



Universidad Autónoma del Estado de México

Facultad de Contaduría y Administración

T E S I S

Análisis y diagnóstico de la valuación financiera de América

Móvil. S.A.B. de C.V. 2010, 2011, 2012 y 2013



Para obtener el título de Lic. En Contaduría.

Presenta Jazmín Medrano Hernández

Asesor: M.B.A Felipe Rogelio Arzate Fernández

Revisores: M. en F. Marcela de la Colina Reyes y

M. en A. Filiberto Enrique Valdez Medina

TOLUCA MÉXICO 2015

INDICE

INTRODUCCION.....	1
--------------------------	----------

CAPITULO 1 MARCO TEORICO

1.1 Definición de las finanzas.....	4
1.2 Importancia de las finanzas.....	5
1.3 Origen de las finanzas.....	6
1.4 Evolución de las finanzas.....	6
1.5 El administrador financiero.....	8
1.6 Objetivo de las finanzas.....	10
1.7 Relación de las finanzas con otras áreas.....	10
1.8 Tipos de Finanzas.	
1.8.1 Finanzas públicas.....	12
1.8.2 Finanzas Internacionales.....	12
1.8.3 Finanzas Corporativas.....	13
1.8.4 Finanzas Bursátiles.....	14
1.9 Matemáticas Financieras.....	14
1.9.1 Interés simple.....	14
1.9.2 Interés Compuesto.....	15
1.9.3 Descuento.....	17
1.9.4 Tasas.....	17
1.9.4.1 Tasa Nominal.....	18
1.9.4.2 Tasa de Descuento.....	19
1.9.4.3 Tasa de Inflación.....	20
1.9.4.4 Tasa equivalente.....	20
1.10 Definición y Técnicas de Análisis Financiero.....	21
1.10.1 Representaciones Esquemáticas.....	23
1.10.2 Método Vertical o de Porcentajes Integrales.....	23
1.10.3 Método Horizontal o de Tendencias.....	23
1.10.4 Estado de Origen y Aplicación de Recursos.....	24
1.10.5 Razones Financieras.....	24
1.10.5.1 Razones de Liquidez.....	25
1.10.5.2 Razones de actividad.....	26
1.10.5.3 Razones de Endeudamiento.....	28
1.10.5.4 Razones de Rentabilidad.....	30
1.10.5.5 Análisis Dupont.....	33
1.10.6 Los modelos financieros complejos de valuación de empresas.....	35
1.10.6.1 Flujo de Efectivo Disponible.....	35

1.10.6.2 Valor Económico agregado.....	38
1.10.7 Marco Contextual.....	40

CAPITULO 2 MARCO DE REFERENCIA

2.1	Introducción Marco de Referencia.....	46
2.1.1	Datos Generales de la Empresa.....	46
2.1.2	América Móvil.....	48
2.1.3	Historia de América Móvil.....	49
2.2	Filosofía.....	50
2.3	Misión y Valores.....	51
2.4	Productos.....	52
2.5	Modelo de Negocios.....	55
2.6	Estrategias de Crecimiento.....	56
2.6.1	Modernización de la Red.....	56
2.6.2	Financiamiento de dispositivos móviles y computadoras.....	57
2.6.3	Innovación Tecnológica.....	58
2.6.4	Mayor velocidad de banda ancha.....	58
2.6.5	Sitios públicos Wifi.....	59
2.6.6	Cobertura por unidad de negocio (zonas urbanas y rurales).....	59
2.6.7	Soluciones y servicios convergentes como impulsor de productividad y crecimiento local.....	59
2.7	Factores de riesgo relacionados con los negocios de la Empresa.....	61
2.7.1	La competencia.....	61
2.7.2	Nuevo marco regulatorio de los servicios de telecomunicaciones en México.....	62
2.7.3	La compañía esta impugnando varias liquidaciones fiscales.....	66
2.7.4	Los ataques cibernéticos y demás quebrantos de la seguridad de las redes o sistemas de tecnología de información que la compañía podría tener un efecto adverso en sus operaciones.....	67
2.7.5	La compañía depende de diversos fabricantes y proveedores para obtener el equipo necesario para sus operaciones.....	68
2.7.6	Riesgos relacionados con el sector de telecomunicaciones.....	69
2.7.7	Riesgos relacionados con los acontecimientos en México y otros países.....	70

CAPITULO 3 ANÁLISIS FINANCIERO

	Análisis Financiero.....	73
	Balance General.....	74
	Estado de Resultados	75
3.1	Comparativo por medio de porcentajes integrales	
3.1.1	Balance General.....	76
3.1.2	Estado de Resultados.....	77
3.2	Representaciones esquemáticas	
3.2.1	Balance General.....	78

3.2.2	Estado de Resultados.....	80
3.3	Análisis horizontal o de tendencias a precios constantes	
3.3.1.	En cuanto a las ventas.....	82
3.3.2	En cuanto al Costo de Ventas.....	83
3.3.3	En cuanto a la Utilidad Neta.....	84
3.3.4	En cuanto al Activo Total.....	85
3.4	Estado de Origen y Aplicación de los Recursos.....	86
3.5	Razones Financieras	
3.5.1	Razones de liquidez.....	89
3.5.2	Razones de Actividad.....	90
3.5.3	Razones de Endeudamiento.....	90
3.5.4	Razones de Rentabilidad.....	92
3.6	Análisis Dupont.	95
3.7	Comportamiento de la acción. (www.bmv.com.mx).....	96

CAPITULO 4 DIAGNOSTICO FINANCIERO

Diagnostico Financiero.....	99
-----------------------------	----

CAPITULO 5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Conclusiones y Recomendaciones.....	105
-------------------------------------	-----

BIBLIOGRAFIA.	108
---------------------------	-----

INTRODUCCIÓN

El objetivo fundamental de este trabajo de investigación es servir de apoyo a aquellos estudiantes de la carrera de Contaduría, los cuales no cuentan con la experiencia necesaria en el área de Finanzas, y proporcionar una guía para la aplicación de métodos de valuación financiera, así también como la aplicación de las técnicas de análisis financiero y las razones aplicadas a sus estados financieros principales.

En este caso me enfoque en una institución privada denominada América Móvil. S.A.B. de C.V., tomando los años más cercanos y de los cuales contamos con la información necesaria para su estudio, por lo que tenemos 2010, 2011, 2012 y 2013, de la empresa en la cual aplicaremos las técnicas de análisis y valuación financiera, de la cual podemos dar un diagnóstico financiero más certero.

En el primer capítulo denominado Marco Conceptual, podrá encontrar primeramente al concepto de finanzas dada por varios autores relacionados en el área de finanzas, así también conoceremos la importancia y origen de las finanzas, también conoceremos la evolución de las finanzas con lo que comenzamos en el siglo XIX, pasando por los años treinta, cuarentas... los ochentas y los noventa. Un tema que se tomara también en este capítulo es el administrador financiero, ya que él es el encargado de tomar todas las decisiones de carácter financiero dentro de la empresa, por lo que es un tema que no debe de faltar en el trabajo de investigación. En el presente trabajo también encontraremos los objetivos de las finanzas y la relación que tiene ésta con las otras áreas, también encontraremos los tipos de finanzas y la explicación de su cada una de ella.

En este capítulo encontraremos también conceptos básicos de las matemáticas financieras como son: interés simple, interés compuesto, descuento, la tasa nominal, tasa de descuento, tasa de inflación y tasa equivalente, de las cuales se dará el concepto y la fórmula para la determinación de cada una de estas. También conoceremos la definición y técnicas de análisis financiero los cuales serán aplicados a los estados financieros de la empresa.

En el segundo capítulo denominado Marco de Referencia, podemos encontrar los datos generales de la empresa estudiada, una breve historia de la creación de la empresa, así como también de los principales sucesos que han marcado a la empresa, también encontraremos: la misión, visión, valores y su filosofía, así también como de los productos que maneja la empresa, las estrategias de crecimiento y los factores de riesgo relacionados con los negocios de la empresa.

En el tercer capítulo denominado Análisis Financiero se presenta la información financiera de América Móvil, S.A.B. de C.V. de los años 2010, 2011, 2012 y 2013, con lo que se comienza con los estados financieros principales como los son el Balance General y Estado de Resultados; posteriormente se presentaran estos estados financieros pero con respecto a las técnicas de análisis financiero y los modelos financieros aplicados a los estados financieros, con una breve explicación de cada uno de ellos, así como también podemos ver las gráficas del comportamiento de las acciones.

En el capítulo cuarto denominado Diagnostico Financiero haremos un análisis completo de trabajo de investigación, tomando en consideración todos los modelos de valuación y análisis financiera, que fueron aplicadas a los estados financieros de la empresa.

Y por último el quinto capítulo comprende las conclusiones y recomendaciones con respecto al trabajo elaborado, después de terminado el trabajo de investigación.

Una vez analizado el trabajo el lector podrá tener un punto de vista más vasto de lo que trata el análisis, valuación y diagnostico financiero aplicado a una empresa que en este caso es América Móvil, S.A.B. de C.V., esta guía le permitirá conocer más a fondo las técnicas de valuación, y de esta manera podrá aplicarlo a otras empresas así también se podrá tener un mejor conocimiento de la empresa aplicando los conocimientos.

CAPÍTULO 1

MARCO TEÓRICO

1.1 Definición de las finanzas.

Las finanzas se ocupa principalmente del buen manejo del dinero dentro de un ente económico para así tratar de incrementar las ganancias dentro de la misma, esto a través de las decisiones tomadas en base al análisis financiero realizado previamente.

El desarrollo de las finanzas y la gran variedad de autores que han escrito sobre sus experiencias en relaciona a esta, la definen de diversas maneras, pero siempre con algunas similitudes dentro de estas; a continuación se presentan algunas definiciones que he tomado en consideración.

- a) Las finanzas estudian la manera en la que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Dos características distinguen a las decisiones financieras de otras decisiones de asignación de recursos: los costos y los beneficios de las decisiones financieras 1) Se distribuye a lo largo del tiempo, y 2) Generalmente no son conocidos con anticipación por los encargados de tomar decisiones ni por nadie más. (Zvi Bidie, 2002)
- b) Las finanzas se ocupan del capital (el dinero) y su empleo correcto, a fin de que aumente y maximice el patrimonio del accionista. Cuando todo está decidido y se ha llevado a la práctica, el valor del capital es el denominador común por el cual se mide el éxito de las empresas lucrativas. (Bolten, s.f.)
- c) Las finanzas (del latín finís, "acabar" o "terminar") son las actividades relacionadas con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas, o Estados. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.
- d) Es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos

materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad. (Alfonso Leopoldo Ortega Castro, 2000)

Por lo que he concluido que las finanzas son las actividades relacionadas con el dinero que posee un ente económico, así como el estudio de todos aquellos factores que intervienen en la toma de decisiones dentro de la empresa en cuanto a maximizar sus ganancias, sin tener la certeza de que las decisiones tomadas son las más certeras en esos momento y, ya que toda decisión está expuesta a factores económicos, sociales, culturales, etc.

Así también como ya se pudo observar, si bien las finanzas no nos dan la certeza de una decisión, si nos dan una base sobre la cual poder tomar decisiones en un futuro, mediante la aplicación de los conocimientos que se tienen hasta esos momentos, y que son muy bastos para poder tener menos incertidumbre de lo que acontecerá en el futuro es cuanto al futuro del ente económico.

1.2 Importancia de las finanzas.

Como ya se menciona anteriormente, las finanzas son muy importantes para la toma de decisiones dentro de un ente económico, por lo que se le debe dar la importancia y relevancia que tiene dentro de la organización; para lo cual se enlistan solo algunos aspectos tomados por Zvi Bidie por los cuales, él considera que las finanzas son importantes.

Existen al menos cinco razones para estudiar las finanzas.

-  Para administrar sus recursos principales.
-  Para interactuar en el mundo de los negocios.
-  Para lograr oportunidades de trabajar interesantes y gratificantes.
-  Para tomar decisiones bien fundamentadas, como ciudadano en asuntos públicos.
-  Para enriquecerse intelectualmente. (Zvi Bidie, 2002)

Alfonso Leopoldo Ortega Castro nos menciona que la importancia de las finanzas es: una buena administración financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado de tal forma que supere a posibles competidores.

Con la información mencionada podemos destacar la gran importancia de las finanzas dentro de un ente económico, para tener un mejor manejo de la información y de la mejor obtención de resultados, así como de poder expandir los mercados con toda la información que tengan en su poder y de esta manera poder alcanzar sus metas y en tal medida poder competir en el mercado.

1.3 Origen de las finanzas.

En cuanto al origen de las finanzas, debemos de tomarla muy en cuenta ya que esta nos da las bases del estudio en materia, para lo cual la podemos ubicar en el área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el costo del capital.

Las finanzas también se entienden en un sentido estricto como hacienda pública, tesoro público, erario; por ejemplo, Ministerio de Economía y Finanzas.

En sus inicios, las finanzas se entendieron como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como microeconomía o las finanzas de la empresa que a la vez se define como parte de la economía dedicada al estudio de las unidades económicas fundamentales, así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos que tienen los participantes en ellos, etcétera. (Urbina, 2002)

1.4 Evolución de las finanzas.

A continuación se menciona un poco de la historia con respecto al tema en cuestión. A principios del siglo XIX eran considerados como parte de la economía, en los años veinte, el desarrollo tecnológico y la aparición de nuevas industrias centro la atención en el financiamiento externo más que en una administración interna.

La depresión de los años treinta obligo a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, quiebras, liquidaciones y reorganizaciones.

Durante la década de los cuarentas hasta principios de 1940, las finanzas siguieron el enfoque tradicional de la década anterior. Analizaban a la empresa desde el exterior sin poner mayor énfasis en la toma de decisiones dentro de la misma.

A mediados de los años cuarenta desempeñaron un papel muy importante tanto el presupuesto de capital como las consideraciones relacionadas al mismo. A partir de esta década, sistemas complejos de información brindaron al administrador financiero herramientas con las cuales pudieron tomar decisiones correctas.

En la década de 1950 tiene lugar un importante acontecimiento: el desarrollo de la teoría del portafolio, así como su aplicación a la administración financiera.

Markowitz, en 1952, presento por primera vez la teoría de portafolios. En su parte fundamental, menciona que el riesgo de un activo individual no se debe juzgar sobre la base de las posibles desviaciones del rendimiento esperado, sino en relación con su contribución marginal global de un portafolio de activos. Según grado de correlación del activo con respecto a los demás, será el riesgo de los mismos.

En la década de los 70, Black y Scholes formularon el modelo de fijación de precios de opciones para la evaluación de los derechos financieros. Se centro la atención en las imperfecciones del mercado al juzgar la selección de activos realizada por la empresa, el financiamiento y los dividendos.

En la década de 1980, se dieron grandes avances intelectuales en la valuación de las empresas. La información económica permitió lograr un mayor entendimiento del comportamiento de los documentos financieros en el mercado.

En los años noventa las finanzas han tenido una función estratégica en las empresas ya que estas convertido en la parte medular para la generación de riqueza. A medida que los mercados financieros internacionales se integran, las finanzas se enfocan en la búsqueda de las mejores oportunidades tanto dentro como fuera de las fronteras. (Urbina, 2002).

1.5 El administrador Financiero.

En las empresas grandes, la actividad de las finanzas se asocia generalmente con un funcionamiento de alto rango dentro de la organización, como el vicepresidente y el director financiero, y algunos funcionarios de menor jerarquía. El tesorero y el contralor deben rendir cuenta al director financiero. El tesorero es responsable del manejo de los flujos de efectivo, de la administración de las decisiones de gastos de capital y de la preparación de los planes financieros. (Stephen A. Ross, s.f.)

Casi todas las decisiones que se toman en una compañía son parcialmente financieras porque implican la realización de compensaciones entre costos y beneficios distribuidos a lo largo del tiempo. Por tanto en las compañías grandes, la mayoría de los administradores, desde el director general, hasta los gerentes de unidades individuales de cada departamento, recurren a los servicios de especialistas financieros. (Zvi Bidie, 2002)

El Financial Executives Institute, una organización voluntaria de ejecutivos de compañías que se especializan en finanzas, definen al ejecutivo financiero de una forma muy general: cualquier persona que tenga autoridad para realizar algunas de las funciones siguientes:

-  **Planeación;** Establecimiento coordinado y administración, como una parte integral de las funciones gerenciales, de un plan adecuado para el control de las operaciones.
-  **Provisión de Capital;** Establecimiento y ejecución de programas para la obtención del capital requerido por la empresa.
-  **Administración de fondos:**
 - a) Administración de efectivo.
 - b) Mantenimiento de los acuerdos bancarios.
 - c) Recepción, custodia y desembolso del dinero y valores de la compañía.
 - d) Administración de crédito y cobranza.

- e) Administración de fondos de pensión.
- f) Administración de inversiones.
- g) Responsabilidades de custodia. (Zvi Bidie, 2002)

El administrador financiero es parte fundamental de una empresa, ya que está encargado de actividades fundamentales dentro de la empresa, así que las decisiones y actividades realizadas por el administrador financiero deben ser tomadas con mucho cuidado.

Las actividades principales del gerente de finanzas se relaciona con los estados financieros básicos de la empresa; dicha actividad son las siguientes:

- a) Efectuar el análisis y la planeación financiera:** aunque esta actividad se basa primordialmente en los estados financieros, su objetivo fundamental es calcular los flujos de efectivo y crear uno adecuado para apoyar los objetivos de la empresa.
- b) Tomar decisiones:** las decisiones de inversión se determinan para alcanzar y/o mantener los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante, con base en estos se decidirá, en relación con los activos no circulantes. La toma de decisiones se enfocara a determinar que activos se adquirirán para incrementar la capacidad instalada de la empresa y el momento en que los activos ya existentes deben de modificar o reemplazarse; lógicamente estas decisiones influyen en el éxito de la empresa para poder cumplir el objetivo principal de toda empresa el cual es “maximizar el valor de esta”.
- c) Tomar decisiones de financiamiento lógicamente:** es necesario establecer la mezcla de financiamiento a corto y largo plazo, pero también es importante determinar cuáles son las mejores fuentes individuales del mismo financiamiento, ya que la necesidad dicta mucho de estas necesidades; sin embargo, algunas requieren un análisis más profundo de las alternativas financieras, sus costos y sus implicaciones a largo plazo. (Arturo Morales Castro, 2005).

1.6 Objetivo de las finanzas.

El objetivo de las finanzas no lo podemos determinar como uno solo, debido a que la actividad de las finanzas es muy amplia así que podemos definir como objetivo las siguientes enumeradas:

- ✚ Rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias.
- ✚ Desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.
- ✚ Efectúa los registros contables y estados financieros relativos a los recursos económicos, compromisos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.
- ✚ Realiza la clasificación, distribución de manera eficaz y oportuna del pago de todo el personal que labora en la empresa. (Anon., s.f.)

Los objetivos de las finanzas son muy amplios e importantes pero sin duda el más importante es la toma de las mejores decisiones dentro de la empresa, para así maximizar sus ganancias, esto en base al análisis financiero realizado con anterioridad a la empresa en cuestión.

1.7 Relación de las finanzas con otras áreas.

La función de las finanzas para la administración se describe de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía, con la contabilidad y con las actividades principales del gerente de finanzas.

La dimensión y la importancia de la función de las finanzas para la administración dependen del tamaño de la empresa. El departamento de contabilidad, por lo general, realiza las funciones de finanzas y conforme vaya creciendo la empresa se vuelve responsabilidad de crear un departamento independiente donde se generaron dos puestos muy importantes:

1.- Tesorero: que será responsable de la administración de las actividades financieras, así como la planeación financiera y la obtención de fondos, así como la toma de decisiones en inversiones de capital y el manejo de efectivo, del crédito y del fondo de pensiones.

2.- Contralor: es el que dirige, por lo general, las actividades de contabilidad, tanto corporativa financiera y de costos, así como el manejo de impuestos.

La relación de la economía y de las finanzas es muy cercana debido a que se debe conocer la estructura económica y estar al tanto de las consecuencias de los niveles de variación de la actividad económica y de los cambios en la política económica.

El principio más importante que utilizan las finanzas para la administración es el análisis marginal, el cual establece que es necesario tomar decisiones financieras e intervenir en la economía solo cuando los beneficios adicionales excedan a los costos agregados y tengan como consecuencia que todas las decisiones financieras se orientan a un cálculo de sus beneficios y costos marginales.

Las finanzas nos permiten entre otras actividades:

1. Tomar decisiones de inversiones, financiamiento y dividendos.
2. Seleccionar alternativas para la aplicación de recursos financieros.
3. Analizar las alternativas de inversión (en el tiempo y en el espacio).
4. Tomar decisiones frente a la incertidumbre.

Las finanzas son el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, bolsa y banca, de modo que se logre una óptima asignación de recursos financieros. (Arturo Morales Castro, 2005).

1.8 Tipos de Finanzas.

1.8.1 Finanzas Públicas.

Las finanzas públicas es un campo de la economía que se encarga de estudiar el pago de actividades colectivas o gubernamentales, y con la administración y el diseño de dichas actividades. El campo se divide a menudo en las cuestiones de lo que el gobierno o las finanzas públicas organizaciones colectivas tienen que hacer o están haciendo, y las cuestiones de cómo pagar por estas actividades. También suele denominarse economía pública o finanzas del sector público.

En el ámbito de las finanzas públicas se consideran tres aspectos: los efectos gubernamentales en:

- ✚ La asignación eficiente de los recursos,
- ✚ La distribución de ingresos, y
- ✚ La estabilización macroeconómica.

1.8.2 Finanzas Internacionales.

Importancia de las finanzas internacionales en un mundo creciente (Globalización). Las finanzas internacionales estudian los flujos de efectivo internacionales.

Su estudio se divide en 2 ramas:

1. Economía internacional: Tipo de cambio, balanza de pago, regímenes cambiarios, tasas de interés.
2. Finanzas corporativas: Aportan la obtención de fuentes de financiamiento a corto y largo plazo, estudio de los mercados financieros y productos financieros derivados (futuros, opciones, swaps [intercambio de flujos de efectivo]).

1.8.3 Finanzas Corporativas.

Las finanzas corporativas son las encargadas de realizar el análisis sobre las decisiones de inversión, financiamiento, así como de cualquier acción que provoque un impacto financiero. (Arturo Morales Castro, 2005).

Las Finanzas Corporativas o Corporate Finance es el área específica de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras que toman las empresas, y los instrumentos y análisis utilizados para tomar esas decisiones. La disciplina en su conjunto puede ser dividida entre el largo plazo o decisiones de inversión de capital, y el corto plazo, la gestión del capital. Los dos están relacionados con el valor de la empresa que será mayor cuando el rendimiento del capital, en función de la gestión del working capital, excede al coste de capital, que resulta de las decisiones de capital a largo plazo. Las Finanzas Corporativas están estrechamente relacionadas con las finanzas de gestión, que es un término más amplio, que describe las técnicas financieras disponibles para todas las formas de empresa comercial, empresarial o no.

Las finanzas corporativas son la parte de las finanzas que tratan las decisiones financieras de las empresas y los instrumentos y análisis utilizados para tomar estas decisiones. El objetivo principal de las finanzas corporativas es maximizar el valor corporativo a la vez que la gestión de riesgos financieros de la empresa. Aunque en principio es diferente de la financiación empresarial que estudia las decisiones financieras de todas las empresas, los principales conceptos en el estudio de las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de todo tipo de empresas.

La disciplina se puede dividir en las decisiones a largo plazo y a corto plazo o técnicas. Las decisiones de inversión de capital son las opciones a largo plazo sobre los proyectos que reciben la inversión, ya sea para financiar la inversión con fondos propios o deuda, o el pago de dividendos a los accionistas. Por otro lado, las decisiones a corto plazo se refieren a las decisiones sobre el activo circulante y el pasivo circulante. (Anon., s.f.)

1.8.4 Finanzas Bursátiles.

Las Finanzas Bursátiles están enfocadas principalmente a los mercados financieros.

Cuando estamos analizando una empresa de la bolsa de valores donde queremos invertir nuestro dinero ahí interviene el uso de las finanzas bursátiles para definir la mejor oportunidad de inversión.

Estamos también haciendo uso de las finanzas bursátiles cuando buscamos recursos para algún financiamiento, obtención de liquidez (tener el dinero a la mano para su utilización inmediata), expansión, o incluso inversión para obtener rendimientos sobre intereses, dividendos (porción de las utilidades de la empresa repartidas entre los accionistas), o ganancias de capital (ganancia por comprar barato y vender caro).

Los productos financieros como la bolsa de valores se relacionan con las finanzas bursátiles.

1.9 Matemáticas Financieras

Para M.B.A. Rogelio Arzate Fernández nos dice que a las matemáticas financieras, se les conoce también como las matemáticas del dinero, las cuales nos ayudan a comprender el principio más importante de las finanzas: “El valor del dinero a través del tiempo”, haciéndolo un elemento indispensable en la toma de decisiones referente a invertir o gastar. (Arzate, 2009)

1.9.1 Interés simple.

El interés simple es un porcentaje del capital original que se paga al transcurrir un año. Como todas las tablas de interés por lo regular se cotizan con base anual. Una tasa de interés del 5% significa que la tasa anual es del 5%, aunque la inversión se realice por un periodo menor o mayor de un año.

La fórmula del interés simple.

La fórmula matemática en que se basa el cálculo es:

$$V=P (1+i)$$

En donde:

V= valor en la cuenta al finalizar el periodo

P= capital al principio del periodo

i= tasa de interés simple anual. (Bolten, s.f.)

El interés, se define como el rendimiento o producto de un capital. También se dice que interés, es el rédito que hay que pagar por el uso del dinero tomado en cuenta.

La cuantía del interés, depende de los siguientes factores: capital; tiempo durante el cual se presta el capital, y tasa, ósea el número de unidades pagadas como rédito, en cada unidad del tiempo, referidas generalmente a un capital de cien unidades monetarias, en cuyo caso, la tasa equivale al tanto por ciento. Cuando la tasa se expresa, como el interés que produce cada unidad de capital, por unidad de tiempo, entonces cambia su denominación por la de tanto por uno. (Felgueres, s.f.)

Interés es el alquiler o rédito que se conviene pagar por un dinero tomado en préstamo. Las leyes de cada país rigen los contratos y relaciones entre prestatarios y prestamistas.

El interés o rédito que se paga por una suma de dinero tomada en préstamo, depende de las condiciones contractuales y varía en razón directa con la cantidad de dinero prestada y en razón directa con el tiempo de duración del préstamo. (Govinden, s.f.)

1.9.2 Interés Compuesto.

El interés compuesto significa recibir intereses sobre intereses. El interés que se gana por el capital que se invierte en un periodo cualquiera se acumula de manera que el interés simple correspondiente al periodo que sigue no se paga únicamente por el capital original, sino también por el interés acumulado de todos los periodos anteriores en los cuales se ganaron intereses. A este proceso se le conoce capitalización.

La diferencia entre el valor que se alcanza con interés simple y con interés compuesto se hace cada vez mayor en el periodo de 7 años, porque el capital por el cual se calcula el intereses también cada vez mayor. (Bolten, s.f.)

Hemos establecido que el interés compuesto, tiene lugar cuando el deudor no paga al concluir cada periodo que sirve de base para su determinación, los intereses correspondientes, reteniendo así un capital adicional que a su vez debe producir intereses. (Felgueres, s.f.)

El interés compuesto, a diferencia del interés simple considera la capitalización de los intereses; es decir, los intereses que genera la inversión se agregan al capital o al valor presente.

Formula:

$$S = C [1+i]^n$$

Si consideramos el monto y queremos calcular el valor presente, se utiliza la siguiente formula.

$$C = S / (1+i)^n$$

Si tenemos un capital y un valor futuro, y queremos calcular el rendimiento que existió, se utiliza la siguiente fórmula:

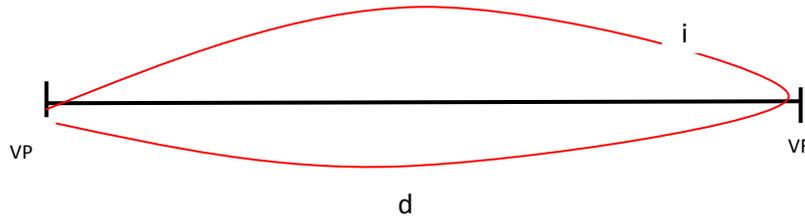
$$i = [S/C]^{1/n} - 1$$

Para calcular el tiempo:

$$n = [\log S - \log C / \log (1+i)] \text{ (Arzate, 2009)}$$

1.9.3 Descuento.

Entenderemos por descuento aquella cantidad que disminuye de un valor futuro para obtener un valor presente.



$S=C(1+i)$ El rendimiento está en función del capital.

$C=S(1+d)$ El descuento está en función del monto. (Arzate, 2009)

El descuento es una operación de crédito que se lleva a cabo principalmente en instituciones bancarias, que consta en que estas adquieren letras de cambio o pagares, de cuyo valor nominal descuentan una suma equivalente a los intereses que devengarían el documento entre la fecha en que se recibe y la fecha de vencimiento. Con esta operación se anticipa el valor actual del documento. (Alfredo Díaz MAta, s.f.)

1.9.4 Tasas.

Elementos que integran una tasa.

Las tasas están integradas por dos elementos, que son:

- 🚦 **Base:** La tasa comúnmente esta expresada bajo una base anual; y para modificar la base normalmente hacemos lo siguiente:

Si es una tasa inferior, y la queremos llevar a una tasa superior; entonces multiplicamos.

Pero si es una tasa mayor y queremos obtener una tasa menor, entonces dividimos.

 **Capitalización.** La tasa normalmente tiene capitalizaciones diferentes a un año. Por lo tanto, si necesitamos cambiar la capitalización de una tasa, tenemos que realizar lo siguiente:

Si tenemos una tasa con una capitalización mayor, y deseamos cambiar la capitalización a plazos inferiores, entonces sacamos raíz; Si es al contrario, entonces elevamos a la potencia.

$$i \text{ capitalización} = (1+i)^{1/n} - 1 * (100) \text{ (Arzate, 2009)}$$

1.9.4.1 Tasa Nominal.

Es la tasa que expresada anualmente es capitalizable varias veces al año.

$$\text{Formula: } i=j/m$$

Relación que existe entre una tasa nominal $j\%$ capitalizables m veces al año y la tasa $i\%$ efectiva en cada uno de los m periodos.

Expresa nominalmente los intereses que deben pagarse o cobrarse en las operaciones financieras, es decir, es la tasa de interés concertada para operaciones expresadas en un plazo anual.

La ventaja es que es utilizada en la mayoría de las operaciones financieras.

La desventaja es que no refleja la cantidad en cuanto a los intereses devengados anualmente. (Arturo Morales Castro, 2005)

La tasa nominal tiene base anual, tiene inflación, y su capitalización es diferente a un año. Se calcula de la siguiente manera.

$$i_{nom} = [T.E./t] 360$$

Ejemplo: Tomando en cuenta los datos del ejercicio anterior,

considerando la tasa efectiva a ocho días, se anualiza.

$$i_{nom} = [2.70/8] 360 = 121.62\% \text{ anual capitalizable c/8 días (Arzate, 2009)}$$

1.9.4.2 Tasa de Descuento.

La tasa de descuento es aquella que disminuye el valor de un monto o de un valor futuro, con el objeto de determinar el capital o valor presente.

Tiene una estrecha e inversa relación con la tasa de rendimiento; es decir, mientras la tasa de rendimiento tiene la función de incrementar un capital a través del tiempo, la de descuento disminuye el valor futuro o monto.

Cada tasa de rendimiento tiene su propia tasa de descuento y esta siempre será inferior a la de rendimiento.

$$\begin{aligned} S &= C (1+i) \implies i = d / (1-d) \\ C &= S (1-d) \implies d = i / (1+i) \end{aligned}$$

Se utilizan estas formulas cuando la tasa de rendimiento (i) es anual capitalizable anualmente.

Cuando las tasas son anuales y la capitalización es diferente a un año se utilizan las siguientes formulas:

Si conocemos la tasa de descuento y queremos convertirla a tasa de rendimiento, se utiliza la siguiente formula.

$$i = [(d*t/360) / 1 - (d*t/360)] * (360/t)$$

si conocemos la tasa de rendimiento y queremos y queremos convertirla a tasa de descuento, se utiliza la siguiente formula.

$$d = [(i*t/360) / 1 + (i*t/360)] * (360/t)$$

Cuando las tasas son anuales y la capitalización es diferente a un año se utilizan las siguientes formulas:

Si conocemos la tasa de descuento y queremos convertirla a tasa de rendimiento, utilizamos la siguiente fórmula.

$$Tr = Td / [1 - (Td * Dv / 36000)]$$

Si conocemos la tasa de rendimiento y queremos convertirla a tasa de descuento, se utiliza la siguiente fórmula.

$$T d = Tr / [1 + (Tr * Dv / 36000)] \text{ (Arzate, 2009)}$$

1.9.4.3 Tasa de Inflación.

La tasa de inflación, tiene la base y características que la tasa efectiva, pero no se puede analizar, al igual que el rendimiento de las acciones.

$$[INPC_{Final} - INPC_{inicial} / INPC_{inicial}] * 100$$

Ejemplo: para poder conocer la inflación que hubo en 1982, se toma el índice nacional de precios al consumidor diciembre de 1981 que es igual a 0.57000 y el INPC de diciembre de 1982 = 1.1334

$$[(1.1334 - 0.57000) / 0.57000] * 100 = 98.84\% \text{ inflación de 1982. (Arzate, 2009)}$$

1.9.4.4 Tasa equivalente.

Es aquella tasa que equilibra los rendimientos a dos o más plazos diferentes.

Siempre se calcula con tasas de rendimiento, no existe ni tienen utilidad las tasas equivalentes de descuento.

$$\text{Formula } in = [(1 + (ic * t / 360))^{n/t} - 1] * (360/n)$$

Ejemplo: Tenemos papel comercial de Ford Credit de México, S.A. de C.V. A siete días a una tasa de rendimiento del 15.66% y papel comercial de TELMEX 35 días con una tasa de rendimiento del 15.75%.

¿Qué tasa representa la mejor alternativa para invertir?

Solución:

- 1.- Calcular la tasa equivalente de TELMEX a 7 días
- 2.- Substituir valores

$$i7 = [(1 + (.1575 * 35/360))^{7/35} - 1] \times (360/7) = 15.65\%$$

La tasa del papel comercial de TELMEX 15.75% a 35 días es equivalente a 15.65% a 7 días. Si la comparamos con el 15.66% de Ford Credit, ésta resulta más atractiva por una centésima porcentual. (Arzate, 2009)

Tasas equivalentes son aquellas que en condiciones diferentes producen la misma tasa efectiva anual. (Govinden, s.f.)

1.10 Definición y Técnicas de Análisis Financiero.

El análisis consiste en separar el todo en sus partes y referido al análisis financiero consiste en separar la información contenida en los estados financieros, en las partes que se integran, pero además se comparan las cifras contra otras cifras de otros estados financieros o del propio estado financiero del que se obtuvo la información.

Como el análisis financiero determina de la aplicación de ciertas técnicas a la información que emana de los estados financieros, se considera que los renglones que se convierten en detonantes de la actividad de una empresa se encuentran en los importes generados o invertidos en: Ventas, Gastos, Flujos de efectivo, Inversiones y la determinación del punto de equilibrio económico. Mediante el análisis a estos conceptos se puede medir el comportamiento de la empresa y como se indico en párrafos anteriores, le permitirá al administrador conservar o modificar las políticas para mejorar los resultados.

Los tipos de análisis financieros, como se indico, el análisis financiero se obtiene de la información de los estados financieros, lo anterior es útil para los diferentes usuarios de esta información, dentro de los que se encuentran Accionistas, Directivos, Trabajadores, Proveedores, Acreedores, Dependencias Oficiales, etc.

Otro enfoque de análisis financiero, nos menciona que consiste en la aplicación de técnicas y métodos que tienen como objetivo proporcionar elementos de juicio suficientes para interpretar la situación financiera de la empresa.

A simple vista en el estado de posición financiera o balance podrá observarse de cuanto efectivo dispone, a cuánto ascienden los inventarios, cuanto le deben sus clientes, el valor de su activo fijo, a cuánto ascienden sus obligaciones para con los proveedores, bancos, etc.

Por otra parte el estado de resultados le permitirá conocer cuál es el monto de sus ventas y el costo de las mismas, así como a cuánto ascienden sus gastos de administración y ventas, sus gastos financieros y cuál es la utilidad generada hasta la fecha de su elaboración.

Sin embargo, si solo observamos estas cifras difícilmente podríamos resolver cuestionamientos fundamentales para una adecuada toma de decisiones.

Para interpretar en forma adecuada las cifras contenidas en los estados financieros, estudiaremos los siguientes cuatro métodos de análisis:

-  Método de porcentos integrales
-  Razones financieras
-  Flujo de efectivo

El conocimiento de estos métodos de análisis ayuda a interpretar mejor los estados financieros, lo cual hace posible obtener conclusiones sobre sus resultados y, en un momento dado, tomar las medidas correctivas necesarias. (Alfonso Leopoldo Ortega Castro, 2000)

1.10.1 Representaciones Esquemáticas.

Este método consiste en representar en forma grafica la composición de los estados financieros con la finalidad de mostrar los estados financieros de una forma fácil, para así poder entender mejor la conformación de los rubros totales dentro del Balance General y Estado de Resultados.

1.10.2 Método Vertical o de Porcentajes Integrales.

El método de porcentajes integrales, como su nombre lo dice, consiste en expresar en porcentajes las cifras de los estados financieros. Se utiliza principalmente para el análisis de los estados financieros como es el caso del Balance General y del Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Un Balance en porcentajes integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados por los acreedores o por los accionistas de la misma.

En el método de porcentajes integrales en cuanto al Balance General se utiliza la siguiente dinámica:

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

El Estado de Resultados elaborado en porcentajes integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad adquirida en relación con las ventas anuales. (Alfonso Leopoldo Ortega Castro, 2000)

1.10.3 Método Horizontal o de Tendencias.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones

de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios de las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos: también permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Este procedimiento es dinámico por que nos permite apreciar los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones estado a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para el estudio, interpretación y toma de decisiones.

1.10.4 Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Estado financiero que muestra los conceptos de donde se obtienen los recursos y el destino de los mismos.

Reglas:

-  Todo incremento de Activo = Aplicación
-  Todo decremento de Activo = Origen
-  Todo incremento de Pasivo y Capital = Origen
-  Todo decremento de Pasivo y Capital = Aplicación

1.10.5 Razones Financieras.

Los estados financieros publicados en una empresa pueden dar con frecuencia algunos indicios acerca de su situación financiera y perspectivas de su desempeño pasado, que pueden ser importantes para el futuro. Al analizar el desempeño de una empresa mediante sus estados financieros, es útil definir un conjunto de razones para facilitar la comparación a lo largo del tiempo y entre compañías.

Podemos analizar cinco aspectos principales del desempeño de una empresa mediante cinco razones: Rentabilidad, Rotación de activos, apalancamiento financiero, liquidez y valor de mercado. (Zvi Bidie, 2002)

Las razones financieras constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa, para que el método sea eficaz, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual. Asimismo, debe tomarse en cuenta las tendencias que han mostrado en el tiempo.

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

Aunque el número de razones financieras que se puede calcular es muy amplio, es conveniente determinar solo aquellas que tengan un significado práctico y que ayuden a definir aspectos relevantes de la empresa, una razón financiera en sí misma puede ser poco significativa, por lo que, de ser posible, debe comparársela con la de otra empresa similar o de la misma empresa en ejercicios anteriores. (Alfonso Leopoldo Ortega Castro, 2000)

1.10.5.1 Razones de Liquidez.

Miden la capacidad de la empresa para calcular sus obligaciones a corto plazo de pagar sus cuentas y mantenerse solvente. Las principales razones son las siguientes:

 **Capital Neto de trabajo:**

Fórmula de Cálculo:

$$A C - P C$$

Activo Circulante - Pasivo Circulante

Es poco útil para medir la liquidez de una empresa, ya que su resultado está expresado en números absolutos (pesos), por lo que realmente no es un índice, pero para efectos de control interno es muy necesario, también se pide como requisito para el otorgamiento de un crédito bancario.

 **Índice de solvencia:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{AC}{PC}$$

Activo Circulante / Pasivo Circulante

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, esta razón mínimo debe ser igual a 2.0, pero realmente depende del ramo industrial en la cual opere esta.

 **Prueba del acido:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{AC - I}{PC}$$

Activo Circulante - Inventarios / Pasivo Circulante

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, esta razón mínimo debe ser igual a 1.0, pero realmente depende del ramo industrial en la cual opere esta.

1.10.5.2 Razones de actividad.

En este rubro podemos encontrar las siguientes razones financieras:

 **Rotación de Inventarios.**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{C.de V.}{I}$$

Costo de Ventas / Inventarios

Esta razón es muy útil para evaluar a los departamentos de compras, y almacenes, también se le considera como razón de liquidez, debido a que entre más grande sea la rotación, se presume que tiene más liquidez la empresa, y su resultado representa el número de veces que se están rotando los inventarios, o el número de veces que se renuevan los inventarios.

 **Plazo promedio de Inventarios:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{365}{R.de I.}$$

365 / Rotación de Inventarios

Esta razón indica el número de días que las organizaciones se tardan en renovar sus inventarios, desde que se compra la materia prima hasta que se vende el producto terminado, también se le considera como razón de liquidez, debido a que entre menos días nos tardemos en renovar los inventarios, se presume que tiene más liquidez la empresa.

 **Rotación de cuentas por cobrar:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{V.C.}{C.por C.}$$

Ventas anuales a crédito/ Cuentas por cobrar

Nos indica la rapidez con que se cobran las ventas a crédito, y representa el número de veces que en promedio se hacen efectivas las cuentas por cobrar, o el número de veces que en promedio les cobramos a nuestros clientes en un año.

 **Plazo promedio de cuentas por cobrar:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{365}{R.De C.Por C.}$$

365/ Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón nos representa el número de días, que en promedio les cobramos a nuestros clientes. O el número de días que estamos financiando a los clientes, entre más bajo es el resultado es más favorable financieramente para la empresa.

Rotación de cuentas por pagar:

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{C.C.}{C.Por P.}$$

Compras anuales a crédito/ Cuentas por pagar

Representa el número de veces que en promedio les pagamos a los proveedores en un año, o que estos, hacen efectivas sus cuentas por cobrar. Como ningún contable proporciona información sobre las compras a crédito, los tratadistas financieros normalmente aplican un porcentaje estimativo referente a las compras a crédito, y se aplica al renglón de costo de ventas.

Plazo promedio de cuentas por pagar:

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{365}{R.De C.Por P.}$$

365/ Rotación de cuentas por pagar

Esta razón representa el número de días, que en promedio tardamos en pagar a nuestros proveedores. O el número de días que los proveedores nos están financiando, entre mas días nos tardamos en pagar es más favorable financieramente para la empresa.

1.10.5.3 Razones de Endeudamiento.

El resultado de este índice orienta sobre la eficiencia en el uso de los recursos de terceros para generar utilidades y el costo de esta. En general, cuanto más deuda utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero.

De acuerdo con Weston (1994) la medida en la cual una empresa usa el financiamiento por medio de deudas (apalancamiento financiero) tiene implicaciones de gran importancia:

Al obtener fondos a través de deudas, los accionistas pueden mantener el control de una empresa con una inversión limitada transfiriendo los riesgos a los acreedores.

Si la empresa obtiene un mejor rendimiento sobre las inversiones financiadas con fondos solicitados en préstamos que el interés que paga sobre los mismos, el rendimiento sobre el capital de los propietarios se ve aumentado o “apalancado”¹.

Si la empresa no tuviese gastos financieros la razón tendrá valor de uno. Si el índice de apalancamiento financiero es mayor que uno, significa que la empresa está utilizando el endeudamiento de forma adecuada. Conforme el índice disminuya, se aleje de la unidad y tienda a cero (o peor aun se convierta en negativo) significa que la empresa está pagando más por concepto de intereses.

A través del análisis exhaustivo se evalúan los términos y calidad del crédito recibido. Las decisiones sobre la forma, cantidad, tipo, costo y horizonte de financiamiento de los activos contribuyen a lograr los objetivos de rentabilidad buscados. (Rogelio Arzate Fernandez, 2011)

Pasivo total:

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{P.T.}{A.T.}$$

Pasivo Total / Activo Total

Las razones de endeudamiento miden la utilización del dinero de los acreedores. En este caso, se mide el pasivo total respecto al activo total, el resultado “x”, se interpreta como sigue: por cada peso que tenemos invertidos en activo “x” porcentaje ha sido financiado por los acreedores.

Esta razón difícilmente será igual a uno, de ser así, significa que no hay capital social, y la empresa está totalmente endeudada.

¹ El apalancamiento financiero puede aumentar la tasa esperada de rendimiento para los accionistas.

 **Endeudamiento (otro enfoque):**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{A.T.}{C.C.}$$

Activo Total/ Capital contable

También mide el grado de endeudamiento que se tiene bajo otro enfoque, partiendo de la base de $A = P+C$, entonces podemos decir que si el resultado es igual a uno, no hay deudas, entre mas se aleje de la unidad, más endeudada estará la organización.

 **Pasivo a capital:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{P.A.L.P.}{C.C.}$$

Pasivo a Largo Plazo/ Capital contable

Esta razón mide la relación que existe entre los fondos a largo plazo (pasivo y capital). El resultado se interpreta como la proporción que tiene el pasivo a largo plazo, respecto al capital contable

- ❖ Si el resultado < 1 = El capital contable es suficiente para respaldar las deudas a largo plazo.
- ❖ Si el resultado es > 1 = El pasivo a L.P. Más grande que el capital contable.

1.10.5.4 Razones de Rentabilidad.

Estas pueden medirse respecto a las ventas, activo o sobre la base del capital. Aquí el ingreso se considera como utilidades antes de impuestos e intereses, en el caso de rendimiento sobre venta y rendimiento sobre activo pero como utilidad neta en el caso de rendimiento del capital.

Para lo cual contamos con las siguientes razones:

 **R.O.I. (return on investment):**

$$\text{Fórmula de cálculo: } \frac{U.N.}{C.C.}$$

Utilidad Neta / Capital Contable

Representa el porcentaje de utilidad neta con respecto al capital contable.

De cada peso que se tienen invertidos, se tienen “x” centavos, o porcentaje de utilidad, después de cubrir costos, gastos, e impuestos.

 **Rotación del activo:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{V}{A.T.}$$

Ventas / Activo Total

Sirve para medir el grado de eficiencia de la gerencia en la utilización de sus activos para generar ventas. Entre más alto sea este porcentaje, existe más eficiencia en la utilización de los activos, y hay menos activos ociosos.

 **Margen Bruto de Utilidades:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{U.B.}{V.}$$

Utilidad Bruta / Ventas

Representa la utilidad en centavos por cada peso que se vende, entre más alta sea esta, significa que más bajos son los costos.

Ventas - Costo de ventas = Utilidad Bruta

 **Margen neto de utilidades:**

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{U.N.}{V.}$$

Utilidad Neta / Ventas

Significa la utilidad que nos queda de cada peso que vendemos, después de costos, gastos, e impuestos.

- = Utilidad de Operación
- Gastos financieros
- = Utilidad antes de impuestos
- Impuestos
- = Utilidad Neta

Rendimiento:

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \left(\frac{U.N.}{V.} \times \frac{V}{A.T.} \right)$$

Utilidad Neta / Ventas x Ventas Activo Total

Representa el grado de eficiencia que tiene la Gerencia, para generar utilidades con los activos disponibles, esta técnica es muy común entre los americanos para evaluar el rendimiento total de las empresas.

Carga financiera:

$$\text{Fórmula de Cálculo: } \frac{U. \text{ Antes de I}}{U. \text{ De O.}}$$

Utilidad antes de impuestos / Utilidad de operación

Es un indicador que se utiliza para conocer el grado que se tiene en cuanto al pago de gastos financieros. Entre más se acerque a la unidad significa que se pagan pocos intereses, entre más se acerque a cero significa que se pagan muchos intereses. (Arzate, 2012)

1.10.5.5 Análisis DuPont

De acuerdo Pedro Enrique Lizola M., Peyton Foster Roden y Patricia Mercado Salgado en el libro titulado Temas selectos sobre áreas funcionales de las organizaciones, mencionan sobre, el origen de la ecuación DuPont se dio durante la segunda década del siglo pasado, se dio un periodo de gran expansión económica a un ritmo sin precedentes, producto de una coyuntura favorable propiciada por la llegada del dinero del exterior y de una demanda creciente que estimulaba la inversión, esta época fue llamada los felices años veintes. Para muchos representa el verdadero comienzo del siglo XX, época en que los choques, la automatización y la gestión científica transformaron la vida cotidiana y el trabajo, además de que el entretenimiento en todas sus formas se convirtió en un gran negocio.

El desarrollo económico generó una burbuja especulativa y a mediados de la década de 1920 el mercado de valores en los Estados Unidos experimentó una rápida expansión hasta la gran caída del precio de las acciones en octubre de 1929, desplome que contribuyó a la gran depresión de la década de 1930. Fue la recesión económica mundial más larga (diez años) y más grave jamás experimentada por el mundo occidental industrializado. Aunque se originó en Estados Unidos, este fenómeno provocó la disminución drástica de la producción, el desempleo grave y la deflación aguda en casi todos los países del mundo.

La ecuación DuPont se utiliza para realizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el Rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en inglés (Return on Total Assets) y el retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés, Return on Common Equity).

Primera etapa: La fórmula básica (dos razones)

Inicialmente el sistema DuPont se integró del Margen de Utilidad Neta (MUN) con la rotación de los activos totales (RAT); esto es, relaciono la rentabilidad con las ventas con

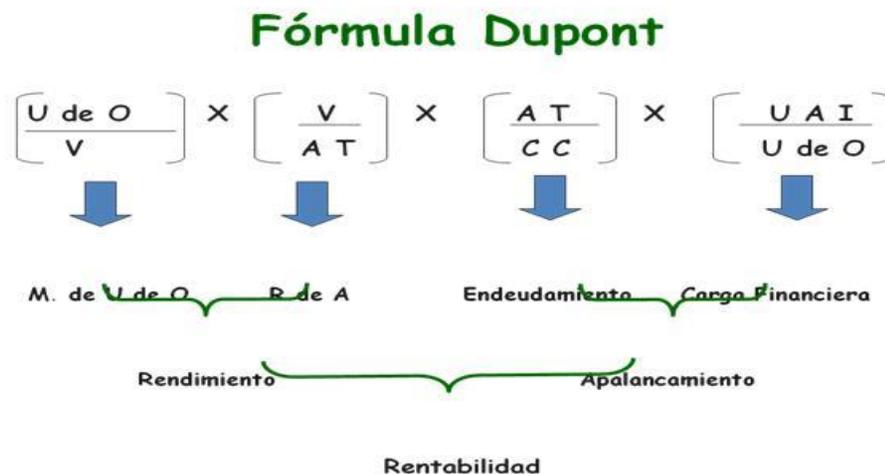
la eficiencia con que se han utilizado los activos. El producto de estas dos razones dio como resultado el Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).

Segunda etapa: La formula modificada (tres razones)

A la formula anterior se le agrego la relación del activo total a capital contable, conocido también como el multiplicador del capital (MC). Es otra forma de ver el nivel de endeudamiento de una empresa toda vez que es una transformación reciproca del Índice de Endeudamiento. Esta razón financiera juega el papel de multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) en el contexto de la ecuación.

Tercera etapa: La formula ampliada (cuatro razones)

La formula DuPont fue la herramienta dominante para el análisis del rendimiento hasta la década de 1970. Durante esta época destaco en el ambiente académico la idea de un cuarto termino que midiera el costo del apalancamiento financiero modificado, para tal efecto, el primer termino de la ecuación (Margen de Utilidad Neta), por el Margen de utilidad de operación (MUO) y agregando un nuevo índice, Carga Financiera (CF); con ello se obtiene la proporción de utilidad de operación que le queda a la empresa una vez que cubrió el pago de los intereses respectivos.



M.B.A. Rogelio Arzate Pérez

36

En cuanto a la formula DuPont es recomendable profundizar cada componente de la ecuación hasta el mayor detalle posible, con la finalidad de detectar los renglones en los

que se generan las variaciones de mayor impacto y estudiar las causas que las originan. La técnica de aumento y disminución es muy útil para este efecto, la cual consiste en comparar cifras de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo diferencias positivas o negativas para detectar los cambios significativos. Las variaciones se obtienen en valores absolutos y relativos, calculándose en términos nominales y en términos reales.

La importancia de lo anterior radica en identificar la raíz de las fluctuaciones en rubros específicos, razón de ser del análisis de rentabilidad, y convertirlas en medidas estratégicas a partir de preguntas clave como: ¿Por qué sucede lo que sucede?, ¿Qué elementos contables y financieros tienen mayor relevancia y volatilidad en la rentabilidad. (Rogelio Arzate Fernandez, 2011)

1.10.6 Los modelos financieros complejos de valuación de empresas.

Según la Dra. María Luisa Saavedra García en su libro *Valuación de Empresas- Metodología para su aplicación* en el año 2008. Nos dice que son tres los modelos financieros complejos para la valuación de empresas, que son los siguientes: 1) Flujo de efectivo Disponible, 2) Valor Económico agregado y 3) Opciones de Black y Scholes. Para lo cual en esta ocasión solo estudiaremos los dos primeros.

1.10.6.1 Flujo de Efectivo Disponible (FED).

El modelo FED de acuerdo con lo propuesto por Copeland (1994, p.132), indica que el valor del capital propio de una empresa es igual al valor presente de los flujos de efectivo disponibles, menos el valor presente de los flujos pagados a todos los acreedores. Asimismo Copeland considera solo el flujo de efectivo operativo señalando una metodología para su cálculo, también considera solo la deuda con costo. Además, sugiere calcular los flujos de efectivo para un periodo explícito de siete años, y un periodo de pronóstico del valor continuo bajo el supuesto de empresas en marcha.

La esencia de este modelo es que el valor del capital propio de una empresa (valor intrínseco) es igual al valor presente de los flujos de efectivo disponibles, menos el valor presente de los flujos pagados a todos los acreedores (deuda con costo) de la empresa.

$$\begin{aligned} & \text{Valor presente de los Flujos de Efectivo Disponibles} \\ (-) & \text{ Valor presente de la deuda con costo} \\ (=) & \text{ Valor intrínseco de la empresa.} \end{aligned}$$

Este modelo centra su atención en el cálculo y análisis de los “generadores de valor”, que son los que crean valor dentro de la empresa.

Por tanto para implementar el MODELO FED para las valuaciones de empresas es necesario llevarlo a cabo en las siguientes etapas:

-  Determinar el FED.
-  Calcular la tasa de descuento apropiada.
-  Calcular el valor continuo.²

El FED es el flujo real operativo que produce la empresa, se obtiene después de impuestos; es el importe que la empresa tiene disponible para abonar a sus fuentes de financiamiento, sea de deuda o de capital. El FED es igual al flujo de efectivo bruto menos la inversión bruta, mas el flujo de efectivo no operativo, si hubiera.

El flujo de efectivo bruto es el importe que la empresa puede reinvertir para mantenerse en el mercado o para crecer sin necesidad de financiarse con deuda, está conformado por la utilidad operativa llamada también utilidad antes de impuestos (UAI³), se inicia con esta utilidad porque es la que se obtendría si la empresa no tuviera deudas; menos los impuestos ajustados, son los impuestos que se pagarían si la empresa no tuviera deudas; mas la depreciación y otras partidas que no requieran utilización de efectivo, como la amortización de activos diferidos, reservas de largo plazo en el pasivo e impuestos diferidos.

² Esto es supuesto que la empresa es un negocio en marcha y seguirá generando flujos indefinidamente.

³ UAI o EBIT por sus siglas en ingles (Earnings Before Interests and Taxes)

DETERMINACION DEL FED

	<i>Utilidad operativa (UAI)</i>
(-)	<i>Impuestos ajustados</i>
(=)	<i>Utilidad operativa neta de impuestos</i>
(±)	<i>Depreciación y otras partidas que no requieren utilización de efectivo (partidas virtuales)</i>
(=)	<i>Flujo de efectivo bruto</i>
	<i>Incremento o decremento en el capital de trabajo operativo</i>
(+)	<i>Cambios en la inversión de activo fijo neto</i>
(+)	<i>Incremento o decremento en otros activos</i>
(=)	<i>Inversión bruta</i>
	<i>Flujo de efectivo bruto</i>
(-)	<i>Inversión bruta</i>
(=)	<i>Flujo de efectivo operativo</i>
(+)	<i>Flujo de efectivo no operativo</i>
(=)	<i>FED</i>

El incremento en el capital de trabajo operativo es igual a los activos circulantes operativos que excluyen las inversiones temporales, menos los pasivos circulantes que no toman en cuenta los pasivos con costo. El incremento es el importe que la empresa invirtió en capital de trabajo. La inversión en activo fijo neto es el incremento del rubro inmueble maquinaria y equipo neto más la depreciación del ejercicio. El incremento en otros activos son los cambios netos en todos los otros activos operativos, como los diferidos (marcas, patentes, gastos diferidos), cuentas por cobrar de largo plazo, otras inversiones, etcétera.

La inversión bruta es la inversión que se hace en capital de trabajo, activo fijo neto y otros activos. El flujo de efectivo no operativo se obtiene después de impuestos tomando todas las partidas no relacionadas con las operaciones de la empresa como operaciones extraordinarias, operaciones descontinuadas, crédito mercantil, etcétera.

De esta forma el valor total de la empresa será:

Valor presente de los FED

- (+) Valor presente de los flujos de efectivo no operativos después de impuestos
- (=) Valor total de la empresa **(García, 2008)**

1.10.6.2 Valor Económico Agregado (EVA⁴)

Este modelo según el libro de la Dra. María Luisa Saavedra García en su libro *Valuación de Empresas - Metodología para su aplicación*, lo define como las utilidades en operación menos el costo de capital para generar esas utilidades⁵, involucra variables como el capital invertido y el rendimiento sobre este capital. De acuerdo con este modelo, el valor de la empresa se determina por su capacidad para ganar una tasa de rendimiento superior a su costo de capital, así como la habilidad de la administración para diseñar estrategias dirigidas hacia la creación de valor.

El uso del EVA para valuar acciones, se hace realizando proyecciones financieras para con las mismas calcular el EVA proyectado. Luego se calcula el valor presente del EVA para encontrar el Valor Agregado del Mercado (VAM⁶) intrínseco, se puede comparar entonces el mismo con el valor de mercado, si el valor intrínseco es mayor, es señal de compra.

El EVA es una metodología desarrollada por la firma Stern Stewart y Co. En Nueva York, que permite a las organizaciones conocer cuáles son los resultados en el valor que generan para sus accionistas.

⁴ EVA, por sus siglas en inglés (Economic Value Added)

⁵ Este costo se calcula como la tasa de costo ponderado de capital multiplicada por el capital invertido, es decir, el activo fijo más el capital de trabajo neto.

⁶ VAM es la diferencia entre el precio de mercado y el valor en libro de las acciones.

El EVA se define como las utilidades en operación menos el costo de capital empleado para generar esas utilidades. El EVA se incrementara si las utilidades en operación aumentan, siempre y cuando no involucre capital adicional.

Si el capital fresco se invierte en proyectos que ganen más que el costo total del capital, o si el capital puede ser reorientado extraído de áreas de negocios que no proporcionan un retorno aceptable, entonces el EVA se incrementara. El EVA disminuirá cuando la administración dirija fondos a financiar proyectos que ganen menos que el costo de capital o pase por alto el fondeo de proyectos que pareciese que ganan más que el costo de capital.

Los componentes básicos del EVA son:

- ✚ **La utilidad de operación:** *la utilidad de operación que se utiliza para el cálculo del EVA es la utilidad operativa después de impuestos (UODI), incluye los ingresos de operación, sin intereses ganados, dividendos, y otros ingresos extraordinarios. Los gastos incurridos en la operación de la empresa, incluyendo depreciaciones e impuestos, sin tomar en cuenta interés es a cargo u otros gastos extraordinarios. Se debe eliminar la depreciación de la utilidad operativa.*

- ✚ **El capital invertido:** *El capital invertido viene a ser los activos fijos mas el capital de trabajo operativo, más otros activos. Otra forma de llegar al capital invertido es mediante la deuda de corto y largo plazo con costo más el capital contable. El capital de trabajo operativo no toma en cuenta los pasivos con costo, ni pasivos diferidos de impuestos a corto plazo.*

- ✚ **El CCPP.** *Se obtienen de dos fuentes: deuda con acreedores, sujeta a intereses y el capital de los accionistas. El promedio ponderado del costo de la deuda después de impuestos y el costo de capital propio conforme el CCPP.*

El EVA es la diferencia entre la utilidad que la empresa crea con sus operaciones y el cargo de capital proveniente de los inversionistas.

Métodos para calcular el EVA.

Método Spread

- ❖ El spread entre la tasa de retorno del capital y el CCPP.
- ❖ Multiplicar el Spread por el capital invertido.

$$\text{EVA} = (r - \text{CCPP}) * \text{Capital invertido}$$

Donde:

r = tasa de rendimiento sobre el capital invertido

CCPP = costo de capital promedio ponderado

Capital invertido = **capital invertido al inicio**

La fórmula para obtener la tasa de retorno de capital invertido es:

$$r = \text{Flujo de caja disponible} / \text{Capital invertido}$$

Método residual

- ❖ Obtener la UODI.
- ❖ Restar a la UODI el cargo por el uso de capital.

$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{Capital invertido} * \text{CCPP})$$

Donde:

UODI = utilidad operativa después de impuestos.

Capital invertido = **Capital invertido al inicio.**

CCPP = Costo de capital promedio ponderado. (Luisa, 2008)

1.10.7 Marco Contextual

A decir de María Luisa Saavedra, son tres los modelos financieros complejos para la Avaluación de cualquier empresa, pero en este trabajo solo nos enfocaremos en dos modelos (FED y EVA). El primer modelo del cual hablaremos será el FED o Flujo de Efectivo Disponible, la esencia de este modelo es que el valor propio de una empresa es igual al valor presente de los flujos de efectivo disponibles, menos el valor presente de los flujos pagados a todos los acreedores de la empresa. Este es uno de los modelos más conocidos en el medio mexicano.

Este modelo centra su atención en el cálculo y análisis de los generadores de valor, que son los que crean valor dentro de la empresa y pueden ser en crecimiento en ventas, margen operativo, inversión adicional en capital de trabajo, inversión adicional en activos flujos, estrategias fiscales, entre otros.

El FED es un flujo real operativo que produce la empresa, se obtiene después de impuestos; es el importe que la empresa tiene disponible para abonar a sus fuentes de financiamiento, sea de deuda o de capital. El FED es igual al flujo de efectivo bruto menos la inversión bruta, mas el flujo de efectivo no operativo, si hubiera.

Según María Luisa Saavedra nos comenta que las ventajas del uso del modelo FED son las siguientes:

- ✚ Contempla el potencial del crecimiento de la compañía al considerar la tasa de crecimiento.
- ✚ Contempla apropiadamente las mejoras en eficiencia al considerar el rendimiento esperado.
- ✚ Refleja apropiadamente los rendimientos esperados basados en el riesgo del negocio o país.
- ✚ Permite realizar un análisis de sensibilidad completo.
- ✚ Al estar basado en flujos de efectivo, tasa de crecimiento y riesgo específico de la empresa, se evita la influencia de los errores de valuación del mercado.

Al respecto también menciona las desventajas que tiene la aplicación de este modelo de valuación, como son los siguientes:

- ✚ Se basa solo en la habilidad de la compañía para generar flujos de efectivo, sin considerar la inversión total.
- ✚ Si la empresa tiene activos que no están siendo utilizados (y por tanto no producen ningún flujo de efectivo), el valor de estos activos no se reflejara en el valor obtenido.
- ✚ Si la empresa no cotiza en bolsa será difícil estimar el riesgo (para estimar la tasa de descuento), dado que el modelo requiere que los parámetros de riesgo sean estimados del comportamiento histórico.

La autora María Luisa Saavedra considera que el FED a pesar de las desventajas que presenta, es un modelo adecuado para valorar una empresa, ya que sin flujo de efectivo las empresas no serán capaces de financiar sus planes de expansión en un mercado comparativo.

A decir María Luisa Saavedra del segundo método financiero de valuación de empresas, es el EVA o Valor Económico Agregado y comenta que es una metodología desarrollada por la firma Stern Stewart y Co. En Nueva York, que permite a las organizaciones conocer cuáles son los resultados en el valor que generan para sus accionistas.

El EVA se define como las utilidades en operación menos el costo de capital empleado para generar esas utilidades. El EVA se incrementara si las utilidades en operación aumentan, siempre y cuando no involucre capital adicional.

El EVA es la medición del desempeño financiero basado en la utilidad operativa después de impuestos, la inversión en activos requeridos para generar esta utilidad y el costo de la inversión en activos o el CCPP.

El EVA se basa en flujos de caja y no en utilidades, al descontar el EVA generado por un proyecto determinado, automáticamente este equivaldrá al valor presente neto.⁷ Por tanto, se acepta el proyecto que produzca un EVA descontado positivo.

Si el EVA de una empresa se prevé que sea positivo, significa que la empresa generara un valor superior a los costos de usar el capital que se inyectara: si el EVA se prevé que sea negativo significa que no generara valor agregado. La medición del EVA es un indicativo respecto a cómo puede reaccionar el mercado ante una organización.

El EVA es un indicador aceptable tanto de valor como de desempeño, puede relacionar la valuación estratégica a futuro, los pronósticos de inversiones de capital y los procesos presupuestales.

Es un indicador para establecer objetivos y metas, evaluar desempeños, fijar bonos, proporciona información importante para los inversionistas y para la preparación de pronósticos de inversiones de capital y valuaciones diversas. Es la base sobre la que debe elegirse el nuevo sistema de administración financiera.

A decir María Luisa Saavedra nos menciona las siguientes ventajas en cuanto al modelo de EVA:

- ✚ Provee una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores de las divisiones o plantas con las metas de la compañía.
- ✚ Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo.
- ✚ Permite identificar a los generadores de valor en la empresa.
- ✚ Los administradores que son compensados en función del EVA toman acciones consistentes con la generación de valor.
- ✚ Combina el desempeño operativo con el desempeño financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones adecuadas.

⁷ El costo de nuestro capital empleado para financiar un proyecto es específicamente sustraído en el cálculo del EVA.

En el mismo María Luisa Saavedra nos menciona las siguientes desventajas para este modelo:

- ✚ El EVA no es comparable cuando existen diferencias en los tamaños de las plantas o divisiones. Una gran planta o división puede tener un EVA alto y una pequeña planta un EVA bajo.
- ✚ El EVA es un cálculo que depende de los métodos de la contabilidad financiera para la realización de los ingresos y el reconocimiento de los gastos. Esto puede motivar a los administradores a manipular estos números.
- ✚ El EVA sobrenfatiza la necesidad de generar resultados inmediatos; por tanto esto desincentiva a los administradores para invertir en productos innovadores o procesos tecnológicos que generan resultados en el largo plazo.

La autora María Luisa Saavedra nos menciona que el EVA es un modelo de valuación de empresas que ya lo usan empresas como Coca-Cola y Wal-Mart; sin embargo la mayoría de las empresas en México aun no lo aplican. Es fundamental que este modelo se difunda más y que cada vez mas empresas aprendan a utilizarlo como una herramienta para medir la eficiencia tanto operativa como financiera.

CAPÍTULO 2

MARCO DE REFERENCIA

2.1 Introducción Marco de Referencia.

2.1.1 Datos Generales de la Empresa

Información General

Clave de cotización:	AMX
Series:	Capitales Deuda
Fecha de constitución:	25/09/2000
Fecha de listado en la BMV:	07/02/2001
Relación con Inversionistas:	LIC. DANIELA LECUONA (GERENTE REL. INVERSIONISTAS)
Teléfono:	N/D
E-mail:	N/D
Oficinas Corporativas:	LAGO ZURICH 245, PLAZA CARSO, EDIFICIO TELCEL, AMPLIACIÓN GRANADA, 11529, MEXICO, DF
Teléfono:	25814449
Fax:	25814440
Dirección de internet:	www.americamovil.com

Descripción de la Empresa

Sector:	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
Subsector:	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
Ramo:	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES INALAMBRICAS
Subramo:	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES INALAMBRICAS
Actividad económica:	PROPORCIONAR SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES A NIVEL NACIONAL O INTERNACIONAL A CLIENTES RESIDENCIALES Y COMERCIALES QUE OPERAN EN UNA AMPLIA GAMA DE ACTIVIDADES.
Principales productos y/o servicios:	TELEFONIA MOVIL

Principales Funcionarios

DIRECTOR GENERAL	DANIEL HAJJ ABOUMRAD
DIRECTOR DE FINANZAS	CARLOS JOSE GARCIA MORENO ELIZONDO



AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.

Consejo de administración

Nombre	Puesto	Calidad del Consejero
LIC. CARLOS SLIM DOMIT	PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	PATRIMONIAL
LIC. PATRICK SLIM DOMIT	VICEPRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	PATRIMONIAL
SR. LOUIS C. CAMILLERI @	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
C.P. ERNESTO VEGA VELASCO	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
C.P. RAFAEL MOISÉS KALACH MIZRAHI	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. ALEJANDRO SOBERON KURI	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. DAVID IBARRA MUÑOZ	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. SANTIAGO COSIO PANDO	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. CARLOS BREMER GUTIERREZ	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. PABLO ROBERTO GONZALEZ GUAJARDO	CONSEJERO PROPIETARIO	INDEPENDIENTE
LIC. DANIEL HAJJ ABOUMRAD	CONSEJERO PROPIETARIO	PATRIMONIAL
LIC. ARTURO ELIAS AYUB	CONSEJERO PROPIETARIO	PATRIMONIAL
C.P. OSCAR VON HAUSKE SOLIS	CONSEJERO PROPIETARIO	PATRIMONIAL
C.P. JUAN ANTONIO PÉREZ SIMÓN	CONSEJERO PROPIETARIO	RELACIONADO
LIC. MARÍA JOSÉ PÉREZ SIMÓN CARRERA	CONSEJERO SUPLENTE	RELACIONADO
LIC. RAFAEL ROBLES MIAJA	SECRETARIO SUPLENTE	NA
LIC. ALEJANDRO CANTU JIMENEZ	SECRETARIO PROPIETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION	NA

Acciones	Acciones Serie AA	
	Acciones detentadas (millones)	% de la Serie
Fideicomiso de control (1)	10,894	46.5%
Inmobiliaria Carso (2)	4,262	18.2%
Control Empresarial de Capitales (3)	2,870	12.2%
Carlos Slim Helu (4)	1,878	8.0%

2.1.2 América Móvil

América Móvil es la compañía líder de servicios de comunicación en América Latina y la tercera más grande en términos de suscripción.

Es parte del Grupo Carso y cuenta con operaciones en 18 países, en los cuales provee sus servicios a una población total de 800 millones de personas a través de marcas como Telcel, Telmex, Claro, Embratel, Net, Comcel, Porta y Tracfone, entre otras.

Son líderes en participación de mercado en México, Colombia y Ecuador, y ocupan el tercer lugar en Brasil.

En esta era de conectividad en donde el contacto y la participación cada vez más activa entre las personas y las sociedades son esenciales, las telecomunicaciones juegan un papel central. Es por esto que en América Móvil hemos concentrado nuestros esfuerzos de inversión en infraestructura de vanguardia, en continua expansión, evolución y asequible para todos. De esta manera hacen posible la comunicación de los usuarios con los habitantes de más de 200 países en todos los continentes del mundo.

Su tecnología de punta conecta 300 millones de accesos de voz, banda ancha y televisión de paga, incluyendo 58 millones de accesos de líneas fijas. A través de éstos, los clientes se mantienen en contacto con amigos y familiares, impulsan el crecimiento de sus negocios, acceden a información valiosa, identifican oportunidades y mantienen su mundo bajo control.

2.1.3 Historia de América Móvil.

En el año 2000, América Latina era una región en donde el acceso a servicios de telecomunicaciones estaba muy limitado debido tanto a factores socioeconómicos como históricos. En su mayoría, la población había atravesado un difícil periodo en la década de los 80 y los 90 como consecuencia de las crisis de deuda externa que surgieron en la segunda mitad de 1982, por lo que los niveles de inversión habían disminuido notablemente.

En el sector de telecomunicaciones se había generado una brecha vis-à-vis respecto a los países más desarrollados, los cuales continuaron la expansión de su penetración de línea fija y crecieron rápidamente sus plataformas celulares. Como resultado, mientras que más de la mitad de la población en Estados Unidos de América y en Europa tenía acceso a servicios de comunicación al cierre del 2000, en América Latina la proporción era de tan solo una de cada siete personas.

Los países desarrollados se volvieron más eficientes, y por lo tanto más productivos, gracias a la mayor y más avanzada infraestructura en el sector que facilitó el contacto entre clientes y productores, mejoró la logística y abrió el Internet para un creciente grupo de negocios e individuos.

Sin embargo, el nuevo milenio trajo consigo una ola de cambio para América Latina en el campo de las telecomunicaciones con la llegada de América Móvil. La idea era que la telefonía celular podría cerrar la brecha existente respecto de los países desarrollados y que sería una gran oportunidad de negocio. Asimismo, era muy claro que lograr esto suponía grandes inversiones por parte de la empresa y una presencia regional que ayudara a generar economías de escala.

Como resultado de la escisión de Telmex se crea América Móvil en el año 2000, con una posición financiera muy sólida que le permitió expandir su presencia en el continente americano y realizar las inversiones pertinentes para construir redes con la más avanzada tecnología para llevar el servicio a todas las personas que no tenían acceso a sistemas de comunicación.

En sus inicios, América Móvil estaba integrada únicamente por cuatro operaciones. En primer lugar estaba Telcel, nuestro operador móvil en México; Telgua, un proveedor guatemalteco de telefonía fija y móvil; Conecel en Ecuador, ofreciendo servicios inalámbricos; y Tracfone, un revendedor de tiempo aire en Estados Unidos de América que operaba bajo un modelo de prepago. En total, se tenía una base de clientes de poco más de 10 millones, de los cuales la gran mayoría estaban en México.

La presencia de América Móvil fue cada vez más fuerte en la región a través de adquisiciones, y en algunos casos arrancando operaciones desde cero. Ahora, la empresa opera en 18 países del continente americano y el Caribe. Implementamos el mismo modelo de negocio en cada uno de ellos, el cual se basa en realizar importantes inversiones para incrementar la cobertura y la capacidad de las redes y para adoptar nuevas tecnologías. Esto, aunado a un intenso esfuerzo comercial, suscitó el mayor aumento en la penetración de las telecomunicaciones que la región había experimentado. Comprometiendo los recursos necesarios, logramos transformar diametralmente este mercado.

Asimismo, la desventaja que existía entre varios países latinoamericanos respecto de los más desarrollados se ha acortado sustancialmente, por lo menos en cuanto al servicio de voz. Las grandes disparidades en materia de telecomunicaciones que prevalecieron durante mucho tiempo se han disminuido significativamente, nivelando así el terreno competitivo y permitiendo que los países en los que operamos sean más eficientes y prósperos.

2.2 Filosofía.

La Responsabilidad Social es parte fundamental de su estrategia y filosofía y por ello trabajan con el objetivo de vincular la experiencia empresarial con la actividad social que nos compromete con cada uno de nuestros clientes.

Tienen muy claro a dónde quieren llegar y cómo hacerlo. Esto define la pauta del desempeño necesario para cubrir las expectativas propias y de sus grupos de interés, relacionados de manera directa e indirecta con la compañía.

El espíritu ético y socialmente responsable de América Móvil es la base de nuestra cultura organizacional, y está impreso en la visión, valores y misión de la corporación. Ésta, es lograr que la población de cada uno de los países en donde operamos tenga acceso a productos y servicios en telecomunicaciones de la más avanzada tecnología a precios accesibles, con la finalidad de acercar cada día más a las personas.

2.3 Misión y Valores.

MISION

Nuestra misión consiste en el establecimiento de procesos que aseguren la promoción, preservación y desarrollo de los más altos niveles de comportamiento honesto, integral y ético de nuestros destinatarios en el desempeño de sus funciones y responsabilidades cotidianas.

VALORES

Los valores y principios bajo los cuales se rige su conducta empresarial nos guían al tiempo que nos distinguen. Como parte del Grupo Carso, América Móvil cimenta su cultura corporativa en los siguientes preceptos:

1. **Honestidad.** Ser honestos significa ser congruentes en nuestra forma de pensar y actuar.
2. **Desarrollo Humano y Creatividad Empresarial.** Fomentamos la creatividad empresarial como un medio para dotar a la sociedad de elementos suficientes con los cuales brindar respuestas decididas a los grandes problemas que aquejan a los países en los que participamos.
3. **Productividad.** Nos mantenemos comprometidos con la modernización, crecimiento, calidad, simplificación y optimización de nuestros procesos productivos.

4. **Respeto y Optimismo.** Estamos comprometidos con la creencia de que toda persona tiene un potencial ilimitado y la capacidad y el deseo intrínseco de triunfar.

5. **Legalidad.** Nuestra actividad se rige también por los mandamientos impuestos por la normatividad aplicable tanto a nivel empresa e industria como a nivel personal.

6. **Austeridad.** Nos conducimos de manera sobria y sin alardes.

7. **Responsabilidad Social.** Tenemos encomendada la noble tarea de comunicar. Ello nos reclama trabajar siempre en beneficio del desarrollo sustentable de las comunidades a quienes tenemos el honor de servir, incluso en áreas tan diversas como la educación, el medio ambiente, la salud, el deporte, el arte y la cultura. Es así como reafirmamos nuestro compromiso en la procuración del bienestar presente y futuro de las comunidades en donde operamos, conscientes que nuestra misión es inminentemente social.

2.4 Productos.

Servicios móviles:

La Compañía ofrece servicios y productos móviles en México a través de su subsidiaria Telcel y las subsidiarias y filiales de esta última. Telcel es el proveedor líder de servicios de telecomunicaciones móviles en México. Además, la Compañía ofrece servicios de páginas amarillas a través de Anuncios en Directorios, S.A. de C.V.; y servicios editoriales a través de Editorial Contenido, S.A. de C.V.

Servicios y productos

Servicios y productos de voz: Telcel ofrece servicios de voz y datos a través de varios planes tarifarios para satisfacer las necesidades de los distintos segmentos del mercado. Telcel cuenta con planes de “pos-pago”, en los que el usuario recibe

un estado de cuenta mensual por el mes anterior; y planes de “prepago”, en los que el usuario paga por adelantado una determinada cantidad de tiempo aire que debe utilizar dentro de cierto plazo.

Servicios de valor agregado: Telcel ofrece servicios de valor agregado, incluyendo así como servicios de transmisión de datos, servicios móviles de entretenimiento y servicios de localización empresarial.

Servicios de datos: A través de sus redes GSM/EDGE, 3G y 4G, Telcel ofrece servicios móviles de acceso a Internet para ciertos modelos de aparatos de teléfono, teléfonos inteligentes, tablets y computadoras portátiles, incluyendo servicios de transmisión de datos, correo electrónico, mensajes instantáneos, descarga de contenido en vivo, aplicaciones interactivas y otros servicios de Internet. Además, Telcel ofrece servicios de datos a través de convenios de prestación de servicios de usuario visitante o roaming.

Aparatos y accesorios: Telcel ofrece diversos productos que complementan sus servicios móviles, incluyendo teléfonos portátiles, teléfonos inteligentes, tablets, tarjetas de banda ancha y accesorios tales como cargadores, audífonos y baterías.

Otros servicios y productos: Además, Telcel ofrece servicios móviles tales como Oficina Móvil Telcel una suite de servicios diseñada para suministrar a las empresas diversas aplicaciones para mejorar su productividad, servicios de seguridad para teléfonos portátiles y computadoras personales, servicios de localización vehicular y de personal, soluciones móviles de pago, aplicaciones móviles, servicios de redes virtuales privadas, servicios de video llamadas y servicios de banca móvil. Además, *Ideas*, el portal de contenido de Telcel, ofrece una amplia gama de servicios y contenidos tales como videos, música, radio, juegos en línea y aplicaciones.

Servicios fijos

La Compañía ofrece servicios y productos de línea fija en México, principalmente a través de su subsidiaria Telmex y las subsidiarias mexicanas de esta última. Telmex es el proveedor líder de servicios fijos de voz y banda ancha en México. Al 31 de diciembre de 2013, Telmex contaba con aproximadamente 13.5 millones de suscriptores a sus servicios fijos de voz y 8.9 millones de suscriptores a sus servicios de banda ancha.

Servicios y productos

Servicios y productos de voz: Telmex ofrece diversos servicios y productos fijos de voz incluyendo servicio local, servicio de larga distancia nacional e internacional, y servicios de telefonía pública a través de varios planes tarifarios para satisfacer las necesidades de los distintos segmentos del mercado.

Los cargos correspondientes al servicio local fijo de Telmex incluyen (a) la instalación de la línea, (b) la renta mensual, (c) las llamadas locales, (d) el uso de servicios digitales y (e) otros servicios tales como la reubicación y reconexión de la línea por cambio de domicilio. Los clientes residenciales pagan una tarifa fija por cada llamada local adicional a las 100 llamadas mensuales incluidas en su plan de servicio; y los clientes comerciales pagan por cada una de las llamadas locales que efectúan.

Telmex cuenta con una concesión para operar una red pública de telefonía básica que le permite mas no la obliga a fijar sus tarifas con base en la duración de las llamadas. Salvo en el caso de los servicios pre pagados, actualmente Telmex no aplica cargos basados en la duración de las llamadas en ninguna región.

Servicios y productos de datos: Telmex ofrece servicios de datos consistentes en servicios de acceso a Internet y servicios de redes empresariales. El servicio de banda ancha de Telmex, que utiliza tecnología de líneas asimétricas para suscriptores digitales y se promueve bajo la marca Infnitum, permite a los usuarios utilizar los servicios de conectividad de alta capacidad de Telmex en aplicaciones tales como videoconferencia, transmisión de archivos y correo electrónico.

Los servicios de redes empresariales involucran la transmisión de voz, video y datos entre dos o más puntos a través de circuitos privados. Los principales productos para redes empresariales de Telmex son LADA Enlaces y las redes virtuales privadas multiservicios, que le permiten ofrecer aplicaciones con distintos niveles de servicio.

Telmex también proporciona asistencia especializada y apoyo técnico para estas aplicaciones, así como servicios de mantenimiento, apoyo e integración de redes de comunicación y sistemas de información a través de subcontratistas.

Otros servicios y productos: Congruente con su estrategia de incrementar el valor de su servicio fijo, Telmex se ha concentrado en atender las necesidades de sus clientes ofreciendo paquetes de servicios de telecomunicaciones que incluyen servicio de acceso a Internet y una mezcla adaptable de llamadas locales, minutos locales, llamadas de larga distancia internacional y llamadas a números celulares.

Telmex también ofrece diversos productos y servicios de telecomunicaciones o relacionados con el sector, incluyendo computadoras, equipos y accesorios de telecomunicaciones, servicios de teléfono público y servicios de facturación y cobranza para terceros a través de sus propios estados de cuenta. Actualmente, Telmex presta servicios de facturación y cobranza a empresas tales como Medical Home, Socio Águila, Teletón, etc.

2.5 Modelo de Negocios.

En los servicios de telefonía móvil, el modelo inicia al vender un celular a precio económico, y después, con el negocio a largo plazo del consumo de llamadas, mensajes de texto y uso de internet, lo que hace que el mercado de América Móvil incremente cada vez más.

2.6 Estrategias de Crecimiento.

Derivado del interés de la empresa en responder las solicitudes y observaciones provenientes de sus clientes y fieles a la estrategia del negocio, en América Móvil desarrollan acciones, programas y prácticas en todas sus subsidiarias que les permiten ser una empresa más competitiva, acercándolos más a las necesidades de sus clientes y diferenciarlos claramente de las otras empresas de telecomunicaciones. La mayoría de estos programas y acciones están orientados a reducir la brecha digital existente en aquellas poblaciones con menor ingreso económico. Las acciones que desarrollan se enfocan en los siguientes rubros:

-  Modernización de la Red.
-  Financiamiento para dispositivos móviles y computadoras.
-  Innovación tecnológica.
-  Mayor velocidad de banda ancha.
-  Sitios públicos de WiFi.
-  Cobertura por unidad de negocio (zonas urbanas y rurales).
-  Soluciones y servicios convergentes como impulsores de productividad y crecimiento local.

En América Móvil saben la importancia que tiene la consolidación de sus operaciones locales a través de las nuevas tecnologías e innovación permanente; por ello, han implementado diversos programas que enriquecen sus productos y servicios, entre los que destacan:

2.6.1 Modernización de la Red

En los últimos 21 años, Telmex México se ha modernizado y actualizado transformándose de una compañía que exclusivamente ofrecía telefonía fija, para convertirse en la empresa líder en servicios de telecomunicaciones de México y proporcionar servicio al 90% de la población del país.

Para lograrlo, el 73.4% de la inversión realizada en el 2011 fue destinada a proyectos en las plataformas de datos, conectividad y redes de transmisión, así como para proyectos de crecimiento e infraestructura.

Las líneas fijas pasaron de 5.4 millones en 1990 a 15.6 millones en 2011. Los volúmenes de tráfico de larga distancia se incrementaron 5.1 veces, y la red de fibra óptica totalizó 128.3 mil kilómetros, consolidándose como una de las redes más modernas y confiables a nivel mundial.

De 1990 a 2011, Telmex ha invertido 33 mil millones de dólares en su expansión y modernización, así como en el cambio de la cultura digital y en la adopción, desarrollo e impulso a la tecnología de información.

En el caso de sus empresa NET en Brasil, en el 2010 se realizó la construcción de la red híbrida Fibra+Coaxial de alta capacidad, moderna y flexible, con una inversión de 310 millones de dólares. Esta red fue diseñada para ciudades con muy poca oferta de Internet y está dirigida principalmente a los segmentos de Personas y Pymes. Hasta el 2011, tras un año de haber puesto en marcha este proyecto, se han visto beneficiadas 11 millones de personas, lo que equivale a 1.1 millones de hogares.

Con lo que respecta a la telefonía móvil en Argentina, Uruguay y Paraguay se consolidó el despliegue de la Red 3G y en Perú se hicieron inversiones significativas para dar mayor flexibilidad del tráfico, calidad, seguridad y mayor capacidad de la red de transmisión de datos; beneficiando a más de 25 millones de personas, clientes de Claro Perú.

2.6.2 Financiamiento de dispositivos móviles y computadoras

A través de todas sus marcas de telefonía móvil, se otorgan financiamientos a los dispositivos móviles lo que permite tener mayor acceso a la innovación con equipos de alto costo para que nuestros usuarios gocen de mejor conectividad.

Esto beneficia principalmente a usuarios con recursos limitados. Un ejemplo de esto es en Claro Puerto Rico en donde se otorgaron 14,778 equipos de alto costo con financiamiento por parte de la empresa.

Asimismo, se promueve la venta de computadoras bajo un esquema de financiamiento a mediano plazo. Este tipo de programas permiten al usuario comprar un equipo de cómputo con pagos periódicos, algunos cargados directamente a sus recibos telefónicos. La oferta se ha conformado por una amplia variedad de PC's, laptops, tablets y netbooks.

2.6.3 Innovación Tecnológica

En Telmex México, la evolución en la forma de operar la red ha pasado de la conmutación analógica y digital de circuitos a la conmutación digital de paquetes de datos, entrando así en la era de la convergencia hacia una red de datos "todos IP". Esta red de datos maneja servicios multimedia con transporte basado en el Protocolo de Internet, y además permite una diferenciación en el tipo de información que se transporta, dando paso al manejo de una calidad de servicio diferenciada.

Telmex cuenta con la red de datos IP/MPLS más modernos y confiables en México y con una capacidad de conexión en más de 140 ciudades, teniendo así la cobertura más amplia de todo el país. Esta red es la base tecnológica sobre la cual se desarrollan los servicios de nueva generación que involucran soluciones de voz, datos y video en un ambiente convergente.

De la misma manera trabaja en Argentina, Colombia, Ecuador, El Salvador, Perú y Puerto Rico implementando la tecnología HSPA+ que permite mejorar la experiencia de los usuarios respecto a la velocidad de navegación en módems y equipos móviles. Asimismo, en Brasil se implementó la red flexible para atender mercados de grandes empresas con fibra óptica.

2.6.4. Mayor velocidad de banda ancha

Con una inversión de 241,200 dólares durante el 2011, en Claro Nicaragua se realizó el suministro de conectividad de banda ancha a escuelas públicas de bajos recursos. El objetivo de este programa es reducir la brecha tecnológica que existe en el sector

educativo del país, así como fortalecer la calidad de la educación mediante el uso de las TIC.

Gracias a esta iniciativa se han beneficiado más de 67 escuelas públicas en Nicaragua, más de 10,000 docentes del Sistema Educativo del país y más de 240,000 estudiantes en total.

2.6.5. Sitios públicos de WiFi.

Telmex continuó impulsando la disponibilidad de cobertura de hot spots (lugares donde se tiene acceso gratuito a través de la red Infinitem) como un valor agregado sin costo para los clientes de su red Infinitem. Al cierre de 2011, se ofrecían servicios WiFi en 4,182 sitios públicos, tales como aeropuertos, universidades, restaurantes, plazas comerciales, hoteles y parques, que entre otros, se suman a más de 1,300 sitios en los Estados Unidos de América y más de 200,000 que existen en el mundo.

En Honduras, a través de Claro se instalaron sitios públicos de WiFi en los kioscos de aeropuertos y en 30 ciudades del país, beneficiando así a 400,000 hondureños.

2.6.6. Cobertura por unidad de negocio, (zonas urbanas y rurales).

En Claro Nicaragua se realizaron 2 proyectos especiales de cobertura: la instalación de teléfonos públicos en comunidades rurales del país, y la selección y capacitación de personas para la administración y operación de los teléfonos públicos instalados.

Los beneficios abarcan 150 comunidades rurales en las que indirectamente se favorece a más de 100,000 habitantes, entre los que se encuentran los encargados de la administración del teléfono y la población en general.

2.6.7. Soluciones y servicios convergentes como impulsor de productividad y crecimiento local.

En Embratel Brasil, se llevaron a cabo 2 proyectos especiales: uno de cobertura de TV de paga y el otro llamado "Socio tecnológico para llevar la tecnología a comunidades

carentes”. En ambos programas se realizan acciones conjuntas con el gobierno del Estado de Río de Janeiro.

A través de estos programas se ofreció una suscripción del servicio de TV de paga con la misma calidad del servicio digital, pero con casi 60% de descuento en el precio mensual por año.

Al término del plazo de promoción, el precio tiene un aumento gradual hasta llegar al precio de tabla. Esto permite a los usuarios el acceso a tecnología digital (señal DTH) y a canales reconocidos. Con estas acciones se beneficia a aproximadamente 200,000 personas que viven en 20 zonas pacificadas (zonas antes controladas por los narcotraficantes) en la ciudad del Río de Janeiro. Actualmente, estos programas cuentan con 17,000 suscriptores, gracias a la inversión que la compañía realizó por 600,000 dólares.

Como un caso de éxito para América Móvil, en República Dominicana se implementó el proyecto de Conectividad Rural de Banda Ancha, cuyo objetivo es la instalación de la infraestructura necesaria que permita satisfacer las necesidades de Internet de banda ancha, telefonía residencial y centros de llamadas e Internet para los usuarios de las comunidades rurales del país.

Este proyecto tiene como objetivo identificar e incentivar, principalmente, la participación de pequeños emprendedores locales o de localidades vecinas para que instalen centros desde los cuales se brinde acceso a Internet al público, así como el servicio de llamadas telefónicas. Asimismo, pretende enseñar a la población rural sobre el uso de las computadoras, el acceso a Internet y el buen manejo de la información que provee en las TIC, así como dar a conocer los beneficios que brindará el contar con este tipo de servicios tanto a nivel personal como laboral. A diciembre del 2011, se habían puesto en servicio 489 localidades de las 506 que abarca el proyecto.

2.7 Factores de riesgo relacionados con los negocios de la Empresa.

2.7.1 La competencia

La competencia en el sector de telecomunicaciones es intensa y podría tener un efecto adverso en los ingresos y la rentabilidad de las operaciones de la Compañía.

La Compañía se enfrenta a una fuerte competencia y prevé que ésta aumentará en el futuro como resultado de la incursión de nuevos operadores, el desarrollo de nuevas tecnologías, productos y servicios, y la convergencia.

Además, la Compañía prevé que el sector de telecomunicaciones se consolidará aún más en respuesta a la necesidad de los operadores de reducir sus costos y obtener espectros radioeléctricos adicionales. Esto podría dar como resultado el surgimiento de competidores de mayor tamaño y con mayores recursos financieros, técnicos, promocionales y de otro tipo que compitan con la Compañía.

Entre otras cosas, los competidores de la Compañía podrían:

-  Otorgar mayores subsidios para la compra de teléfonos portátiles;
-  Pagar mayores comisiones a sus distribuidores;
-  Ofrecer tiempo aire u otros servicios (tales como acceso a Internet) en forma gratuita;
-  Ofrecer servicios a precios más bajos mediante la introducción de paquetes de servicio double play, triple play, quadruple play y otras estrategias similares en materia de precios;
-  Ampliar sus redes con mayor rapidez, etc.

La competencia podría llevar a la Compañía a incrementar sus gastos en publicidad y promoción, así como a reducir los precios de sus servicios y aparatos móviles. Esto podría provocar una disminución en los márgenes de operación de la Compañía, fomentar la existencia de un mayor número de opciones para los usuarios, generar posibles confusiones entre los consumidores e incrementar la rotación de suscriptores entre los distintos competidores, lo que a su vez podría ocasionar que a la Compañía le resulte

difícil retener a sus usuarios actuales o atraer nuevos usuarios. Los costos relacionados con la atracción de nuevos suscriptores también podrían seguir aumentando, lo cual podría provocar una disminución en la rentabilidad de la Compañía aún cuando su número de suscriptores continúe creciendo.

La capacidad de la Compañía para competir exitosamente dependerá de su nivel de cobertura terrestre; de la calidad de su red y sus servicios; de sus tarifas; de la calidad de su servicio de atención a clientes; de la implementación de iniciativas eficaces en materia de mercadotecnia; del éxito de sus paquetes de servicios double play, triple play y quadruple play; y de su capacidad para predecir y reaccionar ante los distintos factores de competencia que afectan al sector de telecomunicaciones, incluyendo la disponibilidad de nuevos servicios y tecnologías, los cambios en las preferencias de los consumidores, las tendencias demográficas, la situación económica y las estrategias de descuentos en precios de sus competidores. En el supuesto de que la Compañía no logre captar nuevos usuarios, incrementar los niveles de uso de sus servicios e introducir nuevos servicios para contrarrestar cualquier reducción de precios y responder a la competencia, sus ingresos y su rentabilidad podrían disminuir.

2.7.2 Nuevo marco regulatorio de los servicios de telecomunicaciones en México.

Con base en un paquete de reformas constitucionales promulgadas en junio de 2013, México está desarrollando un nuevo marco regulatorio para los servicios de telecomunicaciones y radiodifusión. En marzo de 2014, el nuevo Instituto Federal de Telecomunicaciones (“IFT”) emitió una resolución en virtud de la cual determinó que la Compañía y sus subsidiarias operativas en México forman parte de un “grupo de interés económico” que constituye un “agente económico preponderante” en el sector de telecomunicaciones en México y les impuso diversas medidas de regulación asimétrica por lo que respecta a sus servicios tanto móviles como fijos. El Congreso de la Unión está evaluando una iniciativa para implementar las reformas constitucionales antes citadas y probablemente la aprobará en breve. A largo plazo, las medidas adoptadas por el IFT y la nueva regulación podrían tener efectos opuestos a los intereses de la Compañía en varios

aspectos importantes y podrían afectar en forma adversa y significativa sus actividades y resultados de operación. La Compañía está impugnando su determinación como agente económico preponderante y las medidas de regulación asimétrica que le fueron impuestas por el IFT, pero está obligada a cumplir con dichas medidas en tanto se resuelve el juicio correspondiente. El incumplimiento del nuevo marco regulatorio podría dar lugar a la imposición de multas sustanciales y restricciones que afecten las operaciones de la Compañía y su capacidad para incursionar en nuevos mercados, tales como los de la radiodifusión y la televisión restringida.

Las medidas adoptadas por el gobierno o las autoridades reguladoras podrían tener un efecto adverso en las operaciones de la Compañía.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a un considerable nivel de regulación gubernamental y pueden verse afectadas en forma adversa por las reformas legislativas y reglamentarias, así como por los cambios en las políticas en materia de regulación. Los contratos de concesión, construcción, operación, venta, reventa e interconexión relacionados con los sistemas de telecomunicaciones en América Latina y otros países, están regulados en distintas medidas por las autoridades gubernamentales o reguladoras.

Dichas autoridades tienen jurisdicción sobre las operaciones de la Compañía y podrían promulgar nuevas disposiciones, modificar las que actualmente se encuentran vigentes o adoptar medidas que la afecten en forma adversa. En particular, la regulación de las tarifas aplicables a los servicios suministrados por los operadores podría tener un importante efecto adverso en la Compañía al reducir sus márgenes de utilidad.

Además, los cambios de administración podrían dar lugar a la adopción de nuevas políticas en materia fiscal y de competencia en el sector de los servicios de comunicación. Por ejemplo, México está desarrollando un nuevo marco regulatorio para estimular la competencia y la inversión en el sector de telecomunicaciones mediante la imposición de medidas de regulación asimétrica a los agentes económicos preponderantes. De manera similar, la Compañía podría enfrentarse a políticas tales como la existencia de preferencias para que la titularidad de las concesiones y activos afectos a la prestación de servicios de comunicación quede en manos de inversionistas nacionales y no de

extranjeros, o en manos del gobierno y no del sector privado, en otros países donde opera, lo cual podría impedir que continúe desarrollando sus actividades o dificultar dicho desarrollo. Estos tipos de restricciones podrían ocasionarle a la Compañía una pérdida de ingresos y forzarla a efectuar inversiones en activos, lo cual podría tener un importante efecto adverso en sus actividades y resultados de operación. La Compañía podría ser multada si no logra alcanzar o mantener sus objetivos y estándares de calidad del servicio.

Los términos de las concesiones de las subsidiarias de la Compañía establecen ciertos objetivos en materia de calidad del servicio, incluyendo, por ejemplo, porcentajes mínimos de llamadas completadas, porcentajes máximos de ocupación de los circuitos, disponibilidad de operadoras y respuesta a las solicitudes de reparación. En el pasado, el incumplimiento de los requisitos en materia de la calidad del servicio ha dado lugar a la imposición de multas por parte de las autoridades reguladoras. La capacidad de la Compañía para cumplir con estos requisitos en el futuro podría verse afectada por factores que se encuentran fuera de su control y, por tanto, no hay garantía de que logrará cumplir con los mismos.

La regulación aplicable a los operadores dominantes podría limitar la capacidad de la Compañía para adoptar estrategias competitivas y rentables, lo que a su vez podría afectar sus actividades.

Las autoridades que regulan al sector de telecomunicaciones están facultadas para imponer medidas específicas en materia de tarifas (incluyendo las tarifas de interconexión móvil), calidad del servicio e información a cualquier operador que en su opinión ejerza un poder sustancial en el mercado relevante. La Compañía no puede predecir las medidas que adoptarán dichas autoridades en respuesta a determinaciones en el sentido de que la misma ejerce un poder sustancial en los mercados de los países donde opera. Sin embargo, la emisión de resoluciones desfavorables para las subsidiarias operativas de la Compañía podría dar lugar a la imposición de multas, sanciones o restricciones considerables. Además, la Compañía podría verse sujeta a restricciones adicionales y a un mayor escrutinio por el hecho de prestar servicios integrados.

La Compañía estima que en el supuesto de que en el futuro se vea sujeta a medidas específicas como resultado de la regulación aplicable a los operadores dominantes, incluyendo medidas en materia de tarifas, calidad del servicio o información, su flexibilidad para adoptar políticas de mercado competitivas probablemente se verá afectada. En consecuencia, cualquier medida futura al respecto podría tener un importante efecto adverso en las operaciones de la Compañía. Por ejemplo, México está desarrollando un nuevo marco regulatorio para los servicios de telecomunicaciones que contempla la imposición de medidas asimétricas a los agentes económicos preponderantes.

La Compañía requerirá de capacidad adicional en el espectro radioeléctrico y tendrá que modernizar sus redes actuales para incrementar su número de usuarios y mantener la calidad de sus servicios móviles.

La obtención de concesiones de uso del espectro radioeléctrico es esencial para el crecimiento de la Compañía y para mantener la calidad de sus servicios móviles, no sólo por lo que toca a las redes que utilizan el sistema global para comunicaciones móviles, el sistema universal de telecomunicaciones móviles y el sistema de evolución a largo plazo (conocidos como “GSM”, “UMTS” y “LTE”, por sus siglas en inglés, respectivamente), sino también por lo que respecta al despliegue de redes de nuevas generaciones para ofrecer mejores servicios de datos y de valor agregado. La Compañía adquiere la mayor parte de sus concesiones para el uso del espectro radioeléctrico a través de licitaciones públicas convocadas por los gobiernos de los países donde opera.

En la mayoría de estos países, la participación en dichas licitaciones está sujeta a autorización previa del gobierno y es posible que la capacidad de la Compañía para adquirir espectro adicional esté sujeta a límites máximos. Entre otras cosas, la imposibilidad de adquirir espectro radioeléctrico adicional podría provocar una disminución en la calidad de la red y los servicios de la Compañía, limitar su capacidad para satisfacer las necesidades de sus usuarios y, en consecuencia, afectar sus posibilidades de competir exitosamente.

2.7.3 La Compañía está impugnando varias liquidaciones fiscales.

Las autoridades fiscales de varios países donde la Compañía opera incluyendo especialmente México y Brasil, han notificado a esta última y a algunas de sus subsidiarias varias liquidaciones fiscales por cantidades significativas. Estas liquidaciones fiscales están relacionadas con deducciones que presuntamente se tomaron de manera incorrecta y con el pago de cantidades inferiores a las adeudadas, entre otras cosas. La Compañía está impugnando estas liquidaciones fiscales a través de diversos procedimientos administrativos y legales que se encuentran en distintas etapas procesales. En el supuesto de que estos procedimientos se resuelvan en sentido desfavorable para la Compañía, sus actividades, resultados de operación, situación financiera y proyectos podrían verse afectados en forma significativa. Además, en algunas jurisdicciones la interposición de recursos en contra de las liquidaciones fiscales está sujeta a que el recurrente otorgue fianza u otras garantías por un importe equivalente al monto impugnado, lo cual podría afectar la flexibilidad de la Compañía para llevar a cabo sus actividades. Para una descripción de las liquidaciones fiscales más importantes a cargo de la Compañía.

Las fallas en los sistemas de la Compañía podrían ocasionar demoras o interrupciones en sus servicios, lo que a su vez podría tener un efecto adverso en sus operaciones.

La Compañía necesita estar en posibilidad de prestar a sus usuarios un servicio continuo y confiable a través de su red. La red de telecomunicaciones y la infraestructura de la Compañía están expuestas a varios riesgos, incluyendo:

-  Daños físicos en las líneas de acceso y las redes fijas;
-  Interrupciones de corriente o cambios de voltaje;
-  Desastres naturales;
-  Actos maliciosos tales como el robo o uso indebido de los datos de los usuarios;
-  Limitaciones en el uso de las radio bases;
-  Defectos en los programas de cómputo;
-  Errores humanos y
-  Interferencias inevitables.

2.7.4. Los ataques cibernéticos y demás quebrantos de la seguridad de las redes o sistemas de tecnología de información que la Compañía podrían tener un efecto adverso en sus operaciones.

Los ataques cibernéticos y demás quebrantos de la seguridad de las redes o sistemas de tecnología de información de la Compañía podrían provocar fallas en los equipos o trastornar las operaciones de esta última. Si la Compañía se viera en la imposibilidad de operar sus redes móviles o fijas debido a estos tipos de sucesos, inclusive durante un breve período de tiempo, podría incurrir en gastos significativos o perder participación de mercado en favor de otros operadores. Además, podría incurrir en responsabilidad por un monto superior al amparado por las pólizas de seguro con las que cuenta. Los ataques cibernéticos que incluyen el uso de programas de cómputo maliciosos, virus y otros medios para trastornar a las empresas o infiltrarlas sin autorización han incrementado en los últimos años en términos de frecuencia, alcance y posibles daños.

Las medidas preventivas adoptadas por la Compañía para mitigar los riesgos relacionados con estos sucesos y proteger sus redes y sistemas de tecnología de información, podrían resultar insuficientes para impedir un ataque de gran magnitud en el futuro. Los costos relacionados con un ataque cibernético de gran magnitud en contra de la Compañía podrían incluir la oferta de incentivos a sus usuarios y proveedores actuales en aras de conservar sus relaciones con los mismos, el aumento de los gastos relacionados con las medidas de seguridad cibernética, la pérdida de ingresos debido a la interrupción de sus operaciones, gastos en litigios y daños a su reputación.

Además, si la Compañía no logra impedir el robo de información valiosa incluyendo información financiera e información delicada y preservar la confidencialidad de los datos privados de sus usuarios y empleados como resultado del quebranto de la seguridad de sus redes y sistemas de tecnología de información, su reputación podría verse dañada y ello podría afectar en forma adversa la confianza de sus usuarios e inversionistas. Cualquiera de los hechos antes descritos podría tener un importante efecto adverso en los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía.

2.7.5 La Compañía depende de diversos fabricantes y proveedores para obtener el equipo necesario para sus operaciones.

La Compañía depende de varios fabricantes y proveedores para obtener los aparatos telefónicos, el equipo de red y los servicios necesarios para crecer y realizar sus operaciones, incluyendo Apple, Nokia, Sony (anteriormente, Sony-Ericsson), Motorola, LG, Samsung, Huawei, Alcatel-Lucent, Nokia Solutions and Networks (anteriormente, Nokia Siemens Networks), Ericsson, ZTE y Blackberry. En el supuesto de que estos proveedores o fabricantes no suministren equipo o servicios a la Compañía en forma oportuna, las actividades de esta última podrían sufrir contratiempos que podrían tener un efecto adverso en sus ingresos y resultados de operación, lo que a su vez podría dar lugar a que la misma se vea en la imposibilidad de cumplir con los requisitos establecidos en sus concesiones.

La capacidad de la Compañía para pagar dividendos y liquidar su deuda depende de que sus subsidiarias le transfieran ingresos y le paguen dividendos.

La Compañía es una sociedad controladora cuyos únicos activos significativos son las acciones de sus subsidiarias y sus posiciones de efectivo y equivalentes de efectivo. La capacidad de la Compañía para pagar dividendos y liquidar su deuda depende de que sus subsidiarias le paguen dividendos y le transfieran otros ingresos.

La capacidad de las subsidiarias para pagar dividendos y transferir otros recursos a la Compañía podría estar sujeta a restricciones legales, regulatorias o contractuales.

Cabe la posibilidad de que la Compañía no obtenga las ventajas esperadas como producto de las adquisiciones y cuantiosas inversiones que realiza de tiempo en tiempo.

Podría darse el caso de que la Compañía no alcance o se demore en alcanzar los niveles de crecimiento, ingresos, ahorros en costos y demás ventajas que espera obtener como producto de sus adquisiciones y cuantiosas inversiones. Por ejemplo, podría darse el caso de que la Compañía no logre implementar por completo sus planes y estrategias de negocios tras la integración de una nueva adquisición debido a la existencia de

restricciones legales o en cuanto a la oferta de servicios integrados en algunos países. En la medida en que la Compañía incurra en mayores costos de integración u obtenga ingresos o ahorros en costos menores a los previstos, o de que se vea obligada a reconocer un deterioro en el valor de los activos adquiridos o las inversiones efectuadas, o en su crédito mercantil, su situación financiera y sus resultados de operación podrían verse afectados.

2.7.6 Riesgos relacionados con el sector de telecomunicaciones en general.

Los cambios en el sector de telecomunicaciones podrían afectar el desempeño financiero futuro de la Compañía. El sector de telecomunicaciones continúa sufriendo grandes cambios debido al desarrollo de nuevas tecnologías que ofrecen a los usuarios toda una gama de opciones para satisfacer sus necesidades de comunicación.

Entre otras cosas, estos cambios incluyen reformas regulatorias, la evolución de los estándares del sector, la constante mejora de la tecnología digital en cuanto a capacidad y calidad, la reducción de los ciclos de desarrollo de nuevos productos y los cambios en las necesidades y preferencias de los consumidores. Tanto en México como en el resto de los países donde la Compañía opera, existe incertidumbre con respecto al ritmo y nivel de crecimiento de la demanda por parte de los usuarios y a la medida en que los precios del tiempo aire, los servicios de acceso de banda ancha, los servicios de televisión de paga y las rentas de las líneas seguirán disminuyendo. Dado que el crecimiento de la Compañía depende cada vez más de los ingresos generados por sus servicios de datos, es especialmente importante que la misma mantenga una posición competitiva mediante el suministro de servicios de acceso a Internet y banda ancha de gran calidad. Si la Compañía no logra mantenerse a la par de los avances tecnológicos ofrecidos por sus competidores, ya sea en forma oportuna o a un costo aceptable, podría perder usuarios en favor de dichos competidores.

En términos generales, el desarrollo de nuevos servicios en el sector implica que la Compañía debe prever y dar respuesta a las diversas y cambiantes exigencias de sus clientes, así como efectuar importantes inversiones en activos —incluyendo en el mantenimiento y la modernización de sus redes en forma continua— para ampliar su

cobertura, incrementar su capacidad de absorber el crecimiento de los niveles de uso de los servicios de banda ancha y adaptarse a las nuevas tecnologías; y cabe la posibilidad de que la Compañía no logre predecir acertadamente las tendencias tecnológicas o el éxito de sus nuevos servicios en el mercado. Además, la introducción de nuevos servicios por parte de la Compañía podría quedar sujeta a restricciones legales o regulatorias. Si dichos servicios no logran ganar aceptación en el mercado, o si los costos relacionados con su implementación e introducción aumentan en forma significativa, la capacidad de la Compañía para retener y atraer usuarios podría verse afectada en forma adversa. Lo anterior es aplicable a muchos de los servicios prestados por la Compañía, incluyendo los que utilizan tecnologías inalámbricas o de cable.

2.7.7 Riesgos relacionados con los acontecimientos en México y otros países.

La situación económica, política y social en América Latina y el Caribe podría afectar en forma adversa las operaciones de la Compañía.

El desempeño financiero de la Compañía se puede ver afectado en forma significativa por la situación política, económica y social de los mercados donde opera, incluyendo de manera especial México, Brasil, Colombia y Centroamérica. En el pasado, muchos países de América Latina y el Caribe, incluyendo México, Brasil y Argentina, han sufrido importantes crisis políticas, económicas y sociales que podrían repetirse en el futuro. La Compañía no puede predecir si los cambios de administración darán lugar a reformas en las políticas gubernamentales y, en su caso, si dichas reformas afectarán sus operaciones. Los factores de carácter económico, político y social que podrían afectar el desempeño de la Compañía incluyen:

-  La fuerte influencia del gobierno sobre la economía de cada país;
-  Las fluctuaciones significativas en el crecimiento económico;
-  Los altos niveles de inflación;
-  Las fluctuaciones en el valor de la moneda;
-  La imposición de controles cambiarios o restricciones para la transferencia de recursos al exterior;

- ✚ Los aumentos en las tasas de interés a nivel local;
- ✚ Los controles de precios;
- ✚ Los cambios en las políticas gubernamentales en materia económica o fiscal;
- ✚ El establecimiento de barreras comerciales;
- ✚ Los cambios inesperados en la regulación; y
- ✚ La inestabilidad política, social y económica en general.

La existencia de condiciones económicas, políticas y sociales adversas en América Latina podría inhibir la demanda de los servicios de telecomunicaciones, provocar incertidumbre en la región o afectar la capacidad de la Compañía para obtener la prórroga de sus concesiones y autorizaciones, mantener o incrementar su rentabilidad o participación de mercado y tener un efecto adverso en sus esfuerzos para adquirir otras empresas en el futuro, lo que a su vez podría tener un importante efecto adverso en sus operaciones.

Las operaciones de la Compañía pueden verse especialmente afectadas por la situación de México y Brasil, que son sus dos principales mercados. Por ejemplo, los resultados de operación de la Compañía se vieron afectados en forma adversa por el debilitamiento de las economías mexicana y brasileña en 2013, y podrían verse afectados de igual manera en 2014.

CAPÍTULO 3

ANÁLISIS FINANCIERO

CAPÍTULO 3 ANÁLISIS FINANCIERO.

A continuación se presenta la información financiera de América Móvil, S.A.B. de C.V. de los años 2010, 2011, 2012 y 2013, con lo que se comienza con los estados financieros principales como los son el Balance General y Estado de Resultados; posteriormente se presentaran estos estados financieros pero con respecto a las técnicas de análisis financiero y los modelos financieros aplicados a los estados financieros.

Balance General



AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL

Activos	2010	2011	2012	2013
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 95,938,465	\$ 59,123,996	\$ 45,487,200	\$ 48,163,550
Cuentas por cobrar, neto	93,164,187	124,973,353	120,205,954	127,872,657
Instrumentos financieros derivados	5,321,321	7,777,953	2,779,749	10,469,316
Partes relacionadas	3,571,036	3,413,899	689,053	1,346,392
Inventarios, neto	26,081,530	34,141,317	28,697,820	36,718,953
Otros activos porción corriente, neto	9,635,433	10,846,749	11,271,463	12,127,200
Suman los activos corrientes	233,711,972	240,277,267	209,131,239	236,698,068
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo, neto	411,820,387	466,086,773	500,434,272	501,106,951
Licencias y derechos de uso, neto	44,520,858	38,530,899	44,052,430	37,053,832
Marcas, neto	4,531,877	3,006,854	1,143,315	1,166,306
Crédito mercantil, neto	70,918,967	73,038,433	99,705,859	92,486,284
Inversión en asociadas	50,539,455	54,218,023	73,116,285	88,887,024
Impuestos diferidos	29,589,842	33,074,458	44,372,129	50,853,686
Activo neto proyectado	16,290,367	22,327,733		
Otros activos porción no corriente, neto	11,591,878	15,056,421	15,729,154	17,340,282
Suman los activos	\$ 873,515,603	\$ 945,616,861	\$ 987,684,683	\$ 1,025,592,433
Pasivos y capital				
Pasivos corrientes:				
Deuda a corto plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo	\$ 9,039,204	\$ 26,643,315	\$ 13,621,806	\$ 25,841,478
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	145,594,927	178,740,455	182,787,725	198,612,694
Impuestos y contribuciones por pagar	22,479,495	28,622,319	24,944,134	22,082,241
Instrumentos financieros derivados	453,932	873,398	5,025,047	5,366,323
Partes relacionadas	1,911,295	1,630,265	2,523,027	2,552,337
Ingresos diferidos	25,064,230	26,248,679	23,956,939	27,016,340
Suman los pasivos corrientes	204,543,083	262,758,431	252,858,678	281,471,413
Deuda a largo plazo	294,060,952	353,975,487	404,048,282	464,478,366
Impuestos diferidos	21,999,235	16,751,716	8,389,943	1,628,409
Ingresos diferidos	3,990,184	3,175,796	1,100,195	1,105,294
Beneficios a empleados	12,884,979	13,315,736	66,439,339	66,607,874
Suman los pasivos	537,478,433	649,977,166	732,836,437	815,291,356
Capital:				
Capital social	96,433,461	96,419,636	96,414,841	96,392,339
Utilidades acumuladas:				
De años anteriores	105,009,640	81,198,952	119,968,225	122,693,933
Utilidad del período	91,123,052	82,853,529	90,988,570	74,624,979
Total de utilidades acumuladas	196,132,692	164,052,481	210,956,795	197,318,912
Otras partidas de utilidad integral	15,085,830	25,168,067	-61,794,165	-91,310,640
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	307,651,983	285,640,184	245,577,471	202,400,611
Participación no controladora	28,385,187	9,999,511	9,270,775	7,900,466
Suma el capital total	336,037,170	295,639,695	254,848,246	210,301,077
Suman los pasivos y capital	\$ 873,515,603	\$ 945,616,861	\$ 987,684,683	\$ 1,025,592,433
	0	0	0	0

Estado de Resultados

AMERICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.



ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTO	2010	2011	2012	2013
Ingresos de operación:				
Servicios de voz móvil	\$ 268,030,881	\$ 281,952,808	\$ 287,133,858	\$ 265,039,903
Servicios de voz fija	140,178,225	139,219,344	123,778,159	111,785,611
Servicios de datos móviles	76,954,735	102,190,374	136,394,772	159,589,580
Servicios de datos fijos	66,015,070	72,007,127	83,628,831	85,039,329
Televisión de paga	9,484,920	16,958,846	56,520,982	60,829,310
Otros servicios y descuentos	47,191,847	52,973,005	87,613,043	103,817,288
	607,855,678	665,301,504	775,069,645	786,101,021
Costos y gastos de operación:				
Costo de ventas y servicios	253,449,142	290,902,040	341,123,833	358,291,177
Gastos generales, comerciales y de administración	107,406,947	122,450,633	165,631,457	167,184,570
Otros gastos	3,606,853	3,176,328	3,579,638	4,832,685
Depreciación y amortización	91,071,327	93,997,035	103,584,737	101,534,833
	455,534,269	510,526,036	613,919,665	631,843,265
Utilidad de operación	152,321,409	154,775,468	161,149,980	154,257,756
Intereses devengados a favor	4,801,539	6,853,900	5,776,600	6,245,323
Intereses devengados a cargo	-17,280,735	-20,791,606	-24,914,596	-30,349,694
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	5,581,574	-22,394,716	7,395,154	-19,610,465
Valuación de derivados y otros conceptos financieros, netos	-11,975,955	8,177,785	-12,535,708	-5,211,983
Participación en los resultados de compañía asociadas	1,671,210	1,923,997	761,361	36,282
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	135,119,042	128,544,828	137,632,791	105,367,219
Impuestos a la utilidad	36,213,619	40,420,662	45,983,452	30,392,731
Utilidad neta del período	\$ 98,905,423	\$ 88,124,166	\$ 91,649,339	\$ 74,974,488
Utilidad neta del período atribuible a:				
Propietarios de la controladora	\$ 91,123,052	\$ 82,853,529	\$ 90,988,570	\$ 74,624,979
Participación no controladora	7,782,371	5,270,637	660,769	349,509
	\$ 98,905,423	\$ 88,124,166	\$ 91,649,339	\$ 74,974,488
Otras partidas de utilidad integral:				
Efecto de conversión de entidades extranjeras	\$ -7,155,708	\$ 10,461,607	\$ -33,421,104	\$ -26,888,282
Efecto por valor razonable de derivados, neto de impuestos diferidos	-675,686	-317,598	2,200,477	-3,178,779
Total otras partidas de utilidad integral del período	-7,831,394	10,144,009	-31,220,627	-30,067,061
Utilidad integral del período	\$ 91,074,029	\$ 98,268,175	\$ 60,428,712	\$ 44,907,427
Utilidad integral del período atribuible a:				
Propietarios de la controladora	\$ 82,792,909	\$ 92,935,766	\$ 60,212,233	\$ 45,108,504
Participación no controladora	8,281,120	5,332,409	216,479	-201,077
	\$ 91,074,029	\$ 98,268,175	\$ 60,428,712	\$ 44,907,427
Utilidad por acción atribuible a la parte controladora	\$ 1.15	\$ 1.05	\$ 0	\$ 0

3.1 Comparativo por medio de porcentajes integrales

3.1.1 Balance General

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.



BALANCE GENERAL PORCIENTOS INTEGRALES

Activos	2010		2011		2012		2013	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Activos corrientes:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 95,938,465	11%	\$ 59,123,996	6%	\$ 45,487,200	5%	\$ 48,163,550	5%
Cuentas por cobrar, neto	93,164,187	11%	124,973,353	13%	120,205,954	12%	127,872,657	12%
Instrumentos financieros derivados	5,321,321	1%	7,777,953	1%	2,779,749	0%	10,469,316	1%
Partes relacionadas	3,571,036	0%	3,413,899	0%	689,053	0%	1,346,392	0%
Inventarios, neto	26,081,530	3%	34,141,317	4%	28,697,820	3%	36,718,953	4%
Otros activos porción corriente, neto	9,635,433	1%	10,846,749	1%	11,271,463	1%	12,127,200	1%
Suman los activos corrientes	233,711,972	27%	240,277,267	25%	209,131,239	21%	236,698,068	23%
Activos no corrientes:								
Propiedades, planta y equipo, neto	411,820,387	47%	466,086,773	49%	500,434,272	51%	501,106,951	49%
Licencias y derechos de uso, neto	44,520,858	5%	38,530,899	4%	44,052,430	4%	37,053,832	4%
Marcas, neto	4,531,877	1%	3,006,854	0%	1,143,315	0%	1,166,306	0%
Crédito mercantil, neto	70,918,967	8%	73,038,433	8%	99,705,859	10%	92,486,284	9%
Inversión en asociadas	50,539,455	6%	54,218,023	6%	73,116,285	7%	88,887,024	9%
Impuestos diferidos	29,589,842	3%	33,074,458	3%	44,372,129	4%	50,853,686	5%
Activo neto proyectado	16,290,367	2%	22,327,733	2%		0%		0%
Otros activos porción no corriente, neto	11,591,878	1%	15,056,421	2%	15,729,154	2%	17,340,282	2%
Suman los activos	\$ 873,515,603	100%	\$ 945,616,861	100%	\$ 987,684,683	100%	\$ 1,025,592,433	100%
Pasivos y capital								
Pasivos corrientes:								
Deuda a corto plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo	\$ 9,039,204	1%	\$ 26,643,315	3%	\$ 13,621,806	1%	\$ 25,841,478	3%
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	145,594,927	17%	178,740,455	19%	182,787,725	19%	198,612,694	19%
Impuestos y contribuciones por pagar	22,479,495	3%	28,622,319	3%	24,944,134	3%	22,082,241	2%
Instrumentos financieros derivados	453,932	0%	873,398	0%	5,025,047	1%	5,366,323	1%
Partes relacionadas	1,911,295	0%	1,630,265	0%	2,523,027	0%	2,552,337	0%
Ingresos diferidos	25,064,230	3%	26,248,679	3%	23,956,939	2%	27,016,340	3%
Suman los pasivos corrientes	204,543,083	23%	262,768,431	28%	252,858,678	26%	281,471,413	27%
Deuda a largo plazo	294,060,952	34%	353,975,487	37%	404,048,282	41%	464,478,366	45%
Impuestos diferidos	21,999,235	3%	16,751,716	2%	8,389,943	1%	1,628,409	0%
Ingresos diferidos	3,990,184	0%	3,175,796	0%	1,100,195	0%	1,105,294	0%
Beneficios a empleados	12,884,979	1%	13,315,736	1%	66,439,339	7%	66,607,874	6%
Suman los pasivos	537,478,433	62%	649,977,166	69%	732,836,437	74%	815,291,356	79%
Capital:								
Capital social	96,433,461	11%	96,419,636	10%	96,414,841	10%	96,392,339	9%
Utilidades acumuladas:								
De años anteriores	105,009,640	12%	81,198,952	9%	119,968,225	12%	122,693,933	12%
Utilidad del periodo	91,123,052	10%	82,853,529	9%	90,988,570	9%	74,624,979	7%
Total de utilidades acumuladas	196,132,692	22%	164,052,481	17%	210,956,795	21%	197,318,912	19%
Otras partidas de utilidad integral	15,085,830	2%	25,168,067	3%	-61,794,165	-6%	-91,310,640	-9%
Capital atribuible a los propietarios de la controladora	307,651,983	35%	285,640,184	30%	245,577,471	25%	202,400,611	20%
Participación no controladora	28,385,187	3%	9,999,511	1%	9,270,775	1%	7,900,466	1%
Suma el capital total	336,037,170	38%	295,639,695	31%	254,848,246	26%	210,301,077	21%
Suman los pasivos y capital	\$ 873,515,603	100%	\$ 945,616,861	100%	\$ 987,684,683	100%	\$ 1,025,592,433	100%
	0		0		0		0	

3.1.2 Estado de Resultados

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.



ESTADO DE RESULTADOS PORCIENTOS INTEGRALES

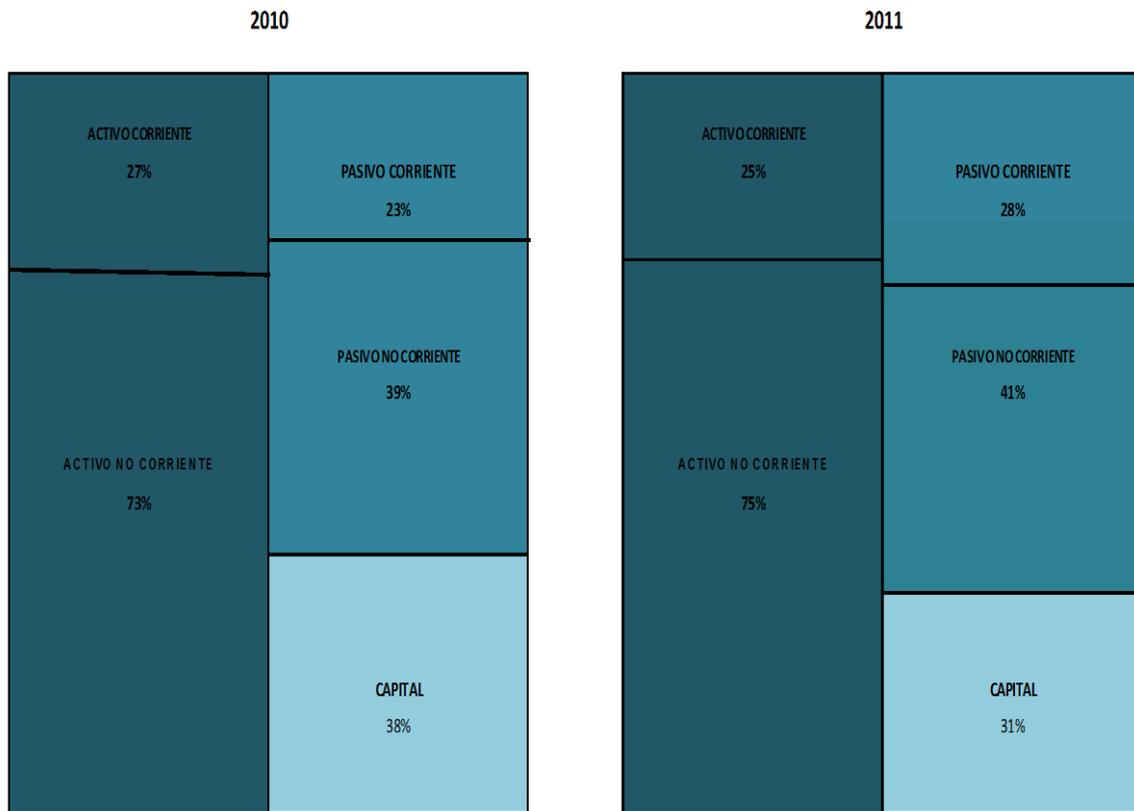
CONCEPTO	2010		2011		2012		2013	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ingresos de operación:								
Servicios de voz móvil	\$ 268,030,881	44%	\$ 281,952,808	42%	\$ 287,133,858	37%	\$ 265,039,903	34%
Servicios de voz fija	140,178,225	23%	139,219,344	21%	123,778,159	16%	111,785,611	14%
Servicios de datos móviles	76,954,735	13%	102,190,374	15%	136,394,772	18%	159,589,580	20%
Servicios de datos fijos	66,015,070	11%	72,007,127	11%	83,628,831	11%	85,039,329	11%
Televisión de paga	9,484,920	2%	16,958,846	3%	56,520,982	7%	60,829,310	8%
Otros servicios y descuentos	47,191,847	8%	52,973,005	8%	87,613,043	11%	103,817,288	13%
	607,855,678	100%	665,301,504	100%	775,069,645	100%	786,101,021	100%
Costos y gastos de operación:								
Costo de ventas y servicios	253,449,142	42%	290,902,040	44%	341,123,833	44%	358,291,177	46%
Gastos generales, comerciales y de administración	107,406,947	18%	122,450,633	18%	165,631,457	21%	167,184,570	21%
Otros gastos	3,606,853	1%	3,176,328	0%	3,579,638	0%	4,832,685	1%
Depreciación y amortización	91,071,327	15%	93,997,035	14%	103,584,737	13%	101,534,833	13%
	455,534,269	75%	510,526,036	77%	613,919,665	79%	631,843,265	80%
Utilidad de operación	152,321,409	25%	154,775,468	23%	161,149,980	21%	154,257,756	20%
Intereses devengados a favor	4,801,539	1%	6,853,900	1%	5,776,600	1%	6,245,323	1%
Intereses devengados a cargo	-17,280,735	-3%	-20,791,606	-3%	-24,914,596	-3%	-30,349,694	-4%
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	5,581,574	1%	-22,394,716	-3%	7,395,154	1%	-19,610,465	-2%
Valuación de derivados y otros conceptos financieros, netos	-11,975,955	-2%	8,177,785	1%	-12,535,708	-2%	-5,211,983	-1%
Participación en los resultados de compañía asociadas	1,671,210	0%	1,923,997	0%	761,361	0%	36,282	0%
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	135,119,042	22%	128,544,828	19%	137,632,791	18%	105,367,219	13%
Impuestos a la utilidad (Nota 20)	36,213,619	6%	40,420,662	6%	45,983,452	6%	30,392,731	4%
Utilidad neta del periodo	\$ 98,905,423	16%	\$ 88,124,166	13%	\$ 91,649,339	12%	\$ 74,974,488	10%
Utilidad neta del periodo atribuible a:								
Propietarios de la controladora	\$ 91,123,052	15%	\$ 82,853,529	12%	\$ 90,988,570	12%	\$ 74,624,979	9%
Participación no controladora	7,782,371	1%	5,270,637	1%	660,769	0%	349,509	0%
	\$ 98,905,423	16%	\$ 88,124,166	13%	\$ 91,649,339	12%	\$ 74,974,488	10%
Otras partidas de utilidad integral:								
Efecto de conversión de entidades extranjeras	\$ -7,155,708	-1%	\$ 10,461,607	2%	\$ -33,421,104	-4%	\$ -26,888,282	-3%
Efecto por valor razonable de derivados, neto de impuestos diferidos	-675,686	0%	-317,598	0%	2,200,477	0%	-3,178,779	0%
Total otras partidas de utilidad integral del periodo	-7,831,394	-1%	10,144,009	2%	-31,220,627	-4%	-30,067,061	-4%
Utilidad integral del periodo	\$ 91,074,029	15%	\$ 98,268,175	15%	\$ 60,428,712	8%	\$ 44,907,427	6%
Utilidad integral del periodo atribuible a:								
Propietarios de la controladora	\$ 82,792,909	14%	\$ 92,935,766	14%	\$ 60,212,233	8%	\$ 45,108,504	6%
Participación no controladora	8,281,120	1%	5,332,409	1%	216,479	0%	-201,077	0%
	\$ 91,074,029	15%	\$ 98,268,175	15%	\$ 60,428,712	8%	\$ 44,907,427	6%
Utilidad por acción atribuible a la parte controladora	\$ 1.15		\$ 1.05		\$ 0		\$ 0	

3.2 Representaciones Esquemáticas.

3.2.1 Balance General

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

BALANCE GENERAL REPRESENTACIONES ESQUEMATICAS



En esta técnica de análisis financiero podemos observar que el capital ha ido en decremento del 2010 a 2011, ya que en el 2010 podemos observar que tiene un 38% y en el 2011 solo el 31% con lo que se tiene un decremento de 7 puntos porcentuales, en cuanto a la distribución de del activo no se tiene gran variación ya que va del 27% al 25% respectivamente y del 23% al 28% en el pasivo circulante.

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

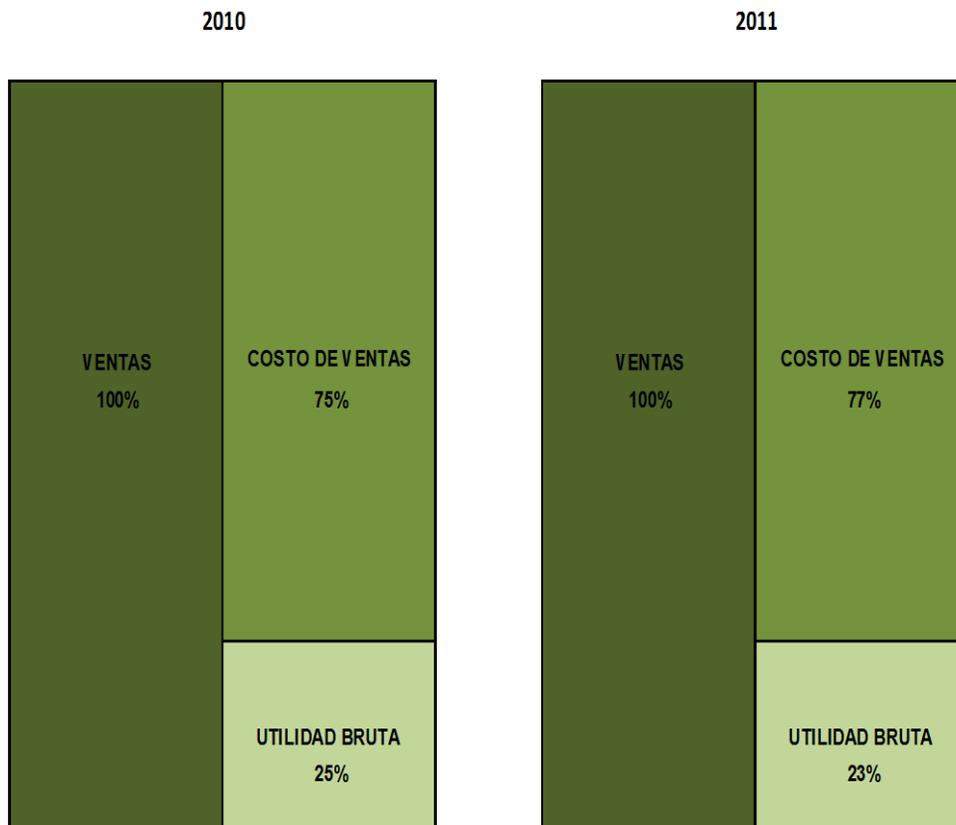
BALANCE GENERAL REPRESENTACIONES ESQUEMATICAS



En esta técnica de análisis financiero podemos observar que el capital ha ido en decremento del 2010 a 2011, ya que en el 2010 podemos observar que tiene un 26% y en el 2011 solo el 21% con lo que se tiene un decremento de 5 puntos porcentuales, en cuanto a la distribución de del activo no se tiene gran variación ya que va del 21% al 23% respectivamente y del 26% al 27% en el pasivo circulante.

3.2.2 Estado de Resultados

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
REPRESENTACIONES ESQUEMÁTICA



En esta técnica de análisis financiero correspondiente al Estado de Resultados del periodo de 2010 – 2011, podemos observar que el costo de ventas ha aumentado 2 puntos porcentuales por lo consiguiente, la utilidad de la empresa va disminuyendo proporcionalmente en relación al costo.

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS
REPRESENTACIONES ESQUEMÁTICA



En esta técnica de análisis financiero correspondiente al Estado de Resultados del periodo de 2012 – 2013, podemos observar.

3.3 Análisis Horizontal o de Tendencias a precios constantes

3.3.1 En cuanto a las Ventas

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ANÁLISIS HORIZONTAL O DE TENDENCIAS



1) En cuanto a las ventas

CALCULO DE LA INFLACION PRECIOS CONSTANTES Y TASAS DE CRECIMIENTO										
AÑO	VENTAS	INFLACION	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO NOMINAL %	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO NOMINAL %	INCREMENTO NOMINAL POR AÑO %	INPC	FACTOR	PRECIOS CONSTANTES A PRECIOS 2013	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO REAL	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO REAL
2009						95.536952				
2010	607,855,678	4.40%	29.3%	8.9%		99.742090	1.1179633	679,560,363.56	15.68%	4.97%
2011	665,301,504	3.82%			9.5%	103.551000	1.0768414	716,424,178.50		
2012	775,069,645	3.57%			16.5%	107.246000	1.0397404	805,871,230.39		
2013	786,101,021	3.97%			1.4%	111.508000	1.0000000	786,101,021.00		

3.3.2 En cuanto al Costo de Ventas

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ANÁLISIS HORIZONTAL O DE TENDENCIAS

2) En cuanto al Costo de Ventas

CALCULO DE LA INFLACION PRECIOS CONSTANTES Y TASAS DE CRECIMIENTO										
AÑO	COSTO DE VENTAS	INFLACION	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO NOMINAL %	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO NOMINAL %	INCREMENTO NOMINAL POR AÑO %	INPC	FACTOR	PRECIOS CONSTANTES A PRECIOS 2013	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO REAL	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO REAL
2009						95.536952				
2010	455,534,269	4.40%	38.7%	11.5%		99.742090	1.1179633	509,270,612.51	24.07%	7.45%
2011	510,526,036	3.82%			12.1%	103.551000	1.0768414	549,755,552.55		
2012	613,919,665	3.57%			20.3%	107.246000	1.0397404	638,317,084.13		
2013	631,843,265	3.97%			2.9%	111.508000	1.0000000	631,843,265.00		

3.3.3 En cuanto a la Utilidad Neta

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ANÁLISIS HORIZONTAL O DE TENDENCIAS



3) En cuanto a la Utilidad Neta

CALCULO DE LA INFLACION PRECIOS CONSTANTES Y TASAS DE CRECIMIENTO										
AÑO	UTILIDAD NETA	INFLACION	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO NOMINAL %	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO NOMINAL %	INCREMENTO NOMINAL POR AÑO %	INPC	FACTOR	PRECIOS CONSTANTES A PRECIOS 2013	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO REAL	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO REAL
2009						95.536952				
2010	98,905,423	4.40%	-24.2%	-8.8%		99.742090	1.1179633	110,572,636.97	-32.19%	-12.15%
2011	88,124,166	3.82%			-10.9%	103.551000	1.0768414	94,895,747.05		
2012	91,649,339	3.57%			4.0%	107.246000	1.0397404	95,291,521.30		
2013	74,974,488	3.97%			-18.2%	111.508000	1.0000000	74,974,488.00		

3.3.4 En cuanto al Activo Total

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ANÁLISIS HORIZONTAL O DE TENDENCIAS



4) En cuanto al Activo Total

CALCULO DE LA INFLACION PRECIOS CONSTANTES Y TASAS DE CRECIMIENTO										
AÑO	ACTIVO TOTAL	INFLACION	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO NOMINAL %	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO NOMINAL %	INCREMENTO NOMINAL POR AÑO %	INPC	FACTOR	PRECIOS CONSTANTES A PRECIOS 2013	TASA GLOBAL DE CRECIMIENTO REAL	TASA MEDIA DE CRECIMIENTO REAL
2009						95.536952				
2010	873,515,603	4.40%	17.4%	5.5%		99.742090	1.1179633	976,558,420.42	5.02%	1.65%
2011	945,616,861	3.82%			8.3%	103.551000	1.0768414	1,018,279,349.66		
2012	987,684,683	3.57%			4.4%	107.246000	1.0397404	1,026,935,677.15		
2013	1,025,592,433	3.97%			3.8%	111.508000	1.0000000	1,025,592,433.00		

3.4 Estado de Origen y Aplicación de los Recursos.

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE LOS RECURSOS
2010- 2011



%	ORIGEN	\$	\$	APLICACIÓN	%
34.6%	Deuda a largo plazo	59,914,535	54,266,386	Propiedades, planta y equipo, neto	31.3%
21.2%	Efectivo y equivalentes de efectivo	36,814,469	31,809,166	Cuentas por cobrar, neto	18.3%
19.1%	Cuentas por pagar y pasivos acumulados	33,145,528	23,810,688	Utilidades acumuladas de: De años anteriores	13.7%
10.2%	Deuda a corto plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo	17,604,111	18,385,676	Participación no controladora	10.6%
5.8%	Otras partidas de utilidad integral	10,082,237	8,269,523	Utilidad del período	4.8%
3.5%	Impuestos y contribuciones por pagar	6,142,824	8,059,787	Inventarios, neto	4.6%
3.5%	Licencias y derechos de uso, neto	5,989,959	6,037,366	Activo neto proyectado	3.5%
0.9%	Marcas, neto	1,525,023	5,247,519	Impuestos diferidos	3.0%
0.7%	Ingresos diferidos	1,184,449	3,678,568	Inversión en asociadas	2.1%
0.2%	Beneficios a empleados	430,757	3,484,616	Impuestos diferidos	2.0%
0.2%	Instrumentos financieros derivados	419,466	3,464,543	Otros activos porción no corriente, neto	2.0%
0.1%	Partes relacionadas	157,137	2,456,632	Instrumentos financieros derivados	1.4%
0.0%			2,119,466	Crédito mercantil, neto	1.2%
			1,211,316	Otros activos porción corriente, neto	0.7%
			814,388	Ingresos diferidos	0.5%
			281,030	Partes relacionadas	0.2%
			13,825	Capital social	0.0%
					0.0%
100%	TOTAL	173,410,495	173,410,495	TOTAL	100%

En el estado de Origen y Aplicación de los recursos correspondiente al periodo 2010 – 2011, en el que podemos observar que en el lado de origen, las cuentas que integran el porcentaje más grande de este rubro son las deudas de largo plazo con un 34.6%, efectivo y equivalentes de efectivo con un 21.2% y cuentas por pagar y pasivos acumulados con un 19.1%; en cuanto al rubro de aplicaciones, encontramos las cuentas de propiedades, planta y equipo neto con un 31.3%, cuentas por cobrar neto con un 18.3% y utilidades acumuladas de años anteriores con un 13.7%.

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE LOS RECURSOS

2011-2012



%	ORIGEN	\$	\$	APLICACIÓN	%
24.7%	Beneficios a empleados	53,123,603	86,962,232	Otras partidas de utilidad integral	40.5%
23.3%	Deuda a largo plazo	50,072,795	34,347,499	Propiedades, planta y equipo, neto	16.0%
18.0%	Utilidades acumuladas de: De años anteriores	38,769,273	26,667,426	Crédito mercantil, neto	12.4%
10.4%	Activo neto proyectado	22,327,733	18,898,262	Inversión en asociadas	8.8%
6.3%	Efectivo y equivalentes de efectivo	13,636,796	13,021,509	Deuda a corto plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo	6.1%
3.8%	Utilidad del período	8,135,041	11,297,671	Impuestos diferidos	5.3%
2.5%	Inventarios, neto	5,443,497	8,361,773	Impuestos diferidos	3.9%
2.3%	Instrumentos financieros derivados	4,998,204	5,521,531	Licencias y derechos de uso, neto	2.6%
2.2%	Cuentas por cobrar, neto	4,767,399	3,678,185	Impuestos y contribuciones por pagar	1.7%
1.9%	Instrumentos financieros derivados	4,151,649	2,291,740	Ingresos diferidos	1.1%
1.9%	Cuentas por pagar y pasivos acumulados	4,047,270	2,075,601	Ingresos diferidos	1.0%
1.3%	Partes relacionadas	2,724,846	728,736	Participación no controladora	0.3%
0.9%	Marcas, neto	1,863,539	672,733	Otros activos porción no corriente, neto	0.3%
0.4%	Partes relacionadas	892,762	424,714	Otros activos porción corriente, neto	0.2%
			4,795	Capital social	0.0%
100%	TOTAL	214,954,407	214,954,407	TOTAL	100%

En el estado de Origen y Aplicación de los recursos correspondiente al periodo 2011 – 2012, en el que podemos observar que en el lado de origen, las cuentas que integran el porcentaje más grande de este rubro son beneficios a empleados con un 24.7%, deudas a largo plazo con un 23.3% y utilidades acumuladas de años anteriores con un 18%; en cuanto al rubro de aplicaciones, encontramos las cuentas de otras partidas de utilidad integral con un 40.5%, propiedades planta y equipo neto con un 16% y crédito mercantil neto con un 12.4%.

AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE LOS RECURSOS
2012 -2013



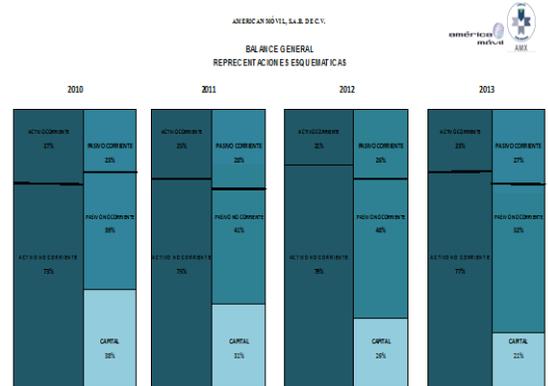
%	ORIGEN	\$		\$	APLICACIÓN	%
55.4%	Deuda a largo plazo	60,430,084		29,516,475	Otras partidas de utilidad integral	27.1%
14.5%	Cuentas por pagar y pasivos acumulados	15,824,969		16,363,591	Utilidad del período	15.0%
11.2%	Deuda a corto plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo	12,219,672		15,770,739	Inversión en asociadas	14.5%
6.6%	Crédito mercantil, neto	7,219,575		8,021,133	Inventarios, neto	7.4%
6.4%	Licencias y derechos de uso, neto	6,998,598		7,689,567	Instrumentos financieros derivados	7.1%
2.8%	Ingresos diferidos	3,059,401		7,666,703	Cuentas por cobrar, neto	7.0%
2.5%	Utilidades acumuladas: De años anteriores	2,725,708		6,761,534	Impuestos diferidos	6.2%
0.3%	Instrumentos financieros derivados	341,276		6,481,557	Impuestos diferidos	5.9%
0.2%	Beneficios a empleados	168,535		2,861,893	Impuestos y contribuciones por pagar	2.6%
0.0%	Partes relacionadas	29,310		2,676,350	Efectivo y equivalentes de efectivo	2.5%
0.0%	Ingresos diferidos	5,099		1,611,128	Otros activos porción no corriente, neto	1.5%
				1,370,309	Participación no controladora	1.3%
				855,737	Otros activos porción corriente, neto	0.8%
				672,679	Propiedades, planta y equipo, neto	0.6%
				657,339	Partes relacionadas	0.6%
				22,991	Marcas, neto	0.0%
				22,502	Capital social	0.0%
100%	TOTAL	109,022,227		109,022,227	TOTAL	100%

En el estado de Origen y Aplicación de los recursos correspondiente al periodo 2012 – 2013, en el que podemos observar que en el lado de origen, las cuentas que integran el porcentaje más grande de este rubro son las deudas a largo plazo con un 55.4%, cuentas por pagar y pasivos acumulados con un 14.5% y deudas a corto plazo y proporción corriente de la deuda a largo plazo con un 11.2%; en cuanto al rubro de aplicaciones, encontramos las cuentas de otras partidas de utilidad integral con un 27.1%, utilidad del periodo con un 15% y inversión en asociadas con un 14.5%.

3.5 Razones Financieras

3.5.1 Razones de liquidez

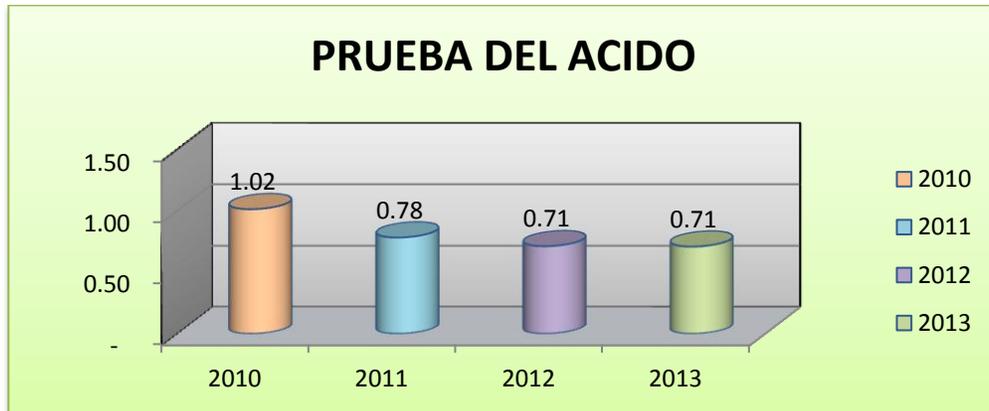
CAPITAL NETO DE TRABAJO:



INDICE DE SOLVENCIA: Este índice nos indica que por cada peso que debo, tengo para pagar 1.14, 0.91, 0.83 y 0.84 respectivamente, como es menor a 2, la empresa tiene una debilidad en solvencia ya que de 2010 a 2013 ha disminuido en lugar de incrementar.



PRUEBA DE ACIDO: Por cada peso que debe América Móvil tiene para pagar 1.02, 0.78, 0.71 Y 0.71, quitándole los inventarios respectivamente, por lo que nos podemos dar cuenta que este índice ha ido en decremento del 2010 al 2012, teniendo una estabilidad en 2012 y 2013 con 0.71.

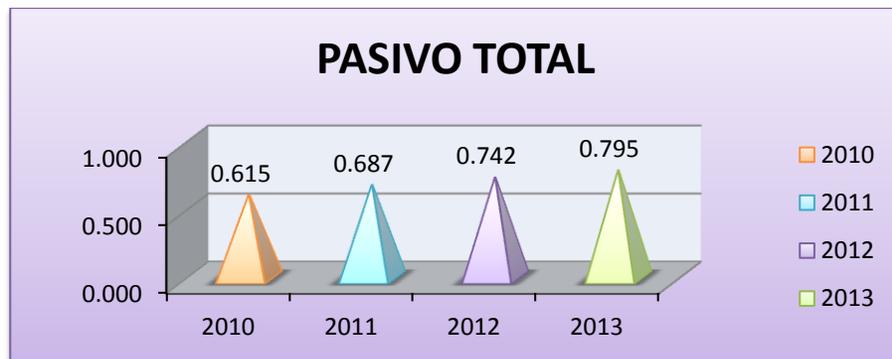


3.5.2 Razones de Actividad

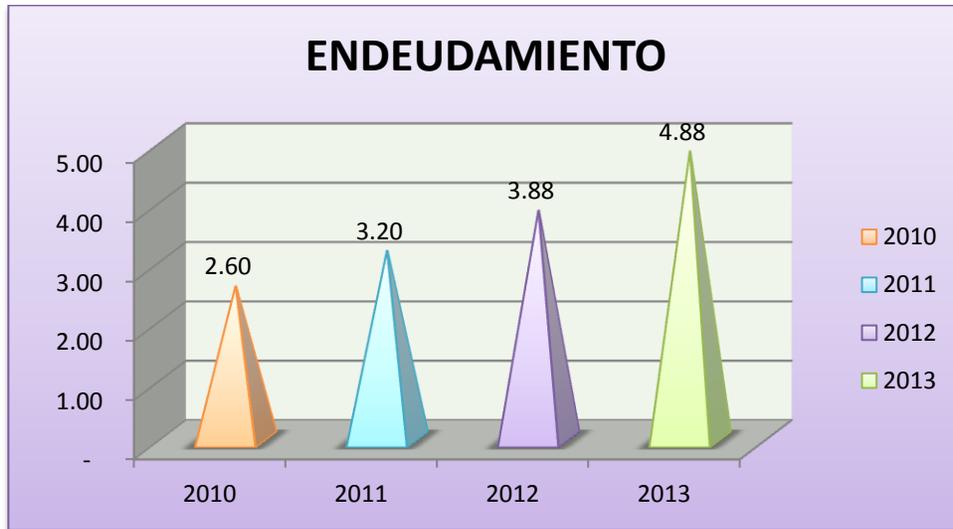
En cuanto a las razones de actividad, no se pueden calcular debido a que no se cuenta con suficiente información para determinar dichas razones financieras.

3.5.3 Razones de Endeudamiento

PASIVO TOTAL: Este índice nos indica que por cada peso que América Móvil tiene invertido en el activo, 0.615, 0.687, 0.742, y 0.795 correspondientemente han sido financiados por los acreedores. Esto nos muestra que la empresa ha ido incrementando su deuda con los acreedores del 2010 al 2013.



ENDEUDAMIENTO: Este índice nos indica que la empresa América Móvil ha incrementando su deuda a partir del 2010 y en lugar de ir disminuyendo en los años subsiguientes, ha doblado casi la deuda del 2010 al 2014.

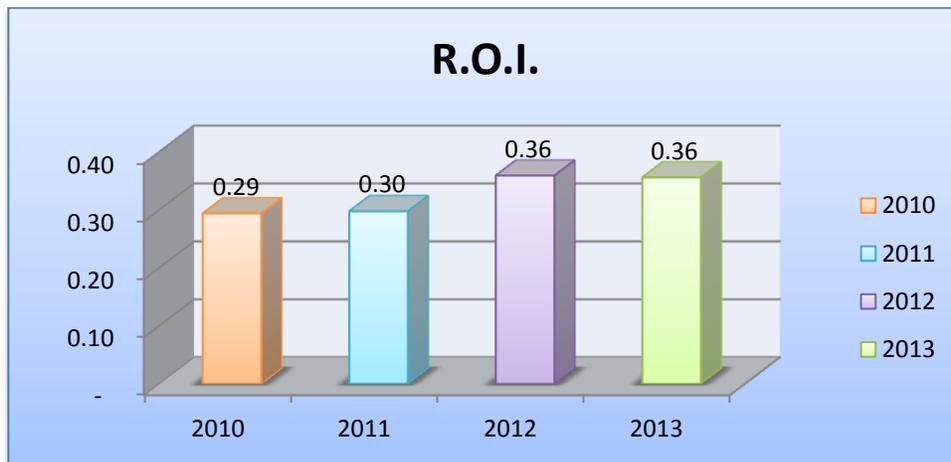


PASIVO A CAPITAL: Este índice nos indica que el pasivo que tengo representa el 99%, 131%, 188% y 254% del capital, lo que representa que el pasivo a largo plazo es más grande que el capital contable y ha incrementado hasta el doble en los años del 2010 al 2013.



3.5.4 Razones de Rentabilidad

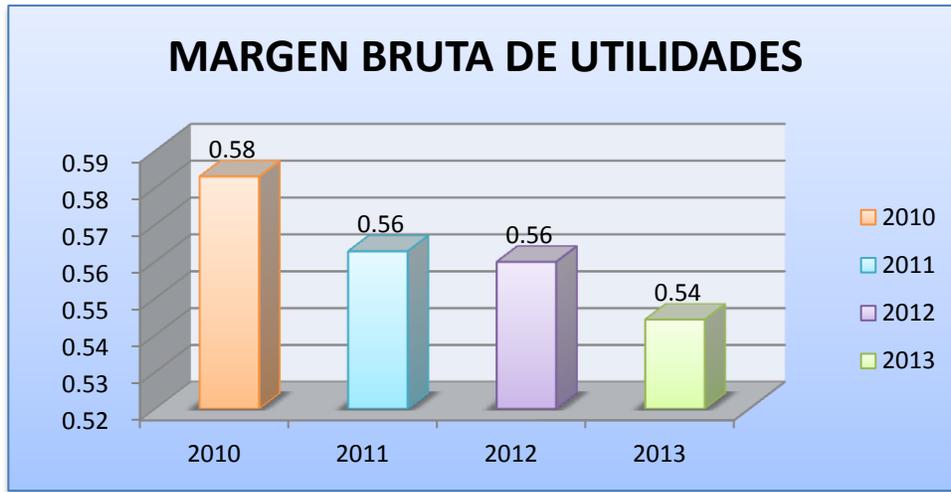
R.O.I.: Esta razón financiera nos muestra que por cada peso que se tiene invertido en el capital contable, genera 0.29, 0.30, 0.36 y 0.36 de utilidad respectivamente, lo que es bueno ya que mientras han ido incrementando los años, también ha incrementado las utilidades con respecto al capital contable.



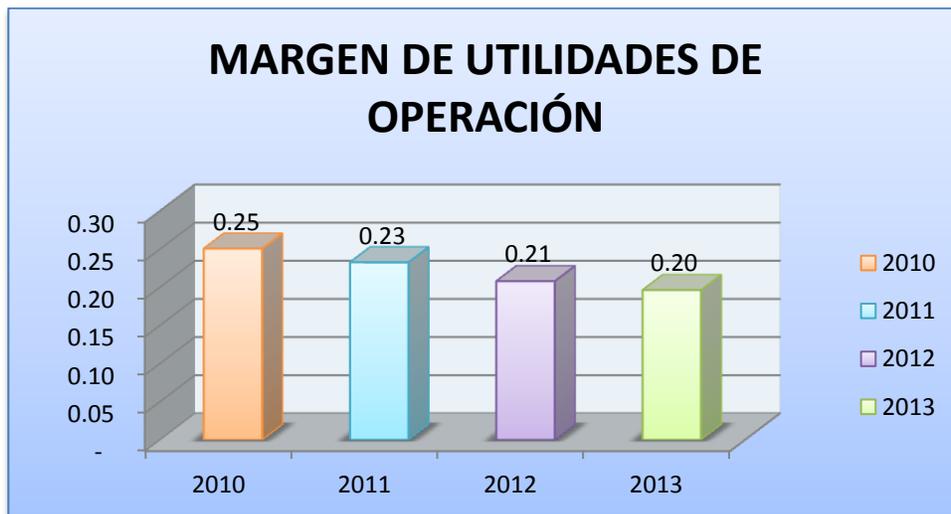
ROTACION DE ACTIVOS: Este índice nos muestra que por cada peso invertido en el activo genero 0.70, 0.70, 0.78 y 0.77 de ventas respectivamente. Esto significa que América Móvil utiliza un 70%, 70%, 78% y 77% de su capacidad instalada para generar ventas respectivamente, lo cual nos muestra que a la empresa está utilizando cada vez más su capacidad instalada mientras transcurren los años.



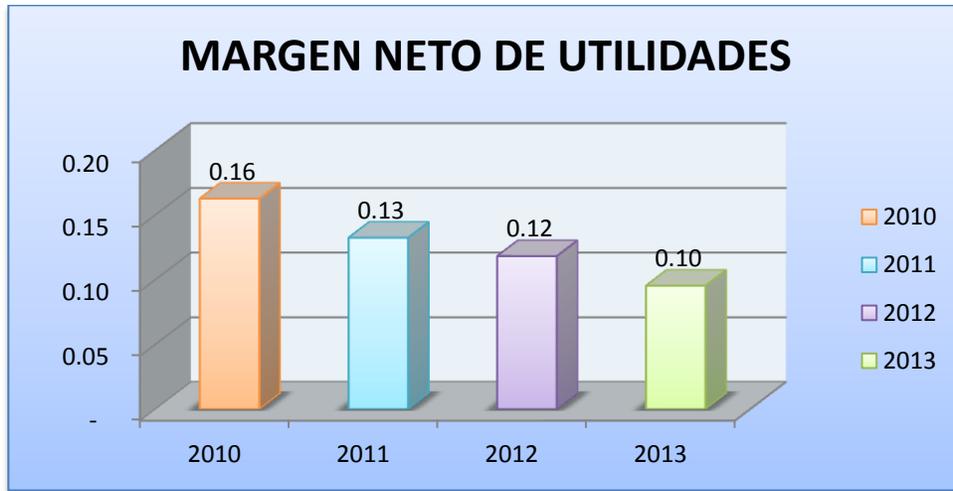
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES: Este índice nos muestra que por cada peso que vendo quitándole los costos tenemos una utilidad de 0.58, 0.56, 0.56 y 0.54 pesos respectivamente. Lo que nos muestra transcurren los años, el índice de utilidad bruta va disminuyendo.



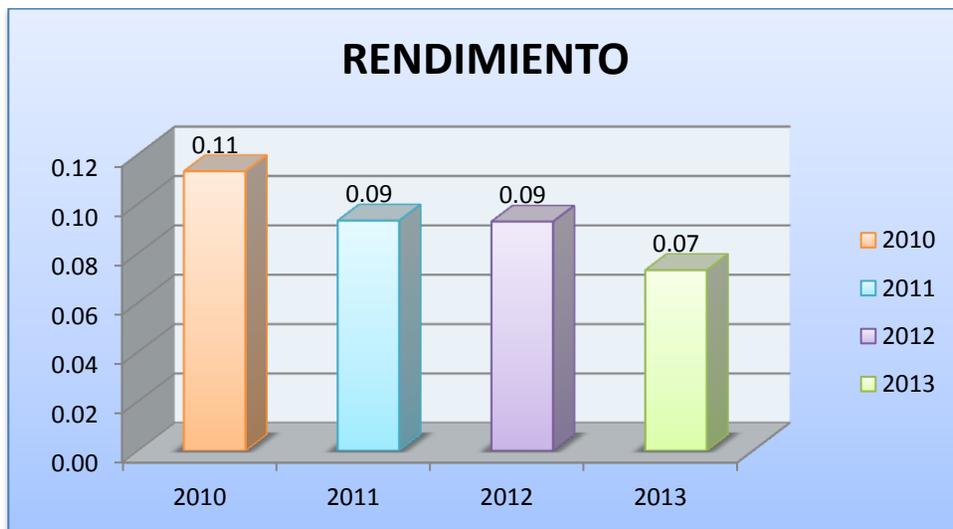
MARGEN DE UTILIDADES DE OPERACIÓN: Este índice nos muestra que por cada peso que vendo tengo una utilidad de 0.25, 0.23, 0.21 y 0.20 pesos, quitándole los costos y gastos respectivamente, lo que podemos ver en la grafica siguiente ya que la utilidad va en decremento en los años estudiados.



MARGEN NETO DE UTILIDADES: Índice que nos muestra que por cada peso que vendo tengo una utilidad de 0.16, 0.13, 0.12 y 0.10 pesos, quitándole los costos, gastos e impuestos respectivamente lo que podemos ver muy claramente es la grafica correspondiente.



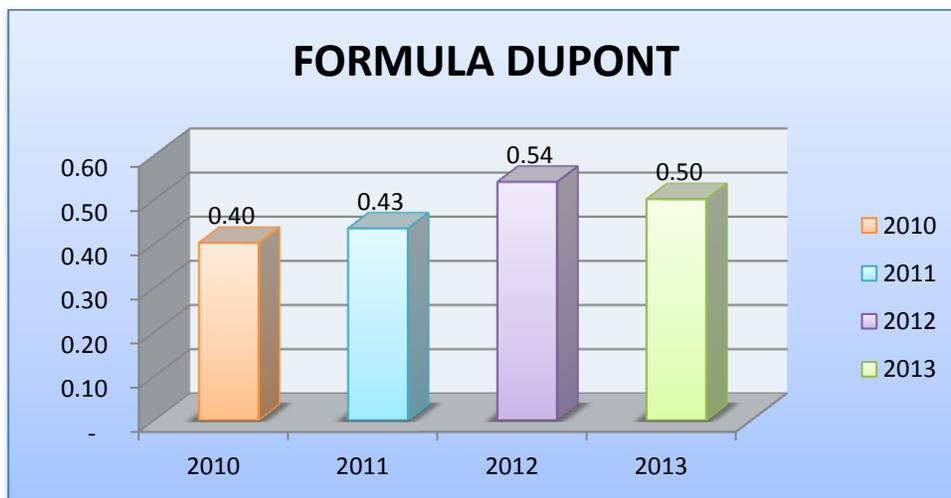
RENDIMIENTO: Representa que tan eficiente es una empresa para generar utilidades con los activos disponibles, con lo que podemos ver que la eficiencia va disminuyendo al paso de los años, lo que se aprecia en la grafica correspondiente.



CARGA FINANCIERA: Es un indicador que se utiliza para conocer el grado que se tiene en cuanto al pago de gastos financieros. Entre más se acerque a la unidad significa que se pagan pocos intereses, entre mas se acerque a cero significa que se pagan muchos intereses. Con lo que podemos ver que la carga de intereses va incrementando con el paso de los años.



3.6 Análisis Dupont



3.7 Comportamiento de la acción. (www.bmv.com.mx)

La siguiente tabla muestra los precios de cotización máximo y mínimo de las acciones Serie L en la Bolsa Mexicana de Valores. El precio expresado en cada uno de los períodos ha sido ajustado con el propósito de reflejar el efecto del split accionario, efectuado en junio de 2011, a razón de dos nuevas acciones por cada una de las que se encontraba en circulación.

Máximos y mínimos anuales	Bolsa Mexicana de Valores	
	Máximo	Mínimo
	(Pesos por acción serie L)	
2008	17.55	8.15
2009	16.00	9.16
2010	18.15	13.84
2011	19.09	13.67
2012	18.35	14.79
2013	16.19	11.60



La siguiente tabla muestra los precios de cotización máximo y mínimo de las acciones Serie A en la Bolsa Mexicana de Valores. Los precios de estos últimos responden a cotizaciones llevadas a cabo entre intermediarios bursátiles y, por lo tanto, pueden no reflejar operaciones reales. El precio expresado en cada uno de los períodos ha sido ajustado con el propósito de reflejar el efecto del split accionario, efectuado en junio de 2011, a razón de dos nuevas acciones por cada una de las que se encontraba en circulación.

Máximos y mínimos anuales	Bolsa Mexicana de Valores	
	Máximo	Mínimo
	(Pesos por acción serie A)	
2008	17.75	8.00
2009	16.05	8.96
2010	18.00	14.00
2011	18.03	13.14
2012	18.46	14.01
2013	16.00	11.60



CAPÍTULO 4

DIAGNOSTICO FINANCIERO

CAPÍTULO 4 DIAGNOSTICO FINANCIERO

En este capítulo nos enfocaremos principalmente en el diagnóstico financiero de la empresa denominada América Móvil, S.A.B. de C.V., por lo cual analizaremos los años 2010, 2011, 2012 y 2013. Comenzaremos principalmente con el análisis de los estados principales como lo son el Balance General y Estado de Resultados en cuanto al método de porcentajes integrales para lo cual podemos decir; del Balance General podemos decir que lo correspondiente al activo, el mayor porcentaje se concentra en los Activos corrientes o no Circulantes con un 73%, 75%, 79% y 77% correspondiente a los años estudiados, se puede comentar también que de los activos corrientes la cuenta que tiene mayor porcentaje es Propiedades, planta y equipo neto con lo que podemos decir que la empresa cuenta con casi el 50% de su activo invertido en esta cuenta esto para los años estudiados.

En cuanto al pasivo y capital, podemos observar que el mayor porcentaje lo podemos localizar en el pasivo correspondiente a 62%, 69%, 74% y 79% correspondiente por lo que podemos darnos cuenta que la empresa ha incrementado su deuda de un 62% en 2010 a un 79% en 2013 teniendo un incremento de 17 puntos porcentuales en tan solo 3 años, presentándose un mayor incremento en la cuenta de Deudas de largo plazo, lo que da por consiguiente que el rubro de Capital ha disminuido 17 puntos en los últimos 3 años teniendo como resultado los siguientes números 38%, 31%, 26% y 21% respectivamente

En la misma línea de porcentajes integrales pero en cuanto al Estado de Resultados, podemos comentar que del 100% de ingresos, la mayor parte corresponde a servicios de voz móviles con 44%, 42%, 37% y 34% respectivamente con lo que nos podemos dar cuenta que los ingresos en este rubro han ido en decremento en los últimos años, pero analizando el total de ingresos, también podemos observar que estos han incrementado en un 29% tomando como base el año 2010 y 2013, por lo que podemos decir que los ingresos se han ido dispersando en los demás rubros como lo son servicios de voz fija, de datos móviles, de datos fijos y de televisión de paga.

Lo referente a los costos y gastos de operación podemos observar que estos nos disminuyen una gran parte de la ganancia de la empresa ya que contiene los valores

porcentuales de la siguiente manera. 75%, 77%, 79% y 80% de costos y gastos de operación correspondientemente localizando el mayor porcentaje en la subcuenta de costo de ventas y servicios, En cuanto a la utilidad neta podemos comentar que quitando todos los costos y gastos de operación así también como los gastos financieros tenemos una Utilidad Neta del 16%, 13%, 12% y 10% correspondientemente lo que nos indica que efectivamente se tuvieron una incremento en los ingresos, pero también los costos y gastos de la empresa, lo que trae consigo una disminución en la utilidad neta del periodo.

Analizando los estados en cuanto a representaciones esquemáticas nos podemos dar una idea general de lo que sucede con los rubros principales del Estado de Resultados y Balance general; por lo que podemos decir del Balance General, comparado en el 2010 y 2011 que el activo total cambiado su distribución ya que ha incrementado el activo no circulante de un 73% en 2010 a un 75% en 2011, lo que trae consigo que el activo circulante disminuya en forma proporcional con un 27% en 2010 a un 25% en 2011, en cuanto al pasivo y capital va en decremento de 2010 a 2011 de un 38% a 31%, lo que da consigo que el pasivo incremente de la siguiente manera, pasivo corriente 2010 23% y 2011 28%, pasivo no corriente de un 39% en 2010 a un 41% en 2011.

Lo referente al 2012 y 2013 podemos concluir que sigue la misma línea que los años anteriores, pudiéndose observar lo siguiente, que el capital ha ido en decremento del 2010 a 2011, ya que en el 2010 podemos observar que tiene un 26% y en el 2011 solo el 21% con lo que se tiene un decremento de 5 puntos porcentuales, en cuanto a la distribución de del activo no se tiene gran variación ya que va del 21% al 23% respectivamente y del 26% al 27% en el pasivo circulante.

En cuanto al Estado de Resultados de los años 2010 y 2011, podemos concluir que el costo de ventas va en incremento de un 75% a un 77% con respecto a las ventas totales, que tomamos como un 100%, así mismo ha ocasionado un decremento en la utilidad bruta de un 25% en 2010 a 23% en 2011, en cuanto a los años 2012 y 2013, siguen la misma línea que los años anteriores, solo que en menor grado por lo que podemos decir que el costo de ventas ha aumentado 1 punto porcentual por lo consiguiente, la utilidad de la empresa va disminuyendo proporcionalmente en relación al costo.

En el método de análisis horizontal o de tendencias a precios constantes, analizaremos las ventas, el costo de ventas, utilidad neta y activo total, en cuanto a las ventas 2010 –

2013 la tasa de crecimiento nominal es de 29.3% y tasa media de crecimiento nominal de 8.9% teniendo un incremento nominal de 9.5% de 2010 a 2011, de 16.5% de 2011 a 2012 y de 1.4% de 2012 a 2013, considerando la inflación de los años estudiados tenemos una tasa global de crecimiento real de 15.68% en los años estudiados.

En el mismo método pero en Costo de Ventas, podemos decir que tenemos una tasa global de crecimiento nominal de 2010 – 2013 es de 38.7% y tasa media de crecimiento nominal de 11.5%, en cuanto a los incrementos nominales por año es de 12.1% de 2010 a 2011, de 20.3% de 2011 a 2012 y de 2.9% de 2012 a 2013 y tomando en consideración la inflación de los años estudiados, tenemos una tasa global de crecimiento real de 20.07%.

En cuanto a la utilidad neta, solo podemos mencionar que no se tiene crecimiento nominal, sino que más bien se tiene un decremento nominal de 24.2%, y en el considerando la inflación de los años estudiados tenemos un decremento real de 32.19%, el Activo total tomando en consideración los años estudiados 2010 – 2013 tenemos una tasa global de crecimiento nominal de 17.4% y una tasa media de crecimiento nominal de 5.5%, teniendo un incremento nominal por año de 8.3% de 2010 a 2011, de 4.4% de 2011 a 2012 y de 3.8% de 2012 a 2013, y teniendo en consideración la inflación de estos años, tenemos una tasa global de crecimiento real de 5.02%.

Otro método de análisis que nos ocupa es el estado de origen y aplicación de los recursos, podemos observar en los años 2010 – 2011 que en el lado de origen de recursos, el mayor porcentaje se encuentra en deudas de largo plazo con un 34.6% y en lado de aplicación de recursos, tenemos a propiedades, planta y equipo neto con un 31.3%; en los años correspondiente al periodo 2011 – 2012, en el que podemos observar que en el lado de origen, las cuentas que integran el porcentaje más grande de este rubro son beneficios a empleados con un 24.7%, deudas a largo plazo con un 23.3% y utilidades acumuladas de años anteriores con un 18%; en cuanto al rubro de aplicaciones, encontramos las cuentas de otras partidas de utilidad integral con un 40.5%, propiedades planta y equipo neto con un 16% y crédito mercantil neto con un 12.4%; en los años correspondiente al periodo 2012 – 2013, en el que podemos observar que en el lado de origen, las cuentas que integran el porcentaje más grande de este rubro son las deudas a largo plazo con un 55.4%, cuentas por pagar y pasivos acumulados con un 14.5% y deudas a corto plazo y proporción corriente de la deuda a largo plazo con un

11.2%; en cuanto al rubro de aplicaciones, encontramos las cuentas de otras partidas de utilidad integral con un 27.1%, utilidad del periodo con un 15% y inversión en asociadas con un 14.5%.

En el estudio y aplicación de las razones financieras, podemos concluir que: en cuanto a las razones de liquidez, podemos observar que en el índice de solvencia nos indica que la empresa tiene una debilidad en solvencia ya que de 2010 a 2013 ha disminuido en lugar de incrementar y en los últimos años no se cuenta siquiera con la cantidad mínima para cubrir sus deudas a corto plazo, en la prueba de ácido podemos decir que sigue la misma línea que el índice de solvencia teniendo un decremento en los últimos años.

En cuanto a las razones de actividad, estas razones no se pueden calcular debido a la falta de información financiera para el cálculo de las mismas; las razones de endeudamiento, lo que respecta a pasivo total, nos muestra que la empresa ha ido incrementando su deuda con los acreedores de un 61.5% en 2010 a un 79.5% en 2013, lo que respecta al endeudamiento en lugar de ir disminuyendo en los años subsecuentes, nos podemos dar cuenta que en los últimos tres años asta en casi un 90%. En el pasivo a capital en las razones de endeudamiento nos indica que el pasivo que tiene la empresa representa un 99%, 131%, 188% y 254% del capital, lo que nos indica que el pasivo a largo plazo es más grande que el capital contable y esto de una forma considerable en el 2013 que supera el 200%.

Las razones de rentabilidad como es el caso del ROI que nos indica que utilidad nos genera cada peso invertido en el capital contable, lo que es bueno ya que ha incrementado en los últimos años aunque no sea de una forma tan considerable, lo que es casi similar a la razón de rotación de activos que nos muestra que tantas ventas nos genera cada peso invertido en el activo, lo que significa que la empresa está utilizando cada vez más su capacidad instalada para generar ventas. Con respecto a los márgenes de utilidad nos podemos dar cuenta que va proporcionalmente en descenso, contrario al aumento de las ventas debido a que estos márgenes han disminuido hasta concluir en la razón financiera denominada rendimiento, la cual nos representa que tan eficiente es una empresa para generar utilidades con los activos disponibles, con lo que podemos ver que la eficiencia va disminuyendo al paso de los años disminuyendo un 64% en 2013. El

análisis de la razón financiera denominada Du Pont nos muestra que ha incrementado 25% en los últimos años.

Otro tema importante para el análisis de la empresa, es lo referente al comportamiento de la acción en la Bolsa Mexicana de Valores para lo cual nos enfocaremos a la serie L y a la serie A correspondientes a la empresa, en cuanto a esto podemos decir que la acción correspondiente a la serie L su mayor valor lo podemos ubicar en 2011 con un valor de 19.09 pesos por acción y su mínimo en ese año fue de 13.67 pesos por acción, por lo contrario el valor mínimo en los años estudiados lo localizamos en 2013 con un valor de 16.19 pesos por acción y el mínimo en ese año es de 11.60 pesos por acción, correspondiente a esto, podemos decir que las acciones de la serie L han ido en decremento de 2010 al 2013, similar a lo que ha pasado con las acciones de la serie A ya que su mayor valor lo encontramos en el 2012 con 18.46 pesos por acción y el mínimo de ese año es de 14.01 pesos por acción pero contrario a esto podemos ver un descenso muy brusco para el año siguiente que fue la máxima de 16.00 pesos por acción y la mínima de ese mismo año es de 11.60 con lo que se puede observar un descenso muy brusco en estos últimos años, comparado con el aumento de valor de las acciones de los años anteriores.

Con el análisis antes mencionado podemos decir que la empresa se encuentra bien posicionada como se puede mencionar en diagnóstico de la empresa, ya que se tiene un incremento en las ventas de los años siguientes, pero también se tiene un incremento en los costos y gastos de la empresa, por lo que se ve disminuida la utilidad neta de la empresa, pero podemos mencionar también que América Móvil es una empresa líder en su ramo por lo que debe de mejorar servicios para que mantenga los clientes y si es posible pueda ganar más terreno en su ramo con la innovación de sus equipos y la tecnología que ocupan.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Una vez realizado el presente trabajo de tesis titulado “Análisis y diagnóstico de la valuación financiera de América Móvil, S.A.B. de C.V. 2010, 2011, 2012 y 2013” se concluye con lo siguiente.

La empresa América Móvil, S.A.B. de C.V., en cuanto a la técnica de representaciones esquemáticas, podemos concluir en el Balance General, que la empresa existe un decremento en el capital de la empresa, ya que en el 2010 el valor del capital era de 38% y ha ido en decremento hasta llegar a 21% en 2013 en cuanto al activo podemos ver que la han permanecido casi constantes con porcentajes de 27%-73%, 25%-75%, 21%-79% y 23%-77% respectivamente en cuanto activo corriente y activo no corriente, es cuanto al Estado de Resultados podemos concluir que el costo de ventas con relación a las ventas ha ido incrementando de un 75% en el 2010 a un 80%, lo que ha ocasionado un decremento igualmente gradual y proporcional en la utilidad de la empresa, que va de 25% en 2010 a 20% en 2013.

En cuanto al análisis de el Estado de Origen y Aplicación de los Recursos, podemos observar primeramente en el estado de los años 2010 – 2011, en el que podemos observar que deuda a largo plazo, es el que tiene un mayor porcentaje en el origen, con un porcentaje de 34.6% y en el lado de aplicación, el que ocupa el mayor porcentaje es propiedad, planta y equipo neto, en cuanto al estado correspondiente al 2011 - 2012 podemos observar que el que representa mayor porcentaje en el origen es la cuenta de beneficios a empleados con un 24.7% y en cuanto a la aplicación la cuenta con mayor porcentaje es otras partidas de utilidad integral, por último en los años 2012 – 2013 nos podemos dar cuenta que en el origen la cuenta con mayor porcentaje es Deuda de largo plazo y en aplicaciones la cuenta otras partidas de utilidad integral con un porcentaje de 27.1%.

En cuanto a la aplicación de las razones financieras aplicada a la empresa en cuestión, podemos concluir que la empresa tiene una debilidad en solvencia ya que de 2010 a 2013, ha disminuido de 1.14 a 0.84; con respecto a la prueba de ácido podemos darnos

cuenta que este índice ha ido en decremento del 2010 al 2012, teniendo una estabilidad en 2012 y 2013 con 0.71.

En cuanto a las razones de actividad no podemos dar cifras de los cálculos correspondientes, debido a que se carece de información para determinar las razones financieras.

Con respecto a las razones de endeudamiento, podemos concluir que ha ido incrementando su deuda con los acreedores de un 0.615 en 2010 a 0.795 en 2013; también podemos mencionar que el endeudamiento a incrementado de 2.60 en 2010 a 4.88 en 2013 con lo que podemos concluir que el endeudamiento de la empresa ha incrementado casi el doble; el índice de pasivo a capital representa que el pasivo a largo plazo es más grande que el capital contable y ha incrementado hasta el doble en los años del 2010 al 2013.

De las razones de rentabilidad podemos mencionar, en el caso del R.O.I. nos muestra que por cada peso que se tiene invertido en el capital contable, genera 0.29, 0.30, 0.36 y 0.36 de utilidad respectivamente, lo que es bueno ya que mientras han ido incrementando los años, también ha incrementado las utilidades con respecto al capital contable; la rotación de activos nos muestra que la empresa está utilizando cada vez más su capacidad instalada para generar ventas; en el margen bruto de utilidades podemos observar que este índice va disminuyendo cada vez mas; En cuanto al margen neto de utilidades podemos observar que también ha ido en decremento en los años estudiados.

En cuanto al análisis horizontal o de tendencias a precios constantes correspondientes a las Ventas, Costo de Ventas, Ingresos, y Activo Total por lo que se menciona que las ventas tienen una tasa global de crecimiento nominal de 29.3% y tasa media de crecimiento nominal de 8.9%, con lo que podemos ver que el mayor incremento nominal por año se encuentra en 2012 de 16.5%, con lo que se tiene una tasa global de crecimiento real de 15.68%, en el costo de ventas podemos decir que la tasa global de crecimiento nominal es de 38.7% y tasa media de crecimiento nominal de 11.5%, teniendo un mayor incremento nominal por año de 20.3% y tasa global de crecimiento real de 24.07%; en cuanto a la utilidad neta, como ya se mencionó anteriormente la utilidad neta

se ve en decremento teniendo la mayor en 2012 y 2013 con un decremento de 18.2 puntos porcentuales y por último en cuanto a los activos como ya se mencionó en el análisis financiero, estas tienen un incremento no tan considerable ya que la tasa global de crecimiento nominal es de 17.4% y tasa media de crecimiento nominal es de 5.5% y en este caso el mayor incremento nominal por año lo podemos localizar en 2011 con 8.3 puntos porcentuales y teniendo una tasa global de crecimiento real de 5.02%.

En cuanto al comportamiento de las acciones podemos concluir que su valor va en descenso en los últimos años tanto de la serie L y la serie A, por lo que se recomienda mejorar este aspecto para que la empresa no siga bajando el valor de las acciones.

Antes de finalizar puedo concluir, que los métodos utilizados en este trabajo son muy importantes para el análisis y valuación de las empresas para de esta manera tener un conocimiento más amplio, ya que dichos métodos se complementan unos con otros y es importante realizar varios estudios de análisis y de valuación de empresas para tener un diagnóstico más certero del funcionamiento financiero de la empresa.

Así que los métodos y técnicas aplicados a la empresa en estudio, nos permitieron conocer a la empresa desde sus estados financieros principales de forma general como se puede observar en las representaciones esquemáticas y también de una forma más analítica con las razones financieras aplicadas a la empresa en los diferentes años estudiados, lo que nos permite también realizar una comparación en los diferentes años estudiados y de esta manera podemos ver las variaciones que ha tenido la empresa en sus estados financieros y así podremos realizar cambios en las políticas de la empresa, para de esta manera mejorar sus estados financieros.

Y para finalizar podemos mencionar que con respecto a las conclusiones se recomienda que trate de mejorar los costos y gastos de la empresa que es donde afecta en mayor medida las utilidades de la empresa y esto se podría mejorar realizando una estricta supervisión de los costos y los gastos de la empresa para eliminar los que no son tan indispensables en el giro, otro caso sería el incremento de los ingresos de la empresa que se podrían mejorar con las estrategias ya mencionadas en el Capítulo 2 del presente trabajo de investigación.

BIBLIOGRAFÍA

1. Alfonso Leopoldo Ortega Castro, u. a. d. e. d. m., 2000. *Introducción a las Finanzas*. México: McGraw-Hill.
2. Alfredo Díaz Mata, v. m. a. g., s.f. *Matemáticas Financieras*. Cuarta Edición ed. México: mcgraw-hill.
3. Andrew F. Sikula, j. f. m., 1992. *Administración de Recursos Humanos*. México, d.f.: Limusa.
4. Anon., s.f. *Finanzas*. available at: http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/exe_2013-1/actividad_1_presaberes/finanzas%20act%201%20revision%20de%20presaberes/del_presupuesto_control_y_dofa.html [último acceso: 19 septiembre 2014].
5. Anon., s.f. *Finanzas Corporativas*. [en línea] available at: <http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/principios-de-finanzas-corporativas.htm> [último acceso: 19 septiembre 2014].
6. Arturo Morales Castro, b. s. r. g. f. f. y. j. a. m. c., 2005. *Finanzas 1*, México: UNAM.
7. Rogelio Arzate Fernández, m. f., 2009. *Matemáticas Financieras*. México: s.n.
8. Rogelio Arzate Fernández, m. r., 2012. *Razones Financieras*. México: s.n.
9. Bolten, s., s.f. *Administración Financiera*. México: Limusa.
10. Felgueres, c. m., s.f. *Elementos de Matemáticas Financieras*. México: ECASA.

11. *García, d. m. l. s., 2008. Valuacion de Empresas- Metodologia para su Aplicación. 1 ed. México: gasca.*
12. *Govinden, l. p., s.f. Matematicas Financieras. México: McGraw-Hill.*
13. *Luisa, d. e. a. m., 2008. Valuación de Empresas, Metodologia para su Aplicación. Mexico: s.n.*
14. *Rogelio Arzate Fernandez, M. D. R. D.F. P. F. R. E. L. M. L. L. L. M. P.E. L. M. P. M. S. y. J. A. L. S., 2011. Temas Selectos Sobre Áreas Funcionales de las Organizaciones. Primera ed. México: UAEMex.*
15. *Sebastian Giraldo Cardona, u. i. d. s., 2008. Tpm Como Modelo Generador de Valor en las Industrias. s.l.:s.n.*
16. *Stephen A. Ross, r. w. w. y. j. f. j., s.f. Finanzas Corporativas. Novena Edición ed. México: McGraw-Hill.*
17. *Urbina, G. B., 2002. Evaluacion de Proyectos, Analisis y Administracion del Riesgo. Cuarta ed. Mexico: McGraw-Hill.*
18. *Zvi Bidie, r. c. m., 2002. Finanzas. Boston: Pearso Educación.*
19. *www.bmv.com/octubre 2014*
20. *www.americamovil.com/octubre 2014*