

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

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 | 4,313,131 | 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 | 3,847,205 |
| 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 | | 49,823,798 | 51,085,283 | Anticipos de clientes | | 873,268 | 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 | 302,223 | Total de pasivos | | 29,525,247 | 33,559,814 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 27 | 1,754,310 | 1,431,289 | 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 | | \$ 91,710,400 | \$ 90,980,811 | Utilidades retenidas | | 48,808,374 | 45,264,844 |
| | | | | Otros partidas de entidad controlada | | 660,388 | 317,716 |
| | | | | Capital controlé de la participaciones controladas | | 51,884,624 | 48,998,484 |
| | | | | Capital controlé 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 | | \$ 91,710,400 | \$ 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 |
| | 9,918,208 | 11,465,814 |
| 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 | 9,576,588 | 5,400,403 |

(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 | (4,661,031) | 2,998,965 |
| 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 | (4,151,936) | (6,489,489) |
| Ajustes a los flujos de efectivo por variaciones en tipos de cambio | 115,298 | 7,178 |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | 878,919 | 1,917,057 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 6,898,520 | 4,981,463 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | \$ 7,777,439 | \$ 6,898,520 |

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 | Reservas de otras operaciones disponibles para venta | Capital ganado de la operación controladora | Capital ganado de la operación no controladora | Total |
|---|-------------------|---|--------------------------|---|---|---|--|--|---|---------------|
| Saldo al 31 de enero de 2013 | \$ 2,538,774 | \$ 879,892 | \$ 37,393,528 | \$ 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 | 4,327,459 | 11,151,907 |
| Disminución de participaciones por cancelación de acciones por compra de acciones | -- | -- | (28,474) | -- | -- | -- | -- | (28,474) | (91,483) | (119,957) |
| Saldo al 31 de la entidad controlada | 2,538,774 | 879,892 | 31,331,361 | 288,498 | (27,885) | (284,213) | 33,539 | 34,795,318 | 8,786,497 | 43,481,815 |
| Utilidad integral consolidada del año | -- | -- | 13,828,482 | 872,828 | (27,482) | 73,882 | 458 | 14,147,428 | 3,899,087 | 18,078,643 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 2,538,774 | 879,892 | 45,159,843 | 1,161,326 | (55,367) | (210,331) | 34,000 | 48,942,746 | 12,685,584 | 61,648,676 |
| De dividendos decretados en efectivo | -- | -- | (3,831,843) | -- | -- | -- | -- | (3,831,843) | -- | (3,831,843) |
| De dividendos pagados a la participación no controladora de subsidiarias | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (409,983) | (409,983) |
| Disminución por rescate de acciones de subsidiarias | -- | -- | (284,578) | -- | -- | -- | -- | (284,578) | (111,878) | (396,456) |
| Pérdida en reconocimiento de acciones sobre acciones no reconocidas por mercado (Clase 2) | -- | -- | (347,268) | -- | -- | -- | -- | (347,268) | -- | (347,268) |
| Saldo al 31 de la entidad controlada | 2,538,774 | 879,892 | 41,195,294 | 1,161,326 | (55,367) | (210,331) | 34,000 | 44,785,324 | 12,061,727 | 56,847,051 |
| Utilidad integral consolidada del año | -- | -- | 14,933,268 | 1,161,326 | (27,798) | 39,714 | 79 | 15,106,529 | 3,199,706 | 18,306,838 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 2,538,774 | \$ 879,892 | \$ 56,128,562 | \$ 2,322,652 | \$ (83,165) | \$ (170,617) | \$ 34,079 | \$ 60,091,853 | \$ 15,261,433 | \$ 75,156,391 |

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 | \$ 453,498.00 | 0.55% | \$ 172,203.00 | 0.20% |
| PERDIDA POR CONVERSION DE PERDIDA NETA EN VALUACION DE INSTRUMENTOS | -\$ 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 | <u>\$59,181,725.00</u> | <u>\$62,964,909.00</u> | -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 | <u>-\$1,414,603.00</u> | <u>-\$1,308,793.00</u> | 8.1% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | \$9,448,312.00 | \$18,684,478.00 | -49.4% |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD | <u>\$2,673,669.00</u> | <u>\$3,721,708.00</u> | -28.2% |
| UTILIDAD NETA CONSOLIDADA DEL AÑO | <u>\$6,774,643.00</u> | <u>\$14,962,770.00</u> | -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 | <u>\$463,157.00</u> | | 113.79% |
| UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA DEL AÑO | <u>\$7,237,800.00</u> | | -52.32% |
| UTILIDAD NETA CONSOLIDADA APLICABLE A: | | | |
| PARTICIPACIÓN CONTROLADORA | \$5,684,990.00 | | -59.19% |
| PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA | <u>\$1,089,653.00</u> | | 5.45% |
| | <u>\$6,774,643.00</u> | | -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 | <u>\$1,120,200.00</u> | | 8.54% |
| | <u>\$7,237,800.00</u> | | -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 | = $\frac{\text{ACT CIRC} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} - \text{EFEC Y EQUIVALENTES}$ | = 1.6 | Mide la solvencia de la empresa la capacidad para cubrir sus obligaciones de manera inmediata |
| RAZÓN DE CAJA | = $\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$ | = 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 29.24 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.