

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN



**ANÁLISIS FINANCIERO
(GUIÓN EXPLICATIVO)**

Programa educativo: Análisis y planeación financiera L30076

Elaborado por:

Olga Ledesma Polo

(Sep,2015)

TABLA DE CONTENIDO

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO	1
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN	1
VISIÓN PROYECTABLE.....	¡Error! Marcador no definido.
(GUIÓN EXPLICATIVO)	1
Programa educativo: Análisis y planeación financiera L30076.....	1
(Sep,2015)	1
Marco teórico.....	7
Estados financieros básicos.....	7
Estado de situación financiera (NIF A-5, 2015).....	7
Estado de resultados (nif-a5, 2015).....	9
Estado de flujos de efectivo (NIF A-5,2015).	11
Estado de cambios en el capital contable (NIF A-5, 2015).....	15
Contexto de las finanzas.....	18
Análisis financiero.....	18
Análisis cualitativo:.....	18
Análisis cuantitativo:.....	19
Análisis Financiero grupo curso	21
Análisis vertical.....	22
Análisis horizontal.....	25
Razones financieras	27
Referencias bibliográficas	28

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
SUBDIRECCIÓN ACADÉMICA
LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN F2

Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	Quinto	Sexto	Séptimo	Octavo	Noveno
Fundamentos de Administración HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración por Competencias HT HP TH Oid 4 2 6 10	Teoría y Diseño Organizacional HT HP TH Oid 4 2 6 10	Comportamiento Hum. en la Org. HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración de los Rec. Humanos HT HP TH Oid 4 2 6 10	Desarrollo del Capital Humano HT HP TH Oid 3 1 4 7	Desarrollo Organizacional HT HP TH Oid 3 1 4 7	Auditoría Administrativa HT HP TH Oid 3 3 6 9	Administración Estratégica HT HP TH Oid 3 1 4 7
Fundamentos de Derecho HT HP TH Oid 4 2 6 10	Derecho Mercantil HT HP TH Oid 4 2 6 10	Derecho Laboral HT HP TH Oid 4 2 6 10	Teoría Gral. de la Tributación HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración de la Mercadotecnia HT HP TH Oid 3 2 4 6	Técnicas de Mercadotecnia HT HP TH Oid 3 1 4 7	Simulación Mercadotecnia HT HP TH Oid 3 4 4 4	Simulac. Recursos Humanos HT HP TH Oid 3 4 4 4	Comercio Internacional HT HP TH Oid 2 2 4 6
Contabilidad Básica HT HP TH Oid 4 2 6 10	Sist. Contables y Balances de Act. HT HP TH Oid 4 2 6 10	Contabilidad de Costos HT HP TH Oid 2 2 4 6	Presupuestos HT HP TH Oid 2 2 4 6	Logística HT HP TH Oid 3 1 4 7	Producción y Operaciones HT HP TH Oid 4 2 6 10	Calidad y Certificación HT HP TH Oid 2 2 4 6	Simulac. Produc. y Operaciones HT HP TH Oid 3 4 4 4	Proyectos de Inversión HT HP TH Oid 3 1 4 7
Matemáticas Básicas HT HP TH Oid 3 1 4 7	Estadística HT HP TH Oid 3 1 4 7	Matemáticas Financieras HT HP TH Oid 3 1 4 7	Módulo de Optimización HT HP TH Oid 3 1 4 7	Sistemas de Inf. Administrativos HT HP TH Oid 2 2 4 6	Ecología Organizacional HT HP TH Oid 3 1 4 7	Análisis y Planes. Financiera HT HP TH Oid 3 1 4 7	Mercado Financiero HT HP TH Oid 3 1 6 11	Desarrollo Empresarial HT HP TH Oid 3 1 6 15
Habilidades y Pensamiento Creativo HT HP TH Oid 1 2 4 5	Valores Socio-culturales HT HP TH Oid 3 1 4 7	Microeconomía HT HP TH Oid 3 1 4 7	Macroeconomía HT HP TH Oid 4 2 6 10	Inglés C1 HT HP TH Oid 2 2 4 6	Inglés C2 HT HP TH Oid 2 2 4 6	Administración de las PYMES HT HP TH Oid 3 1 4 7	Metodología de la Investigación HT HP TH Oid 2 2 4 6	Auditoría Integral HT HP TH Oid 2 2 4 6
Redacción y Comunicación HT HP TH Oid 4 3 4 8	Soc. y Desarrollo del Mundo HT HP TH Oid 4 3 4 8	Inv. Social y Comunitària HT HP TH Oid 4 3 4 8	Pública, Prom. y Ventas HT HP TH Oid 3 1 4 7	Finanzas Internacionales HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración de Sector Público HT HP TH Oid 2 2 4 6	Habilidades Directivas HT HP TH Oid 3 2 4 6	Planeamiento y Dist. de Espacio HT HP TH Oid 2 2 4 6	Tópicos de Comercio Internaz. HT HP TH Oid 2 2 4 6
Estrategias de Aprendizaje HT HP TH Oid 4 3 4 8	Formación Hum. y Comp. Social HT HP TH Oid 4 3 4 8	Responsabilidad Ética de la Empr. HT HP TH Oid 4 3 4 8	Tópicos de Prod. y Operaciones HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración de Compensaciones HT HP TH Oid 3 1 4 7	Administración Informática HT HP TH Oid 2 2 4 6	Diseño de Prod. y Servicios HT HP TH Oid 2 2 4 6	Finanzas Públicas HT HP TH Oid 2 2 4 6	Taller de Tributación HT HP TH Oid 2 2 4 6
			Contribuciones de las Personas Fís. HT HP TH Oid 3 1 4 7	Contribuciones de las Personas Mor. HT HP TH Oid 3 1 4 7	Análisis y Diseño de Sistemas HT HP TH Oid 2 2 4 6	Administración de Usos Informáticos HT HP TH Oid 2 2 4 6	Negociaciones Colectivas HT HP TH Oid 2 2 4 6	Simulación Finanzas HT HP TH Oid 2 2 4 6

-  Materias Optativas Básicas
-  Materias Optativas Sustantivas
-  Materias Optativas Integrales

El alumno solo puede cursar en toda su Licenciatura:
3 Optativas Básicas
2 Optativas Sustantivas
5 Optativas Integrales

Créditos Mínimos: 32 por semestre
Créditos Máximos: 58 por semestre
Total de Créditos en toda la Licenciatura: 400
Total de Unidades de Aprendizaje Obligatorias: 44
Total de Unidades de Aprendizaje Optativas: 10
Total de Unidades de Aprendizaje que se pueden dar de baja durante toda su carrera: 8
Número Máximo de Unidades de Aprendizaje reprobadas durante toda su licenciatura: 10

 Inglés Técnico Administrativo
HT HP TH Oid
2 2 4 6

Presentación

El presente documento didáctico, tiene la finalidad de proporcionar conocimientos en la unidad de aprendizaje de análisis y planeación financiera, correspondiente al núcleo

sustantivo de los planes de estudio de licenciatura que ofrece la Facultad de Contaduría, Administración e Informática de la Universidad Autónoma del Estado de México.

La característica distintiva de éste material didáctico es ofrecer el desarrollo del análisis financiero que faculte al alumno para utilizar y potenciar sus conocimientos y que los casos vistos le permitan Identificar, analizar y estructurar la información financiera para tomar decisiones correctas y oportunas.

Por otra parte, ayuda a desarrollar en el estudiante competencias básicas como habilidades numéricas que permiten el proceso de integración de la información financiera y la resolución de problemas a través del estudio de razones de cambio. De manera previa sería recomendable tener conocimientos de contabilidad básica, normas de información financiera (NIF) y normas internacionales de información financiera (NIIF).

OBJETIVO GENERAL

- Aplicar los métodos de análisis financieros, así como entender las bases del análisis bursátil a los estados financieros de una empresa que cotiza en la BMV.

MARCO TEÓRICO

Conceptos introductorios

ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada por un periodo definido. (NIF A-5, 2015).

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NIF A-5, 2015).

Muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Es un estado estático.

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

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

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

Definición

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

Ilustración 1 Estado de situación financiera Consolidado de Grupo Carso S.A.B. de C.V.

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de pesos)

Activo	Nota	2014	2013	Pasivo	Nota	2014	2013
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 1,777,439	\$ 6,898,520	Préstamos de instituciones financieras y otros	19	\$ 1,717,358	\$ 3,145,499
Inversiones en valores negociados a vencimiento	7	6,313,131	3,654,983	Permisos circulantes de la deuda a largo plazo	19	2,942	4,010
Cuentas por cobrar, Neto	8	18,434,088	21,419,487	Cuentas por pagar a proveedores		8,535,817	9,086,908
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13	2,872,542	3,813,538	Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	1,211,885	2,014,808
Inversiones, Neto	9	13,694,065	14,338,479	Otros cuentas por pagar y pasivos acumulados		4,001,857	3,647,205
Pagos anticipados		942,431	866,063	Provisiones	20	4,240,388	2,977,613
Instrumentos financieros derivados	13	-	6,713	Beneficios directos a los empleados		799,683	775,376
				Instrumentos financieros derivados	13	38,729	17,848
Total de activos circulantes		49,823,796	51,085,283	Anticipos de clientes		973,268	1,548,472
				Total de pasivos circulantes		21,511,437	23,208,035
Activos no circulantes:				Pasivos no circulantes:			
Cuentas por cobrar a largo plazo		48,062	59,562	Deuda a largo plazo	19	5,000,026	5,733,362
Inversiones inmobiliarias		877,318	831,835	Impuesto sobre la renta diferido	27	1,345,523	1,747,014
Inmuebles, maquinaria y equipo, Neto	14	21,849,281	20,311,612	Provisiones	16c	-	1,297,021
Propiedades de inversión	15	2,475,631	2,249,466	Otros pasivos a largo plazo		838,657	488,469
Inversión en acciones de asociadas y negocios conjuntos	16	21,484,262	22,094,151	Beneficios a los empleados	21	138,263	262,723
Beneficios a los empleados	21	1,059,890	948,625	Instrumentos financieros derivados	13	642,441	823,269
Instrumentos financieros derivados	13	214,006	248,372	Total de pasivos no circulantes		8,013,810	10,351,779
Activos intangibles, Neto	17	276,928	303,223	Total de pasivos		29,525,247	33,559,814
Impuesto sobre la renta diferido	27	1,754,310	1,431,269	Capital contable			
Otros activos, Neto	18	872,674	706,414	Capital social	22	2,536,774	2,536,774
Total de activos no circulantes		41,886,602	39,895,528	Prima neta en colocación de acciones		879,092	879,092
Total de activos		\$ 91,710,408	\$ 90,980,811	Utilidades retenidas		48,808,374	45,264,844
				Otros partidas de entidad control		660,388	317,716
				Capital control de la participaciones controladas		51,884,624	48,998,484
				Capital control de la participaciones no controladas		8,200,727	7,753,484
				Total del capital contable	22	60,085,351	56,751,968
				Total de pasivos y capital contable		\$ 91,710,408	\$ 90,980,811

Los datos ajustados son parte de los estados financieros consolidados.

Fuente: Reporte anual Grupo Carso S.A.B. de C.V.

ESTADO DE RESULTADOS (NIF-A5, 2015)

Es emitido por las entidades lucrativas, y está integrado básicamente por los siguientes elementos:

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

Informa los ingresos y los gastos para determinar la utilidad o pérdida de la empresa, en un periodo, con el fin de evaluar la rentabilidad de la misma. (NIF A-3, 2013). Es un estado dinámico.

Ilustración 2 Estado de resultados

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	Nota	2014	2013
Ventas netas	24	\$ 82,387,858	\$ 85,870,545
Costo de ventas	25	<u>59,181,725</u>	<u>62,964,909</u>
Utilidad bruta		23,206,133	22,905,636
Gastos de venta y desarrollo	25	10,534,161	10,050,242
Gastos de administración	25	3,663,867	3,305,976
Participación de los trabajadores en las utilidades		289,519	225,344
Otros ingresos, Neto	26	(580,322)	(364,538)
Gasto por intereses		440,199	581,374
Ingreso por intereses		(465,787)	(459,899)
Ganancia cambiaria		(1,491,621)	(2,870,750)
Pérdida cambiaria		1,901,218	2,651,572
Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados		671,804	(706)
Pérdida (utilidad) en venta de acciones de asociada	16c	209,386	(7,588,664)
Participación en los resultados de entidades asociadas		<u>(1,414,603)</u>	<u>(1,308,793)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		9,448,312	18,684,478
Impuestos a la utilidad	27	<u>2,673,669</u>	<u>3,721,708</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>\$ 6,774,643</u>	<u>\$ 14,962,770</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:			
Ganancia por conversión de operaciones extranjeras		\$ 453,498	\$ 172,203
Pérdida neta en valuación de instrumentos financieros derivados		(22,862)	(27,456)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:			
Ganancias actuariales		32,451	71,440
Participación en otros resultados integrales de asociadas		<u>70</u>	<u>456</u>
Total de otros resultados integrales		<u>463,157</u>	<u>216,643</u>
Utilidad integral consolidada del año		<u>\$ 7,237,800</u>	<u>\$ 15,179,413</u>

	Nota	2014	2013
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 5,684,990	\$ 13,929,481
Participación no controladora		<u>1,089,653</u>	<u>1,033,289</u>
		\$ 6,774,643	\$ 14,962,770
Utilidad básica por acción ordinaria de la participación controladora:			
Utilidad básica por acción ordinaria		\$ 2,483	\$ 6,083
Promedio ponderado de acciones en circulación ('000)		<u>2,289,802</u>	<u>2,289,802</u>
Utilidad integral consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 6,117,600	\$ 14,147,326
Participación no controladora		<u>1,120,200</u>	<u>1,032,087</u>
		\$ 7,237,800	\$ 15,179,413

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fuente: Reporte anual Grupo Carso S.A.B. de C.V.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NIF A-5,2015).

El estado de flujo de efectivo, es emitido tanto por las entidades lucrativas como por las entidades que tienen propósitos no lucrativos; ambos estados se conforman por los siguientes elementos básicos: origen y aplicación de recursos

.

Origen de recursos

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

Elementos de la definición

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

Durante un periodo contable

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

Tipos de origen de recursos

Pueden distinguirse esencialmente los siguientes tipos de

Origen de recursos:

a) de operación, que son las que se obtienen como consecuencia de llevar a cabo las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad; b) de inversión, que son las que se obtienen por la disposición de activos de larga duración y, representan la recuperación del valor económico de los mismos; y

c) de financiamiento, que son los recursos obtenidos de los acreedores financieros o, en su caso, de los propietarios de la entidad, para sufragar las actividades de operación e inversión.

Ilustración 3 Estado de flujo de efectivo

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 6,774,643	\$ 14,962,770
Ajustes que no requirieron (generaron) efectivo por:		
Impuestos a la utilidad reconocidos en resultados	2,673,669	3,721,708
Depreciación y amortización	1,742,190	1,632,182
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y otros activos	(31,304)	(1,597)
Baja de activo fijo y activos intangibles	44,307	27,783
Ganancia derivada por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(225,695)	(210,076)
Participación en los resultados de entidades asociadas	(1,414,603)	(1,308,793)
Efecto de instrumentos financieros	42,742	(27,034)
Ingreso por intereses	(465,787)	(459,899)
Gasto por intereses	440,199	581,374
Pérdida (utilidad) en venta de acciones de asociada	209,386	(7,588,664)
Utilidad cambiaria no realizada por financiamientos	(3,179)	(32,595)
Otras partidas	131,640	168,655
	<u>9,918,208</u>	<u>11,465,814</u>
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	1,788,410	(2,241,581)
Otras cuentas por cobrar	811,498	(107,798)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,140,996	(889,187)
Inventarios	642,414	498,514
Pagos anticipados	23,632	315,048
Cuentas por cobrar a largo plazo	11,500	23,610
Inventarios inmobiliarios	(46,283)	(315,112)
Otros activos	37,568	101,561
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(550,191)	(229,560)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(802,323)	388,888
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	360,963	(767,559)
Provisiones	(243,732)	2,088,567
Beneficios directos a los empleados	24,307	27,905
Anticipos de clientes	(567,204)	(238,930)
Otros pasivos a largo plazo	370,248	464,695
Beneficios a los empleados	(135,764)	18,365
Ingresos diferidos, Neto	-	(872)
Impuestos a la utilidad pagados	(3,016,004)	(5,097,420)
Instrumentos financieros derivados	(191,655)	(104,545)
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	<u>9,576,588</u>	<u>5,400,403</u>

(Continúa)

Fuente: Reporte anual de Grupo Carso S:A:B de C.V. 2014.

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de instrumentos financieros con fines de negociación	(3,446,267)	(4,564,157)
Venta de instrumentos financieros con fines de negociación	788,019	1,013,038
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,114,661)	(2,361,218)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	175,964	68,171
Activos intangibles	(251,156)	(232,805)
Intereses cobrados	465,270	459,899
Dividendos cobrados	678,486	761,335
Adquisición de Propiedades de inversión	(470)	-
Instrumentos financieros derivados	162	12,537
Otros	43,622	277,422
Venta de acciones de asociadas	-	7,858,665
Adquisición de acciones de subsidiarias y asociadas	-	(293,922)
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados de actividades de inversión	<u>(4,661,031)</u>	<u>2,998,965</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	5,652,066	8,556,225
Pago de préstamos y de deuda a largo plazo	(6,811,432)	(14,053,805)
Intereses pagados	(441,835)	(581,374)
Dividendos pagados	(2,251,822)	(11,513,922)
Recompra de acciones	(296,549)	-
Instrumentos financieros derivados	(2,364)	2,573
Recursos obtenidos por colocación de acciones de subsidiarias	-	11,348,631
Gastos por colocación de acciones de subsidiarias	-	(186,761)
Adquisición de participación no controladora	-	(61,056)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(4,151,936)</u>	<u>(6,489,489)</u>
Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio	<u>115,298</u>	<u>7,178</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	878,919	1,917,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>6,898,520</u>	<u>4,981,463</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 7,777,439</u>	<u>\$ 6,898,520</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fuente: Reporte anual Grupo Carso SAB de CV.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE (NIF A-5, 2015).

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

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

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

Tipos de movimientos de propietarios

Los propietarios suelen hacer los siguientes movimientos:

a) aportaciones de capital, que son recursos entregados por los propietarios a la entidad, los cuales representan aumentos de su inversión y, por lo tanto, incrementos al capital contribuido y consecuentemente, del capital contable de la entidad;

b) reembolsos de capital, que son recursos entregados por la entidad a los propietarios, producto de la devolución de sus aportaciones, los cuales representan disminuciones de su inversión y, por lo tanto, decrementos del capital contribuido y consecuentemente, del capital contable de la entidad;

c) decretos de dividendos, que son distribuciones por parte de la entidad, ya sea en efectivo o equivalentes, a favor de los propietarios por parte de la entidad, derivados del rendimiento de su inversión y, por lo tanto, representan disminuciones del capital ganado y consecuentemente, del capital contable de la entidad;

d) capitalizaciones de partidas del capital contribuido, los cuales representan asignaciones al capital social provenientes de otros conceptos de capital contribuido, tales como, aportaciones para futuros aumentos de capital y prima en venta de acciones; estos movimientos representan traspasos entre cuentas del capital contribuido y, consecuentemente, no modifican el total del capital contable de la entidad.

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

f) capitalizaciones de reservas creadas, que son asignaciones

al capital contribuido provenientes de reservas creadas con anterioridad y con un fin específico inicial que a la fecha ha expirado; estos movimientos representan traspasos

entre el capital ganado y el capital contribuido y, consecuentemente, no modifican el total del capital contable de la entidad.

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

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

Durante un periodo contable

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

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

Ilustración 4 Estado de cambios en el capital contable

Grupo Carso, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Estados consolidados de cambios en el capital contable
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (En miles de pesos)

	Capital Social	Primas sobre el valor nominal de acciones	Utilidades acumuladas	Cambio en el interés de participación controladora	Pérdida o ganancia integral de operaciones disponibles para venta	Cambio en el valor de instrumentos derivados medidos a valor razonable	Reserva de otras operaciones disponibles para venta	Capital ganado de la participación no controladora	Capital ganado de la participación controladora	Total
Saldo al 31 de enero de 2013	\$ 2,538,774	\$ 879,892	\$ 37,392,528	\$ 288,498	\$ (27,885)	\$ (284,213)	\$ 33,539	\$ 38,717,333	\$ 3,265,218	\$ 41,882,551
De dividendos decretados en efectivo	--	--	(39,765,943)	--	--	--	--	(39,765,943)	--	(39,765,943)
De dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	--	--	--	--	--	--	--	--	(757,798)	(757,798)
Aumento de participaciones por adquisición de acciones (Clase 2)	--	--	6,824,448	--	--	--	--	6,824,448	4,227,459	11,051,907
Disminución de participaciones no controladora de subsidiarias por emisión de acciones	--	--	(28,474)	--	--	--	--	(28,474)	(81,482)	(109,956)
Saldo al 31 de la entidad reportar	2,538,774	879,892	31,352,559	288,498	(27,885)	(284,213)	33,539	34,795,318	8,789,497	43,484,815
Utilidad integral consolidada del año	--	--	13,828,982	872,828	(27,482)	73,882	458	14,748,428	3,899,087	19,578,613
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,538,774	879,892	45,181,541	1,161,326	(55,367)	(210,331)	34,000	49,543,746	12,688,584	62,062,978
De dividendos decretados en efectivo	--	--	(3,821,943)	--	--	--	--	(3,821,943)	--	(3,821,943)
De dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias	--	--	--	--	--	--	--	--	(429,982)	(429,982)
Disminución por rescate de acciones de subsidiarias	--	--	(284,578)	--	--	--	--	(284,578)	(221,878)	(506,456)
Pérdida en reconocimiento de acciones sobre acciones no reconocidas por mercado (Clase 2)	--	--	(147,268)	--	--	--	--	(147,268)	--	(147,268)
Saldo al 31 de la entidad reportar	2,538,774	879,892	44,721,784	1,161,326	(55,367)	(210,331)	34,000	48,767,524	12,035,726	60,847,581
Utilidad integral consolidada del año	--	--	13,544,000	1,161,326	(27,798)	81,714	79	14,759,328	3,199,700	18,019,435
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,538,774	\$ 879,892	\$ 58,265,784	\$ 2,322,652	\$ (83,165)	\$ (128,617)	\$ 34,079	\$ 63,526,852	\$ 15,235,426	\$ 78,865,805

Las series adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Fuente: Reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014.

CONTEXTO DE LAS FINANZAS.

Las finanzas están ligadas a la economía por el principio de escasez, el ejecutivo financiero administra la escasez cuando cuenta con una suma limitada de dinero y debe darle el mejor uso, seleccionando las oportunidades de inversión que crean mayor valor para el accionista, por lo que la economía aporta los conocimientos para el análisis de riesgo, la teoría de los precios a partir de la oferta y la demanda y las relaciones de la empresa con las instituciones financieras y otros agentes económicos.

El ejecutivo financiero debe comprender la relación entre la contabilidad y finanzas, respecto al ambiente económico del análisis de costos y beneficios marginales para tomar decisiones financieras, por lo que aprovecha la perspectiva contable que sitúa a la empresa en una posición actual; se enfoca hacia el hecho de determinar valor, tomar decisiones y centra las implicaciones para el futuro. El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos para conocer sus estimaciones y poder pronosticar o determinar el futuro de la empresa con la finalidad de ayudar a determinar la tasa de ventas, los activos que conviene adquirir y la mejor manera de financiarlos.

En vista que las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero (Gitman, 2008) y su objetivo es maximizar el valor de los accionistas, de ésta forma las decisiones de inversión y de financiamiento, deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible; en última instancia, el ejecutivo en finanzas debe ocuparse de asignar eficientemente los recursos y orientar todas sus decisiones para aumentar el valor de la riqueza de los accionistas (Dumrauf, 2010).

ANÁLISIS FINANCIERO

Es parte de un sistema de procesamiento de información a partir del cual se pueden tomar decisiones bien fundamentadas sobre las condiciones y el desempeño financiero de la empresa (Van Horne, 2010).

ANÁLISIS CUALITATIVO:

Su objetivo es tener conocimiento del ámbito interno y externo de la empresa para determinar su situación y condición financiera.

ANÁLISIS CUANTITATIVO:

Su objetivo es evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa a través de cifras numéricas, en el que se utilizan razones o índices y porcentajes que relacionan datos financieros entre sí.

ANÁLISIS VERTICAL

Permite conocer la estructura interna de la empresa.

La fórmula para determinar el porcentaje que integra cada rubro es:

$$\frac{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}{\text{EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO}} = \frac{100\%}{X}$$

Los resultados del análisis se usan para comparar la posición relativa de la empresa con la industria.

Métodos para realizar el análisis vertical

Método de porcentajes integrales:

Compara los rubros del estado de situación financiera activo total 100% y pasivo total + capital contable 100% con los elementos que integran cada rubro del mismo. En el caso del estado de resultados se determinan en base a las cifras totales de ventas 100% contra todos los elementos que lo integran.

Método de tendencias. De manera similar al análisis horizontal, se establece un año base contra el que se comparan los demás años para establecer la tendencia de los rubros de los estados financieros. Cifras comparables implica que las cifras se encuentren en pesos constantes o corrientes.

Método de aumentos y disminuciones

Desarrolla una comparación de un año con otro en base al crecimiento o decrecimiento de las cifras o porcentajes que integran los estados financieros en pesos corrientes o constantes.

Método de razones financieras

Compara las razones financieras de un año con otro (Benchmarking interno), o bien de la empresa con el promedio de la industria (Benchmarking externo).

ANÁLISIS HORIZONTAL

Evalúa la tendencia en las cuentas durante varios años, por lo general se muestra en estados financieros comparativos.

$$\frac{\text{VALOR FINAL}}{\text{VALOR INICIAL}} - 1 \quad \times 100$$

RAZONES FINANCIERAS

Una razón financiera es una herramienta utilizada para el análisis de información, se considera una herramienta imprescindible para el análisis de información y la toma de decisiones financieras, pues brindan información rápida y concisa, además de que permite comparaciones con la información de períodos anteriores. Se conocen razones básicas agrupadas: liquidez, administración de activos, administración de deudas, valor de mercado y rentabilidad (Brigham, 2010).

Liquidez: las razones de liquidez son un análisis que ofrece una medición rápida y fácil para determinar la conversión en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original y que relaciona el efectivo y otros activos circulantes con las obligaciones circulantes de la empresa (Besley, 2009).

Administración de activos: Los índices de actividad o razones de administración de activos procuran juzgar la eficiencia con que la empresa usa su inversión en activo circulante y fijo, la empresa puede cuestionar ¿Qué cantidad de cada activo reportada en el balance parece razonable?, ¿es demasiado alta o demasiado baja? en vista de los niveles de ventas actuales y proyectados (Dumrauf, 2010).

Administración de deudas: Estas razones muestran el grado de utilización del capital ajeno con relación al capital propio, el grado al cual una empresa utiliza el financiamiento de deuda tiene implicaciones importantes: evita diluir la propiedad de los dueños, los acreedores examinan el capital o fondos proporcionados por los dueños ya que éstos

ofrecen un margen de seguridad. Por eso su riesgo será menor; cuanto más alta sea la proporción de dichos fondos y si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos prestados de lo que paga de intereses, el rendimiento sobre el capital de los dueños se apalanca o magnifica pero también el riesgo (Brigham, 2009).

La rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas, una rentabilidad adecuada permite retribuir una utilidad y atender al crecimiento interno necesario para mantener, consolidar o mejorar la posición competitiva de la empresa. Si la organización obtiene una rentabilidad insuficiente no se encontrará en condiciones de asegurar la satisfacción de estos factores y su empobrecimiento progresivo condenaría su desarrollo, conduciéndola a posiciones marginales dentro de su sector, lo que pondrá en peligro al cabo de cierto tiempo su propia existencia de ahí la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la supervivencia de la empresa a largo plazo (Dumrauf, 2010).

Las razones de valor de mercado relacionan el precio de las acciones de la empresa con las utilidades y el valor en libros por acción. Dan a la administración una idea de lo que piensan los inversionistas acerca de las perspectivas de la empresa con base en un desempeño pasado (Besley, 2009).

ANÁLISIS FINANCIERO GRUPO CARSO

ANÁLISIS VERTICAL

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias				
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
ACTIVO	2,014	%	2,013	%
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7,777,439	8.48%	6,898,520	7.65%
INVERSIONES EN VALORES CONSERVADOS A VENCIMIENTO	6,313,231	6.88%	3,654,983	4.05%
CUENTAS POR COBRAR, NETO	18,434,088	20.10%	21,419,487	23.75%
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	2,672,542	2.91%	3,813,538	4.23%
INVENTARIOS, NETO	13,684,065	14.92%	14,326,479	15.89%
PAGOS ANTICIPADOS	942,431	1.03%	966,063	1.07%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-	0.00%	6,213	0.01%
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES	49,823,796	54.33%	51,085,283	56.65%
ACTIVOS NO CIRCULANTES				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	48,062	0.05%	59,562	0.07%
INVENTARIOS INMOBILIARIOS	877,318	0.96%	831,035	0.92%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	21,849,281	23.82%	20,311,612	22.52%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	2,475,631	2.70%	2,249,466	2.49%
INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	12,464,262	13.59%	12,004,831	13.31%
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	1,059,890	1.16%	948,625	1.05%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	214,006	0.23%	249,372	0.28%
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	270,928	0.30%	302,223	0.34%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	1,754,350	1.91%	1,432,369	1.59%
OTROS ACTIVOS, NETO	872,874	0.95%	706,414	0.78%
TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTES	41,886,602	45.67%	39,095,509	43.35%
TOTAL DE ACTIVOS	91,710,398	100.00%	90,180,792	100.00%
PASIVO				
PASIVO CIRCULANTE				
PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS	2,717,358	2.96%	3,145,499	3.49%
PORCIÓN CIRCULANTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	2,942	0.00%	4,010	0.00%
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	8,535,817	9.31%	9,086,008	10.08%
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	1,211,685	1.32%	2,014,008	2.23%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS	4,001,657	4.36%	3,647,201	4.04%
PROVISIONES	4,240,288	4.62%	2,977,613	3.30%
BENEFICIOS DIRECTOS A LOS EMPLEADOS	799,683	0.87%	775,376	0.86%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	28,729	0.03%	17,848	0.02%
ANTICIPOS DE CLIENTES	973,268	1.06%	1,540,472	1.71%
TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES	22,511,427	24.5%	23,208,035	25.74%
PASIVO NO CIRCULANTE				
DEUDA A LARGO PLAZO	5,000,026	5.45%	5,733,362	6.36%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	1,345,523	1.47%	1,747,014	1.94%
PROVISIONES	-	0.00%	1,297,021	1.44%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	838,657	0.91%	468,409	0.52%
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	186,963	0.20%	262,723	0.29%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	642,441	0.70%	823,250	0.91%
TOTAL DE PASIVOS NO CIRCULANTES	8,013,610	8.74%	10,331,779	11.46%
TOTAL DE PASIVOS	30,525,037	33.28%	33,539,814	37.19%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	2,536,774	3%	2,536,774	3%
PRIMA NETA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	879,092	0.96%	879,092	0.97%
UTILIDADES RETENIDAS	48,808,374	53.22%	45,264,844	50.19%
OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD INTEGRAL	660,384	0.72%	227,774	0.25%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	52,884,624	57.66%	48,908,484	54.23%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	8,300,737	9.05%	7,732,494	8.57%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	61,185,361	66.72%	56,640,978	62.81%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	91,710,398	100.00%	90,180,792	100.00%

Fuente: Elaboración propia en base a reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	2014	%	2013	%
VENTAS NETAS	\$ 82,387,858.00	100.00%	\$ 85,870,545.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	\$ 59,181,725.00	71.83%	\$ 62,964,909.00	73.33%
UTILIDAD BRUTA	\$ 23,206,133.00	28.17%	\$ 22,905,636.00	26.67%
GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	\$ 10,534,161.00	12.79%	\$ 10,050,242.00	11.70%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 3,663,867.00	4.45%	\$ 3,305,976.00	3.85%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	\$ 289,519.00	0.35%	\$ 225,344.00	0.26%
OTROS INGRESOS, NETO	-\$ 580,322.00	-0.70%	-\$ 364,538.00	-0.42%
GASTO POR INTERESES	\$ 440,199.00	0.53%	\$ 581,374.00	0.68%
INGRESO POR INTERESES	-\$ 465,787.00	-0.57%	-\$ 459,899.00	-0.54%
GANANCIA CAMBIARIA	-\$ 1,491,621.00	-1.81%	-\$ 2,870,750.00	-3.34%
PÉRDIDA CAMBIARIA	\$ 1,901,218.00	2.31%	\$ 2,651,572.00	3.09%
EFFECTO DE VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERDIDA (UTILIDAD) EN	\$ 671,804.00	0.82%	-\$ 706.00	0.00%
VENTA DE ACCIONES DE PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE ENTIDADES ASOCIADAS	\$ 209,386.00	0.25%	-\$ 7,588,664.00	-8.84%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$ 9,448,312.00	11.47%	\$ 18,684,478.00	21.76%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$ 2,673,669.00	3.25%	\$ 3,721,708.00	4.33%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL AÑO	\$ 6,774,643.00	8.22%	\$ 14,962,770.00	17.42%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETOS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD:				
PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE A RESULTADOS:				
GANANCIA POR CONVERSION DE PERDIDA NETA EN VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ 453,498.00	0.55%	\$ 172,203.00	0.20%
PERDIDA POR CONVERSION DE PERDIDA NETA EN VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-\$ 22,862.00	-0.03%	-\$ 27,456.00	-0.03%
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE A RESULTADOS:				
GANANCIAS ACTUARIAS	\$ 32,451.00	0.04%	\$ 71,440.00	0.08%
PARTICIPACION EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE	\$ 70.00	0.00%	\$ 456.00	0.00%
TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 463,157.00	0.56%	\$ 216,643.00	0.25%
UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA DEL AÑO	\$ 7,237,800.00	8.79%	\$ 15,179,413.00	17.68%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA APLICABLE A:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$ 5,684,990.00	6.90%	\$ 13,929,481.00	16.22%
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	\$ 1,089,653.00	1.32%	\$ 1,033,289.00	1.20%
	\$ 6,774,643.00	8.22%	\$ 14,962,770.00	17.42%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA				
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA	\$ 2,483.00	0.00%	\$ 6,083.00	0.01%
PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	2289802		2289802	
UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA APLICABLE A:				
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$ 6,117,600.00	7.43%	\$ 14,147,326.00	16.48%
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	\$ 1,120,200.00	1.36%	\$ 1,032,087.00	1.20%
	\$ 7,237,800.00	8.79%	\$ 15,179,413.00	17.68%

Fuente: Elaboración propia en base a Reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014.

ANÁLISIS HORIZONTAL

ANÁLISIS HORIZONTAL			
GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.			
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO	2014	2013	%
ACTIVO CIRCULANTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 7,777,439.00	\$ 6,898,520.00	12.74%
INVERSIONES EN VALORES CONSERVADOS A VENCIMIENTO	\$ 6,313,231.00	\$ 3,654,983.00	72.73%
CUENTAS POR COBRAR, NETO	\$ 18,434,088.00	\$ 21,419,487.00	-13.94%
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	\$ 2,672,542.00	\$ 3,813,538.00	-29.92%
INVENTARIOS, NETO	\$ 13,684,065.00	\$ 14,326,479.00	-4.48%
PAGOS ANTICIPADOS	\$ 942,431.00	\$ 966,063.00	-2.45%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	\$ -	\$ 6,213.00	-100.00%
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES	\$ 49,823,796.00	\$ 51,085,283.00	-2.47%
ACTIVOS NO CIRCULANTES			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	\$ 48,062.00	\$ 59,562.00	-19.31%
INVENTARIOS INMOBILIARIOS	\$ 877,318.00	\$ 831,035.00	5.57%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	\$ 21,849,281.00	\$ 20,311,612.00	7.57%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	\$ 2,475,631.00	\$ 2,249,466.00	10.05%
INVERSIÓN EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS	\$ 12,464,262.00	\$ 12,004,831.00	3.83%
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 1,059,890.00	\$ 948,625.00	11.73%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	\$ 214,006.00	\$ 249,372.00	-14.18%
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	\$ 270,928.00	\$ 302,223.00	-10.35%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	\$ 1,754,350.00	\$ 1,432,369.00	22.48%
OTROS ACTIVOS, NETO	\$ 872,874.00	\$ 706,414.00	23.56%
TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTES	\$ 41,886,602.00	\$ 39,095,509.00	7.14%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 91,710,398.00	\$ 90,180,792.00	1.70%
PASIVO			
PASIVO CIRCULANTE			
PRESTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS	\$ 2,717,358.00	\$ 3,145,499.00	-13.61%
PORCIÓN CIRCULANTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	\$ 2,942.00	\$ 4,010.00	-26.63%
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	\$ 8,535,817.00	\$ 9,086,008.00	-6.06%
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	\$ 1,211,685.00	\$ 2,014,008.00	-39.84%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS	\$ 4,001,657.00	\$ 3,647,201.00	9.72%
PROVISIONES	\$ 4,240,288.00	\$ 2,977,613.00	42.41%
BENEFICIOS DIRECTOS A LOS EMPLEADOS	\$ 799,683.00	\$ 775,376.00	3.13%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	\$ 28,729.00	\$ 17,848.00	60.96%
ANTICIPOS DE CLIENTES	\$ 973,268.00	\$ 1,540,472.00	-36.82%
TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES	\$ 22,511,427.00	\$ 23,208,035.00	-3.00%
PASIVO NO CIRCULANTE			
DEUDA A LARGO PLAZO	\$ 5,000,026.00	\$ 5,733,362.00	-12.79%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	\$ 1,345,523.00	\$ 1,747,014.00	-22.98%
PROVISIONES	\$ -	\$ 1,297,021.00	-100.00%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ 838,657.00	\$ 468,409.00	79.04%
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 186,963.00	\$ 262,723.00	-28.84%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	\$ 642,441.00	\$ 823,250.00	-21.96%
TOTAL DE PASIVOS NO CIRCULANTES	\$ 8,013,610.00	\$ 10,331,779.00	-22.44%
TOTAL DE PASIVOS	\$ 30,525,037.00	\$ 33,539,814.00	-8.99%
CAPITAL CONTABLE			
2014			
CAPITAL SOCIAL	\$ 2,536,774.00	\$ 2,536,774.00	0.00%
PRIMA NETA EN COLOCACION DE ACCIONES	\$ 879,092.00	\$ 879,092.00	0.00%
UTILIDADES RETENIDAS	\$ 48,808,374.00	\$ 45,264,844.00	7.83%
OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD INTEGRAL	\$ 660,384.00	\$ 227,774.00	189.93%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN	\$ 52,884,624.00	\$ 48,908,484.00	8.13%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO	\$ 8,300,737.00	\$ 7,732,494.00	7.35%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	\$ 61,185,361.00	\$ 56,640,978.00	8.02%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	\$ 91,710,398.00	\$ 90,180,792.00	1.70%

Fuente: Elaboración propia en base a reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014.

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	2014	2013	%
VENTAS NETAS	\$82,387,858.00	\$85,870,545.00	-4.1%
COSTO DE VENTAS	\$59,181,725.00	\$62,964,909.00	-6.0%
UTILIDAD BRUTA	\$23,206,133.00	\$22,905,636.00	1.3%
GASTOS DE VENTA Y DESARROLLO	\$10,534,161.00	\$10,050,242.00	4.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$3,663,867.00	\$3,305,976.00	10.8%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	\$289,519.00	\$225,344.00	28.5%
OTROS INGRESOS, NETO	-\$580,322.00	-\$364,538.00	59.2%
GASTO POR INTERESES	\$440,199.00	\$581,374.00	-24.3%
INGRESO POR INTERESES	-\$465,787.00	-\$459,899.00	1.3%
GANANCIA CAMBIARIA	-\$1,491,621.00	-\$2,870,750.00	-48.0%
PÉRDIDA CAMBIARIA	\$1,901,218.00	\$2,651,572.00	-28.3%
EFFECTO DE VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	\$671,804.00	-\$706.00	-95256.4%
PERDIDA (UTILIDAD) EN VENTA DE ACCIONES DE ASOCIADA	\$209,386.00	-\$7,588,664.00	-102.8%
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE	-\$1,414,603.00	-\$1,308,793.00	8.1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$9,448,312.00	\$18,684,478.00	-49.4%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$2,673,669.00	\$3,721,708.00	-28.2%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL AÑO	\$6,774,643.00	\$14,962,770.00	-54.7%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETOS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD:			
PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE A RESULTADOS:			
GANANCIA POR CONVERSION DE OPERACIONES EXTRANJERAS	\$453,498.00		163.35%
PERDIDA NETA EN VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-\$22,862.00		-16.73%
PARTIDAS QUE NO SERÁN RECLASIFICADAS POSTERIORMENTE A RESULTADOS:			
GANANCIAS ACTUARIALES	\$32,451.00		-54.58%
PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS	\$70.00		-84.65%
TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$463,157.00		113.79%
UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA DEL AÑO	\$7,237,800.00		-52.32%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA APLICABLE A:			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$5,684,990.00		-59.19%
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	\$1,089,653.00		5.45%
	\$6,774,643.00		-54.72%
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA			
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA	\$2,483.00		-59.18%
PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	2289802		0.00%
UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA APLICABLE A			
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	\$6,117,600.00		-56.76%
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	\$1,120,200.00		8.54%
	\$7,237,800.00		-52.32%

Fuente: Elaboración propia en base a reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014

RAZONES FINANCIERAS

ANÁLISIS FINANCIERO DE GRUPO CARSO 2014 Y 2013			
RAZONES FINANCIERAS 2014			
RAZONES DE LIQUIDEZ		INTERPRETACIÓN	
RAZÓN CIRCULANTE	$= \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	= 2.2	La empresa tiene capacidad para cubrir sus obligaciones
RAZÓN PRUEBA DE ÁCIDO	$= \frac{\text{ACT CIRC - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE EFEC Y EQUIVALENTES}}$	= 1.6	Mide la solvencia de la empresa la capacidad para cubrir sus obligaciones de manera inmediata
RAZÓN DE CAJA	$= \frac{\text{EFEC Y EQUIVALENTES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	= 0.6	El efectivo y equivalentes cubre 63% del pasivo a corto plazo.
RAZONES DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS			
DÍAS DE CARTERA	$= \frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}} * 360$	= 69	Cada 69 días la empresa recupera sus cuentas por cobrar
DÍAS DE INVENTARIO	$= \frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} * 360$	= 83	Cada 83 días el inventario se agota y se vuelve a recuperar
DÍAS DE PROVEEDORES	$= \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COSTO DE VENTAS}} * 360$	= 45	Cada 45 días la empresa cubre sus cuenta por pagar
ROTACIÓN DE CLIENTES	$= \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CLIENTES}}$	= 5.2	La empresa cobra a sus clientes 4 veces al año
ROTACIÓN DE INVENTARIO	$= \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}}$	= 4.3	La empresa rota su inventario 4 veces en un periodo de un año
ROTACIÓN DE PROVEEDORES	$= \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$	= 8.0	La empresa paga a sus proveedores 7 veces al año
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	$= \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$	= 2.0	La eficiencia con que la empresa utiliza el activo fijo para generar ventas es 2
ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL	$= \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 0.9	Indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activo para generar ventas
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	$= \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 33.28%	El 33.28% de recursos proviene de recursos ajenos
APALANCAMIENTO	$= \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 49.89%	El 49.89% es la deuda que tenemos respecto al capital
CAPITAL A ACTIVO TOTAL	$= \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 66.72%	El 66.72% de la empresa ha sido aportado por sus accionistas
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	$= \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 1.50	Número de veces en que los activos totales excenden nuestro capital contable
RAZONES DE RENTABILIDAD			
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	$= \frac{\text{UTILIDAD BRUTA X 100}}{\text{VENTAS}}$	= 28%	La utilidad bruta por cada peso de venta es del 28%
MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	$= \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS}}$	= 11.47%	La utilidad antes de costos y gastos por cada peso en ventas es del 11.47%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	= 8.22%	La utilidad neta por cada peso en ventas es de 2.71%
ROA RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= 7.39%	La eficacia de la administración para generar utilidades es de 7.39%
ROE RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	= 267.06%	El rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa es del 267.06%
RAZONES DE VALOR DE MERCADO			
UTILIDAD POR ACCIÓN	$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}}$	= 2.48	La ganancia por acción es de \$2.48 pesos
PRECIO / UTILIDAD	$= \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{UTILIDAD POR ACCIÓN}}$	= 29.24	Por cada peso de utilidad 24.54 veces están dispuestos a pagar los inversionistas
RAZÓN DE MERCADO/V LIBROS	$= \frac{\text{PRECIO DE ACCIÓN}}{\text{VALOR EN LIBROS CAPITAL DE ACCIONES COMUNES}}$	= 65.52	La empresa tiene un buen desempeño financiero, ya que los accionistas incrementan su utilidad \$65.52 en base a valor de libros
VALOR DE LIBROS	$= \frac{\text{VALOR EN LIBROS CAPITAL DE ACCIONES COMUNES}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}}$	= 1.11	Valor por acción suscrita

Fuente: Elaboración propia en base a reporte anual Grupo Carso SAB de CV 2014.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Besley, S. y B. (2008) Fundamentos de Administración Financiera, Mc. Graw – Hill, México.
- Block y H. (2003) Administración Financiera, Mc Graw-Hill Bodi y Merton, Finanzas, Prentice Hall, México.
- Braley, R. A. M. S. (2009) Fundamentos de Finanzas Corporativas. Mc. Graw – Hill, México.
- Cárdenas N. R. (2006) La lógica de los costos. Editorial I. M. C. P.
- .
- Dumrauf, G. L. (2010) Finanzas Corporativas un enfoque latinoamericano, Alfaomega, 2da. Edición.
- Dunrauf, G. (2006) Finanzas Corporativas, Alfaomega, México.
- Emery, F. y S (2008) Fundamentos de Administración Financiera, Pearson, México.
- Gitman, L. J. (2009) Principios de Administración Financiera, Pearson, México.