

REPOSITORIO ACADÉMICO DIGITAL INSTITUCIONAL

Análisis de estados financieros de Wal-Mart de México y Centroamérica del ejercicio 2013 mediante aplicación de razones financieras

Autor: Alan Manuel Castillo Medina

**Tesis presentada para obtener el título de:
Ingeniero Industrial en Procesos y Servicios**

**Nombre del asesor:
Aldo Israel Sandoval Monroy**

Este documento está disponible para su consulta en el Repositorio Académico Digital Institucional de la Universidad Vasco de Quiroga, cuyo objetivo es integrar, organizar, almacenar, preservar y difundir en formato digital la producción intelectual resultante de la actividad académica, científica e investigadora de los diferentes campus de la universidad, para beneficio de la comunidad universitaria.

Esta iniciativa está a cargo del Centro de Información y Documentación "Dr. Silvio Zavala" que lleva adelante las tareas de gestión y coordinación para la concreción de los objetivos planteados.

Esta Tesis se publica bajo licencia Creative Commons de tipo "Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada", se permite su consulta siempre y cuando se mantenga el reconocimiento de sus autores, no se haga uso comercial de las obras derivadas.





UVAQ M.R.

UNIVERSIDAD VASCO DE QUIROGA

FACULTAD DE INGENIERÍA INDUSTRIAL EN
PROCESOS Y SERVICIOS

“Análisis de estados financieros de Walmart de México y
Centroamérica del ejercicio 2013 mediante aplicación de
razones financieras”

MONOGRAFÍA

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
INGENIERO INDUSTRIAL EN PROCESOS Y
SERVICIOS

PRESENTA

ALAN MANUEL CASTILLO MEDINA

ASESOR

ALDO ISRAEL SANDOVAL MONROY

CLAVE: 16PSU0050V

ACUERDO: LIC100412

MORELIA, MICHOACÁN

ABRIL - 2014

Dedicatoria

A Dios:

Gracias por la oportunidad que me das de seguir adelante en este camino.

A mi abuela:

A mi Mina como la conozco desde mis primeros días, por las lecciones de vida que han marcado mi alma y por enseñarme que el amor y un buen corazón son la fuente de energía más poderosa que existe

A mi Padre:

Zuien ha sido el ejemplo más claro del éxito, gracias por haber formado esta familia que no parará de crecer y gracias por ser esa mente inagotable de ideas maravillosas.

A mi Madre:

Gracias por ser mi guía en esta vida, a tus desvelos, preocupaciones e incontables esfuerzos por mantenerme de pie, por enseñarme que nunca es tarde para aprender cosas nuevas, todo lo que soy es gracias a ti.

A mis hermanos Brenda y Luis:

A quienes les debo miles de sonrisas, emociones y recuerdos, gracias por esos momentos que han sido parte de mi formación.

A Martha:

Por compartirme parte de tu conocimiento y entregarme tu cariño día con día.

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
ANTECEDENTES	3
OBJETIVOS	4
ALCANCES Y LIMITACIONES	5
JUSTIFICACION	6
CAPÍTULO 1 INTRODUCCION	7
CAPÍTULO 2 MARCO TEORICO	8
2.1 ESTADOS FINANCIEROS	8
2.1.1 <i>Definición y alcance</i>	8
2.2 BALANCE GENERAL.....	9
2.2.1 <i>Definición</i>	9
2.2.2 <i>Objetivos</i>	10
2.2.3 <i>Elementos del balance general</i>	10
2.3 ESTADO DE RESULTADOS.....	11
2.3.1 <i>Definición</i>	11
2.3.2 <i>Objetivos</i>	11
2.3.3 <i>Elementos del estado de resultados</i>	12
2.4 ANÁLISIS FINANCIERO	14
2.4.1 <i>Definición</i>	14
2.4.2 <i>Objetivos del análisis financiero</i>	15
2.5 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS	15
2.5.1 <i>Definición</i>	15
2.5.2 <i>Razón de liquidez o solvencia</i>	16
2.5.3 <i>Razón del ácido</i>	16
2.5.4 <i>Rotación de inventarios</i>	17
2.5.5 <i>Periodo promedio de cuentas por cobrar</i>	17
2.5.6 <i>Razón de endeudamiento</i>	18
2.5.7 <i>Razón de autonomía</i>	18
2.5.7 <i>Razón de rendimiento sobre capital contable</i>	18
2.5.8 <i>Razón de rendimiento sobre activos</i>	19
CAPÍTULO 3 DESCRIPCION DE LA EMPRESA	20
3.1 DATOS GENERALES	20
3.2 ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	20
3.3 FILOSOFÍA.....	21
3.4 VISIÓN	21
3.5 RED DE AUTOSERVICIOS	22
CAPÍTULO 4 CASO PRÁCTICO	23
4.1 GENERALIDADES	23
4.2 BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS	24
4.3 CALCULO DE RAZONES FINANCIERAS	30
4.3.1 <i>Razón de liquidez</i>	30

4.3.2 Razón del ácido.....	30
4.3.3 Rotación de inventarios.....	31
4.3.4 Rotación de cuentas por cobrar.....	32
4.3.5 Razón de endeudamiento.....	32
4.3.6 Razón de autonomía.....	33
4.3.7 Rendimiento sobre capital.....	34
4.3.8 Rendimiento sobre activos fijos.....	34
4.4 RECOMENDACIONES.....	35
CONCLUSIONES.....	37
BIBLIOGRAFÍA.....	38
ÍNDICE DE FIGURAS.....	39
ÍNDICE DE TABLAS.....	40
ANEXO 1.....	41

RESUMEN

Dentro del mundo de los negocios, todas las personas, sociedades, empresas, etc. que participan en él, están rodeadas de información relacionada tanto con el ambiente externo como el interno y que estos a su vez tienen que ver con, temas políticos, sociales, culturales, medioambiente, proveedores, clientes, accionistas, dueños, etc. todos y cada uno de ellos afecta el desarrollo de la operación diaria y eventualmente el desempeño de las inversiones que se hayan hecho en un principio.

Dentro de la administración general de las empresas es necesario tener en cuenta que información se tiene que documentar, exponer y analizar, mientras más detalle se tenga de todos los factores que intervienen y cómo estos van afectando las diferentes cuentas mejor será el resultado final y más confiable la información con la que se cuenta.

En el presente trabajo se hace una exposición de una de las herramientas más utilizadas en la actualidad para el análisis de los estados financieros de una organización y la cual es conocida como: método de razones financieras.

Por ser un trabajo de aplicación inmediata se hizo uso de información pública que Walmart de México y Centroamérica envía a la BMV, obteniendo así el Estado de resultados y Balance General con información al cierre del año 2013. Al final se presentan algunas recomendaciones en base a la información obtenida de la aplicación del método de razones financieras.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Es una realidad que el macro entorno externo y sus fuerzas específicas actúan con importancia en la operación, desarrollo y crecimiento de una empresa, es decir, factores como el clima, problemas socioculturales, cambios políticos y a la vez reformas en materia de economía, nuevas tecnologías, etc. son temas que no pueden pasarse por alto al momento de dirigir una empresa y más cuando esta es de magnitudes internacionales ya que cualquier acontecimiento que afecte a la sociedad seguramente tendrá un fuerte impacto en la organización y su administración. Estos son factores que pueden afectar la empresa para bien o para mal aun cuando se tengan previstos, analizados, pronosticados, etc. además de que son factores que no puede controlar ni influenciarla misma organización

Por otro lado se tiene el micro entorno y además factores internos donde la compañía puede influenciar y manipular en el momento que lo decida, pero para esto es necesario conocer lo que se tiene, es decir, para mejorar el rendimiento de una administración primero es necesario conocer el problema, detectar las áreas de oportunidad, definir una estrategia y aplicar la solución óptima, utilizar datos duros es muy confiable cuando se habla del desempeño de una empresa en un determinado tiempo, obtener esos datos duros es una tarea que día a día se va actualizando y que al final se puede presentar de manera formal en reportes estandarizados muy fáciles de interpretar para quien domina alguna técnica depurada.

Poder analizar una empresa partiendo de sus estados financieros es una tarea que se puede cumplir con diferentes técnicas, la combinación suele ser lo ideal pero para poder obtener información rápida y confiable es necesario conocer técnicas sencillas en su aplicación, la falta de este conocimiento podría llevar al líder a tomar malas decisiones, y es por eso que en este trabajo se presenta una manera eficaz y confiable de analizar los estados financieros de una empresa que actualmente cotiza en la BMV y lo cual la hace una compañía pública.

ANTECEDENTES

Walmart México se caracteriza por ser una empresa rentable y que en contra de las adversidades que una crisis mundial puede ocasionar a organizaciones tan grandes, aún sigue siendo una buena opción para los inversionistas.

Si se habla de las acciones que cotizan en la BMV, Walmex se muestra con precios estables y que cumplen un ciclo normal que responde a la oferta y demanda.

Para el presente año esta empresa tendrá un reto frente a los nuevos impuestos y los cuales tendrán efecto en tres grandes aspectos:

“La eliminación de la consolidación fiscal, un mecanismo que a decir del especialista permitía a las empresas suavizar sus ganancias y pagar menos impuestos, podría pegar a las utilidades de las empresas en 2014 derivado al pago de más impuestos.

Por otro lado, las familias tendrán menos ingresos disponibles para realizar compras derivado del aumento en el pago de algunos impuestos, además de que el consumo de algunos productos podría bajar debido al aumento de precios motivado por la aplicación de nuevos gravámenes.

A partir de este año, se aplica un gravamen de 8 por ciento a los alimentos con alto contenido calórico, es decir, aquellos que aporten 275 kilocalorías o más por cada 100 gramos, entre los que se contemplan frituras, productos de confitería como los dulces y gelatinas, chocolates y productos derivados del cacao, flanes y pudines, dulces de frutas y hortalizas, cremas de cacahuete, entre otras.

Además de que los consumidores deberán pagar un impuesto de un peso adicional por litro en el caso de las bebidas azucaradas.”¹

¹ Fuente: <http://www.elfinanciero.com.mx/archivo/2013-el-peor-ano-de-walmart-en-mexico.html>

OBJETIVOS

Objetivo general:

- ❖ Realizar un análisis de los estados financieros de Walmart de México y Centroamérica mediante la aplicación del método de razones simples para emitir una recomendación según los resultados de cada fórmula.

Objetivos específicos:

- ❖ Obtener estados financieros dictaminados de Walmart de México y Centroamérica del ejercicio 2013.
- ❖ Identificar las principales razones financieras.
- ❖ Obtener una recomendación según el estado actual de Walmart de México y Centroamérica.

ALCANCES Y LIMITACIONES

El análisis financiero que se muestra en este documento es en base a la información que Walmart México publicó el 18 de febrero de 2014 de su desempeño durante el año 2013, se toman los archivos que envía a la BMV de donde se pueden obtener el Estado de Resultado y Balance General.

El método que se aplica para el análisis es el de razones financieras, utilizando las principales:

- ❖ Razón de solvencia
- ❖ Razón del ácido
- ❖ Rotación de inventarios
- ❖ Rotación de CxC
- ❖ Razón de endeudamiento
- ❖ Razón de autonomía
- ❖ Rendimiento sobre capital
- ❖ Rendimiento sobre activos fijos

JUSTIFICACION

La reciente publicación de los resultados obtenidos por la compañía durante el año 2013 es un foco de atención para los inversionistas y para aquellos que tienen la incertidumbre de como fue el desempeño de Walmart de México y Centroamérica, día a día se pueden revisar las acciones y ver su comportamiento en la BMV y con cierta habilidad poder decidir si es momento de vender o de comprar, pero es necesario saber cómo está la estructura financiera de esta gran organización, ¿cuánto dinero tiene? y ¿qué tan rentable fue en el año 2013?.

El hacer algunos análisis confiables y rápidos son de gran ayuda al interesado, ya sea dueño, accionista, posible comprador, etc. ya que como se ha mencionado esta información está compuesta por datos duros y proviene como resultado de la aplicación de fórmulas establecidas y muy utilizadas en la actualidad, al final, cuando se tiene la información en conjunto el análisis da como resultado una recomendación la cual, como en el mercado accionario, es de vender o comprar. Tener acceso a esta información es una herramienta útil en la toma de decisiones y más aún cuando de lo que se habla es de dinero y de sus posibles utilidades o perdidas, el riesgo es latente en inversiones en empresas como Walmart de México y Centroamérica pero mientras menor sea y mejor sea el panorama de lo que puede ocurrir con la operación de la compañía, mayores serán las oportunidades para los inversionistas.

Es por eso que con la aplicación de estas fórmulas se podrá obtener una recomendación la cual servirá como complemento a los demás análisis que se pueden hacer en lo individual.

Capítulo 1 INTRODUCCION

Las empresas o valores cotizados en los mercados financieros mundiales son objeto de análisis en todo momento por parte de inversores particulares e inversores profesionales con el fin de determinar cuál debería ser el precio o cotización de las mismas y, de esta forma, poder tomar las decisiones oportunas en estos mercados.

Por ello han ido surgiendo diversas técnicas para fijar este objetivo y tomar las decisiones de inversión o reinversión en los mercados. Los principales métodos de análisis de valores son el análisis de estados financieros, análisis de acciones fundamental, el análisis de ratios bursátiles o multiplicadores y el análisis gráfico y técnico. También existen otros métodos menos conocidos o más especializados, como son el análisis del riesgo, que consiste en la consecución del máximo rendimiento para un nivel de riesgo dado, o la obtención de un rendimiento determinado, haciendo mínimo el riesgo asumido, utilizando para ello modelos multifactoriales.

Al final de cada análisis el resultado se debe interpretar como una recomendación de comprar o vender, en este trabajo el objetivo principal es ese, se analizan y obtienen datos duros de los estados financieros de Walmart de México y Centroamérica acerca de los resultados obtenidos al cierre de 2013, se aplican las fórmulas de los métodos de razones financieras y se analiza cada resultado para saber la situación actual de la empresa.

Capítulo 2 MARCO TEORICO

2.1 Estados financieros

2.1.1 Definición y alcance

Los estados financieros son un conjunto de instrumentos que contienen información económica y fiscal de lo que ha realizado una persona física o moral durante un periodo que normalmente es al corte de cada trimestre o anual, estos instrumentos son necesarios para mostrar los resultados de la administración en dicho periodo y los cuales son expuestos públicamente si es que así lo desea el ente en revisión.

La regulación de estos estados financieros corre por parte de El Código Fiscal de la Federación, además de Normas Internacionales de Información Financiera las cuales son un soporte de los criterios que se utilizan para la elaboración de dichos instrumentos.

Los estados financieros permiten evaluar el desempeño de una empresa con el objetivo de facilitar la toma de decisiones, el dictaminar dichos instrumentos permite tener una revisión clara y objetiva de un profesional el cual expone sus recomendaciones al final de cada análisis profundo y abarcando todos los aspectos de la empresa así como algunos factores externos.

Los instrumentos más utilizados son los siguientes:

- ❖ Balance general.
- ❖ Estado de resultados.
- ❖ Estado de variaciones en el capital contable o en el patrimonio.
- ❖ Estado de flujos de efectivo.

2.2 Balance General

2.2.1 Definición

Lista los activos y pasivos de la empresa en un punto específico en el tiempo, por lo general, el último día del año fiscal de la organización. La mayoría se dividen en activos actuales (fácilmente convertibles en efectivo), activos fijos (de naturaleza a más largo plazo y menos líquidas), pasivos actuales (deudas y otras obligaciones a corto plazo), pasivos a largo plazo (cuentas por pagar durante un periodo amplio) y el capital de los accionistas (reclamación de los propietarios frente activos). La estructura básica de este instrumento se muestra en la **Figura 2.1**.

ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL	
ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
	PASIVO
Activo Corriente	Pasivo Corriente
Caja y Bancos	Proveedores
Clientes	Bancos
Otras Cuentas por Cobrar	Empleados
Inventarios	Estado
Gastos Pagados por Anticipado	Total Pasivo Corriente
Total Activo Corriente	Pasivo No Corriente
	Deudas a Largo Plazo
Activo No Corriente	Total Pasivo No Corriente
Activo Fijo	Total Pasivo
Depreciación	Patrimonio
Activo Fijo Neto	Capital
Total Activo No Corriente	Utilidades Acumuladas
	Total Patrimonio
TOTAL ACTIVO	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO

FUENTE: www.ejemplosde.info

FIGURA 2.1 Estructura básica del balance

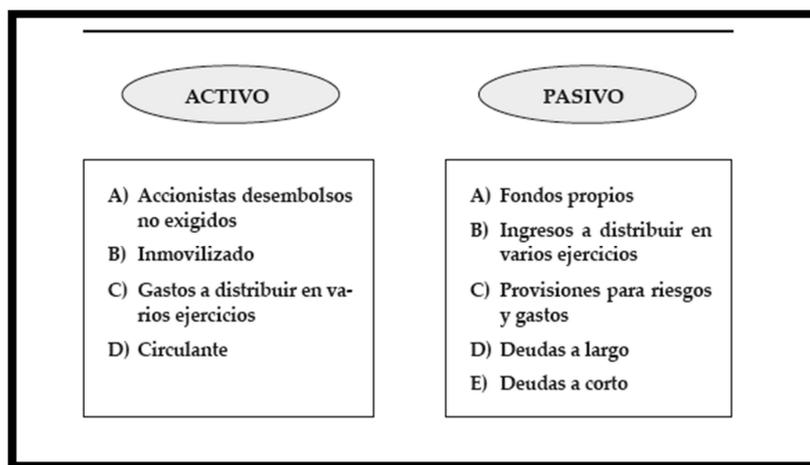
2.2.2 Objetivos

Dentro de la información que proporciona el balance general se pueden destacar los siguientes objetivos de su interpretación:

- ❖ Indicar la posición financiera de un ente económico en una fecha determinada.
- ❖ Identificar en términos monetarios el tal de activos, pasivos y patrimonio.
- ❖ Servir como instrumento de análisis para el inversionista.

2.2.3 Elementos del balance general

El cuerpo principal del balance general está formado por tres secciones básicas que se presentan en la **Figura 2.2**



FUENTE: <http://www.contabilidad.tk>

FIGURA 2.2 Elementos básicos del balance

2.3 Estado de resultados

2.3.1 Definición

“El estado de resultados es un estado financiero básico, que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por una entidad durante un periodo de tiempo determinado. Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes se mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos desarrollados por una entidad durante el periodo consignado en el mismo estado”. (Carvalho B., Javier A., 2009. p.212)

2.3.2 Objetivos

La información que proporciona el estado de resultados es útil para:

- ❖ Evaluar la rentabilidad de una empresa.
- ❖ Determinar potencial de crédito.
- ❖ Estimar la cantidad, tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- ❖ Evaluar el desempeño de una organización.
- ❖ Medir los riesgos latentes.
- ❖ Repartir dividendos.

2.3.3 Elementos del estado de resultados

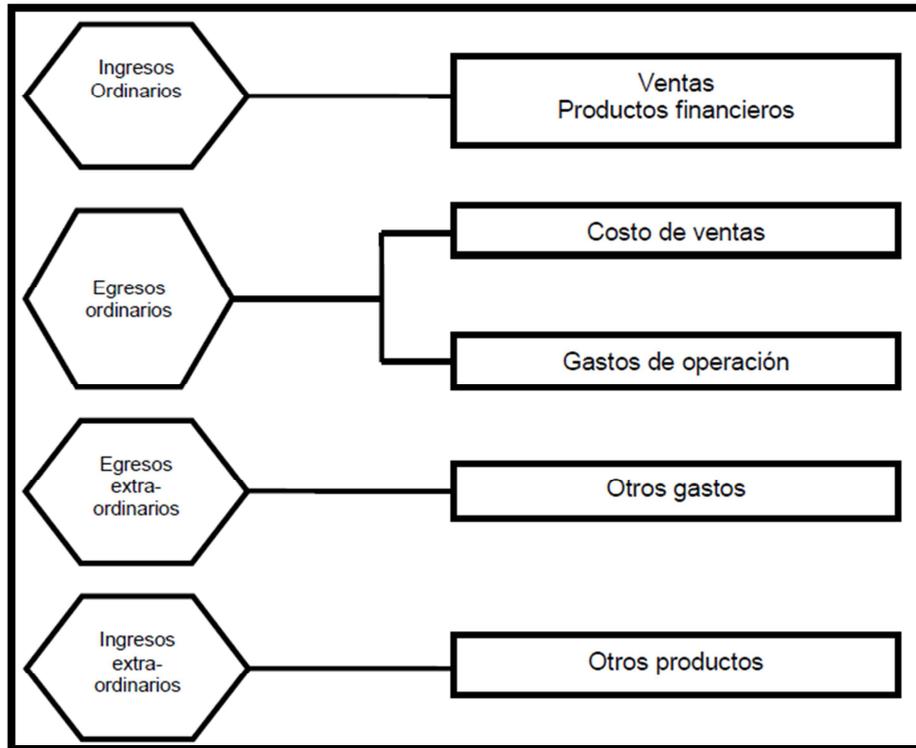
A continuación se presenta una descripción breve para los elementos básicos del estado de resultados que se muestran en la **Figura 2.3**.

Ingresos ordinarios.- Valor recibido por concepto de transacciones encaminadas a alcanzar el objetivo de la entidad económica. Las entidades lucrativas obtienen sus ingresos por medio de las Ventas.

Egresos ordinarios.- Valor de las erogaciones que es necesario efectuar para obtener los Ingresos. En el caso de entidades no lucrativas, los Egresos suelen limitarse a los Gastos de Operación.

Egresos extraordinarios.- Son los otros egresos, los que no se han originado por la actividad principal. Estos pueden ser: la pérdida en venta de activo no circulante, gastos eventuales, etc. Todo esto se registra comúnmente bajo un rubro especial o uno genérico de denominado otros gastos.

Ingresos extraordinarios.- Son los otros ingresos, o sea, los que no se derivan de la actividad principal, como son: los intereses ganados por inversiones en valores que comúnmente se registran bajo el rubro, productos financieros. Los productos en venta de activo no circulante, las comisiones eventuales, etc. todo esto se registra comúnmente bajo un rubro especial o un genérico denominado: otros productos.



FUENTE: Bianni Laura Contreras Castro. Análisis e Interpretación de Estados Financieros por medio de razones Financieras. Universidad Veracruzana. 2008.

Figura 2.3 Elementos del estado de Resultados

2.4 Análisis financiero

2.4.1 Definición

El análisis financiero es una herramienta que permite realizar comparaciones relativas de distintos negocios y facilita la toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, control de operaciones, reparto de dividendos, entre otros.

“Analizar la situación de la empresa es un proceso complejo. Los estados financieros nos dan información de los hechos económicos-financieros que fueron susceptibles de ser registrados, más no de todos. Así, por ejemplo, no nos hablan del prestigio de la empresa, de la participación de mercado, etc.

Aun así, los estados financieros nos dan información sumamente valiosa que deber ser comprendida adecuadamente. Para realizar el análisis de los estados existen una serie de herramientas las cuales deben ser analizadas integralmente, es decir, para una debida interpretación de los estados financieros no puedo tomar simplemente una variación o un porcentaje aisladamente, sino que debo estudiarlos en el contexto en que se dieron.” (Gustavo Tanaka Nakasone, 2005. p.310)

2.4.2 Objetivos del análisis financiero

El utilizar esta herramienta y hacer uso de los instrumentos que publica el ente a revisar tiene como principales objetivos:

- ❖ Conocer y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen en las operaciones económicas de la empresa.
- ❖ Evaluar la situación financiera de la organización
- ❖ Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica de la empresa.
- ❖ Tener una base para la toma de decisiones en temas de inversión y crédito.
- ❖ Determinar el origen de los recursos financieros de la empresa.

2.5 Método de Razones Financieras

2.5.1 Definición

Las razones financieras constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones además de la situación financiera de la empresa. Para la eficacia del método, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente, no en forma individual. El cálculo de dichas razones es de vital importancia para conocer la situación real de la compañía para conocer su situación actual. Comparan diferentes elementos de un balance general o de un estado de resultados entre sí.

Las razones son útiles en el análisis financiero puesto que captan los aspectos fundamentales del desempeño económico de una entidad o empresa.

Las razones financieras se dividen en cuatro categorías:

- 1) **Razones de liquidez**, las cuales miden la capacidad de la empresa para identificar sus necesidades de efectivo.
- 2) **Razones de Actividad**, las cuales miden la liquidez de los activos.

-
- 3) **Razones de apalancamiento**, miden el uso de la deuda por parte de la empresa, comparado con el uso de capital y su capacidad de pagar los intereses y otros gastos fijos.
 - 4) **Razones de utilidad**, miden el desempeño de toda la empresa y su eficiencia en la administración de los activos, pasivos, y el capital.

2.5.2 Razón de liquidez o solvencia

Es una de las razones financieras citadas más comúnmente. Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto plazo. Se expresa como sigue:

$$\text{Razón de solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En general cuanto más alta es la razón de liquidez se considera que la empresa es más líquida. En ocasiones, una razón del circulante del 2.0 se considera aceptable, pero esto depende de la industria en la que opera la empresa.

2.5.3 Razón del ácido

Es similar a la razón de liquidez, excepto que excluye el inventario. La liquidez generalmente baja del inventario, es resultado de dos factores principales:

- 1) Inventarios que no se pueden vender con facilidad por ser artículos parcialmente terminados, con propósitos especiales, etc.
- 2) Comúnmente los inventarios se venden a crédito y se vuelven una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

La razón del ácido se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón del ácido} = \frac{(\text{Activo circulante} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Se recomienda un resultado de 1 o mayor.

2.5.4 Rotación de inventarios

La rotación de inventario mide la actividad o liquidez del mismo de una empresa y se calcula como sigue:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Se puede convertir fácilmente en una edad promedio del inventario, dividiéndola entre 365. Con esto podremos ver el número promedio de días de venta del mismo.

2.5.5 Periodo promedio de cuentas por cobrar

Se utiliza para evaluar las políticas de crédito y cobranza y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio venta por día}}$$

$$\text{Periodo promedio de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{(\text{Ventas anuales}/365)}$$

El resultado de esta razón es importante cuando se analiza las políticas de crédito de la compañía, ya que si su promedio es mayor a lo que se estableció, podría indicar un crédito administrado de manera deficiente, o un departamento de cobranza ineficiente.

2.5.6 Razón de endeudamiento

Mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos así como el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

2.5.7 Razón de autonomía

Muestra el nivel de independencia financiera que tiene la empresa ante sus proveedores y se determina como se muestra a continuación:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

2.5.7 Razón de rendimiento sobre capital contable

Para muchos, esta razón constituye la medida más importante del desempeño global. Se sirve de la utilidad neta, sólo que la compara con el capital contable invertido, y se define como la utilidad neta (último renglón del estado de resultados de la compañía) dividida entre el valor en libros del capital de los accionistas (el último renglón del balance general de la empresa):

$$\text{Rendimiento sobre capital (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

Este indicador muestra el retorno de porcentaje del financiamiento de la empresa aportado por los dueños.

2.5.8 Razón de rendimiento sobre activos

Relaciona la utilidad neta obtenida en un periodo con el total de activos. Expresado como porcentaje, es una descripción cuantitativa de cuán bien la empresa ha invertido en sus activos.

$$\text{Rendimiento sobre Activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

A mayor ROA, mejor es el desempeño de la empresa

Capítulo 3 DESCRIPCION DE LA EMPRESA

3.1 Datos generales

Razón social: WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Clave de cotización: WALMEX

Sector: Productos de consumo frecuente

Subsector: Venta de productos de consumo frecuente

Subramo: Supermercados e hipermercados

Actividad económica: Controladora de cadenas de tiendas de descuento, ropa y restaurantes.

Principales productos y/o servicios: Artículos de consumo básico, líneas de ropa, y productos alimenticios.

3.2 Antecedentes históricos

A continuación se presentan los momentos más importantes para la empresa a lo largo de su historia:

- ❖ **1958:** Se abrió al público la primera tienda "Aurrera" en la Cd. de México.
- ❖ **1960:** Inicia operaciones Superama.
- ❖ **1964:** Inicia operaciones VIPS
- ❖ **1977:** La acción de cifra inicia cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores.
- ❖ **1991:** Se firma un convenio de asociación con Wal-Mart (50%-50%) para la apertura de Sam's Club en México.
- ❖ **1992:** Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Aurrera, Bodega Aurrera, Superama y los Wal-Mart Supercenters. Para lo cual se crean 2 compañías CIFRA-MART y WMHCM, siendo dueñas de 50-50%.
- ❖ **1994:** Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Suburbia y VIPS.
- ❖ **1997:** Las compañías de la asociación se fusionan en CIFRA, Wal-Mart hace una oferta pública de compra de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores,

adquiriendo el control de la empresa pública que opera todos los negocios en México (Aurrerá, Bodega Aurrerá, Sam's Club, Suburbia, Superama, VIPS y Wal-Mart Supercenter).

- ❖ **Febrero de 2000:** Se aprobó el cambio de nombre de CIFRA a Wal-Mart de México, S.A. de C.V., así como la clave por WALMEX.

3.3 Filosofía

“Walmart de México y Centroamérica es una empresa dedicada al sector comercio. Operamos en seis países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México y Nicaragua. Tenemos una amplia variedad de formatos, que incluyen tiendas de descuento (Bodega Aurrera Express, Despensas Familiares y Palí), supermercados (Superama, Supertiendas País, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos), bodegas (Bodega Aurrera, Mi Bodega Aurrera y Maxi Bodega), hipermercados (Walmart, Híper País e Hipermás), clubes de precios con membresías (Sam’s Club y ClubCo), tiendas de ropa (Suburbia), restaurantes (Vips, El Portón y Ragazzi) y Banco Walmart.

Gracias a esto tenemos la oportunidad de hacer la diferencia en todas las comunidades en las que estamos presentes. “(<http://www.walmartmexico.com.mx>)

3.4 Visión

“Contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias en México y Centroamérica.”
(<http://www.walmartmexico.com.mx>)

3.5 Red de autoservicios

Walmart de México y Centroamérica es una de las cadenas comerciales más importantes de la región.

Al 30 de Noviembre de 2013, operaban 3,161 unidades distribuidas en 6 países (Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador, México, y Nicaragua), incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precio con membresía, tiendas de ropa y restaurantes. **FIGURA 3.1**



FUENTE: <http://www.walmartmexico.com.mx>

Figura 3.1 Red de autoservicios en México y Centroamérica

Capítulo 4 CASO PRÁCTICO

4.1 Generalidades

Como se ha mencionado a lo largo de este trabajo Walmart de México y Centroamérica publicó el pasado mes de febrero sus resultados obtenidos durante el ejercicio 2013, dichos resultados enviados a la BMV y publicados en su sitio de internet incluyen el estado de resultados y balance general con los cuales se pueden hacer los cálculos de las razones financieras antes mencionadas.

En dicho reporte se toman en cuenta las siguientes observaciones de Scot Rank, Presidente Ejecutivo y Director General de Walmart de México y Centroamérica:

“El 2013 fue un año de grandes retos. Ante la disminución del ingreso disponible y la baja en la confianza del consumidor, colocamos a la clientela en el centro de nuestras actividades e invertimos fuertemente en precios. Al mismo tiempo implementamos estrategias para simplificar el negocio, fuimos más productivos, invertimos en nuestro futuro y en reforzar nuestro estilo Walmart de trabajar con responsabilidad. Quisiera agradecer a nuestros asociados su dedicación.

Durante el año invertimos 14 mil millones de pesos y abrimos 235 tiendas en la región, añadiendo 439 mil metros cuadrados de piso de venta a nuestras operaciones.

En el ámbito de la responsabilidad social, durante 2013 canalizamos \$504 millones de pesos a las comunidades de la región y contamos con la participación de más de 139 mil asociados en actividades de voluntariado.

Asimismo, en el tema de sustentabilidad, el año pasado ahorramos 71 millones de kWh a través del uso eficiente de energía en sistemas y equipos de iluminación y más de 400 millones de litros de agua mediante equipos eficientes en el consumo de agua”

4.2 Balance general y Estado de Resultados

Como parte del desarrollo del presente trabajo es necesario contar con información actualizada y para ello se obtuvieron los siguientes estados financieros de Walmart de México y Centroamérica, esta información se publicó el pasado mes de febrero para que todo aquel interesado en saber el desempeño de la compañía durante el año 2013 tuviera acceso a información directa de la misma.

En primer lugar se muestra a detalle el balance general con cada una de las cuentas y las cantidades con las cuales finalizo el ejercicio y a continuación se puede observar el estado de resultados con el mismo detalle con el fin de poder analizar cada concepto si es necesario.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: WALMEX

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2013

WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA/SUB CUENTA	TRIMESTRE AÑO	CIERRE AÑO
		IMPORTE	IMPORTE
1000000	ACTIVOS TOTALES	230,262	222,285
1100000	ACTIVOS CIRCULANTES	82,649	78,647
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	21,129	28,163
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	8,290	6,637
11030010	CLIENTES	8,856	7,101
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-	-
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	4,487	3,738
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,564	3,798
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-76,934	-59,396
11050000	INVENTARIOS	43,794	39,091
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4,946	1,016
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	794,956	889,594
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	3,932	0
11060040	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	218,569	126,497
1200000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	147,613	143,638
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	121,082	117,376
12030010	INMUEBLES	127,190	122,215
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	49,386	47,721
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-	-
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	2,611	3,029
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	25,957	25,928
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	24,745	24,745
12060020	MARCAS	620,167	609,428
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	445,893	415,740
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	146,040	157,786
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	573,148	333,412
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12080030	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	573,148	333,412
2000000	PASIVOS TOTALES	87,311	82,449
2100000	PASIVOS CIRCULANTES	65,721	62,163
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	850,733	607,704
21040000	PROVEEDORES	47,609	44,769
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	1,596	2,424
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	627,016	1,512

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **WALMEX**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2013**

WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

INFORMACIÓN DICTAMINADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONSOLIDADO

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	969,246	912,185
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	15,664,967	14,361,661
21060010	INTERESES POR PAGAR	0	0
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	785,546	760,778
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	606,153	597,918
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA CIRCULANTES	966,227	0
21060070	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
21060080	OTROS	13,307,041	13,002,965
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	21,590,152	20,285,543
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	0	0
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	13,246,693	12,638,523
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6,851,658	6,588,903
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	1,491,801	1,058,117
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	971,577	1,058,117
22050050	PROVISIONES	0	0
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS DISPONIBLES PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050060	OPERACIONES DISCONTINUAS	0	0
22050070	OTROS	520,224	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	142,950,581	139,836,618
30010000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	142,930,207	139,700,902
30030000	CAPITAL SOCIAL	45,777,573	45,959,724
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	-2,746,221	-2,578,108
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	99,501,056	96,156,505
30080010	RESERVA LEGAL	6,949,333	5,785,575
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	69,834,832	67,095,767
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	22,716,891	23,275,163
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	397,799	162,781
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	-213,291	-270,298
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	611,090	433,079
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0
30020000	CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	20,374	135,716

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **WALMEX**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2013**

WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA DATOS INFORMATIVOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(MILES DE PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

REF	CONCEPTOS	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	10,431,599	10,616,997
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	3,062,514	3,158,720
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	42,807,135	42,973,109
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	2,970,438	2,986,615
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	612,821	603,038
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	243,842	248,246
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	17,627,200,951	17,721,594,867
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	96,000,000	24,917,540
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

Con esta información del Balance General publicada en la BMV se puede comenzar con aplicación de las razones simples y con ello empezar a obtener resultados confiables del desempeño de la compañía, este Balance General muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones que se tienen al cierre del 2013 por parte de la empresa. Este resumen en unidades monetarias tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la compañía, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **WALMEX**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2013**

WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

CONSOLIDADO

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	425,161,441	124,465,196	412,060,220	120,195,354
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	420,577,021	123,258,086	407,843,715	119,084,838
40010030	INTERESES	1,338,474	376,563	943,158	279,665
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	839,743	213,745	789,967	204,028
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	2,406,203	616,802	2,483,380	626,823
40020000	COSTO DE VENTAS	331,537,855	96,845,100	321,832,560	92,750,864
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	93,623,586	27,620,096	90,227,660	27,444,490
40030000	GASTOS GENERALES	62,101,772	17,227,608	58,541,066	15,973,108
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	31,521,814	10,392,488	31,686,594	11,471,382
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	9,833	43,248	-264,892	-223,334
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	31,531,647	10,435,736	31,421,702	11,248,048
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	1,140,925	265,183	1,220,890	328,315
40070010	INTERESES GANADOS	539,565	96,840	650,373	168,894
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	54,595	5,609	9,368	-21,985
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	546,765	162,734	561,149	181,406
40080000	GASTOS FINANCIEROS	1,155,567	294,429	819,953	-107,416
40080010	INTERESES PAGADOS	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	0	0	0	0
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	1,155,567	294,429	819,953	-107,416
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	-14,642	-29,246	400,937	435,731
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	31,517,005	10,406,490	31,822,639	11,683,779
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	9,516,938	3,354,891	9,236,797	3,489,302
40120010	IMPUESTO CAUSADO	9,165,940	2,107,700	8,736,951	3,583,726
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	350,998	1,247,191	499,846	-94,424
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	22,000,067	7,051,599	22,585,842	8,194,477
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	713,153	248,190	682,821	180,272
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	22,713,220	7,299,789	23,268,663	8,374,749
40160000	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-3,671	-3,884	-6,500	3,935
40170000	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA EN LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	22,716,891	7,303,673	23,275,163	8,370,814
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	1.28	0.41	1.31	0.47
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0.00	0.00	0.00	0.00

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **WALMEX**
WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2013**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
OTROS RESULTADOS INTEGRALES (NETOS DE IMPUESTOS)

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	22,713,220	7,299,789	23,268,663	8,374,749
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	57,007	57,007	-217,680	-217,680
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	178,011	-138,496	-1,259,101	-97,909
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	235,018	-81,489	-1,476,781	-315,589
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	22,948,238	7,218,300	21,791,882	8,059,160
40320000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-3,671	-3,884	-6,500	3,935
40310000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	22,951,909	7,222,184	21,798,382	8,055,225

Para el apartado del estado de resultados, el propósito de obtener esta información es para completar la aplicación de las razones financieras con el fin de obtener los indicadores que hablan del desempeño y estado actual de la compañía. Uno de los objetivos principales de realizar este resumen es evaluar la rentabilidad de la organización, es decir, determinar la capacidad que tiene la compañía para generar utilidades.

4.3 Calculo de Razones financieras

4.3.1 Razón de liquidez

$$\begin{aligned} \text{Razón de liquidez} &= \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} \\ &= \frac{\$ 82,649,072,000.00}{\$ 65,721,400,000.00} \\ &= \mathbf{1.26} \end{aligned}$$

Análisis:

Se puede observar que al cierre de 2013 la capacidad de la empresa en cuanto a liquidez sobrepasa el mínimo para estar en un punto de equilibrio, es decir, que con lo que actualmente cuenta la empresa de sus activos bien podría liquidar sus deudas sin problemas.

4.3.2 Razón del ácido

$$\begin{aligned} \text{Razón del ácido} &= \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}} \\ &= \frac{\$82,649,072,000.00 - \$43,794,897,000.00}{\$65,721,400,000.00} \\ &= \frac{\$38,854,175,000}{\$65,721,400,000.00} \\ &= \mathbf{0.59} \end{aligned}$$

Análisis

Es aquí donde vemos que la apuesta de la empresa por obvias razones es su inventario ya que de ahí proviene el flujo de efectivo día con día, su indicador resultante de la prueba del ácido está por debajo del mínimo aceptable lo que nos obliga a revisar con detalle el indicador correspondiente a la rotación de inventarios.

4.3.3 Rotación de inventarios

$$\begin{aligned}\text{Rotación de inventarios} &= \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}} \\ &= \frac{\$331,537,855,000.00}{\$43,794,897,000.00} \\ &= \mathbf{7.57}\end{aligned}$$

Análisis

Se puede observar que Walmart de México y Centroamérica renovó su inventario 7.57 veces en el año, por las dimensiones que observamos en cuando al dinero que representa dicho inventario se puede deducir que desplazar tal cantidad de mercancía es algo que domina la empresa y con lo cual soporta por qué la prueba del ácido arroja un bajo indicador, si hoy la empresa tuviera que vender el total de su inventario, en menos de 2 meses podría conseguirlo.

4.3.4 Rotación de cuentas por cobrar

$$\begin{aligned} \text{Rotación de cuentas por cobrar} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio venta por día}} \\ &= \frac{\$8,290,731,000.00}{\$425,161,441,000.00/360} \\ &= \frac{\$8,290,731,000.00}{\$1,181,004,003.00} \\ &= \mathbf{7.02} \end{aligned}$$

Análisis

En este indicador coincide el número con el de la rotación de inventarios, podemos hablar de que el tiempo que tarda en vender y renovar sus inventarios es similar al que tarda en cobrar a sus deudores, es decir, que en menos de dos meses está obteniendo ingresos por parte de sus cuentas por cobrar, esto no se aleja de la política interna que tiene pero podría significar un tiempo alto para quienes están acostumbrados a trabajar con indicadores que representan menos de 30 días en este apartado.

4.3.5 Razón de endeudamiento

$$\begin{aligned} \text{Razón de endeudamiento} &= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} \\ &= \frac{\$87,311,552,000.00}{\$230,262,133,000.00} \\ &= \mathbf{38\%} \end{aligned}$$

Análisis

Hablando del apalancamiento de la empresa y la manera en que se va financiando para mantenerse como el líder en el mercado, se puede observar que Walmart de México y Centroamérica opera con un 38% de endeudamiento lo cual se puede tomar como adecuado por las dimensiones de esta organización y porque se ha visto que es una estrategia que le ha funcionado en cada periodo.

4.3.6 Razón de autonomía

$$\begin{aligned} \text{Razón de autonomía} &= \frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total activo}} \\ &= \frac{\$142,950,581,000.00}{\$230,262,133,000.00} \\ &= \mathbf{62\%} \end{aligned}$$

Análisis

Para complementar lo que se calculó en la razón de endeudamiento, se observa claramente como el 68% del activo de la empresa está soportado por el mismo patrimonio con el que cuentan los accionistas, de nuevo se toma la justificación de que trabajar bajo este esquema es una estrategia bien implementada por Walmart de México y Centroamérica con lo cual están garantizando su operación.

4.3.7 Rendimiento sobre capital

$$\begin{aligned}\text{Rendimiento sobre capital} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}} \\ &= \frac{\$22,713,220,000.00}{\$142,950,581,000.00} \\ &= \mathbf{16\%}\end{aligned}$$

Análisis

Se puede observar que el rendimiento que les está dando a los accionistas y dueños de esta empresa es de un 16% por cada peso que le invierten, es un porcentaje aceptable en una empresa que ofrece cierta confianza y que en los últimos años ha venido creciendo

4.3.8 Rendimiento sobre activos fijos

$$\begin{aligned}\text{Rendimiento sobre activos fijos} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \\ &= \frac{\$22,713,220,000.00}{\$230,262,133,000.00} \\ &= \mathbf{10\%}\end{aligned}$$

Análisis

Hablando sobre el mismo tema del rendimiento en el apartado de las utilidades se observa como los activos fijos están dando un 10% de rendimiento, siendo este, un porcentaje aceptable en un mercado que ofrece tan poco interés en instrumentos como los CETES y UDIBONOS.

4.4 Recomendaciones

A continuación se presenta un resumen con indicadores de semáforo de las razones que se realizaron en el análisis de los estados financieros de Walmart de México y Centroamérica, ver tabla 4.1

Tabla 4.1 Resumen de resultados de razones financieras para Walmart de México y Centroamérica del ejercicio 2013

Razón de liquidez	Razón del ácido	Rotación de inventarios	Rotación de cuentas por cobrar	Razón de endeudamiento	Razón de autonomía	Rendimiento sobre capital	Rendimiento sobre activos fijos
1.26	0.59	7.57	7.02	38%	62%	16%	10%

Walmart de México y Centroamérica se presenta este año como una de las empresas con mayores retos en el mercado, el consumo nacional es aspectos generales ha bajado y los precios de sus acciones en la BMV se han mantenido sin grandes repuntes, particularmente en México se observa un clima de incertidumbre y la mayor parte de la población está midiendo la forma en que gasta el dinero, buscando alternativas más baratas y evitando algunos gastos innecesarios pero Walmart es una organización que se caracteriza por sobresalir en etapas de adversidad y hasta de crisis.

Observamos en sus indicadores un solo aspecto que no alcanza el mínimo aceptable en este análisis pero en los demás se puede apreciar una empresa madura, con cimientos fuertes en sus aspectos financieros, con una estrategia de apalancamiento de 60-40 e indicadores de rendimiento de porcentajes aceptables si se compara con instrumentos públicos.

La recomendación en este caso particular de Walmart de México y Centroamérica es invertir en este momento en una empresa cíclica que seguramente en el transcurso del año tendrá algunos repuntes y ofrecerá rendimientos mayores al final del año, nuevas estrategias de mercado y aperturas de nuevas tiendas en el año darán certidumbre de nuevo y mayores rendimientos para esta compañía.

A lo largo de 2014 Walmart de México y Centroamérica apartara 15 millones de pesos para gastos de capital, los cuales serán destinados a modernizar y dar mantenimiento a su cadena comercial, en el apartado de la apertura de nuevas tiendas se destinaran 8,400 millones de pesos con lo cual se garantizan 344 mil metros cuadrados de piso de ventas en toda la región.

Con esto se reafirma el liderazgo de la empresa en el sector donde opera, es una organización siempre bajo una forma de trabajo de mejora continua y con la idea de modernizar año con año su estructura a lo largo de la región con la cual garantizan un valor de capitalización de mercado cercano a los 531,000 millones de pesos y presencia en 2,861 unidades en seis países de Latinoamérica.

Conclusiones

Hacer este tipo de análisis en base a información real ofrece un amplio panorama y experiencia de lo que se puede hacer cuando se conocen las técnicas acertadas, es decir, es de suma importancia tener en cuenta que la información que se analiza de la situación financiera de una empresa está hecha y es parte de un trabajo realizado en cada periodo contable y que tiene por objetivo principal mostrar al interesado lo que sucede en la compañía día a día. Tomar decisiones basadas en análisis confiables es de gran ayuda para los accionistas, posibles compradores y dueños ya que en combinación con otras técnicas y una habilidad depurada para asumir riesgos forman una herramienta capaz de disminuir las probabilidades de tener pérdidas al final del periodo.

Realizar este tipo de análisis debe ser una tarea basada en información certificada y en el caso de los estados de resultados y balance general deben ser reportes dictaminados con lo cual se puede estar totalmente seguro de que la información contenida es confiable.

Se puede concluir que con el presente trabajo se han detallado las razones simples más utilizadas en la actualidad y las cuales ayudan al analista a obtener información de una manera sencilla y rápida para la toma de decisiones, los análisis hechos con el tiempo darán a la persona cierta habilidad para poder determinar que indicadores son los que mayor peso tienen, además, es recomendable combinar ciertas técnicas y estar pendientes en el mercado accionario del desempeño diario de la empresa, las noticias acerca de lo que sucede con las fuerzas del macro ambiente externo y de algunas noticias internas si es que se puede tener acceso, esto en conjunto dará como resultado decisiones con menores probabilidades de pérdida.

Bibliografía

- ❖ Carvalho B., Javier A. *Estados financieros: normas para su preparación y presentación* ECOE EDICIONES. COLOMBIA 2009. 2a. Edición.
- ❖ Gustavo Tanaka Nakasone. *Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones*. Pontificia Universidad Católica del Perú. Perú 2005.
- ❖ Van Horne, James C., Wachowicz John Jr. *Fundamentos de Administración Financiera*. Ed. Pearson Educación. México, 2002.
- ❖ Gitman, Lawrence J. *Principios de la Administración Financiera*. Ed. Addison Wesley. México, 2003.
- ❖ Ramírez Padilla, David Noel. *Contabilidad administrativa*. McGraw Hill. México, D.F. 2005. 7a. Edición.
- ❖ <http://www.institutoblestgana.cl> visitado el mes de febrero y marzo de 2014.
- ❖ <http://www.tuempresa.gob.mx> visitado el mes de febrero y marzo de 2014.
- ❖ <http://eleconomista.com.mx> visitado el mes de abril de 2014

Índice de figuras

FIGURA 2.1 Estructura básica del balance	9
FIGURA 2.2 Elementos básicos del balance	10
Figura 2.3 Elementos del estado de Resultados	13
Figura 3.1 Red de autoservicios en México y Centroamérica.....	22

Índice de tablas

Tabla 4.1 Resumen de resultados de razones financieras para Walmart de México y Centroamérica del ejercicio 2013.....	35
---	----

Anexo 1

Como complemento de este documento y con el objetivo de ampliar más el tema de la situación financiera de Walmart de México y Centroamérica se presenta a continuación el texto de un artículo publicado por El Economista en su página de internet el 22 de Abril de 2014 por Diego Ayala.

“WalMart de México y Centroamérica (Walmex), la más grande minorista del país, reportó el martes que su ganancia neta cayó 4.4% interanual en el primer trimestre del 2014, afectada por deslucidas ventas y mayores impuestos.

Walmex dijo que su ganancia neta fue de 4,750 millones de pesos (364 millones de dólares).

Los ingresos totales de la minorista subieron apenas 2.1%, afectadas por un débil consumo y un calendario negativo, que junto con mayores impuestos y gastos financieros golpearon la utilidad neta.

Por su parte, su flujo operativo (EBITDA) ascendió a 9,120 millones de pesos, esto es 8.9% del total de ingresos, lo cual representa un aumento de 3% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Las acciones de Walmex cerraron el martes con una baja de 1.37% en la Bolsa mexicana, a 33 pesos antes del reporte.

El reporte de Walmex resultó como lo esperaban los analistas financieros, quienes pronosticaron un aumento en ventas de 2% y en el EBITDA de 0.8 por ciento.

La empresa destacó que como porcentaje de sus ingresos totales, los costos crecieron 60 puntos base en relación con el mismo periodo del 2013.

Durante el trimestre abrió 15 unidades en México y Centroamérica.

En México y Centroamérica, los analistas esperaban un crecimiento en ventas totales de 1.4 y 5.9%, mientras que en Ventas Mismas Tiendas tendrían caídas de 2.6 y 0.1% respectivamente.

Son varias las causas de sus resultados negativos. Destaca un crecimiento más bajo de su piso de ventas, debido sobre todo a las medidas restrictivas autoaplicadas después de los escándalos de corrupción en el 2012.

Sam's Club tampoco ayudó mucho al crecimiento de la compañía, pues vendió menos, cuando representa hasta 22% del total de ventas de la empresa.

Otro factor fue precisamente el bajo consumo. De hecho Walmex reportó una disminución de 3% en sus Ventas Mismas Tiendas correspondientes a marzo.”²

² Fuente: <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2014/04/22/semana-santa-reforma-fiscal-dan-su-viacrucis-walmart>