

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

### LA PERSONA Y LA ORGANIZACIÓN

La esencia de la organización: **La Rentabilidad**

Cualquier país basa su prosperidad y crecimiento en sus empresas, es decir en la IP (**I**niciativa **P**rivada), empresas que forzosamente deben crecer y desarrollarse dando frutos positivos: **¡Deben ser rentables!**

Del mismo modo, el **Sector Público debe ser rentable.**

Un país no puede ser competitivo y **su administración pública no serlo.** Por ello, la rentabilidad está peleada con las pérdidas, por los déficits, e incluso, con la no generación de beneficios o la no ampliación sus servicios. Su ausencia, es un peligro mortal público a corto o a largo plazo, tanto para la organización, como un despilfarro para la sociedad entera. Es un síntoma inequívoco de una mala gestión empresarial y de un **mal uso de los recursos públicos respectivamente.** Concluyendo lo comentado, estos errores acaban afectando no sólo a la subsistencia y economía interna de la empresa en cuestión, sino también a todos sus componentes y a todos los habitantes de un país.

La esencia de cualquier organización debe ser el beneficio propio, el de sus clientes y el de la sociedad, clientes tanto internos como externos (como lo enfoca el principio de Calidad Total), el de sus usuarios y el de los ciudadanos en el caso del Sector Público. El Directivo tiene como misión **sobrevivir y crecer,** además de considerar en todo momento que:

- **Sólo pueden sobrevivir las empresas que ganan dinero.**
- **Sólo pueden crecer las empresas que ganan dinero.**
- **Sólo pueden desarrollar al personal las empresas que ganan dinero.**
- **Sólo pueden repartir utilidades las empresas que generan flujos positivos de efectivo o dinero.**

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

Todo lo mencionado anteriormente se está desarrollando en un **marco altamente competitivo**, con **recursos normalmente muy limitados**. Por lo tanto:

**El camino para la rentabilidad es la búsqueda de la excelencia, la tendencia a la mejora continua y a la calidad total.**

La mayor o menor dirección de “excelencia” en el manejo de los **inventarios, compras, producción, administración, comunicación, motivación y movilización del equipo, en las propias personas**, en la ética empresarial. Todos estos aspectos constituyen los **pasos elementales hacia la Calidad Total** y todos ellos son factores que generan rentabilidad en las organizaciones.

**La Rentabilidad debe ser medida y evaluada**, pero no sólo desde una perspectiva egoísta como, por ejemplo, sólo fijarse en los ingresos y los gastos y utilidades (es decir un Estado de Resultados), **sino también hay que considerar siempre el punto de vista del cliente o usuario final, que al final cuentas, siempre será lo más importante.** El cliente mide, no sólo los componentes económicos del producto o del servicio, sino también estudia analiza y critica los principios de honradez, decencia empresarial, ética, confianza, trato, etc. *Comentar el caso del Dueño de WalMart Sam Walton quién fundó Walmart (o sea “el mercado de Wal) en 1962. Él dijo “si la mercancía no me gusta, ni el precio, ni la ATENCIÓN DE LOS VENDEDORES HOLGAZANES, NUNCA MÁS IRÉ A LAS TIENDAS DE ESA EMPRESA y como yo, miles de clientes dejarán de comprar por una mala atención. Vendedores que prefieren chatear por su CEL que atender como se debe a los clientes, o sea, lo que deben hacer es lo que SEARS implementó en su filosofía de ventas el “TRADE-UP” Ahora, la Familia Walton es la dueña de Walmart con utilidades superiores a los 15 mil millones de dólares.* Explicar cómo obtienen sus utilidades.

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

**Todo el personal debe estar involucrado en la búsqueda de la rentabilidad.** Para lograrlo, hay que **facilitarle al personal claridad en las cuentas, números transparentes y cada persona debe saber cómo y cuánto impacta su propio trabajo en los resultados de la organización.** Esto ayuda al empleado a convertirse en un auténtico empresario y gestor de su propio departamento o dirección. Cualquier persona en cualquier puesto de trabajo puede convertirse en empresario.

Ya son miles de empresas grandes que están aplicando esta idea con excelentes resultados. De tal manera que:

**La Rentabilidad no es un concepto sólo económico-financiero, sino integral que debe involucrar a todas las áreas de la empresa.**

Si los resultados de una empresa son excelentes, la razón de ello, obviamente son los factores excelentes. Así podríamos realizar un análisis a **partir de las causas** o de los resultados. Los resultados tienen la ventaja de ser concretos y medibles, en cambio al **analizar las causas se dificulta concretizarlas y medirlas**, pero hacerlo es elemental para las utilidades.

Si partimos de los resultados y sus causas, nos proporcionan una perspectiva fundamental, que es el grado de satisfacción del cliente, y nos permite además poder obtener un análisis más adecuado de todos los factores internos y externos que ha influido en dicho resultado.

**De aquí partimos a las razones o proporciones financieras o “financial ratios”, que se estudian en el análisis financiero: Los resultados organizacionales provienen de unos factores no solamente numéricos, materiales o tangibles, sino también de: la honradez, el trato, la confianza, etc., que al final de cuentas pueden resultar más decisivos que los números económico-visibles.**

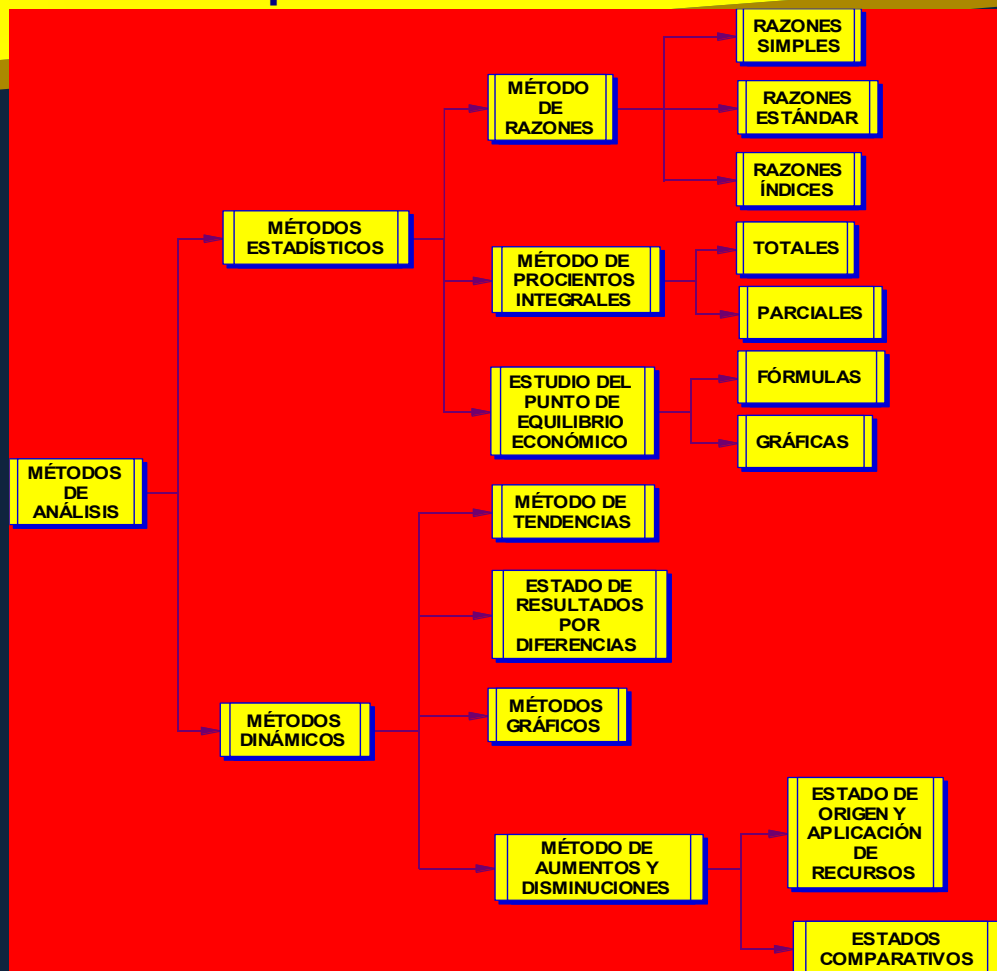
## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

Por tanto, es importante dar a conocer los datos empresariales a las personas que integran o conforman la organización, para que conozcan en donde se encuentra la empresa y qué pueden hacer para mejorarla.

Las técnicas más usuales de análisis son:

### Razones Financieras

- **Análisis del Punto de Equilibrio.**
- **Estado de Cambios en la situación financiera.**
- **Otros análisis, tales como: EF comparativos con variaciones en cifras absolutas y relativas, EF comparativos con cifras relativas o sea convertidas a porcentajes, Estados Financieros comparativos con números índices.**



# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

## RAZONES DE LIQUIDEZ

- **Razón Circulante**  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Veces}$

La **Prueba de Liquidez** representa la proporción en veces en que la empresa puede hacer frente a su deuda en el corto plazo. Los Activos Circulantes incluyen efectivo, valores, cuentas por cobrar, inventarios, entre otros. Los pasivos circulantes se integran por cuentas por pagar a corto plazo, intereses, impuestos, sueldos y salarios, entre otros. También se interpreta como los pesos de Activo Circulante que tengo para pagar cada peso de Pasivo Circulante.

- **Prueba del Ácido**  $\frac{\text{AC (-) Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Veces}$

Representa el activo disponible de inmediato con que se cuenta para pagar los pasivos a corto plazo. Es la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones sin considerar la venta inmediata de sus inventarios. Se eliminan en esta prueba los **inventarios** para observar la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo sin que se tengan que vender y luego reponer los inventarios.

- **Liq. Inmediata** =  $\frac{\text{Efectivo y Equivalentes}}{\text{Pasivo Circulante}} = \$ \text{ líquido por cada } \$ \text{ de PC adeudado}$

- **Margen de seguridad** =  $\frac{\text{Cap. De Trabajo Neto}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Veces de Cap. T. por c/\$ de PC}$

- **Intervalo Defensivo ID** =  $\frac{(\text{Efect. y Equi.} + \text{Inv. Temp} + \text{Cx C})}{\text{Gastos Proyectados sin Depreciación (1)}}$

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

(1) Gastos Proyectados sin Depreciación =

Costo de Ventas

Más Gastos de Venta

Más Gastos de Administración

Más Gastos de Investigación y Desarrollo

Más Depreciación del Período

Desde el punto de vista financiero, la solvencia significa la capacidad de pago que tiene una empresa a largo plazo o bien la capacidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. La diferencia entre liquidez y solvencia es el efectivo a corto plazo. No es lo mismo tener varios millones de pesos en efectivo, pero sin bienes raíces o activos fijos, con lo cual se tiene alta liquidez, con poca o nula solvencia. O bien es factible tener saldos muy bajos en efectivo, pero con gran inversión en activos fijos e inversiones en otras empresas, ésta última no mostrará alta liquidez, pero si alta solvencia.

a) ENDEUDAMIENTO  $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100\% = \frac{\$ \text{ de Pasivo por cada}}{\$ \text{ de Activo}}$

Es la proporción de endeudamiento total que tiene la empresa, al comparar el Pasivo Total contra el Activo Total, siendo este el total de recursos que tiene la empresa en operación. También se interpreta como los pesos en riesgo que tienen los acreedores empresariales por cada \$ de recursos totales invertidos en la organización en general, o bien, es el porcentaje que la deuda representa del total de recursos invertidos en la operación. También se le llama Deuda a Activo Total.

b) INVERSIÓN PROPIA  $\frac{\text{CAPITAL CONT.}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100\% = \frac{\$ \text{ de CC por c/\$ de}}{\text{Activo.}}$

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

Es complementaria a la anterior, ya que representa la proporción que tienen los accionistas de la empresa. O bien, por cada peso de Activo Total, los accionistas tienen X centavos invertidos.

$$\text{c) APALANCAMIENTO} \left( \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} \right) \times 100\% = \$\text{de PT por c}/\$ \text{de CC}$$

Esta prueba financiera mide la participación de terceros en la empresa respecto de la inversión de los propios accionistas. Es decir, por cada peso utilizado de terceros, los inversionistas tienen pesos "X" pesos invertidos.

Para distinguir a una empresa solvente, será aquella que mantenga, en términos generales, una mayor proporción de inversión de accionistas respecto del riesgo de terceros. También se le llama a esta razón financiera "Deuda a Capital Contable".

## RAZONES DE ACTIVIDAD Ó EFICIENCIA OPERATIVA

$$\text{a) Rotación de Invent.} \quad \frac{\text{Vtas. Netas Anuales}}{\text{Promedio de Invent.}} = \text{Veces por año que se venden los Inv. a precio de Venta.}$$

$$\text{O bien} \quad \frac{\text{Prom. de Invent. (x) 365 d}}{\text{Vtas. Netas Actual.}} = \text{No. de días util. en cada rotac. a precio de Vta.}$$

$$\text{O bien} \quad \frac{\text{Prom. de Invent.}}{\text{Ventas Netas Diarias}} = \text{No. días de venta invertidos en Inv.}$$

$$\text{a')} \quad \frac{\text{Costo Ventas Anual.}}{\text{Promedio Inventarios}} = \text{Veces por año que se utilizan los Inventarios a precio de costo}$$

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

O bien

$$\left( \frac{\text{Prom. de Invent.}}{\text{Costo de Mat. Anual}} \right) \times 360 = \text{Días utilizados en cada rotación a precio de Costo}$$

Nos indica las veces que el inventario ha dado la vuelta en un año ya sea a precio de venta o bien a precio de costo. En el primer caso respecto al volumen de ventas y en el segundo caso respecto del costo de materiales. Siempre es necesario tomar el inventario promedio del período, así como anualizar las ventas y costo de los materiales para evitar las distorsiones que ocasiona la “estacionalización” de las operaciones de la empresa o bien, el hecho de que, por ejemplo, en los últimos días del mes se tengan altos inventarios por alguna fuerte compra de última hora. Los inventarios son Materia Prima, Producción en Proceso y Productos Terminados y están relacionados con el volumen y Costo de Ventas, de considerarse el promedio de todos los renglones de inventarios que maneje la empresa, si no, la prueba sería sesgada, y por tanto equivocada.

### b) ROTACIÓN DE CARTERA o CxC

$$\frac{\text{Promedio de Ctas x C}}{\text{Vtas. Netas Diarias}} = \text{Días de recuperac. o tiempo en cobrar las ventas hechas}$$

O bien

$$\left( \frac{\text{Prom. de CxC}}{\text{Vtas. Netas Anuales}} \right) \times 365 = \text{Días de recuperac. o tiempo en cobrar las ventas}$$

En ambos casos conoceremos el número de días necesarios para convertir las CxC en efectivo. Al igual, el promedio de CxC es para evitar la estacionalidad de las operaciones que afecte el saldo por cobrar de un mes respecto a otro.

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

### ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

$$\left( \frac{\text{Costo de Ventas}}{(\text{SI} + \text{SF de CxP})/2} \right) = \text{Días de Pago o tiempo en pagar a Proveedores}$$

### ANTIGÜEDAD DE CUENTAS POR PAGAR

$$\left( \frac{(\text{SI} + \text{SF de CxP})/2}{\text{Costo de Ventas}} \right) = \text{Días de atraso o antigüedad en pago Proveedores}$$

### c) ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

$$\left( \frac{\text{Vtas. Netas Anual}}{\text{AF Neto}} \right) = \text{Veces de rotac. ó \$ de venta por cada \$ de inversión.}$$

Representa el número de veces que cada peso de activo fijo generó ventas netas, o sean, los pesos generados de ventas por cada peso invertido en AF. La empresa productiva será aquella que genere más pesos de ventas con menos pesos de inversión en activos fijos.

### d) ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL

$$\left( \frac{\text{Ventas Ntas. Anual.}}{\text{ActivoTotal}} \right) = \text{Veces de rotación o \$ de venta por c/\$ de inversión.}$$

Esta fórmula es similar a la anterior, pero con la diferencia de que se refiere a las ventas generadas por cada peso de activo total invertido en la empresa.

## COBERTURA DE INTERESES

Representa la capacidad de generación de utilidades para absorber el costo de financiamiento requerido, o bien es el rango en el que se pueden decaer las utilidades sin imposibilitar a la empresa para hacer frente a sus obligaciones por intereses.

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

$$\frac{\text{Utilidad Antes de Int. e Impuestos}}{\text{Intereses Devengados}} = \$ \text{ de utilidad por c/\$ de intereses}$$

Representa la capacidad de generación de utilidades para absorber el costo de financiamiento requerido; o lo que es igual, es el rango en el que pueden decaer las utilidades sin imposibilitar a la empresa para hacer frente a sus obligaciones por intereses. UAFI Utilidad antes de Financiamientos e ISR.

### ▪ COBERTURA DE CARGOS FIJOS

$$\left( \frac{\text{Utilidad Antes de Cargos Fijos e ISR}}{\text{Cargos Fijos (intereses, pagos al capital, Deuda cubierta o fondeada)}} \right) = \$ \text{ de utilidad por c/\$ de cargos fijos}$$

### ▪ COBERTURA DE FLUJO (CF)

$$\left( \frac{\text{Flujo Operativo antes de Financ. e ISR}}{\text{Costo Integral de Financiamiento}} \right) = \$ \text{ de flujo oper. c/\$ de CIF}$$

### ▪ COBERTURA DE DEUDA (CD)

$$\left( \frac{\text{Flujo operativo}}{\text{Deuda Total}} \right) = \$ \text{ de flujo oper. por c/\$ vs. de intereses Pasivo Total}$$

### ▪ COBERTURA TOTAL DE FINANCIAMIENTO:

La Utilidad antes de intereses, Impuestos y Depreciación también conocida como EVITAD (Utilidad antes de Imptos., Depreciación e Intereses, del idioma inglés). Es la capacidad de pago de intereses y capital adeudado, por medio de la utilidad de operación antes de depreciación e intereses.

$$\left( \frac{\text{EBITDI) Util. Antes de Int. Imptos. y Depr.}}{\text{Intereses (+) Capital Adeudado}} \right) = \$ \text{ de flujo neto para pagar intereses y pagar Capital}$$

Es la capacidad de pago de Intereses y capital insoluto. Al numerador también se le conoce en EUA y en muchas empresas mexicanas como EBITDI (Earnings Before Income Taxes, Depreciation and Interest)

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

## RAZONES DE RENDIMIENTO

### a) **RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN** (ROI = Return on Investment)

Para los accionistas ésta es una de las pruebas más importantes, ya que se refiere al rendimiento o utilidades generadas por la inversión mantenida en la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{\text{Capital Contable}} = \% \text{ de rendimiento sobre la inversión}$$

O bien:

$$\left[ \frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{[\text{Cap. Inic. (+) CCfinal, entre 2}]} \right] = \% \text{ de rendimiento sobre la inversión}$$

Al utilizar el promedio de Capital Contable se beneficia el resultado empresarial ya que se considera que el C. Contable fue incrementado mes a mes por las utilidades del ejercicio y que su disponibilidad anual fue el promedio del ejercicio.

O bien:

$$\left[ \frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{\text{C.C. Actualizado (+) Reservas (+) Prom. De Utilidad del Ejercicio (U.N. del ejerc. entre 2)}} \right] = \% \text{ de rendimiento sobre la inversión}$$

En todos los casos se considera como Utilidad Neta, el remanente de utilidad después de PTU y del pago de ISR, es decir la utilidad disponible para reinvertirse o distribuirse según acuerden los accionistas. Cada razón se autoexplica, porque todas representan el % de rendimiento neto que la inversión de los accionistas ha obtenido como resultado de su inversión.

### b) **RENDIMIENTO DE ACTIVO TOTAL**

Es el porcentaje de rendimiento de utilidad generada por la inversión total que se mantiene en la empresa, sin importar de donde provengan los recursos invertidos.

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

$$\frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{\text{Activo Total Revaluado}} = \frac{\% \text{ de rendimiento de Activo}}{\text{Total}}$$

Es el porcentaje de rendimiento o de utilidad generada por la inversión total que se mantiene en la empresa, sin importar de dónde se han originado los recursos invertidos.

### b) UTILIDAD NETA CONTRA VENTAS NETAS

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\% \text{ de U. Neta}}{\text{s/ Ventas}}$$

Es el porcentaje de utilidad neta después de ISR y PTU generada por cada peso de venta. Mide la eficiencia con que la empresa ha logrado uno de sus objetivos empresariales.

### RAZONES DE RIESGO

Son diversas causas de riesgo como país, riesgo de negocio, que quedan fuera del control de la empresa, pero existen otros riesgos relevantes que pueden ser evaluados para la toma de decisiones, como son:

- Cambiario
- Tasas de Interés
- Precios
- Abasto
- Competencia interna y global
- Cartera
- Crédito
- Daños de todo tipo
- Laboral
- Tecnología y obsolescencia
- Quiebra y suspensión de pagos (Regida por la Ley de Concursos Mercantiles)

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

A las razones de riesgo también se le conoce como el **MODELO Z de Altman**, y se utiliza para prevenir las quiebras empresariales y es el Administrador Financiero (Director, Gerente, *White Clerk's*) quién medirá en particular cada uno de los riesgos que puedan amenazarla, siendo el más importante el riesgo de quiebra.

Existe una ponderación llevada a cabo por ALTMAN para mercados emergentes como sigue:

$$\text{CME} = 6.56X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

de donde:

**CME = Calificación para Mercados Emergentes empresas privadas**

**X<sub>1</sub> = Capital de Trabajo /Activos Totales**

**X<sub>2</sub> = Utilidades Acumuladas /Activos Totales**

**X<sub>3</sub> = Utilidad Operativa /Activos Totales**

**X<sub>4</sub> = Capital Contable /Pasivo Total**

La interpretación del resultado de esta ecuación aplicada a las empresas particulares en mercados emergentes es como sigue:

Si **CME > 2.6** la empresa está en una zona segura

Si **CME > 1.1 < 2.6** la empresa debe estar en precaución

Si **CME < 1.1** la empresa está en zona de peligro de insolvencia y de quiebra.

Los factores fijos que multiplican a cada una de las variables **X** son el resultado de investigaciones realizadas por Altman, mismas que han sido comprobadas en empresas que han quebrado o han estado a punto de serlo en el mercado americano.

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EFEE

Otras razones y proporciones financieras complementarias para Estados Financieros Actualizados (B10 - FASB 52)

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{netas del Ejercicio}}{\text{netas del Ejercicio}}$$

% de C. de Vtas. Respecto a las ventas

$$\frac{\text{Gtos de admón.}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{netas del Ejercicio.}}{\text{netas del Ejercicio.}}$$

% de Gtos. de admón. respecto a las ventas

$$\frac{\text{Gtos de venta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{netas del Ejercicio.}}{\text{netas del Ejercicio.}}$$

% de Gtos. de Venta respecto a las ventas

$$\frac{\text{Gtos. Financieros}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{netas del Ejercicio}}{\text{netas del Ejercicio}}$$

% de Gtos. Financ. respecto a las ventas

$$\frac{\text{Gtos. de Operac.}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{netas del Ejercicio}}{\text{netas del Ejercicio}}$$

% de Gtos. de Oper. Respecto a las ventas

Los EF Reexpresados deben ser analizados por medio de razones y proporciones financieras que tomen en cuenta la nomenclatura de la reexpresión:

### ❖ Incremento o decremento de activos no monetarios

$$\frac{\text{Exceso o déficit en tenencia de activos no monetarios}}{\text{Propiedades, Planta y Equipo Netos (+) Inversiones Fijas}} = \text{Muestra la variación que presentan los Activos No Monetarios respecto de la Inversión Fija en un período dado, como lo es el efecto de la inflación, Basado en el INCP}$$

#### PRODUCTO MONETARIO

$$\frac{\text{Ganancia x Posición Monetaria}}{\text{Pasivos Monetarios (-) Activos Monetarios}} = \text{Nos indica la proporción que existe entre la ganancia por Posición monetaria, respecto del excedente de los pasivos monetarios por sobre los Activos Monetarios, cuando los Pasivos Monetarios son superiores a los Activos Monetarios.}$$

#### CRECIMIENTO DEL CAPITAL

$$\frac{\text{CC Actual (-) CC Inicial (+) Retiros de Capital}}{\text{Capital Contable Inicial}} = \text{Muestra el \% de crecimiento (positivo o negativo) del CC en un período determinado, respecto del nivel de CC Inic de dicho período}$$

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

Algunos financieros a la prueba de “Razón Circulante” que es una prueba de liquidez, le llaman “Solvencia”, con la cual estoy en desacuerdo, ya que la Solvencia es la capacidad de hacerle frente a sus Pasivos a LARGO plazo y la liquidez es la capacidad de pago de deudas a CORTO plazo, sin embargo, es importante que se conozca esta definición.

|                                                            |
|------------------------------------------------------------|
| <b>ROTACION CTAS x PAGAR</b><br>Costo de Ventas            |
| $(SI+SF \text{ de CxP}) / 2$                               |
| <b>ANTIGÜEDAD DE C x P</b><br>$(SI+SF \text{ de CxP}) / 2$ |
| Costo de Ventas<br>Compras Netas a Crédito                 |
| Prom Ctas, por Pagar                                       |
| <b>PERIODO DE PAGO</b><br>Año Comercial                    |
| Rot. De Ctas. Por Pag                                      |
| <b>ROT.INV.PROD.PROC.</b><br>Costo de Producción           |
| Prom. Inv. Prod. en Proc.                                  |
| <b>PERIODO INV.PROD.PROC.</b><br>Año Comercial             |
| Rot. Inv. Prod. en Proc.                                   |
| <b>ROT.INV.MAT.PRIMA</b><br>Costo de Adquisición           |
| Prom. Inv. Mat. Prima                                      |
| <b>PERIODO INV.MAT.PRIMA</b><br>Año Comercial              |
| Rot. Inv. Mat. Prima                                       |
| <b>ROTACION CTAS X PAG</b><br>Compras Netas a Crédito      |
| Prom. Ctas. por Pagar                                      |

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

### PERIODO DE PAGO

Año Comercial

Rot. de Ctas. x Pagar

### Sistema **DU PONT** de Análisis Financiero

Este sistema reúne las **razones de actividad con las de rendimiento**, para determinar el rendimiento sobre ventas, arrojando como resultado la forma en que ambas interactúan para determinar el rendimiento de los activos. También se le llama **Rendimiento sobre Activos Totales** y mide la eficiencia con que la empresa está trabajando en el aprovechamiento de los recursos invertidos.

El sistema se desarrolla en **dos** partes:

a) una de ellas desarrolla la rotación de activos, mostrando la suma de los activos circulantes mas los fijos, dando el total de activos. Este total de activos si se divide entre las ventas, nos da la rotación de la inversión total. Es la rotación del Activo Total respecto de las Ventas Netas.

b) La segunda parte de la fórmula **muestra la utilidad sobre ventas después de ISR**. La utilidad neta dividida entre las ventas no dice el margen de utilidad sobre las ventas.

Cuando la **rotación de activos se multiplica por el rendimiento de las ventas**, nos da como resultado el **ROI Return On Investment**.

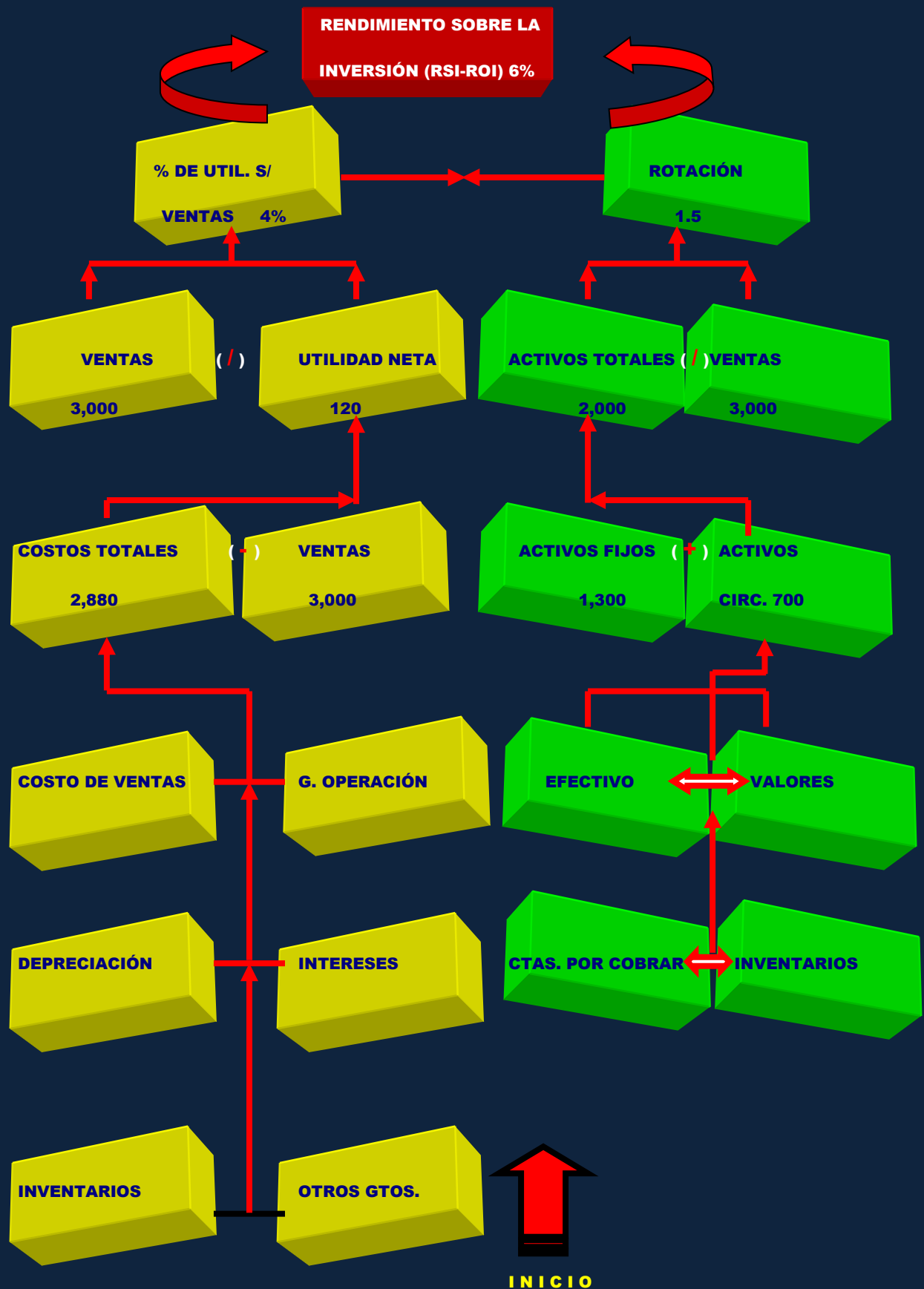
$$\left( \frac{\text{VENTAS NET}}{\text{INVERSIÓN}} \right) \times \left( \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \right) = \text{Rendimiento sobre la Inversión}$$

Adicionalmente al sistema DuPont se le puede incorporar el apalancamiento de la empresa, lo cual se muestra a continuación:

$$\left( \frac{\text{Rendimiento sobre la Inversión (RSI-ROI)}}{\% \text{ de Activos Financiados por Cap. Propio}} \right) \times (1 - \% \text{ de endeudamiento}) = \text{Tasa de Rendimiento del Capital Propio}$$

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

## REPRESENTACIÓN GRÁFICA DEL SISTEMA DE ANÁLISIS FINANCIERO DUPONT



## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Rendimiento} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Rentabilidad} = [\text{Rendimiento} \times \text{Rotación}]$$

$$\frac{\text{Beneficio}}{\text{Capital}} = \left[ \frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital}} \right]$$

Si la rentabilidad no depende exclusivamente del rendimiento, sino también de la rotación, para aumentarla, habrá que movilizar factores de rendimiento y factores de rotación.

### Factores de incremento del rendimiento:

Aumentar el precio de venta conservando los mismos costos, de esta manera se incrementa la utilidad.

Bajar los costos variables manteniendo los precios de venta o los de estructura, local también arroja como resultado un aumento la utilidad.

### Factores de incremento de la rotación:

Aumentar las ventas en relación con el capital invertido. Disminuir el capital invertido, **PERO SIEMPRE manteniendo el volumen del negocio, mismos o menores gastos y más utilidad.**

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

Hay factores-económicos y otros, como los políticos, sociales, ambientales, de género, que inciden directamente en concepto de las **ventas**.

Entre los factores o variables que inciden en el concepto de venta están los factores del **producto**, los del **cliente** (*que quiere, que desea, que espera*) y otros que la empresa ofrece como un plus, o sea, el **VALOR AGREGADO**. Los del cliente son más vitales y por supuesto, más decisivos. Dependen de nosotros siempre conservando el punto de vista del cliente. **VIDEO DE OBSOLESCENCIA PROGRAMADA** El cliente pide, exige, espera a su manera. Por ello la rentabilidad hay que ver la como un concepto integral en cuyos componentes tiene mucho que ver y qué decir el cliente.

<https://youtu.be/N7Fh4F4oSPA>

Video de continuación de las 10 diferencias entre el Pobre y el rico

## MONITOREO DE NUESTRA INVERSIÓN EN LA BOLSA DE VALORES



# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| COMPañIA LA TRANSA SA                                            |                  |                |                  |                |
|------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL:                                |                  |                |                  |                |
|                                                                  | 12/31/2012       |                | 12/31/2011       |                |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                                         |                  |                |                  |                |
| Caja y Bancos                                                    | 5,000            | 1.03%          | 25,000           | 1.61%          |
| Clientes (Ver nota al calce)                                     | 210,000          | 43.12%         | 1,156,000        | 74.38%         |
| Deudores Diversos                                                | 4,000            | 0.82%          | 3,000            | 0.19%          |
| Inventarios (Ver nota al calce)                                  | 200,000          | 41.07%         | 345,116          | 22.21%         |
| Anticipos ISR (PP)                                               | 25,000           | 5.13%          | 10,000           | 0.64%          |
| Acciones, Bonos y Valores                                        | 35,000           | 7.19%          | 10,000           | 0.64%          |
| Depósitos en Garantía                                            | 8,000            | 1.64%          | 5,000            | 0.32%          |
| <b>Total de Activo Circulante</b>                                | <b>487,000</b>   | <b>39.24%</b>  | <b>1,554,116</b> | <b>40.03%</b>  |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                                               |                  |                |                  |                |
| Equipo de Transporte                                             | 104,200          | 15.69%         | 1,000,000        | 57.11%         |
| Mobiliario y Equipo                                              | 40,000           | 6.02%          | 30,000           | 1.71%          |
| Maquinaria y Equipo                                              | 300,000          | 45.17%         | 350,000          | 19.99%         |
| Valor a Costo de Adquisición                                     | 444,200          | 66.88%         | 1,380,000        | 78.81%         |
| Actualización AF (B10)                                           | 300,000          | 45.17%         | 500,000          | 28.56%         |
| Depreciación Acumulada                                           | -80,000          | -12.04%        | -129,000         | -7.37%         |
| <b>Total de Activo Fijo NETO</b>                                 | <b>664,200</b>   | <b>53.51%</b>  | <b>1,751,000</b> | <b>45.10%</b>  |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                             |                  |                |                  |                |
| Instalaciones                                                    | 50,000           | 55.56%         | 500,000          | 86.66%         |
| Gastos de Organización                                           | 10,000           | 11.11%         | 10,000           | 1.73%          |
| <b>COSTO DE ADQUISICION</b>                                      | <b>60,000</b>    | <b>66.67%</b>  | <b>510,000</b>   | <b>88.39%</b>  |
| Actualización de Instalaciones                                   | 40,000           | 44.44%         | 90,000           | 15.60%         |
| Amortización Acumulada                                           | -10,000          | -11.11%        | -23,000          | -3.99%         |
| <b>OTROS ACTIVOS NETOS</b>                                       | <b>90,000</b>    | <b>7.25%</b>   | <b>577,000</b>   | <b>14.86%</b>  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                                              | <b>1,241,200</b> | <b>100.00%</b> | <b>3,882,116</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>PASIVO CIRCULANTE (Corto Plazo)</b>                           |                  |                |                  |                |
| Proveedores                                                      | 150,000          | 62.92%         | 4,000            | 2.53%          |
| Impuestos por Pagar                                              | 10,000           | 4.19%          | 1,000            | 0.63%          |
| Documentos por Pagar                                             | 19,500           | 8.18%          | 2,000            | 1.27%          |
| Sueldos y Salarios por Pagar                                     |                  | 0.00%          | 150,000          | 94.89%         |
| Provisión de ISR                                                 | 58,884           | 24.70%         | 1,080            | 0.68%          |
| <b>Total de Pasivo Circulante (Cplazo)</b>                       | <b>238,384</b>   | <b>50.89%</b>  | <b>158,080</b>   | <b>9.22%</b>   |
| <b>PASIVO FIJO (Largo Plazo)</b>                                 |                  |                |                  |                |
| Acreedores Diversos                                              | 50,000           | 21.74%         | 926,000          | 59.51%         |
| Crédito Hipotecario Industrial                                   | 180,000          | 78.26%         | 630,000          | 40.49%         |
| <b>TOTAL PASIVO FIJO</b>                                         | <b>230,000</b>   | <b>49.11%</b>  | <b>1,556,000</b> | <b>90.78%</b>  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                                              | <b>468,384</b>   | <b>37.74%</b>  | <b>1,714,080</b> | <b>44.15%</b>  |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                          |                  |                |                  |                |
| Capital Social                                                   | 300,000          | 38.82%         | 354,000          | 16.33%         |
| Reservas de Capital                                              | 5,000            | 0.65%          | 9,000            | 0.42%          |
| Actualización del Capital                                        | 306,500          | 39.66%         | 231,000          | 10.65%         |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                               | 80,000           | 10.35%         | 32,116           | 1.48%          |
| Resultado del Ejercicio                                          | 81,316           | 10.52%         | 1,541,920        | 71.12%         |
| <b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>                                 | <b>772,816</b>   | <b>62.26%</b>  | <b>2,168,036</b> | <b>55.85%</b>  |
| <b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL</b>                                 | <b>1,241,200</b> | <b>100.00%</b> | <b>3,882,116</b> | <b>100.00%</b> |
| Su política de ventas a crédito es a 15 días.                    |                  |                |                  |                |
| La rotación de inventarios promedio del mercado es de 12 vueltas |                  |                |                  |                |

| COMPañIA LA EXITOSA SA                |                |              |                  |               |
|---------------------------------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
| ESTADO DEL RESULTADOS POR EL          |                |              |                  |               |
| PERIODO COMPRENDIDO DEL:              |                |              |                  |               |
|                                       | 12/31/2012     |              | 12/31/2011       |               |
| Ventas Netas                          | 2,300,000      |              | 4,000,000        |               |
| Costo de Ventas                       | 1,610,000      | 70.00%       | 1,059,000        | 26.48%        |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                 | <b>690,000</b> |              | <b>2,941,000</b> |               |
| Gastos de Administración              | 150,000        | 6.52%        | 821,720          | 20.54%        |
| Gastos de Venta                       | 230,000        | 10.00%       | 411,360          | 10.28%        |
| Gastos de Operación                   | 380,000        |              | 1,233,080        |               |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>          | <b>310,000</b> |              | <b>1,707,920</b> |               |
| Costo Integ. de Financ. o Int. Deveng | 169,800        | 7.38%        | 16,000           | 0.40%         |
| <b>UTILIDAD ANTES DE ISR y PTU</b>    | <b>140,200</b> |              | <b>1,691,920</b> |               |
| ISR y PTU                             | 58,884         | 2.56%        | 150,000          | 3.75%         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                  | <b>81,316</b>  | <b>3.54%</b> | <b>1,541,920</b> | <b>38.55%</b> |
|                                       |                | 100.00%      |                  | 100.00%       |

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| CIA. INDUSTRIAL "TRANSA", S. A.                                                                                                                                                                                                         |         |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|
| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA                                                                                                                                                                                                          |         |                  |
| al 31 de Diciembre de 2013                                                                                                                                                                                                              |         |                  |
| ACTIVO                                                                                                                                                                                                                                  | Parcial | 2013             |
| <b>CIRCULANTE</b>                                                                                                                                                                                                                       |         |                  |
| CAJA Y BANCOS                                                                                                                                                                                                                           |         | 25.000           |
| INVERSIONES EN VALORES (5)                                                                                                                                                                                                              |         | 50.000           |
| CLIENTES ( Nota 1 )                                                                                                                                                                                                                     |         | 500.000          |
| DEUDORES DIVERSOS                                                                                                                                                                                                                       |         | 145.000          |
| INVENTARIOS: ( Nota 2 )                                                                                                                                                                                                                 |         | 270.000          |
| MATERIA PRIMA                                                                                                                                                                                                                           | 145.000 |                  |
| PRODUCCION EN PROCESO                                                                                                                                                                                                                   | 75.000  |                  |
| ARTICULOS TERMINADOS                                                                                                                                                                                                                    | 50.000  |                  |
| Suma Activo Circulante                                                                                                                                                                                                                  |         | 990.000          |
| <b>FIJO</b>                                                                                                                                                                                                                             |         |                  |
| TERRENOS                                                                                                                                                                                                                                |         | 250.000          |
| EDIFICIO                                                                                                                                                                                                                                | 600.000 |                  |
| DEPRECIACION ACUMULADA                                                                                                                                                                                                                  | 150.000 | 450.000          |
| MAQUINARIA Y EQUIPO                                                                                                                                                                                                                     | 450.000 |                  |
| DEPRECIACION ACUMULADA                                                                                                                                                                                                                  | 50.000  | 400.000          |
| Suma Activo Fijo                                                                                                                                                                                                                        |         | 1.100.000        |
| Suma Total del Activo                                                                                                                                                                                                                   |         | <b>2.090.000</b> |
| <b>PASIVO</b>                                                                                                                                                                                                                           |         |                  |
| <b>A Corto Plazo</b>                                                                                                                                                                                                                    |         |                  |
| PROVEEDORES ( Nota 3 )                                                                                                                                                                                                                  |         | 350.000          |
| PRESTAMO BANCARIO                                                                                                                                                                                                                       |         | 300.000          |
| ACREEDORES DIVERSOS                                                                                                                                                                                                                     |         | 240.000          |
| IMPUESTOS POR PAGAR                                                                                                                                                                                                                     |         | 10.000           |
| Suma Pasivo a Corto Plazo                                                                                                                                                                                                               |         | 900.000          |
| <b>A Largo Plazo</b>                                                                                                                                                                                                                    |         |                  |
| PRESTAMO BANCARIO                                                                                                                                                                                                                       |         | 130.000          |
| Suma Total del Pasivo                                                                                                                                                                                                                   |         | 1.030.000        |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                                                                                                                                                                                                 |         |                  |
| CAPITAL SOCIAL                                                                                                                                                                                                                          |         | 875.000          |
| RESERVA LEGAL                                                                                                                                                                                                                           |         | 10.000           |
| UTILIDADES ACUMULADAS                                                                                                                                                                                                                   |         | 150.000          |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO                                                                                                                                                                                                                  |         | 25.000           |
| Suma Capital Contable                                                                                                                                                                                                                   |         | 1.060.000        |
| Suma Total Pasivo y Capital                                                                                                                                                                                                             |         | <b>2.090.000</b> |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                                                                                                                                                                                                             |         |                  |
| VENTAS NETAS ( Nota 4 )                                                                                                                                                                                                                 |         | 3.550.000        |
| COSTO DE VENTAS                                                                                                                                                                                                                         |         | 2.325.000        |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                                                                                                                                                                                                                   |         | 1.225.000        |
| GASTOS DE OPERACIÓN                                                                                                                                                                                                                     |         | 1.190.000        |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                                                                                                                                                      |         | 35.000           |
| I.S.R. Y P.T.U.                                                                                                                                                                                                                         |         | 10.000           |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                                                                                                                                                    |         | <b>25.000</b>    |
| ( 1 ) El Saldo Inicial de Clientes es de \$ 350,000                                                                                                                                                                                     |         | 1350             |
| ( 2 ) El Saldo Inicial de Artículos Terminados fue de \$ 375,000, el Saldo Inicial de Materia Prima fue de \$ 435,000, Las Compras Netas a Crédito fueron por \$ 1,140,000 y el Costo de la Materia Prima Utilizada fue de \$ 1,350,000 |         |                  |
| ( 3 ) El Saldo Inicial de Proveedores fue de \$ 50,000, incremento de \$ 20,000                                                                                                                                                         |         |                  |
| ( 4 ) Las Ventas Netas a Crédito representan el 90% de las Ventas Netas Totales y el Costo de Ventas fue por \$ 465,000                                                                                                                 |         |                  |

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| RAZONES FINANCIERAS          | 2013      |       |                      |
|------------------------------|-----------|-------|----------------------|
| <b>SOLVENCIA</b>             |           |       |                      |
| Activo Circulante            | 990.000   | 1,10  | \$                   |
| Pasivo a Corto Plazo         | 900.000   |       |                      |
| <b>LIQUIDEZ</b>              |           |       |                      |
| Activo Circulante - Inv.     | 720.000   | 0,80  | \$                   |
| Pasivo a Corto Plazo         | 900.000   |       |                      |
| <b>SOLVENCIA INMEDIATA</b>   |           |       |                      |
| Activo Disponible            | 75.000    | 0,08  | \$                   |
| Pasivo a Corto Plazo         | 900.000   |       |                      |
| <b>APALANCAMIENTO</b>        |           |       |                      |
| Pasivo Total                 | 1.030.000 | 97%   | o bien 0.97 centavos |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>APALANCAMIENTO c/p</b>    |           |       |                      |
| Pasivo a Corto Plazo         | 900.000   | 85%   | o bien 0.85 centavos |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>APALANCAMIENTO l/p</b>    |           |       |                      |
| Pasivo a Largo Plazo         | 130.000   | 12%   |                      |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>INVERSION CAPITAL</b>     |           |       |                      |
| Activo Fijo                  | 1.100.000 | 104%  |                      |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>VALOR CONTABLE</b>        |           |       |                      |
| Capital Contable             | 1.060.000 | 121%  |                      |
| Capital Social               | 875.000   |       |                      |
| <b>ESTUDIO DE VENTAS</b>     |           |       |                      |
| Ventas Netas                 | 3.550.000 | 335%  |                      |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>ESTUDIO UTILIDAD</b>      |           |       |                      |
| Utilidad Neta                | 25.000    | 2%    |                      |
| Capital Contable             | 1.060.000 |       |                      |
| <b>MARGEN DE UTILIDAD</b>    |           |       |                      |
| Utilidad Neta                | 25.000    | 0,7%  |                      |
| Ventas Netas                 | 3.550.000 |       |                      |
| <b>ROTACION CTAS X COB</b>   |           |       |                      |
| Ventas Netas                 | 3.195.000 | 11,21 | Veces                |
| Prom.Ctas por Cobrar         | 285.000   |       |                      |
| <b>PERIODO DE COBRO</b>      |           |       |                      |
| Año Comercial                | 360       | 32    | Días                 |
| Rot. De Ctas. Por Cob        | 11,21     |       |                      |
| <b>ROT.INV.ARTS.TERM.</b>    |           |       |                      |
| Costo de Ventas              | 2.325.000 | 37,20 | Veces                |
| Prom. Inv. Arts. Terms.      | 62.500    |       |                      |
| <b>PERIODO INV.ARTS.T.</b>   |           |       |                      |
| Año Comercial                | 360       | 10    | Días                 |
| Rot. Inv. Arts.terms.        | 37,20     |       |                      |
| <b>ROT.INV.PROD.PROC.</b>    |           |       |                      |
| Costo de Producción          | 2.325.000 | 31    | Veces                |
| Prom. Inv. Prod. en Proc.    | 75.000    |       |                      |
| <b>PERIODO INV.PROD.PROC</b> |           |       |                      |
| Año Comercial                | 360       | 12    | Días                 |
| Rot. Inv. Prod. en Proc.     | 31        |       |                      |
| <b>ROT.INV.MAT.PRIMA</b>     |           |       |                      |
| Costo de Adquisición         | 270.000   | 2,33  | Veces                |
| Prom. Inv. Mat. Prima        | 116.000   |       |                      |
| <b>PERIODO INV.MAT.PRIMA</b> |           |       |                      |
| Año Comercial                | 360       | 155   | Días                 |
| Rot. Inv. Mat. Prima         | 2,33      |       |                      |
| <b>ROTACION CTAS X PAG</b>   |           |       |                      |
| Compras Netas a Crédito      | 228.000   | 1,14  | Veces                |
| Prom Ctas, por Pagar         | 200.000   |       |                      |
| <b>PERIODO DE PAGO</b>       |           |       |                      |
| Año Comercial                | 360       | 316   | Días                 |
| Rot. De Ctas. Por Pag        | 1,14      |       |                      |

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| COMPANIA TRANSA, S.A. DE C.V.                   |                  |                |                  |                |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL:               |                  |                |                  |                |
|                                                 |                  |                |                  |                |
| ACTIVO                                          | AI 12/31/2013    |                | AI 12/31/2012    |                |
| <b>CIRCULANTE</b>                               |                  |                |                  |                |
| Caja y Bancos                                   | 1.000            | 0,98%          | 5.000            | 0,40%          |
| Clientes                                        | 500.000          | 8,40%          | 210.000          | 16,92%         |
| Deudores Diversos                               | 3.000            | 0,19%          | 4.000            | 0,32%          |
| Inventarios                                     | 427.000          | 24,95%         | 200.000          | 16,11%         |
| Anticipos ISR (PP)                              | 10.000           | 0,65%          | 25.000           | 2,01%          |
| Acciones, Bonos y Valores                       | 10.000           | 0,65%          | 35.000           | 2,82%          |
| Depósitos en Garantía                           | 5.000            | 0,32%          | 8.000            | 0,64%          |
| Total de Activo Circulante                      | 956.000          | 36,14%         | 487.000          | 39,24%         |
| <b>FIJO</b>                                     |                  |                |                  |                |
| Equipo de Transporte                            | 1.000.000        | 9,63%          | 104.200          | 15,69%         |
| Mobiliario y Equipo                             | 30.000           | 3,61%          | 40.000           | 6,02%          |
| Maquinaria y Equipo                             | 350.000          | 42,12%         | 300.000          | 45,17%         |
| Valor a Costo de Adquisición                    | 1.380.000        |                | 444.200          | 66,88%         |
| Actualización AF (B10)                          | 500.000          | 60,17%         | 300.000          | 45,17%         |
| Depreciación Acumulada                          | -129.000         | -15,52%        | -80.000          | -12,04%        |
| Total de Activo Fijo NETO                       | 1.751.000        | 53,71%         | 664.200          | 53,51%         |
| <b>DIFERIDO (OTROS ACTIVOS)</b>                 |                  |                |                  |                |
| Instalaciones                                   | 500.000          | 50,96%         | 50.000           | 55,56%         |
| Gastos de Organización                          | 10.000           | 6,37%          | 10.000           | 11,11%         |
| <b>COSTO DE ADQUISICION</b>                     | 510.000          | 57,32%         | 60.000           | 66,67%         |
| Actualización de Instalaciones                  | 90.000           | 57,32%         | 40.000           | 44,44%         |
| Amortización Acumulada                          | -23.000          | -14,65%        | -10.000          | -11,11%        |
| <b>OTROS ACTIVOS NETOS</b>                      | 577.000          | 10,15%         | 90.000           | 7,25%          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                             | <b>3.284.000</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.241.200</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVO</b>                                   |                  |                |                  |                |
| <b>CIRCULANTE</b>                               |                  |                |                  |                |
| Proveedores                                     | 585.884          | 98,66%         | 150.000          | 62,92%         |
| Impuestos por Pagar                             | 1.000            | 0,33%          | 10.000           | 4,19%          |
| Documentos por Pagar                            | 2.000            | 0,66%          | 19.500           | 8,18%          |
| Sueldos y Salarios por Pagar                    | 150.000          |                |                  |                |
| Provisión de ISR                                | 1.080            | 0,36%          | 58.884           | 24,70%         |
| <b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE (CORTO PLAZO)</b> | <b>739.964</b>   | <b>58,47%</b>  | <b>238.384</b>   | <b>50,89%</b>  |
| <b>FIJO (Largo Plazo)</b>                       |                  |                |                  |                |
| Acreedores Diversos                             | 926.000          | 2,78%          | 50.000           | 21,74%         |
| Crédito Hipotecario Industrial                  | 630.000          | 97,22%         | 180.000          | 78,26%         |
| <b>TOTAL PASIVO FIJO</b>                        | <b>1.556.000</b> | <b>41,53%</b>  | <b>230.000</b>   | <b>49,11%</b>  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                             | <b>2.295.964</b> | <b>100,00%</b> | <b>468.384</b>   | <b>100,00%</b> |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                         |                  |                |                  |                |
| Capital Social                                  | 354.000          | 34,47%         | 300.000          | 38,82%         |
| Reservas de Capital                             | 9.000            | 0,88%          | 5.000            | 0,65%          |
| Actualización del Capital                       | 531.000          | 51,70%         | 306.500          | 39,66%         |
| Resultado de Ejercios Anteriores                | 32.116           | 3,13%          | 80.000           | 10,35%         |
| Resultado del Ejercicio                         | 61.920           | 9,83%          | 81.316           | 10,52%         |
| <b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>                | <b>988.036</b>   | <b>100,00%</b> | <b>772.816</b>   | <b>100,00%</b> |
| <b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL</b>                | <b>3.284.000</b> |                | <b>1.241.200</b> |                |

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| COMPañIA TRANSA SA DE CV                              |            |         |            |         |
|-------------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| ESTADO DEL RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL: |            |         |            |         |
|                                                       | 12/31/2013 |         | 12/31/2012 |         |
| Ventas Netas                                          | 3.170.000  |         | 2.300.000  |         |
| Costo de Ventas                                       | 2.259.000  | 71,43%  | 1.610.000  | 70,00%  |
| UTILIDAD BRUTA                                        | 911.000    |         | 690.000    |         |
| Gastos de Administración                              | 160.000    | 5,71%   | 150.000    | 6,52%   |
| Gastos de Venta                                       | 450.000    | 10,71%  | 230.000    | 10,00%  |
| Gastos de Operación                                   | 610.000    |         | 380.000    |         |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN                                 | 301.000    |         | 310.000    |         |
| Costo Integ. de Financ. o Int. Deveng                 | 166.000    | 5,93%   | 169.800    | 7,38%   |
| UTILIDAD ANTES DE ISR y PTU                           | 135.000    |         | 140.200    |         |
| ISR y PTU                                             | 73.080     | 2,61%   | 58.884     | 2,56%   |
| UTILIDAD NETA                                         | 61.920     | 3,60%   | 81.316     | 3,54%   |
|                                                       |            | 100,00% |            | 100,00% |

| RAZONES DE LIQUIDEZ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                  |           |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|---------|
| Liquidez significa la capacidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus necesidades de corto plazo                                                                                                                                                                                                                                             |                  |           |         |
| Es la proporción en veces en que la empresa puede hacer frente a su deuda en el corto plazo.                                                                                                                                                                                                                                                         |                  |           |         |
| Razón Circulante                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | A.C. / P.C.=     | 956.000   | 1,29    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 739.964   |         |
| Prueba del Ácido                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | (A.C.-Inv) / PC= | 529.000   | 0,71    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 739.964   |         |
| Son los pesos de Activo disponible para pagar los Pasivos a Corto Plazo, sin considerar la venta de sus inventarios                                                                                                                                                                                                                                  |                  |           |         |
| La liquidez es buena sin ser excelente, ya que tiene una inversión alta en Inventarios. La compañía ya tiene problemas de liquidez en el futuro, sobre todo con el pago a proveedores (Corto plazo)                                                                                                                                                  |                  |           |         |
| RAZONES DE SOLVENCIA/ENDEUDAMIENTO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                  |           |         |
| Es la proporción de endeudamiento que tiene la empresa, siendo ésta el total de recursos que tiene la empresa en operación. También se interpreta como los \$ en riesgo que tienen los acreedores por cada peso invertido                                                                                                                            |                  |           |         |
| (Endeudamiento) Pasivo Total/Activo Total (x) 100=                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                  | 2.295.964 | 69,91%  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 3.284.000 |         |
| (Inversión Propia) Capital Contable/Act Total (x) 100=                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                  | 988.036   | 30,09%  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 3.284.000 |         |
| (Apalancamiento) Pasivo Total/Capital Contable ( x ) 100=                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  | 2.295.964 | 232,38% |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 988.036   |         |
| (Inv. de Cap) AF/CC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                  | 1.751.000 | 177,22% |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  | 988.036   |         |
| El apalancamiento es ligeramente alto (66.38%), es decir la compañía tiene una deuda aceptable respecto al total de sus inversiones que son el 33.62%. Sin embargo su capacidad para generar utilidades para pagar la carga financiera de la deuda (en cuanto al pago de los intereses) es muy baja. Se recomienda que modifique su flujo de efecto. |                  |           |         |

## LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

| RAZONES DE ACTIVIDAD                                                                                                                                                                                                                                                         |                 |         |                            |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------|----------------------------|--|--|--|
| <b>Rotación de Inventarios</b>                                                                                                                                                                                                                                               |                 |         |                            |  |  |  |
| Ventas Netas Anualizadas/Promedio de Inventarios=                                                                                                                                                                                                                            | 3.170.000       |         | 9,56                       |  |  |  |
| Veces por año que se venden los inventarios a precio de venta                                                                                                                                                                                                                | 313.500         |         |                            |  |  |  |
| <b>O bien:</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                 |         |                            |  |  |  |
| Promedio de Inventarios/V.Netas Anualizadasx365=                                                                                                                                                                                                                             | 313.500,0 x 365 | 36,10   | días utilizados            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 3.170.000       |         | en c/rotación              |  |  |  |
| <b>O bien:</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                 |         |                            |  |  |  |
| Promedio de Inventarios/V.Netas Diarias=                                                                                                                                                                                                                                     | 313.500         | 36,10   | Días de venta              |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 8.684,93        |         | invertidos en              |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         | inventarios                |  |  |  |
| Promedio de Inventarios / Costo de Ventas=                                                                                                                                                                                                                                   | 313.500         | 0,1388  |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2.259.000       |         | veces por año              |  |  |  |
| <b>Rotación de Inventarios C de Vtas/Promedio de Inventarios=</b>                                                                                                                                                                                                            | 2.259.000       | 7,21    | que se utilizan los        |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 313.500         |         | inventarios a costo        |  |  |  |
| Es probable que la empresa tenga inventarios obsoletos, su liquidez está disminuida.                                                                                                                                                                                         |                 |         |                            |  |  |  |
| Su rotación de inventarios de 6.83 veces al año es baja                                                                                                                                                                                                                      |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
| <b>Rotación de Cuentas por Cobrar o Cartera</b>                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
| (Rot. de CxC) Promedio de CxC / Vtas Netas Diarias=                                                                                                                                                                                                                          | 355.000         | 40,88   | días de recuperación o     |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 8.685           |         | tiempo en cobrar las vtas. |  |  |  |
| <b>O bien:</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                 |         |                            |  |  |  |
| Promedio de CxC /Vtas Netas Anualizadas x 365                                                                                                                                                                                                                                | 355.000 x 365   | 40,88   |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 3.170.000       |         |                            |  |  |  |
| (Rot. De CxP) C Vtas/Prom de CxP                                                                                                                                                                                                                                             | 2.259.000       | 2240,94 |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 367.942         |         |                            |  |  |  |
| La rotación de las CxC es muy buena, es decir el periodo en que cobra lo vendido, ya que en una época conflictiva como la actual, la empresa tiene 22.16 días de plazo para recuperar sus ventas.                                                                            |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
| <b>Rotación de Activos Fijos</b>                                                                                                                                                                                                                                             |                 |         |                            |  |  |  |
| (Rot. de A.F.) Vtas. Netas Anualiz./AF Neto Actualizado                                                                                                                                                                                                                      | 3.170.000       | 1,81    | Veces de rotación          |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1.751.000       |         | o pesos de venta           |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         | por c/1.00 de inversión    |  |  |  |
| Son las veces que cada peso de AF generó Ventas Netas. Lo ideal sería que generara mas \$ de venta con menos pesos de inversión                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
| <b>Rotación del Activo Total</b>                                                                                                                                                                                                                                             |                 |         |                            |  |  |  |
| (Rot. Del A.T.) Vtas. Netas Anuales/Activo Total                                                                                                                                                                                                                             | 3.170.000       | 0,97    | Es similar a la anterior   |  |  |  |
| o Revaluado                                                                                                                                                                                                                                                                  | 3.284.000       |         | pero se refiere a las      |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         | vtas generadas por c/      |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         | 1.00 de AT invertido       |  |  |  |
| Ambas rotaciones muestran una sobreinversión al mostrar 3.37 y 1.81 veces anuales respectivamente. Lo anterior significa que el volumen de ventas generado por la inversión es bajo, lo que concluye que su capacidad instalada es alta y desafortunadamente desaprovechada. |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |         |                            |  |  |  |
| <b>Cobertura de Intereses</b>                                                                                                                                                                                                                                                |                 |         |                            |  |  |  |
| Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Intereses Devengados                                                                                                                                                                                                               | 301.000         | 1,81    | PESOS DE UTILIDAD          |  |  |  |
| Intereses Devengados                                                                                                                                                                                                                                                         | 166.000         | 55,15   | POR C/1.00 DE INTERESES    |  |  |  |

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

|                                                                                                                                                          |           |  |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--|--------|
| <b>RAZONES DE RENDIMIENTO</b>                                                                                                                            |           |  |        |
|                                                                                                                                                          |           |  |        |
| <b>Rendimiento sobre la inversión</b>                                                                                                                    |           |  |        |
| Utilidad Neta / Capital Contable=                                                                                                                        | 61.920    |  | 6,27   |
|                                                                                                                                                          | 988.036   |  |        |
| <b>Rendimiento del Activo Total</b>                                                                                                                      |           |  |        |
| Utilidad Neta / Act. Total Revaluado=                                                                                                                    | 61.920    |  | 1,89   |
|                                                                                                                                                          | 3.284.000 |  |        |
| <b>Cobertura de Intereses</b>                                                                                                                            |           |  |        |
| Utilidad de Oper. / Inter. Devengados=                                                                                                                   | 301.000   |  | 1,81   |
|                                                                                                                                                          | 166.000   |  | 55,15  |
| <b>Factor de Utilidad</b>                                                                                                                                |           |  |        |
| Utilidad Neta/Ventas Netas=                                                                                                                              | 100.920   |  | 3,60%  |
|                                                                                                                                                          | 2.800.000 |  |        |
| El rendimiento de la inversión de los accionistas es también bajo, pues solo está dando el 9.83% y el rendimiento del Activo total es tan solo del 6.52% |           |  |        |
| La carga financiera es alta para el nivel de operación de la empresa, ya que su capacidad para pagar los intereses es baja.                              |           |  |        |
|                                                                                                                                                          |           |  |        |
| <b>OTRAS RAZONES Y PROPORCIONES (E. RESULTADOS)</b>                                                                                                      |           |  |        |
| Costo de Ventas / Ventas Netas=                                                                                                                          | 2.259.000 |  | 71,26% |
|                                                                                                                                                          | 3.170.000 |  |        |
| Gastos de Admón./ Ventas Netas=                                                                                                                          | 160.000   |  | 5,05%  |
|                                                                                                                                                          | 3.170.000 |  |        |
| Gastos de Ventas / Ventas Netas=                                                                                                                         | 450.000   |  | 14,20% |
|                                                                                                                                                          | 3.170.000 |  |        |
| Gastos Financieros / Ventas Netas=                                                                                                                       | 166.000   |  | 5,93%  |
|                                                                                                                                                          | 2.800.000 |  |        |

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

|                                                 |                                   |         |               |         |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|---------|---------------|---------|
|                                                 | COMPAÑÍA TRANSA, S.A. DE C.V.     |         |               |         |
|                                                 | ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL: |         |               |         |
|                                                 | COMPAÑÍA TRANSA, S.A. DE C.V.     |         |               |         |
|                                                 | PROFORMA                          |         | HISTÓRICO     |         |
|                                                 | AI 12/31/2014                     |         | AI 12/31/2013 |         |
| <b>ACTIVO</b>                                   |                                   |         |               |         |
| <b>CIRCULANTE</b>                               |                                   |         |               |         |
| Caja y Bancos                                   | 15.116                            | 0,98%   | 5.000         | 0,40%   |
| Clientes                                        | 130.000                           | 8,40%   | 210.000       | 16,92%  |
| Deudores Diversos                               | 3.000                             | 0,19%   | 4.000         | 0,32%   |
| Inventarios                                     | 386.000                           | 24,95%  | 200.000       | 16,11%  |
| Anticipos ISR (PP)                              | 10.000                            | 0,65%   | 25.000        | 2,01%   |
| Acciones, Bonos y Valores                       | 10.000                            | 0,65%   | 35.000        | 2,82%   |
| Depósitos en Garantía                           | 5.000                             | 0,32%   | 8.000         | 0,64%   |
| Total de Activo Circulante                      | 559.116                           | 36,14%  | 487.000       | 39,24%  |
| <b>FIJO</b>                                     |                                   |         |               |         |
| Equipo de Transporte                            | 80.000                            | 9,63%   | 104.200       | 15,69%  |
| Mobiliario y Equipo                             | 30.000                            | 3,61%   | 40.000        | 6,02%   |
| Maquinaria y Equipo                             | 350.000                           | 42,12%  | 300.000       | 45,17%  |
| Valor a Costo de Adquisición                    | 460.000                           |         | 444.200       | 66,88%  |
| Actualización AF (B10)                          | 500.000                           | 60,17%  | 300.000       | 45,17%  |
| Depreciación Acumulada                          | -129.000                          | -15,52% | -80.000       | -12,04% |
| Total de Activo Fijo NETO                       | 831.000                           | 53,71%  | 664.200       | 53,51%  |
| <b>DIFERIDO (OTROS ACTIVOS)</b>                 |                                   |         |               |         |
| Instalaciones                                   | 80.000                            | 50,96%  | 50.000        | 55,56%  |
| Gastos de Organización                          | 10.000                            | 6,37%   | 10.000        | 11,11%  |
| COSTO DE ADQUISICION                            | 90.000                            | 57,32%  | 60.000        | 66,67%  |
| Actualización de Instalaciones                  | 90.000                            | 57,32%  | 40.000        | 44,44%  |
| Amortización Acumulada                          | -23.000                           | -14,65% | -10.000       | -11,11% |
| OTROS ACTIVOS NETOS                             | 157.000                           | 10,15%  | 90.000        | 7,25%   |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                             | 1.547.116                         | 100,00% | 1.241.200     | 100,00% |
| <b>PASIVO</b>                                   |                                   |         |               |         |
| <b>CIRCULANTE</b>                               |                                   |         |               |         |
| Proveedores                                     | 300.000                           | 98,66%  | 150.000       | 62,92%  |
| Impuestos por Pagar                             | 1.000                             | 0,33%   | 10.000        | 4,19%   |
| Documentos por Pagar                            | 2.000                             | 0,66%   | 19.500        | 8,18%   |
| Provisión de ISR                                | 1.080                             | 0,36%   | 58.884        | 24,70%  |
| <b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE (CORTO PLAZO)</b> | 304.080                           | 58,47%  | 238.384       | 50,89%  |
| <b>FIJO (Largo Plazo)</b>                       |                                   |         |               |         |
| Acreeedores Diversos                            | 6.000                             | 2,78%   | 50.000        | 21,74%  |
| Crédito Hipotecario Industrial                  | 210.000                           | 97,22%  | 180.000       | 78,26%  |
| <b>TOTAL PASIVO FIJO</b>                        | 216.000                           | 41,53%  | 230.000       | 49,11%  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                             | 520.080                           | 100,00% | 468.384       | 100,00% |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                         |                                   |         |               |         |
| Capital Social                                  | 354.000                           | 34,47%  | 300.000       | 38,82%  |
| Reservas de Capital                             | 9.000                             | 0,88%   | 5.000         | 0,65%   |
| Actualización del Capital                       | 531.000                           | 51,70%  | 306.500       | 39,66%  |
| Resultado de Ejercios Anteriores                | 32.116                            | 3,13%   | 80.000        | 10,35%  |
| Resultado del Ejercicio                         | 100.920                           | 9,83%   | 81.316        | 10,52%  |
| <b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>                | 1.027.036                         | 100,00% | 772.816       | 100,00% |
| <b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL</b>                | 1.547.116                         |         | 1.241.200     |         |

## ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS EEF

| COMPAÑÍA TRANSACCIONES DE CV          |            |         |            |         |
|---------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| ESTADO DE RESULTADOS POR EL           |            |         |            |         |
| PERIODO COMPRENDIDO DEL:              |            |         |            |         |
|                                       | PROFORMA   |         | HISTÓRICO  |         |
|                                       | 12/31/2014 |         | 12/31/2009 |         |
| Ventas Netas                          | 2.800.000  |         | 2.300.000  |         |
| Costo de Ventas                       | 2.000.000  | 71,43%  | 1.610.000  | 70,00%  |
| UTILIDAD BRUTA                        | 800.000    |         | 690.000    |         |
| Gastos de Administración              | 160.000    | 5,71%   | 150.000    | 6,52%   |
| Gastos de Venta                       | 300.000    | 10,71%  | 230.000    | 10,00%  |
| Gastos de Operación                   | 460.000    |         | 380.000    |         |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN                 | 340.000    |         | 310.000    |         |
| Costo Integ. de Financ. o Int. Deveng | 166.000    | 5,93%   | 169.800    | 7,38%   |
| UTILIDAD ANTES DE ISR y PTU           | 174.000    |         | 140.200    |         |
| ISR y PTU                             | 73.080     | 2,61%   | 58.884     | 2,56%   |
| UTILIDAD NETA                         | 100.920    | 3,60%   | 81.316     | 3,54%   |
|                                       |            | 100,00% |            | 100,00% |