



**UNIVERSIDAD MICHOCANA DE
SAN NICOLÁS DE HIDALGO**

**FACULTAD DE CONTADURÍA
Y CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS**

TESINA

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA**

**PRESENTA:
EDGAR HERNÁNDEZ BEDOLLA**

**ASESOR:
M. EN A. MAURICIO A. CHAGOLLA FARIAS**

MORELIA, MICHOCÁN AGOSTO, 2010





INDICE

1 INTRODUCCION	2
1.1 NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA	3
1.2 ESTADOS FINANCIEROS	5
2 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	6
2.1 BALANCE GENERAL.....	8
2.2 ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE ACTIVIDADES	15
2.3 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	22
2.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.....	27
3 ACTIVOS FIJOS Y SU RECUPERACION	30
3.1 Terminología de Depreciación	30
3.2 Método de depreciación de la línea recta.....	31
3.3 Método de depreciación de actividad o de unidades producidas.....	32
3.4 Método de depreciación de la suma de dígitos anuales.	32
3.5 Método de la doble cuota sobre el valor decreciente.	33
4 LOS COSTOS Y SU CLASIFICACION	34
4.1 De acuerdo a su comportamiento	34
4.2 Características de los costos fijos.....	34
4.3 Características de los costos variables	35
5 ANALISIS FINANCIERO	36
5.1 Análisis de la Información Financiera	36
6 METODOS DE ANALISIS FINANCIERO	38
6.1 Clasificación de los Métodos de Análisis.....	38
6.2 Metodos Horizontales.....	40
6.2.1 Procedimiento de aumentos y disminuciones.....	40
6.2.2 Procedimiento de tendencias	42
6.2.3 Estado de flujo de efectivo	44
6.3 Metodos Verticales.....	47
6.3.1 Porcientos integrales.....	47
6.3.2 Razones financieras	48
6.3.3 Analisis de equilibrio	58
7 CASO PRACTICO	61
8 CONCLUSIONES	84
9 BIBLIOGRAFIA	85



1 INTRODUCCION

El análisis e interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar y al mismo tiempo crear las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación.

Por medio del análisis e interpretación de los datos financieros presentados en los Estados Financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta de el desempeño que la compañía muestra en el mercado y se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por lo tanto el análisis e interpretación de los Estados Financieros es un estudio de relación que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de estos elementos mostrados en una serie de Estados Financieros correspondientes a varios ejercicios sucesivos.

Así también el análisis financiero es una disciplina que permite dar pautas para la formulación de juicios que proporcionen elementos que permitan formar una opinión sobre las cifras que presentan los Estados Financiero de una Empresa y para lograr un mejor conocimiento general de empresa en cuestión.

Por tal importancia el análisis e interpretación de datos financieros requiere de una investigación que presente cada uno de sus componentes.



1.1 NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El término de “Normas de Información Financiera” se refiere al conjunto de pronunciamientos normativos, conceptuales y particulares, emitidos por el CINIF, que regulan la información contenida en los estados financieros y sus notas, en lugar y fecha determinados, que son aceptados de manera amplia y generalizada por todos los usuarios de la información financiera.

Las Normas de Información Financiera deben someterse a un proceso formal de auscultación que permita su aceptación generalizada. Para ello, es necesario que este proceso este abierto a la observación y participación activa de los usuarios e involucrados en la información financiera.

Las Normas de Información Financiera se conforman de:

- a) las Normas de Información Financiera y las interpretaciones de las Normas de Información Financiera, aprobadas por el Consejo Emisor del CINIF y emitidas por el CINIF;
- b) Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y transferidos al CINIF el 31 de mayo de 2004, que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por nuevas NIF; y
- c) Las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables de manera supletoria.

Las Normas de Información Financiera se conforman de tres grandes apartados:

- a) Normas de Información Financiera conceptuales o Marco Conceptual,
- b) Normas de Información Financiera particulares o Normas de Información Financiera particulares; e



c) Interpretaciones a las Normas de Información Financiera

El Marco Conceptual establece conceptos fundamentales que sirven de sustento para la elaboración de Normas de Información Financiera particulares.

Las Normas de Información Financiera particulares establece las bases específicas de valuación, presentación y revelación de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos, que afectan económicamente a la entidad, que son sujetos de reconocimiento contable en la información financiera.

Las interpretaciones de las Normas de Información Financiera tienen por objeto:

- a) Aclarar o ampliar temas ya contemplados dentro de alguna Norma de Información Financiera; o
- b) Proporcionar oportunamente guías sobre nuevos problemas detectados en la información financiera que no este tratados específicamente en las Normas de Información Financiera, o bien sobre aquellos problemas sobre los que se haya desarrollado, o que se desarrollen, tratamiento poco satisfactorio o contradictorio.



1.2 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.



2 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 período, 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 período, 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.



2.1 BALANCE GENERAL

Como lo menciona las Normas de Información Financiera: El balance general es emitido tanto por las entidades lucrativas como por las entidades con propósitos no lucrativos y se conforma básicamente por los siguientes elementos: activos, pasivos y capital contable o patrimonio contable; éste último, cuando se trata de entidades con propósitos no lucrativos.

Activos

Definición

Un activo es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios y del que se esperan fundadamente, beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Elementos de la definición

Recurso controlado por una entidad

Un activo es controlado por una entidad, cuando ésta tiene el derecho de obtener para sí misma, los beneficios económicos futuros que derivan del activo y de regular el acceso de terceros a dichos beneficios. Todo activo es controlado por una entidad determinada, por lo que no puede ser controlado simultáneamente por otra entidad;

Identificado

Un activo ha sido identificado, cuando pueden determinarse los beneficios económicos que generará a la entidad.



Lo anterior se logra cuando el activo puede separarse para venderlo, rentarlo, intercambiarlo, licenciarlo, transferirlo o distribuir sus beneficios económicos.

Cuantificado en términos monetarios

Un activo debe cuantificarse en términos monetarios confiablemente.

Beneficios económicos futuros

Representan el potencial de un activo para impactar favorablemente a los flujos de efectivo de la entidad u otros equivalentes, ya sea de manera directa o indirecta. Los equivalentes de efectivo comprenden valores a corto plazo, de alto grado de liquidez, que son fácilmente convertibles en efectivo y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su monto.

La capacidad de generar beneficios económicos futuros, es la característica fundamental de un activo. Este potencial se debe a que el activo interviene en el proceso productivo, constituyendo parte de las actividades operativas de la entidad económica; es convertible en efectivo o en otras partidas equivalentes; o bien, tiene la capacidad de reducir costos en el futuro, como cuando un proceso alterno de manufactura reduce los costos de producción.

Un activo debe reconocerse en los estados financieros, sólo cuando es probable que el beneficio económico futuro que generará, fluya hacia la entidad.

Derivado de operaciones ocurridas en el pasado

Todo activo debe reconocerse como consecuencia de operaciones que han ocurrido en el pasado; por lo tanto, aquellas que se espera ocurran en el futuro, no deben reconocerse como un activo, pues no han afectado económicamente a la entidad.



Tipos de activos

Atendiendo a su naturaleza, los activos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

- a. efectivo y equivalentes;
- b. derechos a recibir efectivo o equivalentes;
- c. derechos a recibir bienes o servicios;
- d. bienes disponibles para la venta, o para su transformación y posterior venta;
- e. bienes destinados para su uso, o para su construcción y posterior uso, y
- f. aquellos que representan una participación en el capital contable o patrimonio contable de otras entidades.

Pasivos

Definición

Un pasivo es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado que han afectado económicamente a dicha entidad.

Elementos de la definición

Obligación presente

Es una exigencia económica identificada en el momento actual, de cumplir en el futuro con una responsabilidad adquirida por la entidad.





Obligación virtualmente ineludible

Un pasivo es virtualmente ineludible, cuando existe la probabilidad, aunque no la certeza absoluta, de dar cumplimiento a la obligación.

Identificada

Un pasivo ha sido identificado cuando puede determinarse la salida de recursos que generará a la entidad, por lo que todo pasivo debe tener un propósito definido; es decir, no debe reconocerse con fines indeterminados.

Cuantificada en términos monetarios

Un pasivo debe cuantificarse en términos monetarios con suficiente confiabilidad.

Disminución futura de beneficios económicos

Representa la probable salida de recursos de la entidad, para dar cumplimiento a una obligación.

La disminución de beneficios económicos ocurre, al transferir activos, instrumentos financieros de capital emitidos por la propia entidad, o proporcionar productos y servicios.

Derivada de operaciones ocurridas en el pasado

Todo pasivo debe reconocerse como consecuencia de operaciones que han ocurrido en el pasado; por lo tanto, aquellas que se espera ocurran en el futuro, no deben reconocerse como un pasivo, pues no han afectado económicamente a la entidad.



Tipos de pasivos

Atendiendo a su naturaleza, los pasivos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

- a) Obligaciones de transferir efectivo o equivalentes
- b) Obligaciones de transferir bienes o servicios y
- c) Obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

Capital contable o patrimonio contable

El concepto de capital contable es utilizado para las entidades lucrativas, y el de patrimonio contable, para las entidades con propósitos no lucrativos; sin embargo, para efectos de este marco conceptual, ambos se definen en los mismos términos.

Definición

Es el valor residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Elementos de la definición

Valor residual de los activos

El capital contable o patrimonio contable, representa el valor que contablemente, tienen para la entidad, sus activos y pasivos sujetos de reconocimiento en los estados financieros; por esta razón también se le conoce como "activos netos" de una entidad (activos menos pasivos).



Tipos de capital contable y patrimonio contable

El capital contable de las entidades lucrativas se clasifica de acuerdo con su origen, en:

- a) capital contribuido, conformado por las aportaciones de los propietarios de la entidad; y
- b) capital ganado, conformado por las utilidades y pérdidas integrales acumuladas, así como las reservas creadas por los propietarios de la entidad.

El patrimonio contable de las entidades con propósitos no lucrativos se clasifica de acuerdo con su grado de restricción, en:

- a) patrimonio restringido permanentemente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que no expiran con el paso del tiempo, y no pueden ser eliminadas por acciones de la administración;
- b) patrimonio restringido temporalmente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que expiran con el paso del tiempo o porque se han cumplido los propósitos establecidos por dichos patrocinadores; y
- c) patrimonio no restringido, el cual no tiene ningún tipo de restricción por parte de los patrocinadores, para que éste sea utilizado por parte de la entidad.

Mantenimiento de capital contable o patrimonio contable

Con el fin de asegurar la supervivencia o expansión de una entidad económica, es importante definir el enfoque a utilizar para analizar el mantenimiento del capital contable o patrimonio contable de una



entidad económica. En términos generales, puede decirse que una entidad ha mantenido su capital contable o patrimonio contable, si éste tiene un importe equivalente al principio y al final del periodo.

En el ámbito financiero existen dos criterios para determinar el monto que corresponde al mantenimiento del capital contable o patrimonio contable y que sirven de apoyo a los usuarios generales de la información financiera, en su toma de decisiones:

- a) financiero se enfoca a conservar una determinada cantidad de dinero o poder adquisitivo del capital contable o patrimonio contable; por lo tanto, su crecimiento o disminución real se determina al final del periodo, con base en el valor de los activos netos que sustentan a dicho capital o patrimonio; y
- b) físico se enfoca a conservar una capacidad operativa determinada del capital contable o patrimonio contable; por lo tanto, su crecimiento o disminución real, se determina por el cambio experimentado en la capacidad de producción física de los activos netos, a lo largo del periodo contable.

Las Normas de Información Financiera particulares deben adoptar el concepto de mantenimiento financiero de capital.



2.2 ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE ACTIVIDADES

El estado de resultados es emitido por las entidades lucrativas, y está integrado básicamente por los siguientes elementos:

- a) **ingresos, costos y gastos**, excepto aquéllos que por disposición expresa de alguna norma particular, forman parte de las otras partidas integrales, según se definen en esta NIF;
y
- b) **utilidad o pérdida neta.**

El **estado de actividades** es emitido por las entidades con propósitos no lucrativos, y está integrado básicamente por los siguientes elementos: **ingresos, costos y gastos**, definidos en los mismos términos que en el estado de resultados y, **cambio neto** en el patrimonio contable.

Ingresos

Definición

Un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente.

Elementos de la definición

Durante un periodo contable

Se refiere a que el ingreso se reconoce contablemente en el periodo en el que se devenga.





Impacto favorable

El reconocimiento de un ingreso debe hacerse sólo cuando el movimiento de activos y pasivos impacte favorablemente al capital ganado o patrimonio contable de la entidad, a través de la utilidad o pérdida neta, o en su caso, del cambio neto en el patrimonio contable, respectivamente.

Por lo tanto, no deben reconocerse como ingreso, los incrementos de activos derivados de:

- a) la disminución de otros activos,
- b) el aumento de pasivos o,
- c) el aumento del capital contable, como consecuencia de movimientos de propietarios de la entidad.

Asimismo, no deben reconocerse como ingreso, los decrementos de pasivos derivados de:

- a) la disminución de activos,
- b) el aumento de otros pasivos o,
- c) el aumento del capital contable, como consecuencia de movimientos de propietarios de la entidad.

Tipos de ingresos

Atendiendo a su naturaleza, los ingresos de una entidad se clasifican en:

- a) ordinarios, que se derivan de transacciones, transformaciones internas y de otros eventos usuales, es decir, que son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no; y



- b) no ordinarios, que se derivan de transacciones, transformaciones internas y de otros eventos inusuales, es decir, que no son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.

Una ganancia es un ingreso no ordinario, que por su naturaleza debe presentarse deducido de sus gastos relativos, en su caso.

Consideraciones adicionales

En caso de que una parte o la totalidad de una contraprestación pactada, se reciba de manera anticipada a la devengación del ingreso relativo, dicho anticipo debe reconocerse como pasivo, siempre que se cumpla cabalmente con la definición de éste; tal es el caso del reconocimiento como pasivo de un anticipo de clientes.

Costos y Gastos

Definición

El costo y el gasto es son decrementos de los activos o incrementos de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en su capital ganado o patrimonio contable respectivamente.

Elementos de la definición

Durante un periodo contable

Se refiere a que el costo y el gasto deben reconocerse contablemente en el periodo en el que puedan asociarse con el ingreso relativo.

Con la intención de generar ingresos





El costo y el gasto representan el esfuerzo económico efectuado por la administración para alcanzar sus logros y generar ingresos.

Impacto desfavorable en su capital ganado o patrimonio contable

El reconocimiento de un costo y un gasto, debe hacerse sólo cuando el movimiento de activos y pasivos impacte desfavorablemente al capital ganado o patrimonio contable de una entidad, a través de la utilidad o pérdida neta o, en su caso, del cambio neto en el patrimonio contable, respectivamente.

Por lo tanto, no deben reconocerse como costo o gasto, los decrementos de activos derivados de:

- a) el aumento de otros activos,
- b) la disminución de pasivos o,
- c) la disminución del capital contable, como consecuencia de movimientos de propietarios de la entidad.

Asimismo, no deben reconocerse como costo o gasto, los incrementos de pasivos derivados de:

- a) el aumento de activos,
- b) la disminución de otros pasivos o,
- c) la disminución del capital contable como consecuencia de movimientos de propietarios de la entidad.



Consideraciones sobre el costo

Por costo, debe entenderse, para fines de los estados financieros, que es el valor de los recursos que se entregan o prometen entregar a cambio de un bien o un servicio adquirido por la entidad, con la intención de generar ingresos.

Cuando los costos tienen un potencial para generar ingresos en el futuro, representan un activo.

Cuando se obtiene el ingreso asociado a un activo, su costo relativo se convierte en gasto (llamado también "costo expirado") sin embargo, al reconocerse en el estado de resultados o estado de actividades, asociándolo expresamente con el ingreso relativo, es común que se siga llamando costo; por ejemplo, el costo de ventas o el costo por venta de inmuebles, maquinaria o equipo.

Existen costos que no pueden identificarse claramente con un ingreso relativo o que perdieron su potencial generador de ingresos; éstos deben considerarse gastos desde el momento en que se devengan.

Tipos de costos y gastos

Atendiendo a su naturaleza, los costos y gastos que tiene una entidad, se clasifican en:

- a) ordinarios, que se derivan de operaciones usuales, es decir, que son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no;
y
- b) no ordinarios, que se derivan de operaciones y eventos inusuales, es decir, que no son propios del giro de la entidad, ya sean frecuentes o no.



Una pérdida es un costo o gasto no ordinario, que por su naturaleza debe presentarse neto del ingreso relativo, en su caso.

Utilidad o pérdida neta

Definición

La utilidad neta es, el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus gastos relativos, presentados en el estado de resultados, siempre que estos últimos sean menores a dichos ingresos, durante un periodo contable. En caso contrario, es decir, cuando los gastos sean superiores a los ingresos, la resultante es una pérdida neta.

Elementos de la definición

Valor residual de los ingresos

La utilidad o pérdida neta es consecuencia de un enfrentamiento entre los ingresos devengados y sus costos y gastos relativos, reconocidos en el estado de resultados, es decir, sin considerar aquellos ingresos, costos y gastos que por disposición expresa de alguna norma particular, formen parte de las "otras partidas integrales", según se definen en esta NIF.

Durante un periodo contable

Se refiere al lapso convencional en que se subdivide la vida de la entidad, a fin de determinar en forma periódica, entre otras cuestiones, el resultado de sus operaciones.



Cambio neto en el patrimonio contable

Definición

Es la modificación del patrimonio contable de una entidad con propósitos no lucrativos, durante un periodo contable, originada por la generación de ingresos, costos y gastos, así como por las contribuciones patrimoniales recibidas.

Elementos de la definición

Modificación del patrimonio contable

La modificación observada en el patrimonio contable, representa el cambio de valor de los activos y pasivos de la entidad, en un periodo determinado.

En las entidades con propósitos no lucrativos, aún cuando generan utilidad o pérdida neta, ésta no suele mostrarse como un elemento identificable en el estado de actividades, pues ésta se incluye dentro del “cambio neto en el patrimonio contable” que también incorpora las aportaciones de los patrocinadores.

Durante un periodo contable

Se refiere al lapso convencional en que se divide la vida de la entidad a fin de determinar en forma periódica, entre otras cuestiones, el cambio neto en su patrimonio contable.



2.3 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Este estado financiero es emitido por las entidades lucrativas, y se conforma por los siguientes elementos básicos: movimientos de propietarios, creación de reservas y utilidad o pérdida integral.

Movimientos de propietarios

Definición

Son cambios al capital contribuido o, en su caso, al capital ganado de una entidad, durante un periodo contable, derivados de las decisiones de sus propietarios, en relación con su inversión en dicha entidad.

Elementos de la definición

Cambios al capital contribuido o al capital ganado

Los movimientos de propietarios, en su mayoría, representan incrementos o disminuciones del capital contable y, consecuentemente, de los activos netos de la entidad; sin embargo, en ocasiones, los activos netos no sufren cambios por ciertos movimientos de propietarios, ya que sólo se modifica la integración del capital contable por traspasos entre el capital contribuido y el capital ganado.

Durante un periodo contable

Se refiere al lapso convencional en que se subdivide la vida de la entidad a fin de determinar en forma periódica, entre otras cosas, las variaciones en su capital contable.

Derivados de las decisiones de sus propietarios en relación con su inversión en la entidad



El capital contable representa para los propietarios de una entidad lucrativa, su derecho sobre los activos netos de dicha entidad. Por lo tanto, los movimientos al capital contable por parte de sus propietarios, representan el ejercicio de dicho derecho.

Tipos de movimientos de propietarios

Los propietarios suelen hacer los siguientes movimientos:

- a) aportaciones de capital, que son recursos entregados por los propietarios a la entidad, los cuales representan aumentos de su inversión y, por lo tanto, incrementos al capital contribuido y consecuentemente, del capital contable de la entidad;
- b) reembolsos de capital, que son recursos entregados por la entidad a los propietarios, producto de la devolución de sus aportaciones, los cuales representan disminuciones de su inversión y, por lo tanto, decrementos del capital contribuido y consecuentemente, del capital contable de la entidad;
- c) decretos de dividendos, que son distribuciones por parte de la entidad, ya sea en efectivo o equivalentes, a favor de los propietarios por parte de la entidad, derivados del rendimiento de su inversión y, por lo tanto, representan disminuciones del capital ganado y consecuentemente, del capital contable de la entidad;
- d) capitalizaciones de partidas del capital contribuido, los cuales representan asignaciones al capital social provenientes de otros conceptos de capital contribuido, tales como, aportaciones para futuros aumentos de capital y prima en venta de acciones; estos movimientos representan trasposos entre cuentas del capital contribuido y, consecuentemente, no modifican el total del capital contable de la entidad.



- e) capitalizaciones de utilidades o pérdidas integrales, que son asignaciones al capital contribuido provenientes de las utilidades o pérdidas generadas por la entidad; estos movimientos representan traspasos entre el capital ganado y el capital contribuido y, consecuentemente, no modifican el total del capital contable de la entidad.

- f) capitalizaciones de reservas creadas, que son asignaciones al capital contribuido provenientes de reservas creadas con anterioridad y con un fin específico inicial que a la fecha ha expirado; estos movimientos representan traspasos entre el capital ganado y el capital contribuido y, consecuentemente, no modifican el total del capital contable de la entidad.

Creación de reservas

Definición

Representan una segregación de las utilidades netas acumuladas de la entidad, con fines específicos y creadas por decisiones de sus propietarios.

Elementos de la definición

Segregación de las utilidades netas acumuladas

La creación de reservas no es un gasto; representa la parte del capital ganado que es destinada por lo propietarios para fines distintos al decreto de dividendos o a la capitalización de utilidades. Se crean en atención a leyes, a reglamentos, a los estatutos de la propia entidad, o con base en decisiones de la asamblea de accionistas.



Utilidad o pérdida integral

Definición

La utilidad integral es el incremento del capital ganado de una entidad lucrativa, durante un periodo contable, derivado de la utilidad o pérdida neta, más otras partidas integrales. En caso de determinarse un decremento del capital ganado en estos mismos términos, existe una pérdida integral.

Elementos de la definición

Incremento o decremento del capital ganado

El capital ganado es la referencia lógica en el proceso de medición de la utilidad o pérdida integral; aunque la definición señala claramente cuál es la conformación de la utilidad o pérdida integral, cabe enfatizar que las modificaciones a dicho capital ganado, derivadas de movimientos de propietarios, no deben considerarse parte de la misma.

Durante un periodo contable

Se refiere al lapso convencional en que se subdivide la vida de la entidad, a fin de determinar en forma periódica, entre otras cuestiones, su utilidad o pérdida integral.

Otras partidas integrales

Se refiere a ingresos, costos y gastos que si bien ya están devengados, están pendientes de realización (realizables), concepto definido por la NIF A-2, Postulados básicos; y que por disposición específica de alguna norma particular, están reconocidos como un elemento separado dentro del capital contable de la entidad y no como parte de las utilidades o pérdidas netas acumuladas.



Para que una norma particular permita el reconocimiento de algunas partidas directamente en el capital ganado de la entidad antes de pasar por el estado de resultados debe tratarse de ingresos, costos o gastos:

- a) de los que se prevé su realización a mediano o largo plazo; y
- b) de los que sea posible su modificación por cambios en el valor de los activos netos que les dieron origen; motivo por el cual, podrían incluso no realizarse.

Al momento de realizarse, las otras partidas integrales deben reciclarse. Es decir, deben dejar de reconocerse como un elemento separado dentro del capital contable y reconocerse en la utilidad o pérdida neta del período en el que se realicen los activos netos que les dieron origen. Por lo tanto, reciclar implica mostrar en la utilidad o pérdida neta del período, conceptos que en un período anterior, fueron ya reconocidos como parte de la utilidad o pérdida integral, pero bajo el concepto de otras partidas integrales.



2.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

El estado de flujo de efectivo o, en su caso el estado de cambios en la situación financiera, es emitido tanto por las entidades lucrativas como por las entidades que tienen propósitos no lucrativos; ambos estados se conforman por los siguientes elementos básicos: origen y aplicación de recursos.

Origen de recursos

Definición

Son aumentos del efectivo, durante un periodo contable, provocados por la disminución de cualquier otro activo distinto al efectivo, el incremento de pasivos, o por incrementos al capital contable o patrimonio contable por parte de los propietarios o en su caso, patrocinadores de la entidad.

Elementos de la definición

Aumento del efectivo

Deben considerarse todos los conceptos que directa o indirectamente incrementen el efectivo de una entidad.

Durante un periodo contable

Se refiere al lapso convencional en que se subdivide la vida de la entidad, a fin de determinar en forma periódica, entre otras cuestiones, su flujo de efectivo.



Tipos de origen de recursos

Pueden distinguirse esencialmente los siguientes tipos de origen de recursos:

- a) de operación, que son las que se obtienen como consecuencia de llevar a cabo las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad;
- b) de inversión, que son las que se obtienen por la disposición de activos de larga duración y, representan la recuperación del valor económico de los mismos; y
- c) de financiamiento, que son los recursos obtenidos de los acreedores financieros o, en su caso, de los propietarios de la entidad, para sufragar las actividades de operación e inversión.

Aplicación de recursos

Definición

Son disminuciones del efectivo, durante un periodo contable, provocadas por el incremento de cualquier otro activo distinto al efectivo, la disminución de pasivos, o por la disposición del capital contable, por parte de los propietarios de una entidad.

Elementos de la definición

Disminución del efectivo

Deben considerarse todos los conceptos que directa o indirectamente disminuyan el efectivo de una entidad.

Durante un periodo contable



Se refiere al lapso convencional en que se subdivide la vida de la entidad, a fin de determinar en forma periódica, entre otras cuestiones, su flujo de efectivo.

Tipos de aplicación de recursos

Pueden distinguirse esencialmente, los siguientes tipos de aplicación de recursos:

- a) de operación, que son las que se aplican como consecuencia de realizar las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad;
- b) de inversión, que son las que se aplican a la adquisición de activos de larga duración; y
- c) de financiamiento, que son las que se aplican para restituir a los acreedores financieros, y a los propietarios de la entidad, los recursos que canalizaron en su momento hacia la entidad.



3 ACTIVOS FIJOS Y SU RECUPERACION

Depreciación es el término que se utiliza más a menudo para dar a entender que el activo tangible de la planta ha disminuido en potencial de servicio. Cuando los recursos naturales, como madera, petróleo y carbón constituyen el activo, se emplea el término agotamiento. A la terminación de un activo tangible, como lo son las patentes y el crédito mercantil, se llama amortización.

Para los contadores, la depreciación no es un asunto de valuación sino una manera de asignar el costo. Los activos no se deprecian basándose en una disminución de su valor justo de mercado sino cargando sistemáticamente el costo al ingreso.

3.1 Terminología de Depreciación

Depreciación: Es la reducción en el valor de un activo.

Costo Inicial: Es el costo instalado del activo que incluye el precio de compra, las comisiones de entrega e instalación y otros costos directos depreciables en los cuales se incurre a fin de preparar el activo para su uso.

EL valor en libros: Representa la inversión restante, no depreciada en los libros después de que el monto total de cargos de depreciación a la fecha han sido restados de la base.

El período de recuperación: Es la vida depreciable del activo en años para fines de depreciación.

El valor de mercado: Es la cantidad estimada posible si un activo fuera vendido en el mercado abierto.

La tasa de depreciación o tasa de recuperación: Es la fracción del costo inicial que se elimina por depreciación cada año.





El valor de salvamento: Es el valor de intercambio o de mercado al final de la vida útil del activo.

Es cuestión de tiempo que los activos tangibles comiencen a perder su valor y su potencial de servicio disminuya. En el caso de aquellos recursos naturales como el petróleo y sus derivados, el carbón y la madera, se utiliza el término de "agotamiento" y constituye una pérdida continua. Por el contrario, los activos tangibles como los créditos mercantiles o las patentes, son denominados como "amortización" a medida que van terminándose. De esta forma se organizan los costos, no asignándoles una depreciación como pérdida de valor, sino como un cargo a los costos de ingreso producidos.

A continuación vamos a explicar algunos de los métodos de depreciación más utilizados:

- 1 - Método de la línea recta.
- 2 - Método de actividad o unidades producidas.
- 3 - Método de la suma de dígitos anuales.
- 4 - Método de doble cuota sobre el valor que decrece.

3.2 Método de depreciación de la línea recta.

Este método de línea recta supera algunas de las objeciones que se oponen al método basado en la actividad, porque la depreciación se considera como función del tiempo y no del uso. Este método se aplica ampliamente en la práctica, debido a su simplicidad. El procedimiento de línea recta también se justifica a menudo sobre una base más teórica. Cuando la obsolescencia progresiva es la causa principal de una vida de servicio limitada, la disminución de utilidad puede ser constante de un periodo a otro. En este caso el método de línea recta es el apropiado. El cargo de depreciación se calcula del siguiente modo:

Métodos de cargo decreciente





Los métodos de cargo decreciente permiten hacer cargos por depreciación más altos en los primeros años y más bajos en los últimos periodos. El método se justifica alegando que, puesto que el activo es más eficiente o sufre la mayor pérdida en materia de servicios durante los primeros años, se debe cargar mayor depreciación en esos años. Por lo general con el método del cargo decreciente se siguen dos enfoques: el de suma de números dígitos o el de doble cuota sobre valor en libros.

En este método, la depreciación es considerada como función del tiempo y no de la utilización de los activos. Resulta un método simple que viene siendo muy utilizado y que se basa en considerar la obsolescencia progresiva como la causa primera de una vida de servicio limitada, y considerar por tanto la disminución de tal utilidad de forma constante en el tiempo. El cargo por depreciación será igual al costo menos el valor de desecho.

3.3 Método de depreciación de actividad o de unidades producidas.

Este método, al contrario que el de la línea recta, considera la depreciación en función de la utilización o de la actividad, y no del tiempo. Por lo tanto, la vida útil del activo se basará en la función del rendimiento y del número de unidades que produce, de horas que trabaja, o del rendimiento considerando estas dos opciones juntas.

Los métodos de depreciación de unidades producidas distribuyen el gasto por depreciación de manera equitativa, siendo el mismo para cada unidad producida durante todo el periodo fiscal.

3.4 Método de depreciación de la suma de dígitos anuales.

Para este método de depreciación llamado "suma de dígitos" cada año se rebaja el costo de desecho por lo que el resultado no será equitativo



a lo largo del tiempo o de las unidades producidas, sino que irá disminuyendo progresivamente.

Mediante este método de depreciación de la suma de los dígitos de los años, se obtiene como resultado un mayor importe los primeros años con respecto a los últimos y considera por lo tanto que los activos sufren mayor depreciación en los primeros años de su vida útil.

3.5 Método de la doble cuota sobre el valor decreciente.

Se le denomina de doble cuota porque el valor decreciente coincide con el doble del valor obtenido mediante el método de la línea recta. En este caso, se ignora el valor de desecho y se busca un porcentaje para aplicarlo cada año.



4 LOS COSTOS Y SU CLASIFICACIÓN

4.1 De acuerdo a su comportamiento

- a) **costos variables:** son los que cambian o fluctúan en relación directa con una actividad o volumen dado. Dicha actividad puede ser referida a producción o ventas: la materia prima cambia de acuerdo con la función de producción y las comisiones de acuerdo con las ventas.

- b) **Costos fijos:** son los que permanecen constante durante un periodo determinado, sin importar si cambia el volumen.

Dentro de los costos fijos existen dos categorías:

- 1. Costos fijos discrecionales: son los susceptibles de ser modificados.
 - 2. Costos fijos comprometidos: son los que no aceptan modificaciones, por el cual también
-
- c) **Costos mixtos:** están integrados por una parte fija y otra variable.

4.2 Características de los costos fijos

- 1. Grado de control: todos los costos fijos son controlados respecto a la duración del servicio que presten a la empresa.
- 2. Están relacionado estrechamente con la capacidad instalada: los costos fijos resultan de la capacidad para producir algo o para realizar alguna actividad.
- 3. Están relacionados con un tramo relevante: los costos fijos deben estar relacionados con un intervalo relevante de actividad.



4. Regulados por la administración: la estimación de muchos costos fijos es fruto de decisiones específicas de la administración.
5. Están relacionadas con el factor tiempo: muchos de los costos fijos se identifican con el transcurso del tiempo y se relacionan con un periodo contable.
6. Son variables por unidad y fijos en su totalidad.

4.3 Características de los costos variables

1. Grado de control: son controlados a corto plazo.
2. Son proporcionales a una actividad: los costos variables fluctúan en proporción a una actividad, más que a un periodo específico.
3. Están relacionados con un tramo relevante: los costos variables deben estar relacionados con una actividad dentro de un tramo normal o categoría relevante de actividad; fuera de él puede cambiar el costo variable unitario.
4. Son regulados por la administración: muchos de los costos variables pueden ser modificados por decisiones administrativas.
5. Los costos en total son variables y unitarios, son constantes. Esto es reconocer el efecto que sobre el total de los costos que tiene la actividad.



5 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

5.1 Análisis de la Información Financiera

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera esta sujeta a un estudio más completo o adicional.

Permite al analista aplicar su creatividad en el análisis mismo, además de encontrar nuevas e interesantes facetas. Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación



financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.



6 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

Liquidez: es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

6.1 Clasificación de los Métodos de Análisis

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

Método De Análisis Vertical: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Método De Análisis Horizontal: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o



negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.



6.2 METODOS HORIZONTALES

6.2.1 Procedimiento de aumentos y disminuciones

Concepto:

El procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimiento de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

Base del procedimiento:

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra comparada.
- c) Cifra Base, y
- d) Variación.

Ahora bien, la variación puede ser:

Positiva
Negativa o
Neutra.

Aplicación:

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos:

- a) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.



- b) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
- c) Las normas de valuación deben de ser las mismas para los estados financieros que se comparan.
- d) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio; es decir, si se presenta un estado de pérdidas y ganancias correspondiente a un año, debe compararse con otro estado de pérdidas y ganancias cuya información corresponda también a un año, etc.
- e) Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
- f) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento, 'por ejemplo con el procedimiento de las tendencias; serie de valores; serie.de índices; serie de variaciones, etc.
- g) Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas, o sean las variaciones, supuesto que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose el estudio a la variación de las cifras.

Ejemplo:



Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Estado de Resultados Consolidados
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007

Año que termino
El 31 de Diciembre de:

	2008 COMPARADAS	Variación Absoluta	Variación Relativa	2007 BASE
Ventas	244,917,010	\$19,940,629	8.8%	224,976,381
Costo de ventas	(191,632,968)	\$15,365,963	8.7%	(176,267,005)
Utilidad bruta	53,284,042.	4,574,666	9.3%	48,709,376
Gastos generales	33,532,968	3,494,469	11.6 %	30,038,499
Utilidad después de Gtos. Grales	19,751,074	1,080,197	5.7%	18,670,877
Otros gastos	(368,871)			(258,891)
Resultado integral de financiamiento	474,447			1.49p,271
Utilidad antes de impuestos	19,856,650	(50,607)	(0.2 %)	19,907,257
Impuestos a la utilidad	(5,183,822)	(494,429)	(8.7 %)	(5,678,251)
Utilidad neta	14,672,828	443,822	3.1 %	14,229,006

Interpretación:

Las Ventas se incrementaron en 8.8 % con relación al Ejercicio 2007.
El costo de ventas de igual forma se incremento en 8.7 % en relación al anterior Ejercicio.

La utilidad bruta se incremento en 9.3 %.

La utilidad de operación incremento 5.7 % con relación al anterior Ejercicio.

La utilidad antes de impuestos prácticamente fue la misma comparada con la anterior, esta solamente disminuyo en un 0.2 %.'

Por último como podemos observar la utilidad neta aumento en 3.1 %.

6.2.2 Procedimiento de tendencias

Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

Base del procedimiento

a) Conceptos homogéneos.





- b) Cifra base.
- c) Cifras comparadas.
- d) Relativos y
- e) Tendencias relativas.

Ahora bien, los relativos y tendencias relativas pueden ser:

Positivas.

Negativas y

Neutras.

Aplicación:

El procedimiento de las tendencias conocido también como procedimiento de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero, cumpliéndose los siguientes requisitos:

- a) Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- c) Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- d) Se aplica generalmente, mancomunadamente con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitativo, supuesto que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.



- e) El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.
- f) Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.
- g) El procedimiento de las tendencias como los anteriores, son procedimientos explorativos, generalmente nos indican probables anomalías, tal vez sospechosas de cómo se encuentra la empresa, de ahí que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores, para poder determinar las causas que originan la buena o mala situación de la empresa recomendando, en su caso, las medidas que a su juicio juzgue necesarias.

6.2.3 Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo es un estado financiero proyectado de las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado. Se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio para operar durante dicho periodo, y así poder anticipar cuando habrá excedentes y faltantes de efectivo, para planear disposiciones, desembolsos e inversiones.

Ejemplo:



WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Miles de pesos

	Periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de	
	2009	2008
<u>Actividades de operación</u>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,800,336	\$ 4,521,307
<u>Partes relacionadas con actividades de inversión</u>		
Depreciación	1,111,499	1,032,278
(Utilidad) pérdida por bajas de inmuebles y equipo	(29,057)	22,769
Gastos de compensación por opciones de acciones	44,873	16,077
<u>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento</u>		
Intereses a cargo de arrendamiento capitalizable	<u>61,273</u>	<u>45,911</u>
Flujo proveniente de resultados	5,988,924	5,638,342
<u>Variaciones en:</u>		
Cuentas por cobrar	397,813	1,941,833
Inventarios	2,706,537	4,358,709
Pagos anticipados	(49,109)	(38,761)
Cuentas por pagar a proveedores	(5,275,355)	(6,348,904)
Otras cuentas por pagar	(1,466,971)	(690,446)
Impuestos a la utilidad	(698,067)	(2,021,069)
Obligaciones laborales	<u>20,286</u>	<u>19,485</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,624,058</u>	<u>2,859,189</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(968,680)	(1,642,910)
Cobros por venta de inmuebles y equipo	13,882	28,068
Fondo para el plan de acciones al personal – neto	<u>(827,300)</u>	<u>(745,758)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1,782,098)</u>	<u>(2,360,600)</u>
Efectivo (a obtener) excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>(158,040)</u>	<u>498,589</u>
<u>Actividades de financiamiento</u>		
Recompra de acciones	(303,251)	(752,823)
Pago de arrendamiento capitalizable de inmuebles y equipo	<u>(124,479)</u>	<u>(115,810)</u>
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(427,730)</u>	<u>(868,633)</u>
Decremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(585,770)	(370,044)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	17,682	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>11,349,798</u>	<u>8,983,817</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del periodo	<u>\$ 10,781,710</u>	<u>\$ 8,613,773</u>

Este estado financiero nos ayuda para:

- a. Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- b. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- c. Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.



- d. Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- e. Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- f. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- g. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- h. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.



6.3 METODOS VERTICALES

6.3.1 Porcientos integrales

El método de porcientos integrales consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero. Un balance en porcientos integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados por los acreedores o por los accionistas de la misma.

El estado de resultados elaborado en porcientos integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida en relación con las ventas totales.

El método de porcientos integrales aplicado al balance general: asigna 100% al activo total.

Asigna, también, 100% a la suma del pasivo y el capital contable. Considera que cada una de las partidas del activo, del pasivo y del capital debe representar una fracción de los totales.

Ejemplo del método de porcientos integrales.

**WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.
BALANCE GENERAL**

	Por el periodo del 31 diciembre de	
	2008	%
Activo		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,349,798	10
Cuentas por Cobrar Neto	4,487,796	4
Inventarios Neto	22,807,943	19
Pagos anticipados	531,933	-
Suma Activo Circulante	39,177,470	33
Inmuebles y Equipo	79,286,447	67
Total Activo	118,463,917	100
Pasivo e inversión de los accionistas		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores	27,005,122	23
Otras cuentas por pagar	8,071,532	7
Suma del pasivo a plazo menor de un año	35,076,654	30
Otros pasivos a largo plazo	3,526,022	3
Impuesto sobre la renta diferido	5,516,357	5
Obligaciones laborales	68,690	-
Total del Pasivo	44,187,723	38
Inversión de los accionistas		
Capital social	23,590,996	20
Reserva legal	4,421,048	4
Utilidades acumuladas	47,535,428	40
Resultado acumulado por actualización	-	-
Prima en venta de acciones	2,274,854	2
Fondo para el plan de acciones del personal	(3,546,132)	(3)
Total de la inversión de los accionistas	74,276,194	62
Total del pasivo e inversión de los accionistas	118,463,917	100

6.3.2 Razones financieras

Las razones financieras constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa. Para que el método sea eficaz, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual.

Asimismo, debe tomarse en cuenta las tendencias que han mostrado en el tiempo.

El cálculo de razones financieras es de vital importancia para conocer la situación real de la empresa, en virtud de que miden la interdependencia que existe entre diferentes partidas del balance y el estado de resultados.



Aunque el número de razones financieras que se puede calcular es muy amplio, es conveniente determinar solo aquellas que tengan un significado práctico y que ayuden a definir aspectos relevantes de la empresa en ejercicios anteriores.

Para hacer más accesible su comprensión las hemos clasificado en cuatro grupos, mencionando en cada uno de ellos las que puedan ser de mayor utilidad:

De acuerdo a las normas de información financiera en la serie Nif A-3 nos habla de los *indicadores financieros* los cuales son:

Solvencia (estabilidad financiera)

Liquidez.

Eficiencia operativa.

Rentabilidad.

Solvencia (estabilidad financiera) se refiere al exceso de activos sobre pasivos y, por tanto, a la suficiencia del capital contable de las entidades. Sirve al usuario para examinar la estructura del capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión. Incluye razones financieras tales como:

a) razones de apalancamiento:

i. deuda a capital contable (DaC), representada por la siguiente formula:

$$\text{DaC} = \frac{(\text{PT})_t}{(\text{CC})}$$

PT= pasivos totales y

CC= capital contable;

ii. y deuda a activos totales (DaAT), representada por la siguiente formula:



$DaAT = \frac{(PT)}{(AT)}$, de donde:

PT= pasivos totales y

AT= activos totales;

b) razones de cobertura:

i. cobertura de interés (CI), representada por la siguiente formula:

$CI = \frac{(UAFI)}{(CIF)}$, de donde:

UAFI= utilidad antes de financiamientos impuestos y

CIF= costo integral de financiamiento

ii. cobertura de cargos fijos (CCF), representada por la siguiente formula:

$CCF = \frac{(UACFI)}{(CF)}$, de donde:

UACFI= utilidad antes de cargos fijos e impuestos y

CF= cargos fijos constituidos por los interés del periodo, pagos al principio, así como deuda cubierta a fondeada;

iii. cobertura de flujo (CF), representada por la siguiente formula:

$CF = \frac{(FOAFI)}{(CIF)}$, de donde:

FOAFI= flujo operativo antes de financiamiento e impuestos, y

CIF= costo integral de financiamiento;

iv. y cobertura de deuda (CD), representada por la siguiente formula:

$CD = \frac{(FO)}{(DT)}$, de donde:

FO= flujo operativo

DT= deuda total.

Liquidez se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior esta 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. Incluye razones financieras tales como:

a) razones de capital de trabajo:

i. prueba de liquidez (PL), representada por la siguiente formula:

$$PL = \frac{(AC)}{(PC)}, \text{ de donde:}$$

AC= activo circulante y

PC= pasivo circulante;

ii. prueba de acido (PA), representada por la siguiente formula:

$$PA = \frac{(AC - I)}{(PC)}, \text{ de donde:}$$

AC= activo circulante

I= inventarios y

PC= pasivo circulante;

iii. liquidez inmediata (LI), representada por la siguiente formula:

$$LI = \frac{(E)}{(PC)}, \text{ de donde:}$$

E= efectivo y equivalente, y

PC= pasivo circulante;

iv. margen de seguridad (MS), representada por la siguiente formula:

$$Ms = \frac{(CTN)}{(PC)}, \text{ de donde:}$$

CTN= capital de trabajo neto y

PC= pasivo circulante;



v. e intervalos defensivo (ID), representada por la siguiente formula:

$$ID = \frac{(E + IT + C)}{(GPsD)} * 365, \text{ de donde:}$$

E= efectivo y equivalente,

IT= Inversiones temporales,

C= cuentas por cobrar y

GPsD= gastos proyectados sin depreciación, los cuales, a su vez, se representan por la siguiente formula:

$$GPsD = CV + GV + GID - D, \text{ de donde:}$$

CV= costo de ventas,

GV= gastos de ventas,

GA= gastos de administración,

GID= gastos de investigación y desarrollo, y

D= depreciación del periodo

Eficiencia operativa se refiere al grado de actividad con la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad. Incluye razones financiera, tales como:

a) razones de actividad operativa a corto plazo:

i. rotación de inventarios (RI), representada por la siguiente formula:

$$RI = \frac{(CV)}{(II + FI) / 2}, \text{ de donde:}$$

CV= costo de ventas,

II= inventario inicial e

IF= inventario final



ii. antigüedad promedio de inventario (AI), representada por la siguiente formula:

$$AI = \frac{(II + IF)}{2} * 360, \text{ de donde:}$$

(CV)

II= inventario inicial e

IF= inventario final,

CV= costo de ventas;

iii. rotación de cuentas por cobrar (RCC), representada por la siguiente formula:

$$RCC = \frac{(VN)}{(SIC + SFC) / 2}, \text{ de donde:}$$

VN= ventas netas,

SIC= saldo inicial de cuentas por cobrar y

SFC= saldo final de cuentas por cobrar ;

iv. antigüedad de cuentas por cobrar (ACC), representada por la siguiente formula:

$$ACC = \frac{(SIC + SFC) / 2}{(VN)}, \text{ de donde:}$$

SIC= saldo inicial de cuentas por cobrar,

SFC= saldo final de cuentas por cobrar y

VN= ventas netas;

v. rotación de cuentas por pagar (RCP), representada por la siguiente formula:

$$RCP = \frac{(CV)}{(SICP + SFCP) / 2}, \text{ de donde:}$$



CV= costo de ventas,

SICP= saldo inicial de cuentas por pagar y

SFCP= saldo final de cuentas por pagar;

vi. antigüedad de cuentas por pagar (ACP), representada por la siguiente formula:

$$ACP = \frac{(SICP + SFCP)}{2} * 360, \text{ de donde:}$$

(CV)

SICP= saldo inicial de cuentas por pagar,

SFCP= saldo final de cuentas por pagar y

CV= costo de ventas;

vii. y rotación del capital de trabajo (RCTN), representada por la siguiente formula:

$$RCTN = \frac{(VN)}{(CTN)}, \text{ de donde:}$$

(CTN)

VN= ventas netas y

CTN= capital de trabajo neto;

b) razones de actividad de inversión en el largo plazo:

i. rotación de activos productivos (RAP), representada por la siguiente formula:

$$RAP = \frac{(VN)}{(AP)}, \text{ de donde:}$$

(AP)

VN= ventas netas y

AP= activos productivos;

ii. y rotación de activos totales (RAT), representada por la siguiente formula:



$$\text{RAT} = \frac{(\text{VN})}{(\text{AT})}, \text{ de donde:}$$

VN= ventas netas y

AT= activos totales.

Rentabilidad se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos. Sirve al usuario general para medir 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. Incluye razones financieras tales como:

a) razones de retorno sobre ingresos:

i. margen de utilidad bruta (MUB), representada por la siguiente formula:

$$\text{MUB} = \frac{(\text{UB})}{(\text{VN})}, \text{ de donde}$$

UB= utilidad bruta y

VN= ventas netas;

ii. margen de utilidad operativa (MUO), representada por la siguiente formula:

$$\text{MUO} = \frac{(\text{UO})}{(\text{VN})}, \text{ de donde}$$

UO= utilidad operativa y

VN= ventas netas

iii. margen de utilidad antes de financiamiento e impuestos (MUAFI), representada por la siguiente formula:



$$\text{MUAFI} = \frac{(\text{UAFI})}{(\text{VN})}$$

UAFI= utilidad antes de financiamiento e impuestos y

VN= ventas netas;

iv. margen de utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciación y amortización (MUAFIDA), representada por la siguiente formula:

$$\text{MUAFIDA} = \frac{(\text{UAFIDA})}{\text{VN}}$$

UAFIDA= utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciación y amortización y

VN= ventas netas;

v. margen de utilidad neta (MUN), representada por la siguiente formula

$$\text{MUN} = \frac{(\text{UN})}{(\text{VN})}$$

UN= utilidad neta y

VN= ventas netas;

vi. utilidad por acción (UPA), representada por la siguiente formula:

$$\text{UPA} = \frac{(\text{UA})}{(\text{AP})}$$

UA= utilidad atribuible y

AP= acciones ponderada;



vii. crecimiento en ventas (CeV), representada por la siguiente formula:

$$CeV = \frac{(VNPAc - VNPA_n)}{(VNPA_n)} \text{ de donde:}$$

VNPAc= ventas netas periodo actual y

VNPA_n= ventas netas periodo anterior;

viii. gastos (en sus diferente tipos) a ventas (GaV), representada por la siguiente formula:

$$GaV = \frac{(Gn)}{(VN)} \text{ de donde:}$$

Gn= pueden ser gastos de venta, generales, de investigación y desarrollo y/o administrativos y

VN= ventas netas;

ix. y contribución marginal (CM), representada por la siguiente formula:

$$CM = \frac{(VN - CV)}{(VN)} \text{ de donde:}$$

CV= costo de ventas y

VN= ventas netas;

b) razones de retorno sobre la inversión:

i. retorno de activos (RdA), representada por la siguiente formula:

$$RdA = \frac{(UN)}{(AT)} \text{ de donde:}$$



UN= utilidad neta y

AT= activos totales;

ii. retorno de capital contribuido (RdCC), representada por la siguiente formula:

$$\text{RdCC} = \frac{(\text{UN})}{(\text{CCo})} \text{ de donde:}$$

UN= utilidad neta y

CCo= capital contribuido

iii. y retorno de capital total (RdCT), representada por la siguiente formula:

$$\text{RdCT} = \frac{(\text{UN})}{(\text{CC})} \text{ de donde:}$$

UN= utilidad neta y

CC= capital contable.

6.3.3 Análisis de equilibrio

La utilidad máxima de cualquier empresa no está en función de un porcentaje sobre el capital contable del activo total u otra base similar, sino que guarda estrecha relación con la capacidad práctica de operación de la empresa. Para evaluar esta capacidad se utiliza el método de punto de equilibrio.

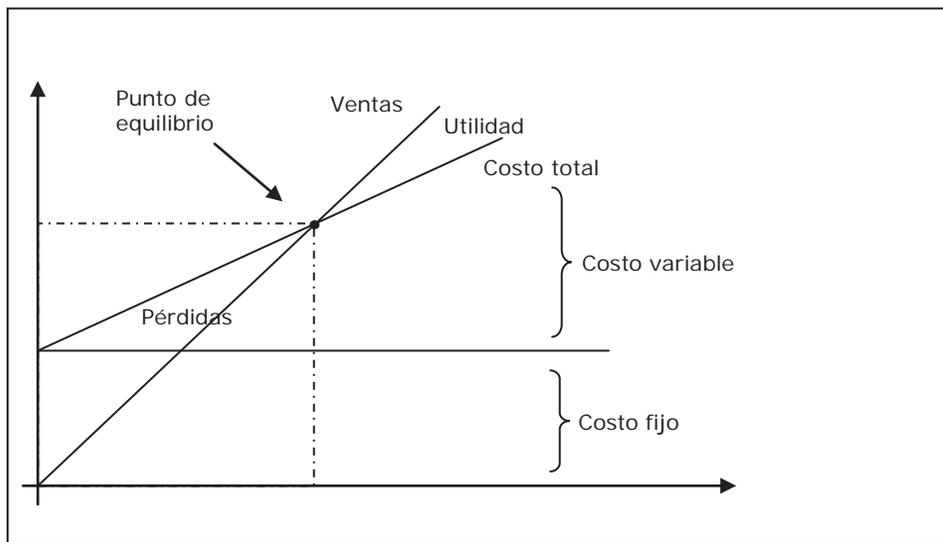
Punto de equilibrio económico u operativo.

El estudio analítico de la utilidad máxima de una empresa se facilita por el procedimiento grafico conocido como grafica del punto de equilibrio operativo o económico.

En dicho punto, los ingresos producidos por las ventas son iguales a los costos totales de estas; por tanto, hasta ese punto, la empresa no

obtiene ni utilidad ni pérdida. Se logran ganancias a medida que la cuantía de las ventas sea mayor que la cifra señalada por el punto de equilibrio económico, y se sufrirán pérdidas mientras la suma de las ventas sea menor que la cantidad a la cual se refiere el punto de equilibrio económico, puesto que su importe no alcanza a cubrir los costos totales. Gráficamente, este punto se localiza en la intersección de la línea de las ventas con la línea de los costos.

Ejemplo del Método del Punto de Equilibrio:



Podemos decir que existen dos tipos de punto de equilibrio: el operativo y el financiero. El punto de equilibrio operativo, que permite determinar el nivel de ventas que es necesario registrar para cubrir los costos y gastos de operación, se obtiene de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio Operativo} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left(\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Ventas}} \right)}$$

En donde:

PEO = Punto de equilibrio operativo.

CF = Costos fijos del periodo, sin gastos financieros.

CV = Costo de ventas sin depreciación.

V = Ventas netas.



Punto de equilibrio financiero

El punto de equilibrio financiero es aquel nivel de operación en que la empresa genera ingresos suficientes para cubrir, además de los egresos de operación, los intereses generados. Por los préstamos obtenidos.

Punto de Equilibrio Financiero = $\frac{\text{Costos Fijos} + \text{Gastos Financieros}}{1 - \left[\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} \right]}$

$$\text{Punto de Equilibrio Financiero} = \frac{\$33,427,392}{1 - \left[\frac{\$191,632,968}{\$244,917,010} \right]}$$

$$\text{Punto de Equilibrio Financiero} = \frac{\$33,427,392}{1 - (0.78)}$$

$$\text{Punto de Equilibrio Financiero} = \frac{\$33,427,392}{0.22}$$

$$\text{Punto de Equilibrio Financiero} = \$151,942,690.90$$



7 CASO PRÁCTICO

UNA BREVE RESEÑA DE WAL-MART

Wal-Mart

Es una empresa multinacional de origen estadounidense,² la más grande minorista del mundo; y por sus ventas y número de empleados, la mayor compañía del mundo. Su concepto de negocio es la tienda de autoservicio de bajo precio y alto volumen.

La compañía fue fundada por Sam Walton en 1962, se incorporó el 31 de octubre de 1969, y cotiza en la Bolsa de Nueva York desde 1972. Wal-Mart es el mayor empleador privado y el mayor minorista de comestibles en los Estados Unidos. También es propietaria de los almacenes por menor Sam's Club que operan en América del Norte.

Wal-Mart opera en México con la marca Walmex, en el Reino Unido con la marca Asda, en Japón con la marca Seiyu, y en la India como Best Price. También tiene operaciones en Argentina, Brasil, Canadá y Puerto Rico con la marca de la matriz. Las inversiones de Wal-Mart fuera de Estados Unidos han tenido resultados mixtos: sus operaciones en el Reino Unido, América del Sur y China han tenido mucho éxito, mientras que en Alemania y Corea del Sur se vio obligada a retirarse por el poco éxito de sus tiendas.

Sam Walton, un empresario de Arkansas, comenzó su carrera al por menor cuando empezó a trabajar el 3 de junio de 1940, en una tienda de JC Penney en Des Moines, Iowa, donde permaneció durante 18 meses. En 1945, se reunió Butler Brothers, un minorista regional, que era dueño de una cadena de tiendas de variedad llamada Ben Franklin y que le ofrecieron en Newport, Arkansas. Wal-Mart nace en los años 1970 desde las zonas rurales del estado de Arkansas, Estados Unidos. Fundada por Sam Walton en 1962 y en 1972 se abre a la bolsa de Nueva York (NYSE: WMT). Basada en una estrategia de precios bajos y una gran expansión, la empresa ayudó a impulsar la productividad de



Estados Unidos, reducir la inflación y apuntalar el poder adquisitivo de millones de personas. Wal-Mart aceleró la tendencia de fabricar productos en Asia y eliminó miles de pequeñas tiendas minoristas.

INICIOS DE WALMART MÉXICO

1958: Se abrió al público en la Ciudad de México la primera tienda Aurrerá.

1960: Inicia operaciones Superama.

1964: Inicia operaciones Vips.

1970: Inician operaciones Suburbia y Bodega Aurrerá

1977: La acción de Cifra inicia cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

1991: Se firma un convenio de asociación con Wal-Mart (50%-50%) para la apertura de Sam's Club en México, iniciando operaciones el primer Sam's Club en diciembre del mismo año.

1992: Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Aurrerá, Bodega Aurrerá y Superama, así como los Wal-Mart Supercenters. Para ello se crean dos compañías: Cifra-Mart y WMHCM, de las cuales Cifra es dueña del 50% y Wal-Mart del 50%. Cifra mantiene el 100% de sus unidades abiertas antes de Mayo de 1992.

1993: Inicia operaciones Wal-Mart Supercenter.

1994: Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Suburbia y Vips. Cifra detiene por completo su crecimiento independiente.

1997: Las compañías de la asociación se fusionan en Cifra, Wal-Mart hace una oferta pública de compra de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, adquiriendo el control de la Empresa. Cifra permanece como empresa pública que opera todos los negocios en México (Aurrerá, Bodega Aurrerá, Sam's Club, Suburbia, Superama, Vips y Wal-Mart Supercenter.

2000: Se aprueba en Asamblea de Accionistas el cambio de nombre de Cifra S.A. de C.V. a Wal-Mart de México S.A. de C.V.

2001: Conversión de las tiendas Aurrerá, 24 unidades a Wal-Mart Supercenters y diez a Bodegas.



Wal-Mart de México S.A.B. de C.V.

Balance General Consolidado al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Activo	31 de Diciembre de	
Circulante:	2008	2007
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,349,798	8,983,817
Cuentas por Cobrar Neto	4,487,796	4,700,237
Inventarios Neto	22,807,943	20,883,131
Pagos anticipados	531,933	655,189
Suma Activo Circulante	39,177,470	35,222,374
Inmuebles y Equipo	79,286,447	71,521,998
Total Activo	118,463,917	106,744,372
Pasivo e inversión de los accionistas		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores	27,005,122	25,380,996
Otras cuentas por pagar	8,071,532	6,854,382
Suma del pasivo a plazo menor de un año	35,076,654	32,235,378
Otros pasivos a largo plazo	3,526,022	2,822,618
Impuesto sobre la renta diferido	5,516,357	5,446,048
Obligaciones laborales	68,690	56,323
Total del Pasivo	44,187,723	40,560,367
Inversión de los accionistas		
Capital social	23,590,996	22,105,239
Reserva legal	4,421,048	4,068,913
Utilidades acumuladas	47,535,428	53,313,827
Resultado acumulado por actualización	-	(12,515,273)
Prima en venta de acciones	2,274,804	2,302,669
Fondo para el plan de acciones del personal	(3,546,132)	(3,091,370)
Total de la inversión de los accionistas	74,276,194	66,184,005
Total del pasivo e inversión de los accionistas	118,463,917	106,744,372

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Estado de Resultados Consolidados

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007

Ventas	244,917,010	224,976,381
Costo de ventas	(191,632,968)	(176,267,005)
Utilidad bruta	53,284,042	48,709,376
Gastos generales	(33,532,968)	(30,038,499)
Utilidad después de Gtos. Grales.	19,751,074	18,670,877
Otros gastos	(368,871)	(258,891)
Resultado integral de financiamiento	474,447	1,495,271
Utilidad antes de impuestos	19,856,650	19,907,257
Impuestos a la utilidad	(5,183,822)	(5,678,251)
Utilidad neta	14,672,828	14,229,006



Indicadores Financieros

Solvencia (estabilidad financiera) se refiere al exceso de activos sobre pasivos y, por tanto, a la suficiencia del capital contable de las entidades. 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.

Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de Apalancamiento:

i. Deuda a capital contable (DaC), representada por la siguiente fórmula:

2008

DaC = $\frac{\text{(Pasivos Totales)}}{\text{(Capital Contable)}}$ en donde:

$$\text{DaC} = \frac{\text{(Pasivos Totales)}}{\text{(Capital Contable)}} = \frac{\$44,187,723}{\$74,276,194} = 0.59$$

2007

$$\text{DaC} = \frac{\text{(Pasivos Totales)}}{\text{(Capital Contable)}} = \frac{\$40,560,367}{\$66,184,005} = 0.61$$

Interpretación: Para los acreedores el resultado no es tan favorable, ya que la razón se encuentra por arriba de la media y por lo tanto tienen un margen menor de protección en caso de que haya pérdidas considerables.

ii. Y deuda a activos totales (DaAT), representada por la siguiente fórmula:

2008

DaAT = $\frac{\text{(Pasivos Totales)}}{\text{(Activos Totales)}}$, de donde:

$$\text{DaAT} = \frac{\text{(Pasivos Totales)}}{\text{(Activos Totales)}} = \frac{\$44,187,723}{\$118,463,917} = 0.37$$



2007

$$\text{DaAT} = \frac{(\text{Pasivos Totales})}{(\text{Activos Totales})} = \frac{\$40,560,367}{\$106,744,372} = 0.37$$

Interpretación: Este resultado nos indica que de cada peso con el que cuenta la empresa 37 centavos son financiados por terceras personas y 63 centavos corresponden a los Activos propios de la Empresa, también se observa que esta razón es la misma para los dos ejercicios.

b) Razones de cobertura:

i. Cobertura de interés (CI), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{CI} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Financiamiento e Impuestos})}{(\text{Costo Integral de Financiamiento})} = \frac{\$19,382,203}{\$474,447} = 40.85$$

2007

$$\text{CI} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Financiamiento e Impuestos})}{(\text{Costo Integral de Financiamiento})} = \frac{\$18,411,986}{\$1,495,271} = 12.31$$

Interpretación: Esta razón nos indica que la empresa puede cubrir el total de sus intereses sin ningún problema hasta 40.85 veces, es una razón alta en relación con la del mismo periodo del ejercicio anterior, con esto se asegura el pago del costo del financiamiento para años posteriores.

ii. Cobertura de cargos fijos (CCF), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{CCF} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Cargos Fijos e Impuestos})}{(\text{Cargos Fijos})} = \frac{\$53,284,042}{\$33,427,392} = 1.59$$

2007

$$\text{CCF} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Cargos Fijos e Impuestos})}{(\text{Cargos Fijos})} = \frac{\$48,709,376}{\$28,802,119} = 1.69$$



Interpretación: Esta razón nos indica el número de veces que la Empresa puede cubrir sus Cargos Fijos, tenemos que para el Ejercicio 2007 es de 1.69 veces y para el 2008 disminuyo a 1.59 veces.

iii. Cobertura de flujo (CF), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$CF = \frac{\text{(Flujo Operativo Antes de Financiamiento e Impuestos)}}{\text{(Costo Integral de Financiamiento)}} =$$

$$\frac{\$11,349,798}{\$474,447} = 23.92$$

2007

$$CF = \frac{\text{(Flujo Operativo Antes de Financiamiento e Impuestos)}}{\text{(Costo Integral de Financiamiento)}} =$$

$$\frac{\$8,983,817}{\$1,495,271} = 6.00$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que la empresa puede pagar sus más inmediatos compromisos financieros, observamos que esta razón aumento considerablemente en relación a la del Ejerc.2007.

iv. y cobertura de deuda (CD), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$CD = \frac{\text{(Flujo Operativo)}}{\text{(Deuda Total)}} = \frac{\$11,349,798}{\$44,187,723} = 0.25$$

2007

$$CD = \frac{\text{(Flujo operativo)}}{\text{(Deuda Total)}} = \frac{\$ 8,983,817}{\$40,560,367} = 0.22$$

Interpretación. Esta Razón nos muestra que podemos pagar 0.25 centavos de manera inmediata por cada \$1.00 que debemos a nuestros Acreedores. Esta aumento si la comparamos con la del Ejerc. Anterior.

Liquidez - se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los 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. Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de capital de trabajo:

i. Prueba de liquidez (PL), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$PL = \frac{(\text{Activo Circulante})}{(\text{Pasivo Circulante})} = \frac{\$39,177,470}{\$35,076,654} = 1.11$$

2007

$$PL = \frac{(\text{Activo Circulante})}{(\text{Pasivo Circulante})} = \frac{\$35,222,374}{\$32,235,378} = 1.09$$

Interpretación: Con esta Razón estamos garantizando el pago de nuestras deudas hasta por 1.11 veces, y como podemos damos cuenta esta aumento en relación a la del Ejercicio de 2007.

ii. Prueba del ácido (PA), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$PA = \frac{(\text{Activo Circulante}-\text{Inventarios})}{(\text{Pasivo Circulante})} = \frac{\$39,177,470 - \$22,807,943}{\$35,076,654}$$

$$PA = \frac{\$16,369,527}{\$35,076,654} = 0.46$$

2007

$$PA = \frac{(\text{Activo Circulante}-\text{Inventarios})}{(\text{Pasivo Circulante})} = \frac{\$35,222,374 - \$20,883,131}{\$32,235,378}$$

$$PA = \frac{\$14,339,243}{\$32,235,378} = 0.44$$

Interpretación: Esta Razón representa los pesos disponibles que hay en caja y bancos, y en la cuenta de clientes, en este caso podemos observar que para el Ejercicio de 2007 es de 44 centavos y para 2008



de 46 centavos, por cada peso de obligaciones a corto plazo, es considerada la prueba más estricta de la capacidad de pago a corto plazo.

iii. Liquidez inmediata (LI), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$LI = \frac{\text{(Efectivo)}}{\text{(Pasivo Circulante)}} = \frac{\$11,349,798}{\$35,076,654} = 0.32$$

2007

$$LI = \frac{\text{(Efectivo)}}{\text{(Pasivo Circulante)}} = \frac{\$8,983,817}{\$32,235,378} = 0.27$$

Interpretación: La empresa podría pagar inmediatamente 32 centavos por cada peso que debe, es una razón aceptable, pero aun así comparándola con la del Ejercicio anterior esta aumento en 5 centavos.

iv. Margen de seguridad (MS), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$MS = \frac{\text{(Capital de Trabajo Neto)}}{\text{(Pasivo Circulante)}} = \frac{\$74,276,194}{\$35,076,654} = 2.11$$

2007

$$MS = \frac{\text{(Capital de Trabajo Neto)}}{\text{(Pasivo Circulante)}} = \frac{\$66,184,005}{\$32,235,378} = 2.05$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que la Empresa cuenta con un margen de seguridad de 2.11, esto es un muy buen indicador, considerando que esta aumento en relación a la del Ejercicio anterior.

v. Intervalo defensivo (ID), representada por la siguiente fórmula:

$$ID = \frac{\text{(Efectivo + Inversiones Temporales + Cuentas por cobrar)}}{\text{(Gastos Proyecto dos sin Depreciación)}} \times 365$$



2008

$$ID = \frac{\$11,349,798 + \$4,487,796}{\$225,165,936} \times 365 \quad ID = \frac{\$15,837,594}{\$225,165,936} \times 365 \quad ID = 25.67$$

2007

$$ID = \frac{\$8,983,817 + \$4,700,237}{\$206,305,504} \times 365 \quad ID = \frac{\$13,684,054}{\$206,305,504} \times 365 \quad ID = 24.21$$

E = efectivo y equivalentes,

IT = inversiones temporales,

C = cuentas por cobrar y

GPsO = gastos proyectados sin depreciación, los cuales, a su vez, se representan por la siguiente

fórmula:

GPsO = CV + GV + GA + GID - D, de donde:

CV = costo de ventas,

GV = gastos de venta,

GA = gastos de administración,

GID = gastos de investigación y desarrollo, y

D = depreciación del periodo.

Interpretación: Esta Razón nos indica que la Empresa puede operar durante 25.67 días que significa poco menos de un mes, este es un mal resultado para la Empresa, lo mismo que en Ejercicio anterior.

Eficiencia operativa - se refiere al grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad. Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de actividad operativa a corto plazo:

i. Rotación de inventarios (RI), representada por la siguiente fórmula:

$$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{(\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}) / 2} \quad \text{de donde:}$$

$$RI = \frac{\$191,632,968}{(\$20,883,131 + \$22,807,943) / 2}$$



$$RI = \frac{\$191,632,968}{(\$43,691,074) \cdot 12}$$

$$RI = \frac{\$191,632,968}{\$21,845,537}$$

$$RI = 8.77$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que el Inventario medio de mercancía se ha vendido 8.77 veces, para el Ejerc.2008.

ii. Antigüedad promedio de inventarios (AI), representada por la siguiente fórmula:

$$AI = \frac{(\text{Inventario inicial} + \text{inventario Final}) / 2 \times 360}{\text{(Costo de Ventas)}}$$

$$AI = \frac{(\$20,883,131 + \$22,807,943) / 2 \times 360}{\$191,632,968}$$

$$AI = \frac{(\$43,691,074) / 2 \times 360}{\$191,632,968}$$

$$AI = \frac{(\$21,845,537) \times 360}{\$191,632,968}$$

$$AI = \frac{\$7,864,393,320}{\$191,632,968}$$

$$AI = 41.03$$

iii Rotación de cuentas por cobrar (RCC), representada por la siguiente fórmula:

$$RCC = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Saldo Inicial de Cuentas por cobrar} + \text{Saldo Final de Cuentas por cobrar}) / 2}$$

$$RCC = \frac{\$244,917,010}{(\$4,700,237 + \$4,487,796) / 2}$$

$$RCC = \frac{\$244,917,010}{(\$9,188,033) / 2}$$



$$\text{RCC} = \frac{\$244,917,010.00}{\$4,594,016.50}$$

$$\text{RCC} = 53.31$$

Interpretación. Esta Razón nos indica que la Empresa tardo 53.31 veces en recuperar la cobranza, esto en el Ejerc.2008.

iv. Antigüedad de cuentas por cobrar (ACC), representada por la siguiente fórmula:

$$\text{ACC} = \frac{(\text{Saldo Inicial de Cuentas por cobrar} + \text{Saldo Final de Cuentas por cobrar})}{(\text{Ventas Netas})}$$

$$\text{ACC} = \frac{(\$4,700,237 + \$4,487,796) / 2}{\$244,917,010}$$

$$\text{ACC} = \frac{(\$9,188,033) / 2}{\$244,917,010}$$

$$\text{ACC} = \frac{\$4,594,016.50}{\$244,917,010.00}$$

$$\text{ACC} = 0.01$$

v. Rotación de cuentas por pagar (RCP), representada por la siguiente fórmula:

$$\text{RCP} = \frac{(\text{Costo de Ventas})}{(\text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} + \text{Saldo Final de Cuentas por Pagar}) / 2}$$

$$\text{RCP} = \frac{\$191,632,968}{(\$32,235,378 + \$35,076,654) / 2}$$

$$\text{RCP} = \frac{\$191,632,968}{(\$67,312,032) / 2}$$

$$\text{RCP} = \frac{\$191,632,968}{\$33,656,016}$$

$$\text{RCP} = 5.69$$



Interpretación. Esta Razón nos indica que la Empresa pago 5.69 veces sus adeudos a Proveedores, esto para el Ejerc. 2008.

vi. Antigüedad de cuentas por pagar (ACP), representada por la siguiente fórmula:

$$ACP = \frac{(\text{Saldo Inicial de Cuentas por Pagar} + \text{Saldo Final de Cuentas por pagar}) / 2 \times 360}{(\text{Costo de Ventas})}$$

$$ACP = \frac{(\$32,235,378 + \$35,076,654) / 2 \times 360}{\$191,632,968}$$

$$ACP = \frac{(\$67,312,032) / 2 \times 360}{\$191,632,968}$$

$$ACP = \frac{(\$33,656,016) \times 360}{\$191,632,968}$$

$$ACP = \frac{\$12,116,165,760}{\$191,632,968}$$

$$ACP = 63.22$$

vii. Y rotación del capital de trabajo (RCTN); representada por la siguiente fórmula:

2008

$$RCTN = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Capital de Trabajo Neto})} = \frac{\$244,029,030}{\$74,276,194} = 3.28$$

2007

$$RCTN = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Capital de Trabajo Neto})} = \frac{\$224,172,613}{66,184,005} = 3.38$$

Interpretación. Esta disminuyo en un 0.10, esto significa que se aprovecho mucho mejor el dinero que se invirtió en el Ejercicio anterior.

a) Razones de actividad de inversión en el largo plazo:

i. Rotación de activos productivos (RAP), representada por la siguiente fórmula:





$$\text{RAP} = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Activos Productivos})}$$

ii. Y rotación de activos totales (RAT), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{RAT} = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Activos Totales})} = \frac{\$244,029,030}{\$118,463,917} = 2.05$$

2007

$$\text{RAT} = \frac{(\text{Ventas Netas})}{(\text{Activos Totales})} = \frac{\$224,172,613}{\$106,744,372} = 2.10$$

Interpretación. En esta Razón podemos observar que se dio una mejor Rotación de Activos Totales en el Ejercicio anterior con relación a este, pero como en la mayoría de las Razones Financieras, podemos observar que la diferencia o el número de veces es mínimo.

Rentabilidad. se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos. Sirve al usuario general para medir 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. Incluye razones financieras, tales como:

a) Razones de retorno sobre ingresos:

i. Margen de utilidad bruta (MUB), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{MUB} = \frac{(\text{Utilidad Bruta})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$53,284,042}{\$244,029,030} = 0.21$$

2007

$$\text{MUB} = \frac{(\text{Utilidad Bruta})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$48,709,376}{\$224,172,613} = 0.21$$



Interpretación: Esta Razón nos indica que por cada peso de venta la empresa obtiene 21 centavos de utilidad bruta y como podemos observar esta no cambio en relación a la del Ejercicio anterior.

ii. Margen de utilidad operativa (MUO), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{MUO} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\$19,751,074}{\$244,029,030} = 0.08$$

2007

$$\text{MUO} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\$18,670,877}{\$224,172,613} = 0.08$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que restando los Costos y Gastos, excepto impuestos e intereses, tenemos que la empresa obtiene 0.08 centavos por cada peso de ventas, esto tanto para el Ejercicio 2007 y 2008.

iii. Margen de utilidad antes de financiamientos e impuestos (MUAFI), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{MUAFI} = \frac{\text{Utilidad Antes de Financiamientos e Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\$19,382,203}{\$244,029,030} = 0.07$$

2007

$$\text{MUAFI} = \frac{\text{Utilidad Antes de Financiamientos e Impuestos}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\$18,411,986}{\$224,172,613} = 0.08$$

Interpretación. Esta Razón nos indica que si restamos los Impuestos y los Financiamientos, la empresa obtiene 0.07 centavos de utilidad por cada peso de ventas, esta comparada con la del Ejercicio anterior es prácticamente la misma.

iv. Margen de utilidad antes de financiamientos, impuestos, depreciación y amortización (MUAFIDA), representada por la siguiente fórmula:



2008

$$\text{MUAFIDA} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Financiamientos Impuestos Depreciación Amort.})}{(\text{Ventas Netas})} =$$

$$\frac{\$19,382,203}{\$244,029,030} = 0.07$$

2007

$$\text{MUAFIDA} = \frac{(\text{Utilidad Antes de Financiamientos Impuestos Depreciación Amort.})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$18,411,986}{\$224,172,613} = 0.08$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que si restamos nuestros Financiamientos, Impuestos, Depreciación y Amortizaciones, la utilidad es de 0.07 centavos por cada peso de nuestras Ventas Netas.

v. Margen de utilidad neta (MUN), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{MUN} = \frac{(\text{Utilidad Neta})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$14,672,828}{\$244,029,030} = 0.06$$

2007

$$\text{MUN} = \frac{(\text{Utilidad Neta})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$14,229,006}{\$224,172,613} = 0.06$$

Interpretación: Esta Razón nos indica que por cada peso de Ventas la Empresa obtiene una Utilidad Neta de 0.06 centavos al igual que en Ejercicio Anterior.

vi. Utilidad por acción (UPA), representada por la siguiente fórmula:

$$\text{UPA} = \frac{(\text{Utilidad Atribuible})}{(\text{Acciones Ponderadas})}$$

$$\text{UPA} = \frac{\$14,672,828.00}{8,471,609.70}$$

$$\text{UPA} = 1.732$$

Interpretación: Esto quiere decir que por cada Acción se obtuvo \$1.732 de rendimiento.





vii Crecimiento en ventas (CeV), representada por la siguiente fórmula:

$$\text{CeV} = \frac{(\text{NNPAC} - \text{VNPA}_{\text{n}})}{(\text{VNPA}_{\text{n}})} = \frac{\$244,029,030 - 224,172,613}{\$224,172,613} = 0.08$$

Interpretación. Esta Razón nos indica el crecimiento que tuvo La Empresa en relación a las Ventas Netas del Ejercicio anterior y cómo podemos observar. Esta aumento 1.08 veces.

viii. Gastos (en sus diferentes tipos) a ventas (GaV), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{GaV} = \frac{(\text{Gastos de Venta Grales. Investigación, Desarrollo, Administrativos})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$33,532,968}{\$244,029,030} = 0.13$$

2007

$$\text{GaV} = \frac{(\text{Gastos de Venta Grales. Investigación, Desarrollo, Administrativos})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$30,038,499}{\$224,172,613} = 0.13$$

Interpretación: Esta Razón nos indica cuanto aumentaron los Gastos en relación a las Ventas de los Ejercicios 2007 y 2008 podemos ver estos aumentaron 0.13 veces.

ix. Y contribución marginal (CM); representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{CM} = \frac{(\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$244,029,030 - \$191,632,968}{\$244,029,030}$$

$$\text{CM} = \frac{\$52,396,062}{\$244,029,030} = 0.21$$

2007

$$\text{CM} = \frac{(\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas})}{(\text{Ventas Netas})} = \frac{\$224,172,613 - \$176,267,005}{\$224,172,613}$$

$$\text{CM} = \frac{\$47,905,608}{\$224,172,613} = 0.21$$



Interpretación. Esta Razón nos indica que por cada peso de Ventas la Empresa obtuvo un margen de utilidad de 0.21 centavos, esto para ambos Ejercicios.

a) Razones de retorno sobre la inversión:

i. Retorno de activos (RdA), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{RdA} = \frac{\text{(Utilidad Neta)}}{\text{(Activos Totales)}} = \frac{\$14,672,828}{\$118,463,917} = 0.12$$

2007

$$\text{RdA} = \frac{\text{(Utilidad Neta)}}{\text{(Activos Totales)}} = \frac{\$14,229,006}{\$106,744,372} = 0.13$$

Interpretación: Esta razón nos indica que nuestros activos aumentaron 0.12 veces en relación con nuestra utilidad neta, esto se manifiesta prácticamente de la misma forma en el ejercicio anterior.

ii. Retorno de capital contribuido (RdCC), representada por la siguiente fórmula:

2008

$$\text{RdCC} = \frac{\text{(Utilidad Neta)}}{\text{(Capital Contribuido)}} = \frac{\$14,672,828}{\$23,590,996} = 0.62$$

2007

$$\text{RdCC} = \frac{\text{(Utilidad Neta)}}{\text{(Capital Contribuido)}} = \frac{\$14,229,006}{\$22,105,239} = 0.64$$

Interpretación: Esto quiere decir que los accionistas obtuvieron 62 centavos de rendimiento sobre sus aportaciones y de 64 centavos el ejercicio anterior.

iii. Y retorno de capital total (RdCT), representada por la siguiente fórmula:



2008

$$\text{RdCT} = \frac{(\text{Utilidad Neta})}{(\text{Capital Contable})} = \frac{\$14,672,828}{\$74,276,194} = 0.19$$

2007

$$\text{RdCT} = \frac{(\text{Utilidad Neta})}{(\text{Capital Contable})} = \frac{\$14,229,006}{\$66,184,005} = 0.21$$

Interpretación: En comparación con el Capital Total se obtuvieron 19 centavos por cada peso que conforma el Capital Total y de 21 centavos esto para el ejercicio 2007.

Enseguida se hará un análisis de la Empresa Wal Mart de México S.A.B. de C.V. aplicando el Método de Porcientos Integrales.

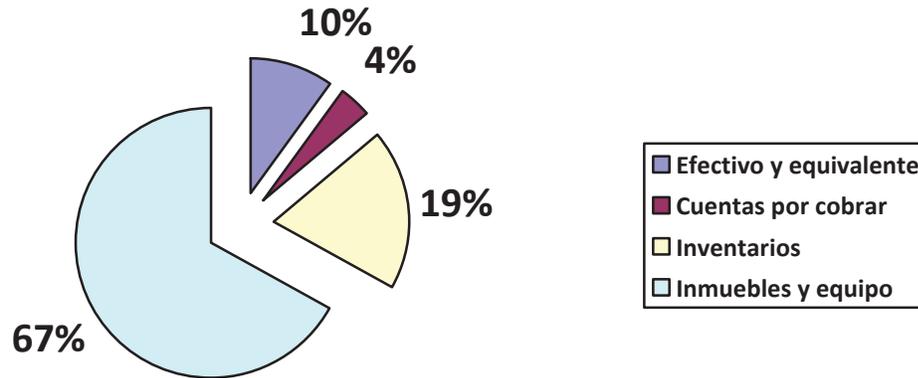
Wal-Mart de México S.A.B. de C.V.

Balance General Consolidado al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Activo	31 DE DICIEMBRE DE			
	2008	%	2007	%
Circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,349,798	10	8,983,817	8
Cuentas por Cobrar Neto	4,487,796	4	4,700,237	4
Inventarios Neto	22,807,943	19	20,883,131	20
Pagos anticipados	531,933	-	655,189	1
Suma Activo Circulante	39,177,470	33	35,222,374	33
Inmuebles y Equipo	79,286,447	67	71,521,998	67
Total Activo	118,463,917	100	106,744,372	100
Pasivo e inversión de los accionistas				
Pasivo a plazo menor de un año:				
Cuentas por pagar a proveedores	27,005,122	23	25,380,996	24
Otras cuentas por pagar	8,071,532	7	6,854,382	6
Suma del pasivo a plazo menor de un año	35,076,654	30	32,235,378	30
Otros pasivos a largo plazo	3,526,022	3	2,822,618	3
Impuesto sobre la renta diferido	5,516,357	5	5,446,048	5
Obligaciones laborales	68,690	-	56,323	-
Total del Pasivo	44,187,723	38	40,560,367	38
Inversión de los accionistas				
Capital social	23,590,996	20	22,105,239	21
Reserva legal	4,421,048	4	4,068,913	4
Utilidades acumuladas	47,535,428	40	53,313,827	50
Resultado acumulado por actualización	-	-	(12,515,273)	(12)
Prima en venta de acciones	2,274,854	2	2,302,669	2
Fondo para el plan de acciones del personal	(3,546,132)	(3)	(3,091,370)	(3)
Total de la inversión de los accionistas	74,276,194	62	66,184,005	62
Total del pasivo e inversión de los accionistas	118,463,917	100	106,744,372	100

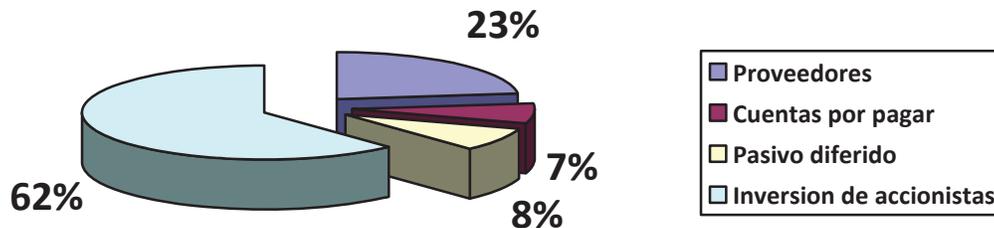
El Activo se representaría gráficamente de la siguiente manera:

Activo



El Pasivo mas el Capital contable estaría representado gráficamente de la siguiente manera:

Pasivo mas Capital Contable





Wal-Mart de México, S.A.S. de C.V.
Estado de Resultados Consolidados
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007

	Año que termino El 31 de Diciembre de:			
	2008	%	2007	%
Ventas	244,917,010	100	224,976,381	100
Costo de ventas	191,632,968	78	176,267,005	78
Utilidad bruta	<u>53,284,042</u>	22	<u>48,709,376</u>	22
Gastos generales	<u>33,532,968</u>	14	<u>30,038,499</u>	13
Utilidad de operación	19,751,074	8	18,670,877	8
Otros gastos	<u>368,871</u>	-	<u>258,891</u>	-
Resultado integral de financiamiento	1,474,447	10	1,495,271	10
Utilidad antes de impuestos	19,856,650	8	19,907,257	9
Impuestos a la utilidad	5,183,822	2	5,678,251	3
Utilidad neta	<u>14,672,828</u>	6	<u>14,229,006</u>	6

Interpretación

De las ventas que la empresa realiza:

78 % representan el costo de ventas.

14 % se aplican a Gastos Generales.

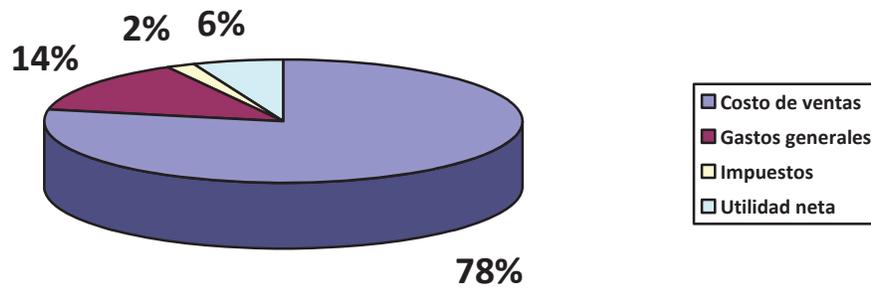
2 % se pagan en Impuestos.

6 % es la Utilidad.



Esto se representaría gráficamente de la siguiente manera:

Ventas





Por último aplicaremos el Procedimiento de Aumentos y Disminuciones a los Estados Financieros de la misma Empresa.

Wal-Mart de México S.A.B. de C.V.
Balance General Consolidado al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Activo Circulante:	2008	2007	VARIACION ABSOLUTA RELATIVA	% Relativo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,349,798	8,983,817	2,365,981	21	(+)
Cuentas por Cobrar Neto	4,487,796	4,700,237	212,441	5	(-)
Inventarios Neto	22,807,943	20,883,131	1,924,812	8	(+)
Pagos anticipados	531,933	655,189	123,256	23	(-)
Suma Activo Circulante	39,177,470	35,222,374	3,955,096	10	(+)
Inmuebles y Equipo	79,286,447	71,521,998	7,764,449	10	(+)
Total Activo	118,463,917	106,744,372	11,719,545	10	(+)
Pasivo e inversión de los accionistas					
Pasivo a plazo menor de un año:					
Cuentas por pagar a proveedores	27,005,122	25,380,996	1,624,126	6	(+)
Otras cuentas por pagar	8,071,532	6,854,382	1,217,150	15	(+)
Suma del pasivo a plazo menor de un año	35,076,654	32,235,378	2,841,276	8	(+)
Otros pasivos a largo plazo	3,526,022	2,822,618	703,404	20	(+)
Impuesto sobre la renta diferido	5,516,357	5,446,048	70,309	1	(+)
Obligaciones laborales	68,690	56,323	12,367	18	(+)
Total del Pasivo	44,187,723	40,560,367	3,627,356	8	(+)
Inversión de los accionistas					
Capital social	23,590,996	22,105,239	1,485,757	6	(+)
Reserva legal	4,421,048	4,068,913	352,135	8	(+)
Utilidades acumuladas	47,535,428	53,313,827	5,778,399	12	(-)
Resultado acumulado por actualización	-	(12,515,273)	-	-	-
Prima en venta de acciones	2,274,854	2,302,669	27,815	1	(-)
Fondo para el plan de acciones del personal	(3,546,132)	(3,091,370)	454,762	-13	(+)
Total de la inversión de los accionistas	74,276,194	66,184,005	8,092,189	11	(+)
Total del pasivo e inversión de los accionistas	118,463,917	106,744,372	11,719,545	10	(+)

Interpretación

El Activo Total aumento en \$11,719,545 con relación al año 2007.

Al igual que el Activo el Pasivo también aumento con relación al año 2007 en \$3,627,356.

Como podemos observar el Capital Social aumento en \$1,485,757 comparado con el del año 2007.

La suma del Pasivo mas el Capital Social aumento en \$11,719,545.

Procedimiento de Aumentos y Disminuciones



Wal-Mart de México, S.A.S. de C.v.
Estado de Resultados Consolidados
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2007

	2008	2007	Año que termino El 31 de Diciembre de:	
			Variación absoluta	% Rela- tivo
Ventas	244,917,010	224,976,381	19,940,629	8 (+)
Costo de ventas	(191,632,968)	(176,267,005)	15,365,963	8 (+)
Utilidad bruta	53,284,042	48,709,376	4,574,666	9 (+)
Gastos generales	33,532,968	30,038,499	3,494,469	10 (+)
Utilidad después de Gtos. Grales.	19,751,074	18,670,877	1,080,197	5 (+)
Otros gastos	(368,871)	(258,891)	109,980	30 (+)
Resultado integral de financiamiento	1,474,447	1,495,271	20,824	1 (-)
Utilidad antes de impuestos	19,856,650	19,907,257	50,607	- (-)
Impuestos a la utilidad	(5,183,822)	(5,678,251)	494,429	-10 (-)
Utilidad neta	14,672,828	14,229,006	443,822	3 (+)

Interpretación

Las Ventas aumentaron en \$19,940,629 con relación a las obtenidas en el 2007.

Igual que el Costo de ventas aumento en \$15,365,963 con relación al año anterior.

En consecuencia la Utilidad bruta aumento en \$4,574,666.

Los Gastos generales también aumentaron en \$3,494,469.

Como podemos observar la Utilidad después de Gastos Generales aumento en \$1,080,197 si la comparamos con la del año 2007.

La Utilidad antes de impuestos disminuyo en \$50,607, esto si la comparamos con la del año anterior. Los Impuestos también disminuyeron con relación a los pagados el año anterior en \$494,429 y la Utilidad neta aumento en \$443,822.



8 CONCLUSIONES

El análisis de los estados financieros en base a las razones financieras nos revela las partes o puntos débiles y fuertes de una empresa, la cual nos indica si la situación financiera de la empresa ha mejorado o en caso contrario se ha deteriorado a través del transcurso del tiempo.

También permite a los usuarios del análisis financiero de cierta manera monitorear el desarrollo de la empresa y su progreso hacia sus objetivos estratégicos y económicos.

Es importante señalar que el Análisis e Interpretación de Estados Financieros, es de gran utilidad si se aplica correctamente, pero puede resultar erróneo si se realiza de manera mecánica e irreflexiva.

De tal manera que se debe considerar lo siguiente:

El análisis e interpretación de los Estados Financieros tienen que realizarse con bastante reflexión y prudencia ya que los estados financieros no reflejan situaciones como la inflación o la devaluación.



9 BIBLIOGRAFIA

CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

David Noel Ramírez Padilla

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Abraham Perdomo Moreno

ADMINISTRACION FINANCIERA BASICA

Lawrence Gitman

Harla

PROBLEMARIO DE MATEMATICAS FINANCIERAS

Abraham Hernández Hernández

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Ernesto Javier Gómez López

INTRODUCCION A LAS FINANZAS

Alfonso Ortega Castro

Mc Graw Hill

NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

CINIF, IMCP

Direcciones electrónicas

www.walmart.com.mx

www.bmv.com.mx