

RAZONES DE SOLVENCIA (Estabilidad Financiera) Y APALANCAMIENTO

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.

En otras palabras, es el exceso de Activos sobre los Pasivos y por tanto, esto se refleja en la suficiencia del Capital Contable. Nos sirve para examinar la suficiencia del Capital Contable debido a la mezcla de sus recursos financieros y a la habilidad financiera de la empresa para satisfacer sus compromisos a **largo plazo** así como sus obligaciones de inversión.

Por tanto las razones de APALANCAMIENTO FINANCIERO son:

a) ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} =$	\$ de pasivo por cada \$ de activo(x100=%)
------------------	---	---

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 a esta razón financiera, Deuda a Activos Totales.

$$\text{b) INVERSIÓN PROPIA} \quad \frac{\text{CAPITAL CONT.}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \quad \$\text{de CC por c}/\$ \text{de Activo (x100=\%)}$$

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.

$$\text{c) APALANCAMIENTO} \quad \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{C. Contable}} = \quad \$\text{de PT por c}/\$ \text{de CC (x100=\%)}$$

Esta prueba financiera mide la participación de terceros en la empresa respecto de la inversión de los propios accionistas. Es decir, por cada peso de tercero, 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 Deuda a Contable.

RAZONES DE ACTIVIDAD Ó EFICIENCIA OPERATIVA

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

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

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

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

O bien $\frac{\text{Prom. de Invent. X 360}}{\text{Costo de Mat. Anual}}$ = Días utilizados en cada rotación a precio de Costo

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 MP, PP y PT y están relacionados con el volumen y CV, 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**

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

O bien

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

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.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

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

ANTIGÜEDAD DE CUENTAS POR PAGAR

$$\frac{(\text{SI} + \text{SF de CxP})/2}{\text{Costo de Ventas}} = \text{Días de atraso o antig. en Pago Proveedores}$$

c) ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

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

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**

$$\frac{\text{Ventas Ntas. Anual.}}{\text{A.Total}} = \text{Veces de rotación}$$

ó \$ de venta por c/\$ de Inversión

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.

Existe otro grupo de **razones que son las de COBERTURA:**

- a) **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.

b)

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

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

c) COBERTURA DE CARGOS FIJOS

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

d) COBERTURA DE FLUJO (CF)

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

e) COBERTURA DE DEUDA (CD)

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

f) **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

g) medio de la utilidad de operación antes de depreciación e intereses.

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

Es la capacidad de pago de Intereses y capital insoluto.

Al numerador también se le conoce en EUA y en muchas empresas mexicanas como EBITDA (Earnings Before Income Taxes, Depreciation and Interest)

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.

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

O bien:

$$\frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{\text{C.C. Promedio Actualizado}} = \% \text{ de rendimiento sobre la inversión}$$

(CCinicial+CCfinal, entre 2)

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:

$$\frac{\text{Utilidad Neta (UDISR)}}{\text{C.C. Actualizado}} = \% \text{ de rendimiento sobre la inversión}$$

(+) Reservas (+) Prom. de Utilidad del Ej. (U.N. del ejerc. entre 2)

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, por que 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.

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

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

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

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**

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:

$$CME = 6.56X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

de donde:

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

X₁ = Capital de Trabajo /Activos Totales

X₂ = Utilidades Acumuladas /Activos Totales

X₃ = Utilidad Operativa /Activos Totales

X₄ = 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.

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

<u>Costo de Ventas</u> = Ventas Netas netas del Ejercicio	% de C. de Vtas. Respecto a las ventas
<u>Gtos de admón.</u> = Ventas Netas netas del Ejercicio.	% de Gtos. de admón. respecto a las ventas
<u>Gtos de venta</u> = Ventas Netas netas del Ejercicio.	% de Gtos. de Venta respecto a las ventas
<u>Gtos. Financieros</u> = Ventas Netas netas del Ejercicio	% de Gtos. Financ. respecto a las ventas
<u>Gtos. de Operac.</u> = Ventas Netas 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

$$\frac{\text{Exceso o déficit en tenencia de activos no monetarios}}{\text{Propiedades, Planta y Equipo Netos (+) Inversiones Fijas}} =$$
 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

$$\frac{\text{Ganancia x Posición Monetaria}}{\text{Pasivos Monetarios (-) Activos Monetarios}} =$$
 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 de Capital**

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

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.

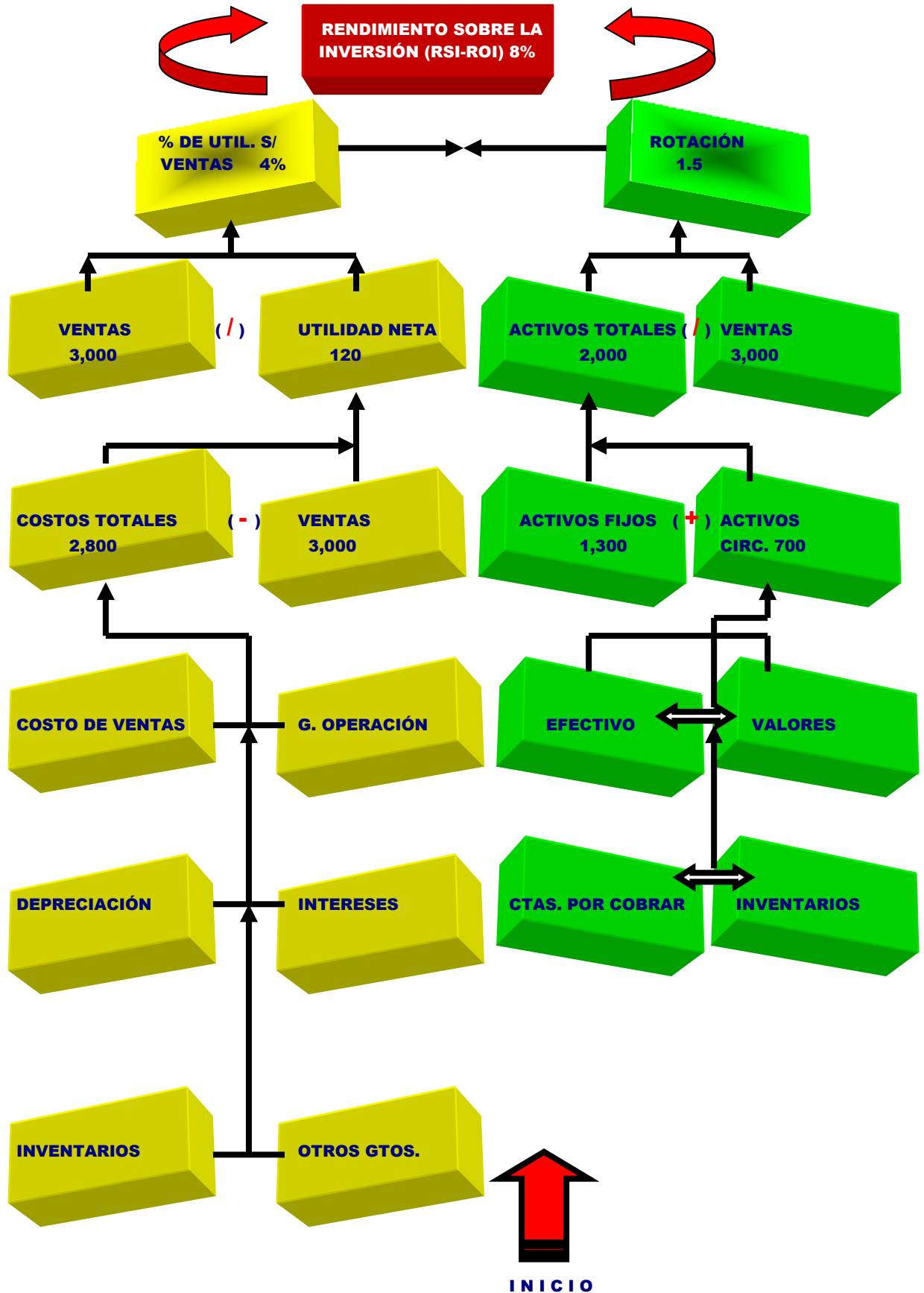
Cuando la **rotación de activos se multiplica por el rendimiento de las ventas**, nos da como resultado el **ROI Return On Investment**.

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

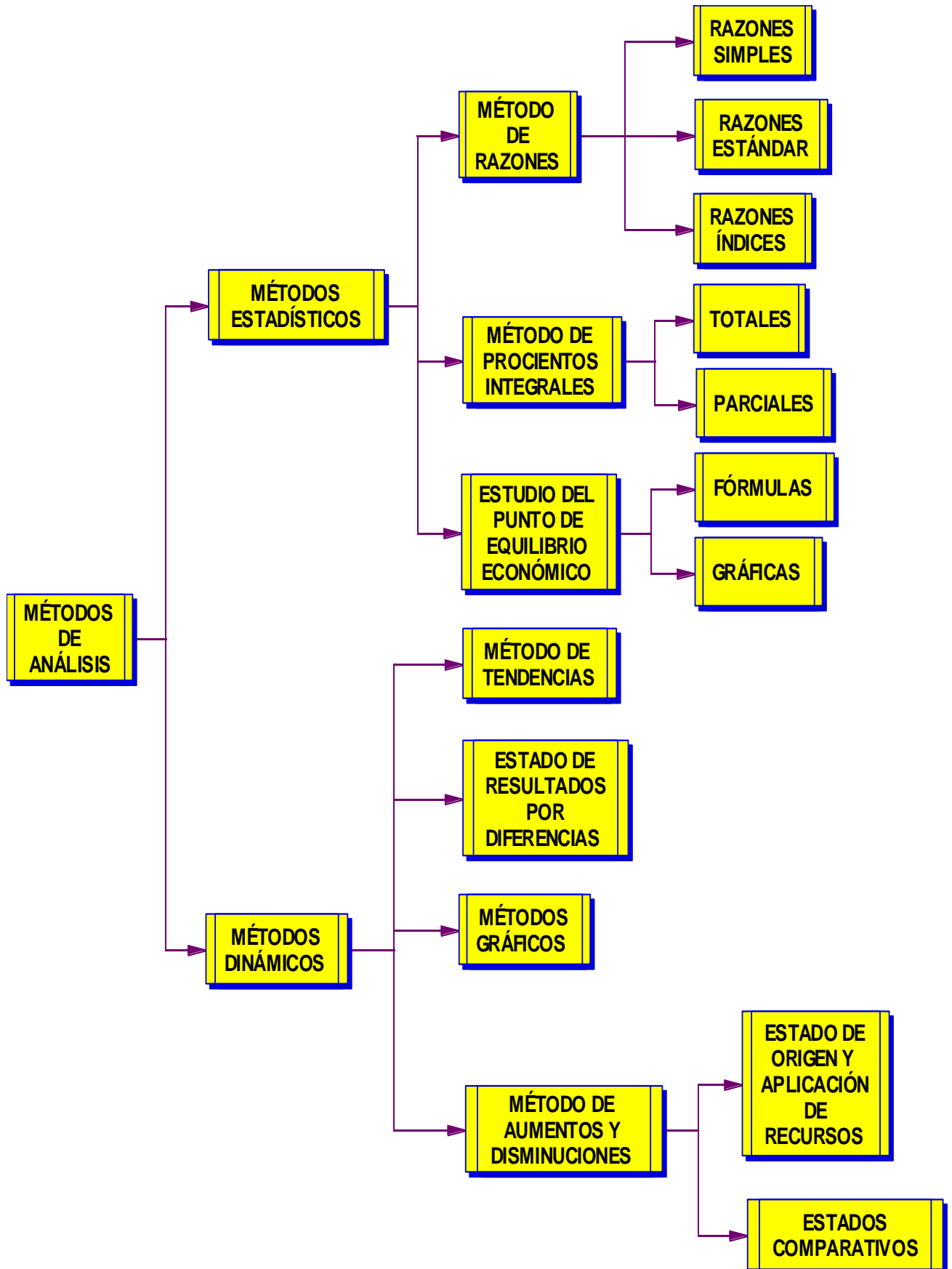
Adicionalmente al sistema DuPont se le puede incorporar el apalancamiento de la empresa, lo cual se muestra a continuación:

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

REPRESENTACIÓN GRÁFICA DEL SISTEMA DE ANÁLISIS FINANCIERO DUPONT



MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO



Caso práctico 1 AIEF

COMPAÑÍA TRANSA, SA DE CV
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL:

<u>A C T I V O</u>	Al 12/31/2006		Al 12/31/2005	
CIRCULANTE				
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%
FIJO				
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%
OTROS ACTIVOS				
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%
Total de otros Activos Netos	157,000	10.15%	90,000	7.25%
ACTIVO TOTAL	1,547,116	100.00%	1,241,200	100.00%
<u>P A S I V O</u>				
CIRCULANTE				
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%
Total de Pasivo Circulante (Cplazo)	304,080	58.47%	238,384	50.89%
FIJO (Largo Plazo)				
Acreeedores Diversos	6,000	2.78%	50,000	21.74%
Crédito Hipotecario Industrial	210,000	97.22%	180,000	78.26%
TOTAL PASIVO FIJO	216,000	41.53%	230,000	49.11%
PASIVO TOTAL	520,080	100.00%	468,384	100.00%
<u>CAPITAL CONTABLE</u>				
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 Ejercicios Anteriores	32,116	3.13%	80,000	10.35%
Resultado del Ejercicio	100,920	9.83%	81,316	10.52%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	1,027,036	100.00%	772,816	100.00%
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	1,547,116		1,241,200	

Nota 1: La rotación de inventarios de la industria es de 12 vueltas por año, es decir a 30 días

Nota 2: La Política de Crédito es a 30 días

COMPAÑÍA TRANSA, SA DE CV
ESTADO DEL RESULTADOS POR EL
PERÍODO AL:

	12/31/2006		12/31/2005	
Ventas Netas	2,800,000		2,300,000	
Costo de Ventas	<u>2,000,000</u>	71.43%	<u>1,610,000</u>	70.00%
UTILIDAD BRUTA	<u>800,000</u>	28.57%	<u>690,000</u>	
 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	<u>460,000</u>	16.43%	<u>380,000</u>	16.52%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>340,000</u>	12.14%	<u>310,000</u>	13.48%
 Costo Integ. de Financ. o Int. Deveng	 166,000	 5.93%	 169,800	 7.38%
UTILIDAD ANTES DE ISR y PTU	<u>174,000</u>	6.21%	<u>140,200</u>	6.10%
 ISR y PTU	 73,080	 2.61%	 58,884	 2.56%
UTILIDAD NETA	<u><u>100,920</u></u>	3.60%	<u><u>81,316</u></u>	3.54%

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. =	<u>559,116</u>	1.84
		304,080	

Prueba del Acido	A.C.-Inv/PC	<u>173,116</u>	0.57
		304,080	

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	<u>520,080</u>	33.62%
	1,547,116	

(Inversión Propia) Capital Contable/Act Total (x) 100	<u>1,027,036</u>	66.38%
	1,547,116	

(Apalancamiento) Pasivo Total/Capital Contable	<u>520,080</u>	50.64%
	1,027,036	

El apalancamiento es ligeramente alto (50.64%), 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.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Rotación de Inventarios

Ventas Netas Anualizadas/Promedio de Inventarios	<u>2,800,000</u>	9.56
Veces por año que se venden los inventarios a precio de venta	293,000	

O bien:

Promedio de Inventarios/V.Netas Anualizadasx365	<u>293,000 x 365</u>	38.19	días utilizados en c/rotación
	2,800,000		

O bien:

Promedio de Inventarios/V.Netas Diarias	<u>293,000</u>	38.19	Días de venta invertidos en inventarios
	7,671.23		

Rotación de Inventarios a Precio de Costo

C de Vtas/Prom. Inv.	<u>2,000,000</u>	6.83	veces por año que se utilizan los inventarios a costo
	293,000		

Es probable que la empresa tenga inventarios obsoletos, su liquidez está disminuida. Su rotación de inventarios de 6.83 veces al año es baja

Rotación de Cuentas por Cobrar o Cartera

Promedio de CxC / Vtas Netas Diarias	<u>170,000</u>	22.16	días de recuperación o tiempo en cobrar las vtas.
	7,671		

O bien:

Promedio de CxC /Vtas Netas Anualizadas x 365	<u>170,000 x 365</u>	22.16
	2,800,000	

La rotación de las CxC es muy buena, es decir el período 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.

Rotación de Activos Fijos

Vtas. Netas Anualiz./AF Neto Actualiz.	<u>2,800,000</u>	3.37	Veces de rotación o pesos de venta por c/1.00 de inversión
	831,000		

Son las veces que cada peso de AF generó Ventas Netas. Lo ideal sería que generara mas \$ de venta con menos pesos de inversión

Rotación del Activo Total

Vtas. Netas Anualiz./A Total Actualiz.y/o Reva	<u>2,800,000</u>
o Revaluado	1,547,116

Es similar a la anterior
1.81 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.

COBERTURA DE INTERESES	<u>340,000</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS ENTRE INTERESES DEVENGADOS	166,000

2.05 PESOS DE UTILIDAD
POR C/1.00 DE INTERESE

RAZONES DE RENDIMIENTO**Rendimiento sobre la inversión**

Utilidad Neta / Capital Contable	<u>100,920</u>	9.83%
	1,027,036	

Rendimiento del Activo Total

Utilidad Neta / Act. Total Revaluado	<u>100,920</u>	6.52%
	1,547,116	

Cobertura de Intereses

Utilidad de Oper. / Inter. Devengados	<u>340,000</u>	2.05
FACTOR DE UTILIDAD	166,000	

Utilidad Neta vs Ventas Netas

Utilidad Neta/Ventas Netas	<u>100,920</u>	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.

OTRAS RAZONES Y PROPORCIONES

Costo de Ventas/Ventas Netas	<u>2,000,000</u>	71.43%
	2,800,000	
Gastos de Admón./Ventas Netas	<u>160,000</u>	5.71%
	2,800,000	
Gastos de Ventas / Ventas Netas	<u>300,000</u>	10.71%
	2,800,000	
Gastos Financieros / Ventas Netas	<u>166,000</u>	5.93%
	2,800,000	

Como puede observarse en el ER el CV es demasiado alto, por lo tanto vale la pena investigar el porqué Compras y Producción aceptaron esta situación. Además deberá vigilarse el proceso productivo ya que se observa una alta ineficiencia.

Las Ventas duplican su costo respecto a los Gastos de Administración, por tanto, deberá investigarse si realmente se justifican.

Es prácticamente inaceptable el costo integral de financiamiento, por tanto deberá mejorarse el flujo de efectivo a través de Cuentas por Cobrar, Inventarios, Rotación de Activos, disminución del CV y otros gastos y poder pagar lo antes posible los intereses.