usuario general más ampliamente.



Características cualitativas de los estados financieros

Los estados financieros básicos deben reunir ciertas características cualitativas para ser útiles en la toma de decisiones al usuario general de la información financiera. Estas características deben ser las que se indican en la **NIF A-4, *características cualitativas de los estados financieros***.

Con objeto que los estados financieros básicos tengan estas características, estos deben de prepararse de acuerdo con las NIF; en adición, el usuario general debe tomar en cuenta ciertas limitaciones en su utilización, que se mencionan a continuación.

Limitaciones en el uso de los estados financieros

Los objetivos de los estados financieros están afectados no sólo por el ambiente de negocios en donde opera la entidad, sino también por las características y limitaciones del

Tipo de información que los estados financieros pueden proporcionar.

El usuario general de una entidad debe tener presente las siguientes limitaciones de los estados financieros:

- a) las transacciones, transformaciones internas y otros eventos, que afectan económicamente a la entidad, son reconocidos conforme a normas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas, lo cual puede afectar su comparabilidad;



- b) los estados financieros, especialmente el balance general, presentan el valor contable de los recursos y obligaciones de la entidad, cuantificables confiablemente con base en las NIF y no pretenden presentar el valor razonable de la entidad en su conjunto. Por ende, los estados financieros no reconocen otros elementos esenciales de la entidad, tales como los recursos humanos o capital intelectual, el producto, la marca, el mercado, etc.; y
- c) por referirse a negocios en marcha, están basados en varios aspectos por estimaciones y juicios que son elaborados considerando los distintos cortes de periodos contables, motivo por el cual no pretenden ser exactos.

ENTIDADES CON PROPOSITOS NO LUCRATIVOS

Igual que en el ambiente de negocios lucrativos, los estados financieros de las entidades con propósitos no lucrativos deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general; no obstante, dichos estados financieros deben ser adaptados a las características particulares de las entidades con propósitos no lucrativos.

La información financiera debe servirle al usuario general de una entidad no lucrativa, para:

- a) evaluar en el largo plazo en la toma de decisiones de asignación de recursos, si estas organizaciones, puedan continuar logrando sus objetivos operativos a un nivel satisfactorio para los patrocinadores y beneficiarios y, por tanto, los recursos disponibles deben ser suficientes para proporcionar los servicios o lograr sus fines sociales. Las decisiones de los patrocinadores relacionadas con proporcionar y continuar proporcionando recursos, incluyen expectativas respecto a los servicios de la organización en el futuro, las cuales, generalmente, están basadas, al menos en parte, en las evaluaciones del desarrollo de las entidades; y



b) analizar si se mantienen fuentes apropiadas de contribuciones y donaciones para seguir proporcionando sus servicios de manera satisfactoria y, por ende, facilite alcanzar conclusiones sobre la continuidad de la entidad en el futuro.

Para las entidades no lucrativas se debe tener presente, las siguientes limitaciones en el uso de los estados financieros:

a) los precios de venta de productos o servicios prestados pueden ser menores a su costo, o sin cargo alguno al beneficiario y, por tanto, los ingresos pueden no ser una medida apropiada del desarrollo de la entidad en el mercado;

b) las contribuciones y los ingresos recibidos por el ente no lucrativo no compensan necesariamente a los costos para concluir acerca de medidas de eficiencia; y

c) los costos y gastos de los entes no lucrativos pueden incluir servicios de voluntarios, no incluidos en las cifras de los estados financieros, cuyo tratamiento contable se especifica en el Boletín E-2, ingresos y contribuciones recibidas en entidades no lucrativas, así como contribuciones efectuadas por las mismas.

Para que el usuario general pueda evaluar la efectividad y eficiencia de los servicios de las entidades no lucrativas, adicional a los estados financieros debe agregarse información estadística y narrativa sobre aspectos no financieros, que pueda permitir a dicho usuario formarse un juicio apropiado acerca de los objetivos logrados por la entidad.

VIGENCIA

Las disposiciones contenidas en esta norma de información financiera entraron en vigor a partir del 1º de enero de 2006.



V.- ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Análisis Es la separación de las partes de un todo hasta conocer los elementos que lo integran. Estudio por separado de las partes que integran un todo.

Interpretación es la opinión que de acuerdo al análisis aplicado da el analista.

Para fines de información financiera, el análisis es el estudio separado que se hace a todos y cada uno de los elementos (conceptos y cantidades) que componen los estados financieros; la interpretación de la información financiera es la explicación de los conceptos y las cifras contenidas en los estados financieros, basándose en el análisis y la comparación de los mismos a través de un juicio personal.

Tipos de análisis

- **Interno**
- **Externo**

Es interno cuando la persona que lo realiza depende de la empresa, tal es el caso de empresas que dentro de la misma entidad cuentan con analistas encargados de analizar e interpretar los estados financieros para efectos administrativos.



Es externa cuando el analista con carácter de independiente realiza el análisis y la consecuente interpretación de los estados financieros mediante la información que la empresa le proporciona.

El análisis de los estados financieros se efectúa sobre tres grandes áreas del campo de las finanzas de la empresa, que son:

- su solvencia,
- su solidez o estabilidad, y
- su productividad.

Los métodos para analizar estas áreas son muy variados, surgieron como consecuencia de la necesidad de obtener información más completa acerca de los factores y circunstancias que de alguna manera influyen en una entidad y provocan una situación determinada.

La importancia y utilidad que tiene la información financiera, y concretamente, el balance y el estado de resultados, aparecen con mayor claridad al afirmar que con su análisis se pueden precisar, por ejemplo, las siguientes situaciones relativas a una empresa:

- Si el grado de solvencia y su evolución proporciona la seguridad relativa de que la empresa podrá cumplir con el pago de sus pasivos.
- Si el capital de trabajo es adecuado en razón a su volumen de operaciones y al grado de rotación de sus activos circulantes.
- La capacidad que tiene la empresa para generar los recursos líquidos necesarios para su operación y desarrollo.
- Si el grado de solidez de la posición financiera y su tendencia, permiten suponer en que plazo promedio la empresa podría mantener una situación de solvencia.



Es indudable que el entorno económico es el medio ambiente en el cual se manejan las empresas y que éste les afecta de manera importante en su operación y estructura financiera.

El análisis y la interpretación de estados financieros, es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión sobre la buena o mala política administrativa seguida por el negocio sujeto a estudio.

Los objetivos del análisis de estados financieros son:

- Conocer y entender la situación financiera de la empresa.
- Descubrir problemas en las empresas
- Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
- Proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a:
 - Acreedores,
 - Proveedores,
 - Propietarios,
 - Inversionistas,
 - Directivos,
 - Trabajadores,
 - Etc.



V.I.- METODOS DE ANALISIS FINANCIERO.

“El orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

El analista de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios. Tenemos que hacer la salvedad que es conveniente que en toda acción el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo; ya que no podemos afirmar que existe un método que por si solo haga que se considere suficiente su única aplicación.

Por otro lado el analista debe evitar el peligro de que lleve a cabo análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que solo producen confusión a la hora de interpretarlos.

REQUISITOS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Podemos establecer que para analizar el contenido de los estados financieros es necesario observar los siguientes requisitos:

- Clasificar los conceptos que integran el contenido de los estados financieros a conceptos homogéneos
- Redondeo de cifras según su importancia relativa



Tipos de Análisis

Análisis Vertical.- Es aplicable cuando se analizan Estados Financieros de un solo ejercicio:

- Por cientos integrales
- Equilibrio Financiero
- Razones Financieras

Análisis Horizontal.- Es aplicable cuando se analizan Estados Financieros de dos o más ejercicios:

- Aumentos y Disminuciones
- Tendencias
- Estado de Flujo de Efectivo

Interpretación Se entiende por interpretación de la información financiera la explicación de los conceptos y las cifras contenidas en los estados financieros, basándose en el análisis y la comparación de los mismos a través de un juicio personal.

El analista para interpretar el contenido de los estados financieros debe seguir un proceso mental: que es:

- Analizar.
- Comparar.
- Emitir juicios personales.
- Volver a analizar.
- Comparar.
- Emitir juicios personales
- Etc. (y así sucesivamente)



La interpretación son juicios personales emitidos por un profesionalista en la materia, respecto del contenido de los estados financieros, mediante la utilización de técnicas.

El analista proporciona información necesaria a los usuarios de la misma a través de los estados financieros para que estos la utilicen en su beneficio.

Beneficios de la información financiera

A los proveedores

- La capacidad de ventas de sus clientes.
- La capacidad de producción de sus clientes.
- La capacidad de pago de sus clientes, para determinar importe de créditos

A los acreedores bancarios

- La situación financiera de sus clientes.
- Las perspectivas de crédito de sus clientes.
- La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes.

A los propietarios

- El volumen adecuado de ingresos.
- Los costos de producción, administración, venta y financiamiento adecuados.
- Que la utilidad y rendimiento estén en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido.
- Que la utilidad, dividendo o rendimiento sea adecuada y suficiente.
- Que su inversión este asegurada.



A los directivos

- Conocer la posibilidad de obtener créditos.
- Aumentar los ingresos de la empresa.
- Controlar y disminuir los costos y gastos de la empresa.
- Control eficiente de operaciones de la empresa.
- Para efectos de información y tomar decisiones.

Al gobierno

- Control de impuestos.
- Cálculo y revisión de impuestos.
- Estimación de impuestos.

A los trabajadores

- Para el cálculo y revisión de la P.T.U.
- Revisión de contratos colectivos de trabajo.
- Prestaciones sociales etc.



VI.- RAZONES FINANCIERAS.

En un mundo globalizado como el que vivimos, no podemos dejar de compararnos, y para eso debemos medirnos con la competencia, con el sector comercial al que pertenecemos, o sencillamente con períodos pasados, para ello es indispensable utilizar indicadores financieros que nos informen sobre:

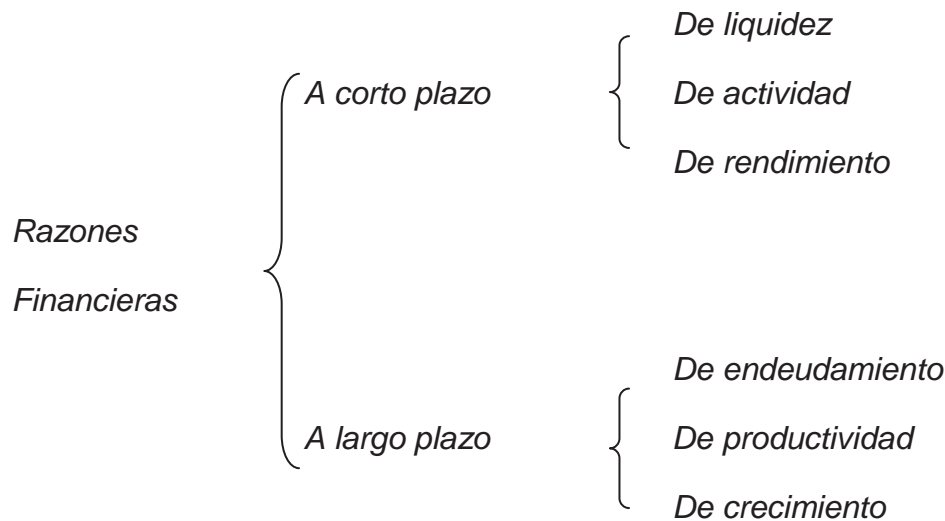
- Liquidez.
- Endeudamiento.
- Rentabilidad.
- Productividad.
- Crecimiento.
- Actividad del negocio.

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa. Los accionistas, actuales y potenciales, se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y, rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses y el principal. Un interés secundario para acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que la empresa esta sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables para los propietarios y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el rendimiento de la empresa de un periodo a otro.



El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón. Se requiere de una base significativa de comparación para responder a preguntas como, “¿es demasiado alta o baja?” y “¿es buena o mala?”. Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis de muestra representativa y el análisis de series temporales.

Las razones financieras son relaciones entre dos o más conceptos (rubros o renglones) que integran los estados financieros, estas se pueden clasificar desde muy diversos puntos de vista.





VI.I.- RAZONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Estas razones tratan de analizar aspectos tales como la capacidad de pago a corto plazo, la recuperación de la cartera de clientes, la rotación de los inventarios, la frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad del capital de trabajo, etc.

VI.I.I.- DE LIQUIDEZ

Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer lo compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior está asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo para una entidad, independientemente si es factible disponerlo en el mercado. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo y los niveles del circulante.

- **Liquidez:** capacidad de pago a corto plazo.
- **Solvencia:** capacidad para generar ingresos en un futuro, y en consecuencia para pagar compromisos a largo plazo.

1.- Razón Capital de Trabajo = Activo Circulante (-) Pasivo a Corto Plazo

Determina la cantidad de recursos de fácil conversión en efectivo, que se puede considerar propia y que mediante su rotación se obtiene los ingresos.



Este tipo de cifras puede no servir para comparar los resultados con otras empresas, pero es de suma utilidad para el control interno

$$2.- \text{ Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo, (en numero de veces, cuantas veces cubre el activo de fácil conversión en efectivo al pasivo de exigibilidad menor a un año)

Un índice de solvencia de 2.0 se considera a veces como aceptable, pero la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial en el que opera la empresa. Por ejemplo un índice de 1.0 se podría considerar aceptable para una empresa de servicios, pero no para una empresa manufacturera. Cuanto mas predecibles sean los flujos de efectivo de una empresa, tanto mas bajo será el índice.

Una razón baja muestra dificultades para cubrir obligaciones a corto plazo, esto es menores a un año; por el contrario, una razón alta indica liquidez suficiente para cubrir obligaciones a corto plazo.



$$\text{3.- Razón de Liquidez} = \frac{\text{Activo Liquido}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Activo líquido = Activo Circulante (-) Inventario.

Los inventarios son por lo general el menos líquido de los activos circulantes en una entidad, por lo que representan los activos más susceptibles de generar pérdidas en caso de presentarse una liquidación. Por lo anterior, resulta valioso medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin tomar en cuenta los inventarios.

Esta razón financiera determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo, sin la intervención de los inventarios por lo que ya se comentó. En ocasiones se recomienda un índice de 1.0 o más, pero al igual que la razón anterior, la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial o comercial en el que opera la empresa.

$$\text{4.- Razón Pago Inmediato} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Activo disponible = Activo Circulante (-) Inventario (-) Cuentas por Cobrar.

Esta razón financiera determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo de inmediato, pues considera únicamente activos que representan efectivo y no es necesaria su conversión.



VI.I.II.- DE ACTIVIDAD.

Las razones de actividad se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, y su objetivo es evaluar la recuperación de la cartera, los pagos a proveedores y el movimiento y niveles de los inventarios.

$$\text{1.- Rotación de Cuentas} = \frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Por Cobrar Cuentas por Cobrar a Clientes}}$$

$$\text{Cuentas por Cobrar Netas} = \text{Cuentas por Cobrar (-) Cuentas Incobrables}$$

$$\text{Ventas Netas a Crédito} = \text{Ventas Totales} - \text{Devoluciones y Rebajas} - \text{Descuento por Pronto Pago}$$

Muestra la política de crédito que tiene la empresa, en cuanto al plazo que otorga a sus clientes para cubrir el importe de sus facturas.

Una rotación alta indica una política de cobro severa, esto puede implicar pérdida de mercado. Se otorga poco plazo a los clientes para el pago de sus compras. En ocasiones, es síntoma de una depuración de los clientes.

Rotación baja indica morosidad de los clientes, y en consecuencia problemas en la recuperación de la cartera.



$$\text{2.- Tiempo Promedio de Cobros} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Indica el número de días promedio en que cobramos lo que se vendió a crédito en un periodo de un año; el número de días de ventas que queda pendiente de cobro. Esta razón es complemento de la anterior.

El periodo de cobranza promedio o, duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

$$\text{3.- Rotación de Cuentas Por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Cuentas por Pagar a Proveedores}}$$

Indica el número de veces que circulan las cuentas por pagar a proveedores en relación a las compras netas a crédito, durante un periodo determinado.

Una razón alta indica que no se utiliza el financiamiento de los proveedores o bien se paga antes del vencimiento de las facturas.

Una razón baja es síntoma de que la empresa se atrasa en sus pagos. Se corre el riesgo de perder crédito, obligándola a operar en efectivo.

Una política de crédito razonable sería pagar a proveedores diez días después de recuperar las cuentas de clientes.



$$\begin{array}{l} \text{4.- Tiempo Promedio} \\ \text{De Pagos} \end{array} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Indica el número de días promedio pagamos a nuestros proveedores (cuentas por pagar), durante un periodo de un año. Esta razón es complemento de la anterior.

$$\begin{array}{l} \text{5.- Rotación de} \\ \text{Inventarios} \end{array} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

Indica el número de veces que se desplaza el "inventario promedio" al mercado en relación al total de ventas en un periodo determinado.

Una razón alta indica que la empresa podría quedar sin inventarios, repercutiendo en ventas y en consecuencia en la utilidad. La industria podría quedar sin materia prima y no habría producción, ni ventas. Habría que considerar las reservas de inventarios.



Una razón baja indica la existencia de inventarios obsoletos, mismos que repercuten en las ventas y en las utilidades. Es común en empresas que manejan artículos de moda. Se debe considerar el costo de oportunidad.

$$\text{6.- Tiempo Promedio De Inventarios} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Indica cada cuantos días en promedio estamos vendiendo el "inventario promedio" en el periodo de un año; el número de días que se puede satisfacer al mercado con las existencias actuales.

Una razón alta indica posible obsolescencia de mercancías o lento movimiento de los inventarios.

Una razón baja: se corre el riesgo de perder ventas y en consecuencia mercado, por no contar con márgenes de seguridad en los inventarios. (Reservas de inventario).



VI.I.III.- DE RENDIMIENTO.

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. El propósito de este tipo de razones financieras es evaluar la rentabilidad de la empresa desde diversos puntos de vista, por ejemplo en relación con el capital aportado, con el valor de la empresa o bien con el patrimonio de la misma.

Rendimiento = utilidad

$$\text{1.- Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Totales Netas}}$$

Ventas Totales (=) Ventas a Crédito (+) Ventas de Contado

Utilidad Neta (=) Utilidad Después de ISR y PTU.

Indica el % de utilidad de las ventas realizadas

Un % alto equivale a beneficio. Se sugiere comparar precio con la competencia; si existe precio elevado se podría perder mercado en un futuro. Se puede sacrificar margen de utilidad a cambio de mayor volumen de ventas. Se debe analizar el método para fijar precios de venta.

Un % bajo. En este caso se recomienda revisar precios y comparar con la competencia. Se sugiere analizar y controlar costos fijos y variables.



$$2.- \text{ Rendimiento Sobre } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}} = \text{Capital Social}$$

Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas.

Una razón baja indica posible reducción o pérdida de mercado. Deberá analizarse si existen ventas suficientes que proporcionen utilidades suficientes. También se debe analizar el producto, su precio, la garantía, el servicio, el empaque, la presentación, etc.

$$3.- \text{ Rendimiento sobre } = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

el Patrimonio

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

$$4.- \text{ Rendimiento } = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Neto}}$$

Sobre Activos

Conocido también **ROA** por sus siglas en inglés, mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto mas alto sea el **rendimiento sobre la inversión** de la empresa, tanto mejor será.



VI.II.- RAZONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.

Estas razones evalúan el endeudamiento a largo plazo, la productividad (relación entre los recursos que se invierten y el producto que se obtiene), y el desarrollo y expansión de una entidad.

VI.II.I.- DE ENDEUDAMIENTO.

Este grupo tiene como propósito evaluar el financiamiento externo que recibe la empresa. Tan perjudicial es endeudarse, como no hacerlo, pues el pasivo es una herramienta importante para el crecimiento y desarrollo de cualquier entidad. Pasivo es sinónimo de riesgo, por lo que las siguientes relaciones evalúan el riesgo financiero de una entidad.

$$1.- \text{ De Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Mide la proporción de activos totales concedidos por los acreedores de una empresa.

Esta razón indica la participación de terceras personas en la empresa. Muestra el grado de riesgo de la empresa

Una razón alta indica que los acreedores son dueños en una forma significativa de la empresa. Es mejor cuando el pasivo tenga exigibilidad en el largo plazo que por lo general es menos costoso.

Una razón baja es mejor para los acreedores (terceros) porque se encuentra protegida su inversión, y desde luego para los accionistas, pues ellos son los dueños de la entidad.



$$2.- \text{ Pasivo a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$$

Determina el grado de participación del pasivo a largo plazo respecto del financiamiento total de la entidad.

Una **razón alta** indica que el financiamiento de largo plazo predomina respecto del pasivo a corto, lo que permite a la empresa planear el pago de sus compromisos; por el contrario una **razón baja** indicaría que el financiamiento de la empresa ha sido principalmente aportado por pasivos a corto plazo.

$$3.- \text{ Pasivo Total a} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Determina la proporción entre las deudas y el patrimonio de la empresa, entre las aportaciones externas y las aportaciones internas.

Razón > 1.- significa que las deudas superan al capital contable, lo que determina que la empresa no es productiva en el renglón de uso de pasivo y se encuentra en peligro de quiebra. Una **razón alta** indica que la empresa se encuentra en serios problemas, sólo es justificable cuando existe apalancamiento, es decir, se generan utilidades suficientes para pagar la carga financiera (capital más intereses). Pero no deja de haber riesgo financiero.

Una **razón muy baja** indica que no se utiliza el pasivo en la proporción debida para financiar el crecimiento de la empresa, y que está utilizando el capital propio.

Hablar de pasivos es hablar de riesgo, por lo que una empresa mientras más endeudada esté, más riesgoso es invertir en ella.



VI.II.II.- DE PRODUCTIVIDAD.

Tienen como objetivo evaluar la relación entre los recursos invertidos y el resultado obtenido, así por ejemplo podemos relacionar el renglón de ventas contra activos, contra capital, contra pasivo, etc.

$$1.- \text{ Rotación de } \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

Indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear su planta y su equipo en la generación de ingresos.

Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo, o bien que no hay reposición de activo fijo. Se debe tomar en cuenta con el simple transcurso del tiempo un equipo o inmueble se hace obsoleto (con excepción de los terrenos), por lo que deberá de planearse la reposición de estos.

Una razón baja indica el exceso de activo fijo y en consecuencia no se aprovecha eficientemente el que se tiene. Debe de cuidarse la relación que existe entre este y las ventas. Puede existir demasiado activo fijo improductivo.



$$2.- \text{ Rotación de } \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

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

$$3.- \text{ Ventas Netas a } \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

Indica el número de veces que se vendió el patrimonio de la empresa, con relación a las ventas. La capacidad de generar ventas de la inversión de los accionistas.

Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo.

Una razón baja indica la existencia de poco activo fijo y en consecuencia, se genera pocos ingresos, o bien no se aprovecha eficientemente el que se tiene.

$$4.- \text{ Ventas Netas a } \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

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



$$\begin{array}{l} \mathbf{5.- \quad Otros Activos a} \\ \mathbf{Activos Totales} \end{array} = \begin{array}{l} \mathbf{\underline{Otros Activos}} \\ \mathbf{Activos Totales} \end{array}$$

Otros activos = activos improductivos

Indica la relación que existe entre los activos no productivos de la empresa y el Activo Total de la misma. Mientras más alto sea el índice, más recursos se han aplicado a actividades improductivas de la entidad; por el contrario mientras más bajo se este índice, es síntoma de que no se han aplicado recursos a actividades improductivas.

Existen algunas inversiones improductivas, tanto en el activo circulante, como en el activo fijo; como por ejemplo prestamos a empleados; prestamos a accionistas o funcionarios, edificios o equipo no utilizados en la actividad de la empresa.

Definitivamente que lo más saludable es desaparecer estos renglones del balance ya que se están aplicando recursos efectivos para actividades anormales de la empresa.



VI.II.III.- DE CRECIMIENTO.

Este grupo de razones financieras evalúa el crecimiento y desarrollo de la empresa y esta íntimamente relacionado con el análisis horizontal (aumentos y disminuciones).

$$1.- \text{ Índice de Inversión} = \frac{\text{Inmuebles, Planta y Equipo Neto}}{\text{Activos Totales}}$$

- Planta.- Construcciones e Instalaciones de producción.
- Inmuebles.- Construcciones y oficinas administrativas y de ventas.
- Equipo.- Herramientas y equipo de producción, equipo de transporte o reparto, maquinaria, etc.

Indica el porcentaje que se tiene invertido en inmuebles planta y equipo, respecto del valor total de la empresa.

Si se compara con los años anteriores se determina si ha aumentado o disminuido la inversión en los activos productivos de la empresa.



$$\text{2.- Intensidad de Expansi3n} = \frac{\text{Incremento en Inmuebles, Planta y Equipo}}{\text{Inmuebles, Planta y Equipo}}$$

Las comparaciones ser3n a partir de ese a3o, o bien, se aconseja realizar comparaciones de los valores hist3ricos, o de los valores reexpresados, en este 3ltimo caso se deber3 estar en conocimiento pleno de ello.

Indica el crecimiento que ha tenido la empresa en la planta productiva de un ejercicio a otro con respecto al a3o base. En el caso de empresas comerciales esta relaci3n tambi3n se puede referir al activo total.



VII

ESTADOS FINANCIEROS

Y

RAZONES FINANCIERAS.



**BALANCE CONSOLIDADO
GRUPO HERDEZ S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE 2009
(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Mexicanos)**

ACTIVO	2008	2007
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$211,585.00	\$125,724.00
Clientes	772,744.00	931,746.00
Estimación de cuentas incobrables (2008 \$19,472) (2007 \$14,019)		
Otras cuentas por cobrar	79,009.00	83,131.00
IVA e ISR por recuperar	170,502.00	170,744.00
Partes relacionadas	640,548.00	
Inventarios	972,624.00	930,828.00
Publicidad y otros gastos pagados por ant.	92,163.00	67,135.00
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	2,939,175.00	2,309,308.00
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Inmuebles, maquinaria y equipo	1,453,419.00	1,823,532.00
Inversiones en compañías asociadas	124,987.00	92,700.00
Crédito mercantil	21,500.00	93,074.00
Amortizaciones acumuladas (\$153,353)		
Otros activos intangibles	931,811.00	288,361.00
Remuneraciones al retiro		21,297.00
SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE	2,531,717.00	2,318,964.00
TOTAL ACTIVO	\$5,470,892.00	\$4,628,272.00
PASIVO		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Préstamos bancarios	\$544,695.00	\$318,251.00
Proveedores	595,610.00	470,787.00
Otras cuentas por pagar acumuladas	150,229.00	163,385.00
Impuesto sobre la renta por pagar	95,109.00	103,892.00
Partes relacionadas		4,343.00
P.T.U. por pagar	5,195.00	12,457.00
SUMA PASIVO A CORTO PLAZO	\$1,390,838.00	\$1,073,115.00
PASIVO A LARGO PLAZO		
Préstamo bancario	739,444.00	668,333.00
Deuda a largo plazo	134,261.00	
Impuestos diferidos	81,472.00	211,724.00
Remuneraciones al retiro	15,424.00	50,755.00
SUMA PASIVO A LARGO PLAZO	970,601.00	930,812.00
TOTAL PASIVO	\$2,361,439.00	\$2,003,927.00
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$961,897.00	\$961,912.00
Utilidades acumuladas	1,198,899.00	3,482,720.00
Prima en suscripción de acciones	220,959.00	220,959.00
Insuficiencia en la actualización de capital		-2,675,160.00
Efecto acumulado por conversión	25,660.00	
Efecto acumulado del ISR diferido		23,217.00
Interés minoritario	702,038.00	610,697.00
SUMA CAPITAL CONTABLE	3,109,453.00	2,624,345.00
PASIVO + CAPITAL	\$5,470,892.00	\$4,628,272.00



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Mexicanos)

	2008	2007
Ventas netas	\$7,247,174.00	\$6,470,084.00
Costos	4,823,403.00	4,129,408.00
Utilidad bruta	\$2,423,771.00	\$2,340,676.00
Gastos generales	1,560,590.00	1,455,593.00
Utilidad de operación	\$863,181.00	\$885,083.00
Otros ingresos	157,527.00	3,670.00
Resultado integral de financiamiento	113,456.00	95,947.00
Participación (utilidades) en asociadas	24,175.00	18,481.00
Utilidad antes de Impuesto	\$931,427.00	\$803,947.00
Impuesto sobre la renta	177,917.00	181,934.00
Utilidad antes de operaciones discontinuas	\$753,510.00	\$622,013.00
Operaciones discontinuadas netas	2,842.00	105,109.00
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$750,668.00	\$516,904.00
Utilidad aplicable a los accionistas minoritarios	168,158.00	211,778.00
Utilidad neta correspondiente a los accionistas de la compañía tenedora	\$582,510.00	\$305,126.00

**RESUMEN DE INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA.
DE GRUPO HERDEZ S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

(Cifras en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2008)

DATOS DEL BALANCE GENERAL:	2008	2007
Total de activo circulante	\$2,939,175.00	\$2,309,308.00
Inversiones permanentes	1,599,906.00	2,009,306.00
Activo diferido	931,811.00	309,658.00
ACTIVO TOTAL	\$5,470,892.00	\$4,628,272.00
Pasivo circulante	1,390,838.00	1,073,115.00
Pasivo a largo plazo	739,444.00	668,333.00
Crédito diferidos	96,896.00	262,479.00
Otros pasivos con costo	134,261.00	0.00
PASIVO TOTAL	\$2,361,439.00	\$2,003,927.00
Interés minoritario	702,038.00	610,697.00
Capital contable mayoritario	2,407,415.00	2,013,648.00
CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	\$3,109,453.00	\$2,624,345.00
DATOS DEL ESTADO DE RESULTADOS		
Ventas netas	\$7,247,174.00	\$6,470,085.00
Costo de ventas	4,823,403.00	4,129,408.00
Utilidad bruta	2,423,771.00	2,340,677.00
Gastos de operación	1,560,590.00	1,455,593.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$863,181.00	\$885,084.00
Utilidad de operación más depreciación y amortización (UAFIDA)	976,935.00	1,004,005.00
Costo integral de Financiamiento	113,456.00	95,947.00
Otros gastos (ingresos)	-157,527.00	3,670.00
Revisión de pérdidas por deterioro	0.00	0.00
Utilidad antes de impuestos, par. En asociadas, ops. Disc. e interés minoritario	907,252.00	785,467.00
Provisiones para impuestos	177,917.00	181,935.00
Participación en asociadas	24,175.00	18,481.00
Operaciones discontinuadas	2,842.00	105,109.00
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	\$750,668.00	\$516,904.00
Participación minoritaria	168,158.00	211,778.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA	\$582,510.00	\$305,126.00

INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL

(1) Para los periodos 2006-2007, el grupo presentó el Estado de Cambios en la situación Financiera Consolidado (ECSF), mientras que para 2008 y derivado de la NIF B-2 la compañía presentó bajo el método Método indirecto, el estado de Flujos de Efectivo Consolidado (EFE). Para mayor información sobre el cambio en presentación favor de consultar la Nota 1 "Actividad de la compañía y bases de presentación"



RAZONES FINANCIERAS

en la sección NIF B-2 "Estado de flujos de efectivo" de los Estados Financieros auditados 2008 de Grupo Herdez S.A.B. de C.V.

RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE LIQUIDEZ		
1	CAPITAL DE TRABAJO	Activo Circulante (-) Pasivo a Corto Plazo	
	2008	2,939,175.00(-)1,390,838.00	\$1,548,337.00
2	CIRCULANTE	Activo Circulante (/) Pasivo a Corto Plazo	
	2008	2,939,175.00 (/) 1,390,838.00	2.11
3	LIQUIDEZ	Activo Liquido (/) Pasivo a Corto Plazo	
	2008	2,939,175.00-972,624.00 (/) 972,24.00	1.41
4	PAGO INMEDIATO	Activo Disponible (/) Pasivo a Corto Plazo	
	2008	1,966,551.00- 943,246.00 (/)1,390,838.00	0.80

Activo Liquido = Activo circulante (-) Inventario

Activo Disponible = Activo circulante (-) Inventario (-) Cuentas por Cobrar

INTERPRETACION 2008

RAZON CIRCULANTE

Por cada peso del pasivo a corto plazo se tiene \$2.11 para pagarlo.

RAZON LIQUIDEZ

Por cada peso de deuda a corto plazo se tiene \$1.41 de activos de solvencia inmediata.

RAZON DE PAGO INMEDIATO

Por cada peso de deuda a corto plazo se cuenta con \$0.80 de efectivo y cuentas equivalentes.



RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE ACTIVIDAD		
1	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Ventas Netas a Crédito (/) Cuentas por Cobrar a Clientes	
	2008	7,247,174.00 (/)772,744.00	\$9.38
2	TIEMPO PROMEDIO DE COBROS	360 (/) Rotación de Cuentas por Cobrar	
	2008	360 (/) 33	10.91
3	ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	Compras Netas a Crédito. (/) Cuentas por Pagar Proveedores	
	2008	4,823,403.00 (/)595,610.00	8.10
4	TIEMPO PROMEDIO DE PAGO	360 (/) Rotación de Cuentas por Pagar	
	2008	360 (/)44	8.18
5	ROTACION DE INVENTARIOS	Costo de lo vendido (/) Inventario Promedio	
	2008	4,823,403.00 (/) 951,726.00	5.07
6	TIEMPO PROMEDIO DE INVENTARIOS	360 (/) Rotación de Inventarios	
	2008	360 (/) 75	4.8

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

La empresa ha recuperado o cobrado 9.3 veces las cuentas y documentos por cobrar de clientes en el periodo al que se refiere.

TIEMPO PROMEDIO DE COBROS

Esta razón nos indica que la empresa tarda 10.90 veces en el año para transformar en efectivo las ventas realizadas a crédito.

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR

La empresa 8.09 de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por la adquisición de mercancía en el ejercicio que se analiza.

TIEMPO PROMEDIO DE PAGO

La empresa tarda 8.37 veces en este año para pagar las compras de mercancías a crédito del costo de ventas en el ejercicio que se analiza.

ROTACION DE INVENTARIOS

Nos muestra que 5.6 veces en el año se han vendido los inventarios promedio de mercancías en el periodo que se refiere el costo de ventas.



TIEMPO PROMEDIO DE INVENTARIOS

Esta razón nos indica que 4.8 veces en el año en promedio se está vendiendo el inventario promedio en el periodo en que se analiza.

RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE RENDIMIENTO		
1	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS	Utilidad Neta (/) Ventas Totales Netas	
	2008	753,510.00(-)7,247,174.00	10.40%
2	RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL SOCIAL	Utilidad Neta (/) Capital Social	
	2008	753,510.00 (/) 961,897.00	0.78
3	RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	Utilidad Neta(/) Capital Contable	
	2008	753,510.00 (/) 3,109,453.00	0.24
4	RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS	Utilidad Neta (/) Activo Total Neto	
	2008	753510.00 (/)4,4700,892.00	0.14

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

La empresa obtiene 10.40% de utilidad después de impuestos por cada peso que la empresa vende.

RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL SOCIAL

Los propietarios de la empresa han obtenido \$0.78 de utilidad o beneficio por cada \$1.00 de inversión propio.

RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO

Los propietarios de la empresa obtienen \$0.24 de utilidad o beneficio por cada \$1.00 de inversión propia, o bien por cada \$1.00de inversión acumulada.

RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS

Esta razón nos indica que por cada \$1.00 de los activos de la empresa genera \$0.14 de utilidad.



RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		
1	DE ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total (/) Activo Total	
	2008	2,361,439.00 (/) 5,470,892.00	43.16%
2	PASIVO A LARGO PLAZO PASIVO TOTAL	Pasivo a Largo Plazo (/) Pasivo Total	
	2008	970,601.00 (/) 2,361,439.00	41.10%
3	PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	Pasivo Total (/) Capital Contable	
	2008	2,361,439.00 (/) 3,109,453.00	0.76

DE ENDEUDAMIENTO

Esta razón nos indica que la empresa ha financiado 43.16% de sus activos con fondos ajenos a los propietarios y accionistas, y los acreedores se encuentran protegida su inversión.

PASIVO A LARGO PLAZO PASIVO TOTAL

El financiamiento de la empresa es del 41.10% aportado por el pasivo a corto plazo.

PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE

Por cada \$1.00 invertido por los propietarios o accionistas, personas ajenas a la empresa han invertido \$0.76.



RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE PRODUCTIVIDAD		
1	ROTACION DE ACTIVOS FIJOS NETOS	Ventas Netas (/) Activos Fijos Netos	
	2008	7,247,174.00 (/) 1,453,419.00	4.99
2	ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	Ventas Netas (/) Activos Totales	
	2008	7,247,174.00 (/) 5,470,892.00	1.32
3	VENTAS NETAS A CAPITAL CONTABLE	Ventas Netas (/) Capital Contable	
	2008	7,247,174.00 (/) 3,109,453.00	2.33
4	VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO	Ventas Netas (/) Capital de Trabajo	
	2008	7,247,174.00 (/) 1,548,337.00	4.68

ROTACION DE ACTIVOS FIJOS NETOS

La empresa ha obtenido 4.98 veces los ingresos equivalentes a la inversión en activos productivos en el periodo o ejercicio al se analizan las ventas.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

Se han obtenido 1.32 veces los ingresos equivalentes a la inversión en activos totales en el ejercicio o periodo al que se analizan las ventas.



VENTAS NETAS A CAPITAL CONTABLE

Se han obtenido 2.33 veces los ingresos equivalentes a la inversión a que se refieren las ventas en el capital contable en el periodo o ejercicio al que se analiza.

VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO

La empresa genero 4.68 veces el importe de ventas del ejercicio o periodo al que se analiza.

RAZONES FINANCIERAS

NUMERO	NOMBRE	FORMULA	RESULTADO
	RAZONES DE CRECIMIENTO		
1	INDICE DE INVERSIÓN	Inmuebles, Planta y Equipo N. (/) Activos Totales	
	2007	1,823,532.00 (/) 4,628,272.00	39.40%
	2008	1,453,419.00 (/) 5,470,892.00	26.57%

INDICE DE INVERSIÓN

La empresa a disminuido la inversión en los activos productivos de la empresa en un 12.83% del ejercicio 2007 al 2008.



VIII.- RAZONES ESTANDAR.

Las razones estándar consisten en medidas de eficiencia o control que sirven como norma a cumplir y que son base de comparación para corregir desviaciones. Estas razones se obtienen promediando las razones simples de los estados financieros de una empresa, a distintas fechas o periodos, o bien promediando las razones simples de los estados financieros de una empresa a distintas fechas o periodos, o bien promediando las razones simples de los estados financieros a una misma fecha de varias empresas dedicadas a un mismo negocio.

Las razones estándar se pueden clasificar como sigue:

- razones estándar internas y
- razones estándar externas.

RAZONES ESTÁNDAR INTERNAS.- Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o periodo, de la misma empresa.

Formula.

Promedio aritmético simple = Suma del valor de los términos

Número de términos.

Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa; asimismo sirve de base para fijar metas futuras que coadyuven el mejor desarrollo y éxito de la misma. En la actualidad se aplican generalmente en las empresas comerciales e industriales para efecto de:

- contabilidad de costos,
- auditoria interna,
- elaboración de presupuestos,
- contabilidad de presupuestos, etc.



RAZONES ESTÁNDAR EXTERNAS.- Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o periodo, de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Formula.

$$\text{Promedio aritmético simple} = \frac{\text{Suma del valor de los términos}}{\text{Número de términos.}}$$

Las razones estándar externas se aplican generalmente en las empresas financieras para efectos de concesión de créditos, de inversión, etc.; asimismo estas razones son muy útiles para efectos de estudios económicos por parte del estado, etc.

Las razones estándar internas rinden mejores frutos y son de mayor aplicación, supuesto que en general cualquier empresa conoce mejor sus problemas que los ajenos. Sin embargo, en la actualidad el analista de estados financieros aplica razones estándar externas cuando existen en determinada región, situaciones o fenómenos que afectan a un ramo de empresas dedicadas a la misma actividad.

Todas las razones estándar internas como externas deben ser objeto de una revisión constante, con el objeto de que se sujeten a las condiciones siempre variables que prevalezcan en el medio.



IX.- CONCLUSION.

El número de razones que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa es ilimitado, algunas con significado práctico y otras sin ninguna aplicación. Corresponde al sentido común y criterio del analista el determinar el número de razones con significado práctico para poder establecer los puntos débiles en la empresa, posibles anomalías, etc.



X.- BIBLIOGRAFIA.

NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA (NIF)

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.

Cuarta Edición 15 Enero 2009

Versión Estudiantil.

FINANZAS VOLUMEN I.

Academia de Finanzas

Ediciones Papiro Omega

1ra, Edición Abril 2009

M.A. Laura Arreola Vega.

M.A. Gerardo M. Castañeda López.

M.A. Gerardo Figueroa Benavides.

C.P. María López Larrea.

C.P. Rafael Mora Ramos.

M.A. Teresita Salgado Mejía.

CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

Ramírez Padilla D.N.

Ediciones Mc. Graw hill

BOLSA MEXICANA DE VALORES

<http://www.bmv.com.mx/>