



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
ILUMNO

# ANÁLISIS HORIZONTAL Y ANÁLISIS VERTICAL

# ANÁLISIS HORIZONTAL Y ANÁLISIS VERTICAL

## EL ANÁLISIS FINANCIERO

La información de los estados financieros sirve para satisfacer las necesidades de información financiera acerca de las actividades económicas de la empresa. Además, proporciona a los inversionistas y a los acreedores información útil que les permite predecir, comprar y evaluar los flujos de efectivo. También, evalúa la capacidad de la administración para utilizar con eficiencia los recursos de la empresa, proporcionar información útil para el proceso de predicción; y presentar pronósticos financieros que faciliten la contabilidad de las predicciones de los usuarios.

Sin embargo, para que cumpla estos y otros propósitos deben someterse a una serie de métodos de análisis, entre los más utilizados:



Figura 1. Análisis más utilizados. Fuente: Adaptación propia

1. **Método de porcentajes integrales.** Es un método de análisis vertical. Las grandes cifras que aparecen en los estados financieros pueden confundir a un lector de los mismos.
2. **El método de razones simples.** Es un método de análisis vertical. Es el más utilizado para analizar la información financiera, y consiste en relacionar partidas de un mismo estado financiero entre sí; o bien, de distintos estados financieros.
3. **Método de estado comparativo.** Este método pertenece al método de análisis horizontal, pues se refiere al análisis de varios periodos. A un estado financiero se le realiza la base comparativa, entre los estados financieros del presente año con los de varios años anteriores; o también, con los de otras empresas del mismo ramo; o bien, los estados financieros elaborados con datos históricos o reales; y los estados financieros proyectados o estados pro-forma.
4. **Método de tendencias.** Es un método horizontal de análisis. Se selecciona un año como base y se le asignará el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años con relación al año base. Se divide el saldo de la partida en el año de que se trate entre el saldo de la partida del año base. El resultado se multiplicará por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia. Un porcentaje mayor a 100% significará que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base.



5. **Los flujos de fondos y flujos de efectivo.** Al realizarse este tipo de método se toma en cuenta la información presentada de dos balances comparativos, correspondientes al del año anterior y al año actual; de tal forma que se pueda elaborar el estado de flujo de efectivo. Al estado de Flujo de Fondos o Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo.
6. **Las razones estándar.** Este método se considera como la razón promedio. Por medio de la estadística se puede determinar el promedio: La media aritmética, la mediana y la moda. La media aritmética se obtiene sumando los

**LA MEDIA ARITMÉTICA SE OBTIENE SUMANDO LOS TÉRMINOS PARA LUEGO PODER PROCEDER A DIVIDIR DICHA SUMA ENTRE EL NÚMERO DE DICHOS TÉRMINOS.**

términos para luego poder proceder a dividir dicha suma entre el número de dichos términos. La mediana es una medida de posición y su ventaja es que no afecta a valores extremos. Se ordenan los términos de menor a mayor y el término que se encuentra a la mitad de dicho ordenamiento determinará el valor de la mediana. La moda es el valor que

se repite más. Las medidas de dispersión son una medida del alejamiento de los valores individuales del valor promedio. Entre las medidas de dispersión están las siguientes: desviación estándar y cuartiles. La desviación estándar se utilizará conjuntamente con la media aritmética, en tanto que los cuartiles se utilizarán con la mediana.

De los métodos señalados se le dedicará mayor desarrollo a la descomposición vertical y a las razones financieras por ser de uso generalizado.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

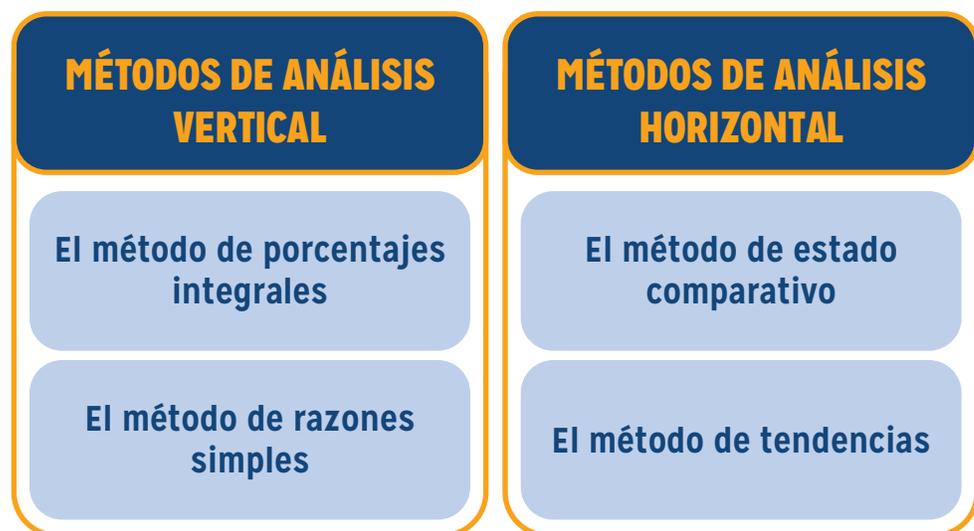


Figura 2. Análisis vertical y horizontal. Fuente: Adaptación propia



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

El análisis vertical se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical. El análisis es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo. Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

**1. Procedimiento de porcentajes o porcentos integrales:** Se convierten las cifras de los estados financieros a porcentajes integrales, bajo la máxima matemática: el todo es igual a la suma de sus partes.

La fórmula es:

**PORCENTAJE INTEGRAL =**

**Valor parcial ÷ Valor base x 100**

Figura 3. Procedimiento de porcentajes. Nota: Elaboración propia

Ejemplo: el valor del activo total de la Empresa Ldeapar es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.

**Porcentaje integral = 350.000/1.000.000 X 100= 35%**

A continuación la metodología general:

- 1

**Asigna 100% al activo total.**
  
- 2

**Asigna el 100% a la suma del pasivo y el capital contable.**
  
- 3

**Se determina la composición porcentual de cada una de las cuentas del activo, pasivo y del capital. Debe representar una fracción de los totales.**

Figura 4. Metodología general. Fuente: Elaboración propia

En estado de resultados, se consideran las ventas netas como un 100% y se relaciona con el resto de las partidas, tales como los costos y los gastos.<sup>1</sup>

Ejemplo de balance general o estado de situación de la empresa Sinergias, S. A., al cual se ha aplicado el método de porcentos integrales en el análisis vertical.

---

<sup>1</sup> Al hacer el análisis las cifras se abrevian a miles de balboas, e incluso si son muy elevadas, se abrevian a millones. En este sentido, la cifra de B/.500,000 la podemos abreviar a B/.500M, y B/.500,000,000 a B/.500,000M, o bien esta última cifra la podemos expresar en millones así, B/.500MM.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

	31/12/2009	%
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo	17	0.7
Cuentas por cobrar-clientes	0	0.0
Provisión para cuentas incobrables		0.0
Cuentas por cobrar netas	12	0.5
Inventario	256	9.8
Otras cuentas por cobrar		0.0
Adelantos a compras		0.0
<b>Total activos corrientes</b>	<b>285</b>	<b>10.9</b>
TERRENOS	210	8.0
EDIFICACIONES	30	1.1
Maquinaria y equipo	99	3.8
Mobiliario y equipo	155	5.9
Ganado de cría	380	14.5
Ganado de procreación	188	7.2
Bestias	42	1.6
<b>Total activos fijos</b>	<b>1,104</b>	<b>42.2</b>
Depreciación acumulada	-259	-9.9
Activos fijos - netos	845	32.3
Inversiones	390	14.9
Cuentas por cobrar accionistas	1,073	41.0
Otros activos no corriente	21	0.8
Total activos no corrientes	2,329	89.1
Total Activos	2,614	100.0

Tabla 1. Ejemplo de balance general. Fuente: Adaptación propia

Observamos que en el Análisis Vertical, el balance general tiene como renglón más importante del activo total, la cuenta de activo fijo, la cual representa un 42.2% del total. Los renglones de ganado de cría, procreación y terreno son los rubros más significativos en un 29.7%. Dada la importancia de la inversión en estos conceptos, resulta conveniente establecer un programa de mantenimiento que evite la mortalidad y permita su operación continua. Las cuentas de activos corrientes, representan el 10.9% de los activos totales, en donde el inventario representa el 9.8%, la cuenta más significativa por ser de lenta realización.

### **PASIVOS**

Sobregiros bancarios		
Préstamos por pagar a C/P	219	8.4
Porción corriente de la deuda a L/P	9	0.3
Cuentas por pagar a proveedores	17	0.7
Gastos acumulados por pagar	4	0.2
Otras cuentas por pagar		0.0
Otros pasivos corrientes		0.0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>249</b>	<b>9.5</b>
Préstamos por pagar a L/P	72	2.8
Otros pasivos no corrientes	20	0.8
Cuentas por pagar Cías. Relacionadas		0.0
Reserva para prestaciones laborales		0.0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>92</b>	<b>3.5</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>341</b>	<b>13.0</b>
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Pagado	520	19.9
Acciones en tesorería		0.0
Superávit por reevaluación		0.0
Utilidades retenidas	1,753	67.1
<b>Total inversión de los accionistas</b>	<b>2,273</b>	<b>87.0</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2,614</b>	<b>100.0</b>

Tabla 2. Ejemplo de balance general. Fuente: Adaptación propia



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

En cuanto a la forma en que son financiados los activos, se observa que 13% está sustentado con recursos de terceros (pasivos) y el 87% con recursos propios, lo que indica una situación financiera estable, y un nivel bajo de endeudamiento.

En cuanto al estado de resultados se establece el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos; así como la proporción que representa la utilidad obtenida en relación con las ventas totales. A continuación presentamos un ejemplo de PyG, de la fábrica de Embutido La Loma, S. A. a la cual se le ha aplicado el método de porcentos.

---

### **FÁBRICA DE EMBUTIDO LA LOMA**

---

Estado de resultados por el periodo comprendido entre el 1º. De enero y el 31 de diciembre de 2008

---

	<b>Miles de dólares</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS</b>		
Ventas al contado	57,000	57.0
Ventas al crédito	43,000	43.0
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>100,000</b>	<b>100.0</b>
Costo de ventas	115,000	11.5
<b>PÉRDIDA BRUTA</b>	<b>(15,000)</b>	<b>(15.0)</b>
Gasto de operación	12,000	12.0
<b>PÉRDIDA OPERATIVA</b>	<b>(27,000)</b>	<b>(27.0)</b>
Gastos financieros	10,000	10.0
<b>PÉRDIDA NETA</b>	<b>(37,000)</b>	<b>(37.0)</b>

---

Tabla 3. Ejemplo de balance general. Fuente: Adaptación propia

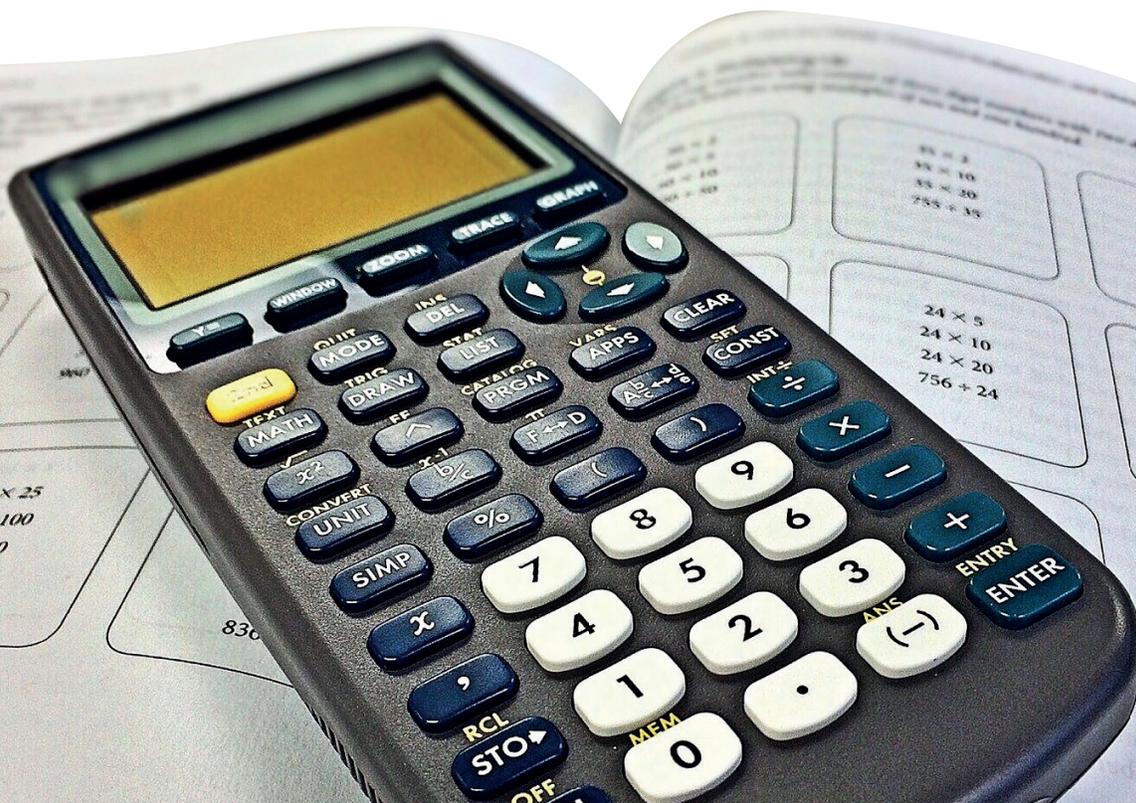


## **Integrales en el análisis vertical**

En el PyG se observa que el costo de ventas representa el 115% de las ventas totales, lo que significa que el precio de venta de los productos no alcanza a cubrir ni siquiera el costo que implica la fabricación. Sin embargo, se requiere un análisis profundo de las causas que han generado las pérdidas brutas, a efecto de corregir el problema y evitar que continúe el deterioro de la situación financiera de la empresa. No hacerlo implicaría su quiebra y liquidación a corto a plazo.

**2. El procedimiento de razones simples:** es considerado por algunos teóricos de las finanzas dentro del análisis vertical. Permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad.

El análisis horizontal 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; cuales resultados han sido positivos o negativos; y cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. Por estas variaciones se le conoce como dinámico.





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

Mide y evalúa el desempeño operativo de una empresa; sobre todo, si se calculan para una serie de años, lo que se conoce como: análisis de series de tiempo. Por otro lado, también se comparan con diferentes empresas similares o iguales

**POR OTRO LADO, TAMBIÉN SE COMPARAN CON DIFERENTES EMPRESAS SIMILARES O IGUALES AL RAMO QUE LAS DE LAS ANALIZADAS, LO QUE SE CONOCE COMO: ANÁLISIS SECCIONAL**

al ramo que las de las analizadas, lo que se conoce como: análisis seccional<sup>2</sup>. Y para estos propósitos comparativos existen varias organizaciones que proporcionan datos de la industria, tales como: Robert Morris Associates, la National Retail Furniture Association, Standard & Poor's Industry Surveys and Corporate Reports, Value Line Investment

Survey y Moody's Corporation<sup>3</sup>. La combinación de ambos análisis se conoce como análisis combinado.

Muestra las variaciones durante el último año en comparación con el año anterior del Balance General y del PyG de la empresa, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones. A continuación.

- a. **Aumentos y disminuciones en cifras absolutas en términos monetarios:** pueden calcularse comparando cada partida en los últimos estados con el año o período precedente.
- b. **Aumentos y disminuciones en términos de porcentajes o razones:** tiene ventajas porque los aumentos y disminuciones en cifras absolutas no indican los cambios proporcionales que han tenido lugar.

---

<sup>2</sup> Un ejemplo de Análisis Seccional es el Benchmarking.

<sup>3</sup> Fundamentos de Administración Financiera. Stanley Block y Geoffrey Hirt. Editorial Mc Graw Hill. México, Duodécima Edición. México, 2008.



El formato para este método de análisis comparativo en el balance general a utilizar podría confeccionarse con la siguiente estructura:

---

**Compañía X**

**Estado financiero comparativo  
31 de diciembre del 2008 y 2009**

<i>Partidas</i>	<i>Año 2008</i>		<i>Año 2009</i>		<i>Aumento (DISM)</i>	
	Impor	%	Impor	%	Impor	%

Los porcentajes se calculan dividiendo el aumento o disminución en términos absolutos entre el saldo del año anterior y luego multiplicada por 100, se obtiene el resultado de %. Para las demás partidas del balance general y del PyG se procede de igual forma.



El procedimiento general de análisis es el siguiente:

- A. Se toman dos estados financieros: balance general o estado de resultados, de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- B. Se presentan las cuentas correspondientes de los estados analizados. Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del balance general.
- C. Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. Las cuentas deben ser registradas por su valor neto.
- D. Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- E. En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
- F. En otra columna se registra las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

En el análisis horizontal, también se emplea el método de porcentajes integrales, aplicándose a dos ó más estados financieros de diferentes periodos; ya que ello permite observar la evolución de las distintas cuentas, como se observa en el siguiente ejemplo de los estados de resultados de la fábrica de Embutido La Loma, S. A.:



## FÁBRICA DE EMBUTIDO LA LOMA

### Estado de resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2008 (miles de dólares)

#### INGRESOS

	<i>Ejercicio 2007</i>		<i>Ejercicios 2008</i>		<i>Variación horizontal</i>
	<i>Valores</i>	<i>%</i>	<i>Valores</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
Ventas al contado	97,750	85	36,000	38	(47)
Ventas al crédito	17,250	15	60,000	62	47
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>115,000</b>	<b>100</b>	<b>96,000</b>	<b>100</b>	<b>17</b>
Costo de ventas	71,300	62	71,040	74	12
<b>UTILIDAD BRUTA (PÉRDIDA)</b>	<b>43,700</b>	<b>38</b>	<b>24,960</b>	<b>26</b>	<b>(12)</b>
Gasto de operación	17,250	15	14,400	15	0
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>26,450</b>	<b>23</b>	<b>10,560</b>	<b>11</b>	<b>(12)</b>
Gastos financieros	9,200	8	9,600	10	2
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>17,250</b>	<b>15</b>	<b>960</b>	<b>1</b>	<b>(14)</b>

En la comparación de los dos ejercicios se observa que las ventas de un ejercicio a otro han descendido 19 millones (115-96), 17%. Este síntoma, ya de por sí alarmante, se ve agravado por el hecho de que la reducción se ha producido a pesar de que la empresa ha cambiado su política de ventas, ya que en el 2007, el 85% de sus ingresos provenía de las ventas al contado, en tanto que en el 2008 la mayor parte procedía de ventas al crédito.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

El costo de ventas en relación con las ventas totales en 2007 es de 74%, es decir, muestra un incremento porcentual del 12% con respecto a las ventas del periodo anterior, situación que debe solucionarse investigando el costo de la materia prima, la mano de obra o el nivel de los gastos de fabricación.

Los gastos financieros en relación con las ventas se incrementaron 2% de 2007 a 2008, lo cual ha contribuido a que disminuyan los márgenes de utilidad.

Al final del ejercicio de 2008 se obtuvo una utilidad de sólo 1% en relación con las ventas totales. Debido a los incrementos registrados en el costo de ventas (12%) y en los gastos financieros (2%).

## **EL PROCEDIMIENTO DE ELABORACIÓN DE UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Para elaborar el estado de flujo de efectivo se presentará el balance general de los dos últimos años de operaciones de la empresa Sinergias, S. A., debidamente balanceados más el estado de resultados del último año, con los métodos verticales y horizontales aplicados.

1. Se presenta los Balances Generales de la Empresa SINERGIAS, S. A. de los periodos 2008 y 2009, con los activos totales debidamente balanceados con los totales de pasivos y el patrimonio. En el balance general se establece la variación absoluta y en porcentajes, lo que facilitará la elaboración del flujo de efectivo, siguiendo la siguiente mecánica.

**CUENTAS POR  
COBRAR NETAS =**

**2008: \$8M - 2009: \$12 M = Var. Abs & 4M**

**CUENTAS POR  
COBRAR NETAS =**

**Var. Abs & 4M ÷ 2008: \$8M = Var. Rel x 100 = 50 %**



**PARTE I**
**SINERGIAS, S. A.**
**Balance General  
 Al 31 de Diciembre de 2008 y 2009- (En miles de balboas)**

	31/12/2008	%	31/12/2009	%	Variación	
					Absoluta	%
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo	137	5.2	17	0.7	-120	-87.6
Cuentas por cobrar-clientes	0	0.0	0	0.0	0	#iDIV/0!
Provisión para cuentas incobrables		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
Cuentas por cobrar netas	8	0.3	12	0.5	4	50.0
Inventario	260	9.9	256	9.8	-4	-1.5
Otras cuentas por cobrar		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
Adelantos a compras		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
<b>Total activos corrientes</b>	<b>405</b>	<b>15.5</b>	<b>285</b>	<b>10.9</b>	<b>-120</b>	<b>-29.6</b>
TERRENOS	210	8.0	210	8.0	0	0.0
EDIFICACIONES	30	1.1	30	1.1	0	0.0
Maquinaria y equipo	118	4.5	99	3.8	-19	-16.1
Mobiliario y equipo enseres	155	5.9	155	5.9	0	0.0
Ganado de cría	350	13.4	380	14.5	30	8.6
Ganado de procreación	173	6.6	188	7.2	15	8.7
Bestias	36	1.4	42	1.6	6	16.7
<b>Total activos fijos</b>	<b>1,072</b>	<b>41.0</b>	<b>1,104</b>	<b>42.2</b>	<b>32</b>	<b>3.0</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>-247</b>	<b>0.0</b>	<b>-259</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>4.9</b>
Activos fijos - netos	825	31.5	845	32.3	20	2.4
Inversiones	350	13.4	390	14.9	40	11.4
Cuentas por cobrar accionistas	1,017	38.9	1,073	41.0	56	5.5
Otros activos no corrientes	19	0.7	21	0.8	2	10.5
		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>2,211</b>	<b>84.5</b>	<b>2,329</b>	<b>89.1</b>	<b>118</b>	<b>5.3</b>
		0.0		0.0		
<b>Total Activos</b>	<b>2,616</b>	<b>100.0</b>	<b>2,614</b>	<b>100.0</b>	<b>-2</b>	<b>-0.1</b>

**PARTE 2**
**PASIVOS**

Préstamos por pagar a C/P	160	6.1	219	8.4	59	36.9
Porción Corriente de la deuda a L/P	16	0.6	9	0.3	-7	-43.8
Cuentas por pagar a proveedores	13	0.5	17	0.7	4	30.8
Gastos acumulados por pagar	10	0.4	4	0.2	-6	-60.0
Otras cuentas por pagar		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
<b>Otros pasivos corrientes</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	<b>0</b>	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>199</b>	<b>7.6</b>	<b>249</b>	<b>9.5</b>	<b>50</b>	<b>25.1</b>
Préstamos por pagar a L/P	54	2.1	72	2.8	18	33.3
Otros pasivos no corrientes	9	0.3	20	0.8	11	122.2
Cuentas por pagar Cías. Relacionadas		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
Reserva para prestaciones laborales		0.0		0.0	0	#iDIV/0!
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>63</b>	<b>2.4</b>	<b>92</b>	<b>3.5</b>	<b>29</b>	<b>30.2</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>262</b>	<b>10.02</b>	<b>341</b>	<b>13.0</b>	<b>79</b>	<b>30.2</b>
<b>INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Capital pagado	520	19.9	520	19.9	0	0.0
Acciones en tesorería		0.0		0.0	0	n/a
Superávit por reevaluación		0.0		0.0	0	
Utilidades retenidas	1,834	70.1	1,753	67.1	-81	-4.4
<b>Total inversión de los accionistas</b>	<b>2,354</b>	<b>90.0</b>	<b>2,273</b>	<b>87.0</b>	<b>-81</b>	<b>-3.4</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>2,616</b>	<b>100.0</b>	<b>2,614</b>	<b>100.0</b>	<b>-2</b>	<b>-0.1</b>

Se presenta los estados de resultados de la empresa SINERGIAS, S. A. de los periodos 2008 y 2009, en donde se establece la variación absoluta y en porcentajes, lo que facilitará la elaboración del flujo de efectivo.

**PARTE I**
**SINERGIAS, S. A.**
**ESTADO DE RESULTADOS  
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2009  
 (En Miles de balboas)**

	31/12/2008	%	31/12/2009	%	Variación	
					Absoluta	%
Ventas	338	100.0	350	100.0	12	3.6
Costos de ventas	281	83.1	283	80.9	2	0.7
Ganancia bruta	57	16.9	67	19.1	10	17.5
Salario	0	0.0		0.0	0	n/a
Prestaciones laborales	0	0.0	0	0.0	0	
Viáticos y viajes	0	0.0		0.0	0	
Gastos de cuentas incobrables	0	0.0	0	0.0	0	
Gastos de ventas	0	0.0		0.0	0	n/a
Gasto de depreciación	19	5.6	12	3.4	-7	-36.8
Otros gastos generales y de admón.	43	12.7	40	11.4	-3	-7.0
Total gastos de ventas y de administración	62	18.3	52	14.9	-10	-16.1
Ganancia operativa	-5	-1.5	15	4.3	20	32.3
Gastos de intereses	19	5.6	23	6.6	4	21.1
Otros ingresos	43	12.7	25	7.1	-18	0.0
Utilidad (pérdida) extraordinaria	0	0.0	0	0.0	0	0.0



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO**

## PARTE 2

Ganancia antes de Impuesto sobre la Renta	19	5.6	17	4.9	-2	-10.5
Impuestos sobre la Renta	0	0.0	0	0.0	0	#iDIV/0!
<b>GANANCIA NETA</b>	19	5.6	17	4.9	-2	-10.5
Utilidades Retenidas al inicio del año	1,865		1,834			
Impuesto Complementario						
Dividendos Pagados	-50		-100			
Ajustes al período anterior			2			
Utilidades retenidas al final del año	1,834		1,753			



Se requiere elaborar la reconciliación del activo fijo, lo que facilitará la elaboración del flujo de efectivo.

---

### **RECONCILIACIÓN DEL ACTIVO FIJO**

---

Activo fijo Neto del año anterior (2005):	825
Menos gasto de depreciación del último periodo (2006):	12
Subtotal:	813
Menos activo fijo neto del último periodo (2006):	845

---

<b>Compra (venta) de activos fijos</b>	<b>-32</b>
--	------------

---

También se requiere elaborar la reconciliación de utilidades retenidas, lo que facilitará la elaboración del flujo de efectivo.

---

### **RECONCILIACIÓN DE UTILIDADES RETENIDAS**

---

Utilidad retenida del periodo anterior (2005):	1,834
Más utilidad neta del último periodo (2006):	17
Subtotal:	1,851
Menos utilidad retenida del último periodo (2006):	1,753
Subtotal:	98
Ajuste del periodo anterior (2005):	2

---

<b>Dividendos Pagados</b>	<b>100</b>
---------------------------	------------

---





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED  
**ILUMNO****SINERGIAS, S. A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
Al 31 de diciembre de 2009****Fondos provistos (utilizados) en actividades de operación**

Ganancia neta	17	Estado de Resultado
Depreciación	12	Estado de Resultado
Cuentas por cobrar-clientes	-4	Var. del Balance Gral.
Provisión para cuentas incobrables	0	
Inventario	4	Var. del Balance Gral.
Otras cuentas por cobrar	0	
Adelanto a compras	0	
Cuentas por pagar a proveedores	4	Var. del Balance Gral.
Gastos acumulados por pagar	-6	Var. del Balance Gral.
Otras cuentas por pagar	0	
<b>Total fondos provistos (utilizados) en actividades de operación</b>	<b>27</b>	<b>Sumatoria</b>
<b>Fondos provistos (utilizados) en actividades de inversión</b>		
Compra (venta) de activos fijos	-32	Reconc. del Activo Fijo
Cuentas por cobrar - afiliadas	-56	Var. del Balance Gral.
Otros activos no corrientes		
Inversiones	-40	Var. del Balance Gral.
<b>Total fondos provistos (utilizados) en actividades de inversión</b>	<b>-128</b>	<b>Sumatoria</b>
<b>Fondos provistos (utilizados) en actividades de financiamiento</b>		
Sobregiro bancario		
Préstamos por pagar a C/P	-59	Var. del Balance Gral.
Porción corriente de la deuda a L/P	7	Var. del Balance Gral.
Préstamos por pagar a L/P	-18	Var. del Balance Gral.
Préstamos por pagar accionistas	-11	Var. del Balance Gral.
Cuentas por pagar compañías relacionadas	0	
Reserva para prestaciones laborales	0	
Venta de acciones		
Acciones en tesorería	0	
Ajustes		
Dividendos pagados	100	Reconc.de Utilidad. Retenidas
<b>Total fondos provistos (utilizados) en actividades de financiamiento</b>	<b>19</b>	<b>Sumatoria</b>
Aum. (Dism.) Cuenta de Efectivo	-120	Se suman los fondos de operación e inversión y se restan los de financiamiento.



## **BIBLIOGRAFÍA**

Block, S., Hirt, G. y Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. (14 e.d.). México: McGraw Hill Interamericana.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. (12 e.d.) México: Pearson Educación.

Ortega, A. (2008). *Introducción a las Finanzas*. (2 e.d.). México: Editorial McGraw Hill.

Van Horne, J., Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. (13 e.d.). México: Pearson Educación.

