

ASPECTOS LEGALES DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS Y CONTABILIDAD PARA ABOGADOS

ESCUELA LIBRE DE DERECHO

CLASE DERECHO MERCANTIL (LIC. SOTO BORJA)

***Aquél abogado que solo sabe derecho,
sabe muy poco derecho
- Dr. Mario de la Cueva***

***Parafraseando a Clemenceau sobre La Guerra y los Generales, la contabilidad
se ha vuelto tan importante que no puede dejarse exclusivamente a los
contadores***

- James C. Freund (Skadden, Arps)

P. ¿Cuánto es 2 + 2?

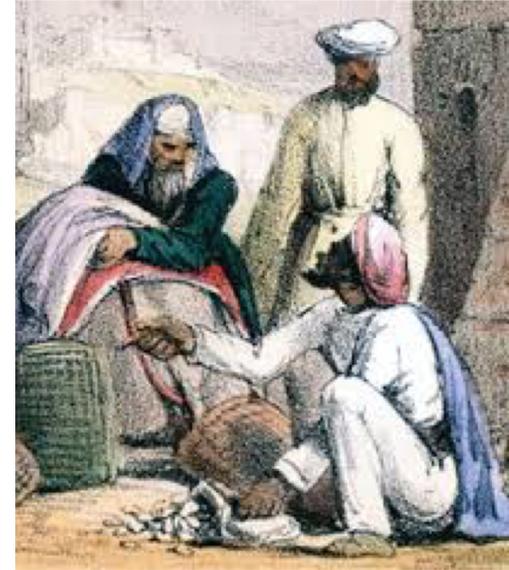
R. Cuánto quieres que sea (de cualquier forma me amparo)

Introducción

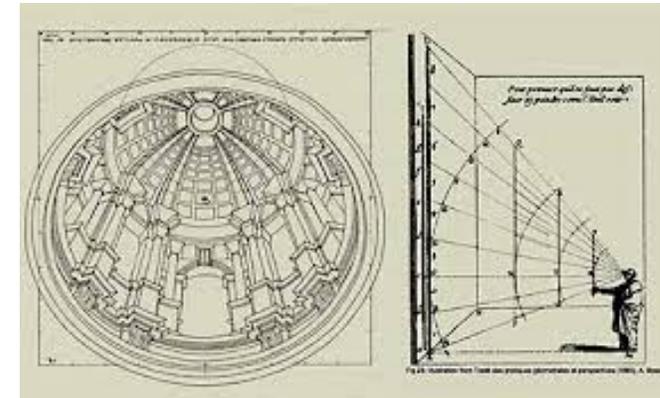
Terra Incognita para el
abogado



Nueva perspectiva de las
cosas



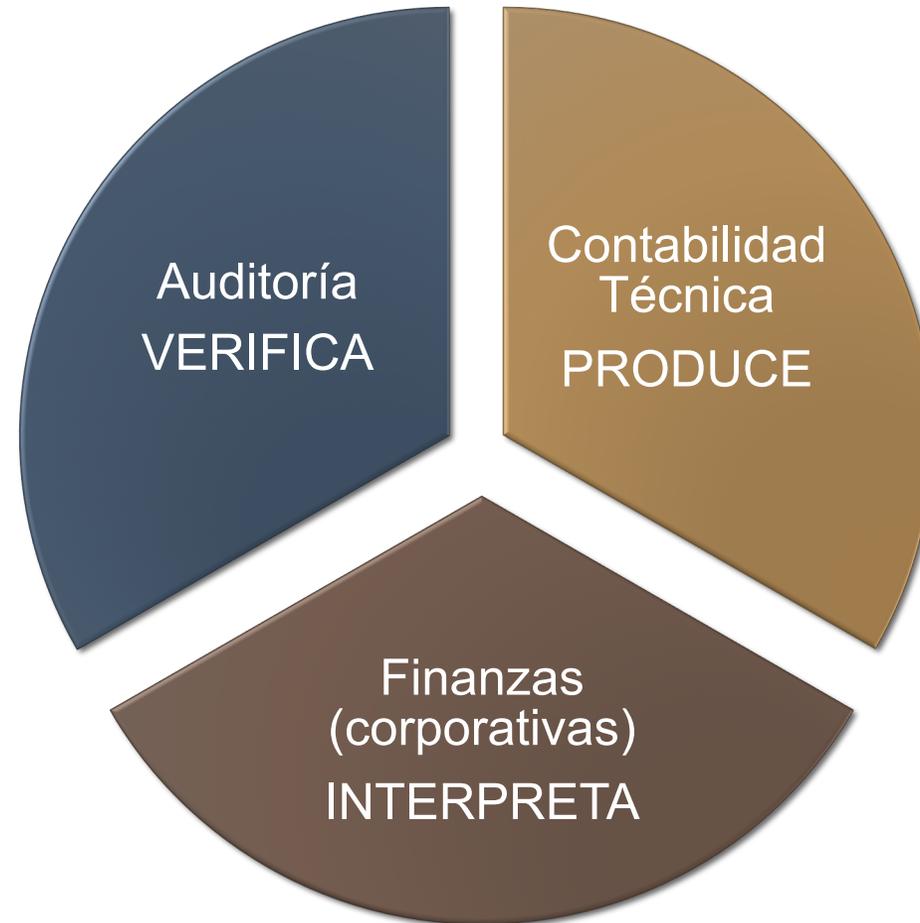
El lenguaje de los negocios



Introducción

1. Contabilidad:
 - Contabilidad técnica: producción
 - Finanzas: interpretación
 - Auditoría: verificación
2. Toma de decisiones
3. $A=P+C$
4. Estados Financieros (172 LGSM)
5. Valores históricos
6. ¿Obligación legal o técnica?
7. Revisar notas a EEFF
8. No ciencia exacta: normas que se interpretan
9. La auditoría no garantiza la veracidad (ENRON, WorldCom, etc.)
10. Un peso de hoy vale más que un peso de mañana (TVM)

Contabilidad: Un enfoque completo



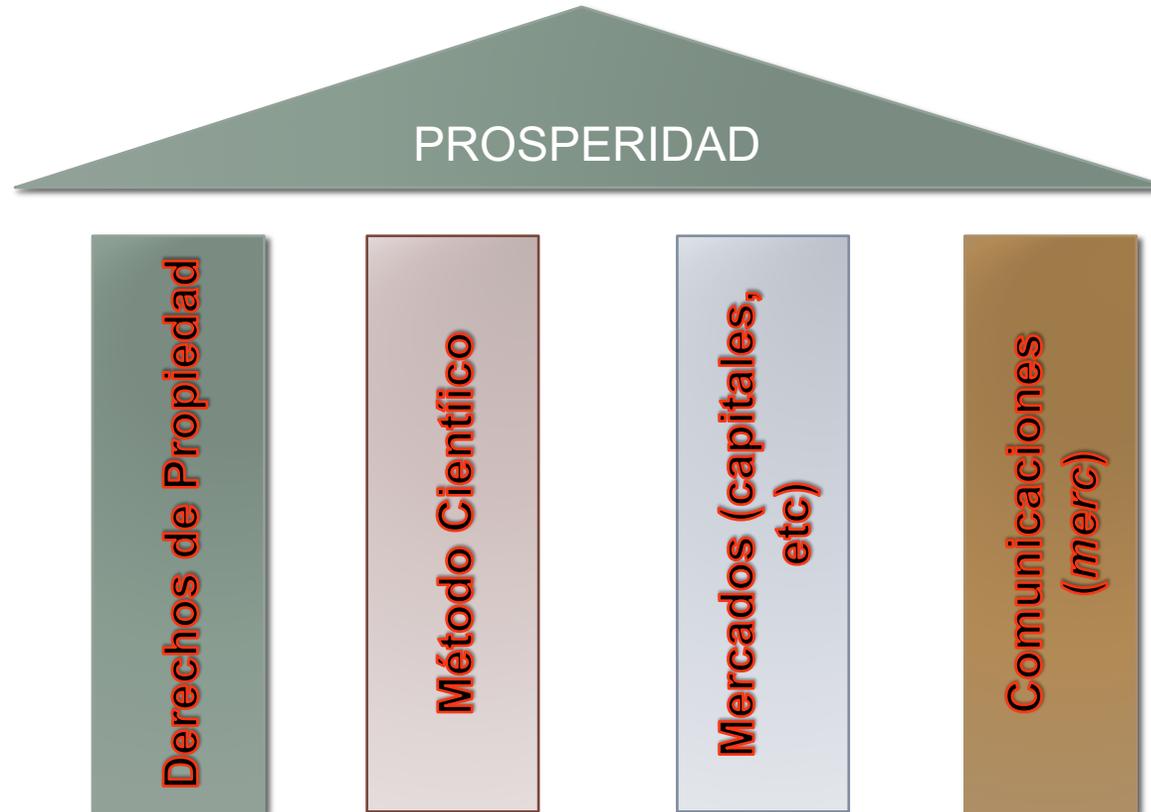
La diapositiva más importante del taller

<i>CARGO</i>	<i>ABONO</i>
+ ACTIVO	ACTIVO -
- PASIVO	PASIVO +
- CAPITAL	CAPITAL +
APLICACIÓN	ORIGEN
DÉBITO	CRÉDITO

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{CARGO (+) | ABONO (-)}} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}} + \frac{\text{CAPITAL}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}}$$

Conceptos económicos fundamentales

- Los pilares de la prosperidad (según Bernstein – *The Birth of Plenty*)



Trueque, comercio, crédito, moneda



Dinero

- **FUNCIONES DEL DINERO**

- Es un instrumento de cambio
- Medio de pago – solventa obligaciones – TIENE PODER LIBERATORIO ABSOLUTO (Ley Monetaria) – no sucede lo mismo con la moneda extranjera en México
- Instrumento de i) referencia y ii) medición del valor de los bienes
- Medio de conservación y transportación de capitales o valores

- **CARACTERÍSTICAS DEL DINERO**

- Es una mercancía cuyo fin es ser un instrumento de cambio
- Está sujeto a la ley de la oferta y la demanda
- No forma parte de la riqueza nacional /ojo tema de patrón oro
- No es BUENO ni MALO – es solo un medio o instrumento de cambio

- Temas nuevos

- Dinero digital (Bitcoins) (ver: <https://www.youtube.com/v/s4g1XFU8Gto&autoplay=1>)

- Definición:

- “Es todo medio de pago generalmente aceptable a cambio de bienes y servicios, así como en la cancelación de deudas” (Fischer, Dornbusch, et al. Economía)
- Todos los bienes que, emitidos por la autoridad de la ley y denominados con referencia a una unidad de cuenta, deberán servir como medio universal de intercambio y para solventar deudas en el estado emisor (F.A. Mann, Legal Aspects of Money)
- CURSO LEGAL (8o Ley Monetaria)

Crédito

- El crédito en su expresión más simple es **el cambio de una riqueza presente por una riqueza futura** (Charles Gide) – yo te doy hoy para que me entregues mañana.
- Implica tres factores muy importantes:
 - **credere** – que es la fe (*fides*, fiado), creencia, en quién está recibiendo la mercancía por una promesa futura
 - **tiempo** – es esperar tiempo para que mañana me devuelvas lo que necesito
 - **Contraprestación**: pérdida o renuncia de riqueza presente por riqueza futura (ganancia) – interés

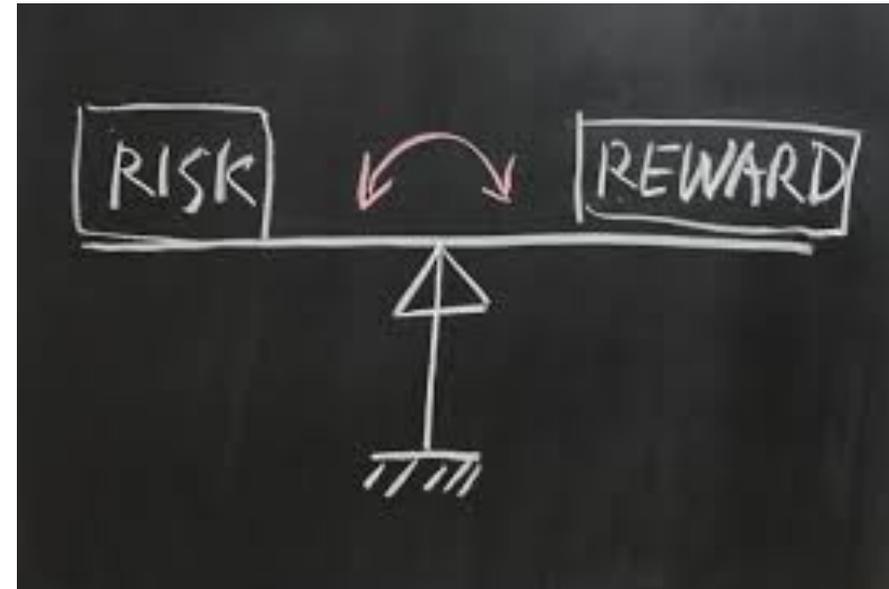
Riesgo: Antecedentes – tipos y propósitos

- ***In omnibus respice finem*** – Tomás de Kempis
 - ¿Qué necesito conocer?
 - ¿Qué es lo que busca mi cliente?
 - ***Know what you NEED – TO – KNOW***
 - Emisión de valores, venta, compra, fusión, litigio, co-inversión, etc.



Valor y Riesgo

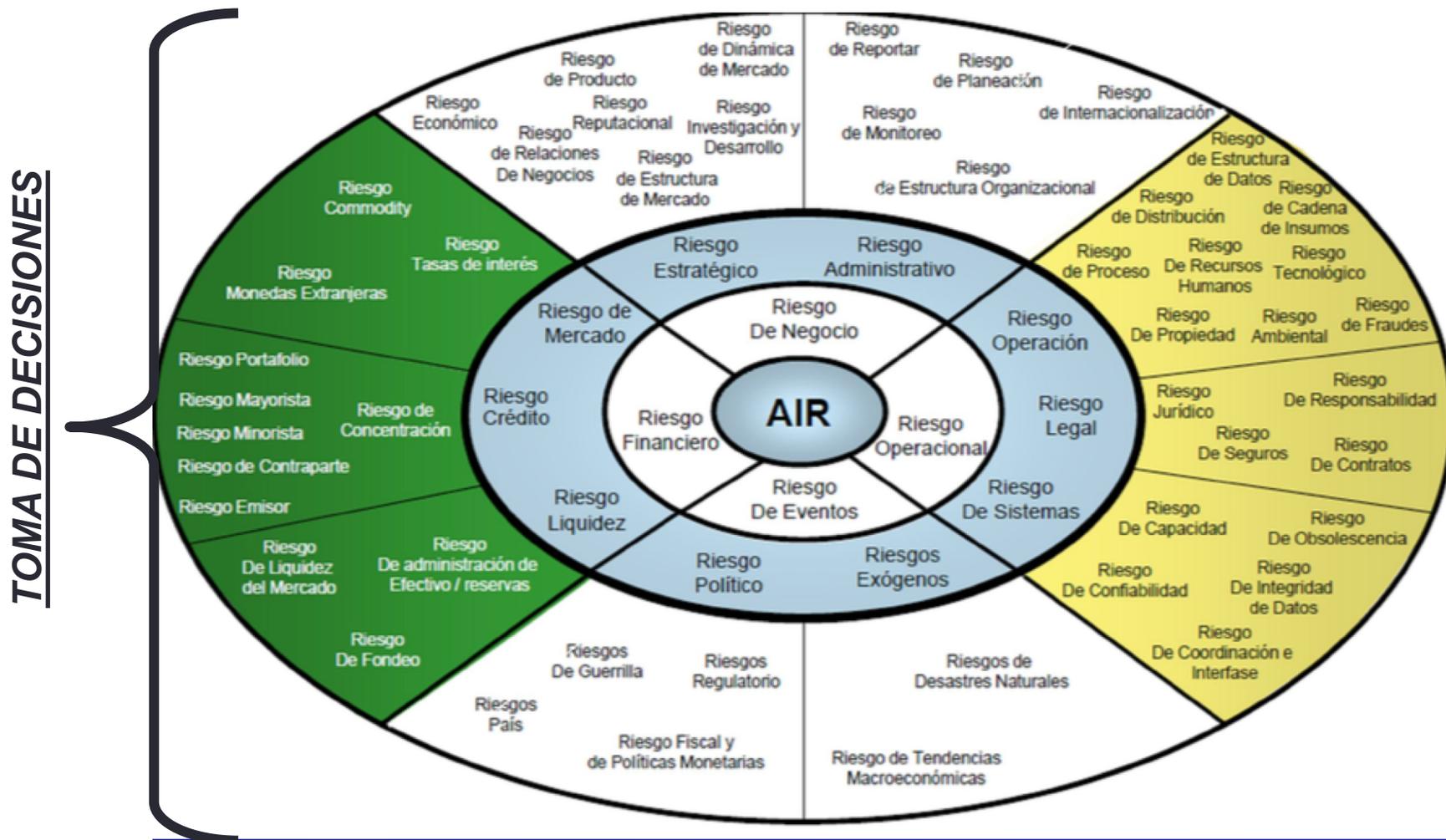
- Dos factores fundamentales en las finanzas son:
 - el entendimiento de que todo en la vida conlleva un riesgo (“ni siquiera el siguiente aliento lo tenemos asegurado”)
 - Tiempo
- La incertidumbre es la condición reinante de nuestras vidas
- Todas las decisiones que tomamos en la vida involucran un riesgo: desde cruzar una calle (¿me espero o voy?) hasta iniciar una empresa
- En ese sentido, también es importante considerar el impacto del paso del tiempo en la toma de decisiones. El tiempo es un factor determinante si recordamos la definición de crédito que ya vimos (credere, contraprestación y tiempo)
- Todas esas variables van a ser analizadas con las herramientas de las matemáticas y utilizando como elemento de medición el DINERO



Valor

- *Res tantum valet quantum vendi potest* (la cosa vale solamente lo que alguien esté dispuesto a pagar por ella): teoría subjetiva del valor económico (Ludwig Von Mises)
- Valor:
 - Es un concepto económico
 - Es una opinión de valor / es un estimado de lo que pudiera llegar a pactarse como precio entre un comprador y un vendedor (libremente)
 - NO es un hecho (el precio es un hecho)
- Valuación:
 - Es el PROCESO para determinar el valor económico de una cosa (activo, compañía, algo futuro) bajo ciertos parámetros y presuposiciones, e información con la que se cuenta
 - Es un conjunto de actividades encaminadas a determinar el valor de algo
- Precio y valor no son lo mismo
 - Precio jurídicamente es el resultado de un acuerdo de voluntades, económicamente hablando es la intersección entre oferta y demanda

Riesgos (solo un ejemplo): Análisis Integral de Riesgos



Interés

- Del latín *interest*, *interesse* = IMPORTAR
 - también de “*est inter*” (o “*inert est*”) – lo que está en medio, entre la potencialidad y el acto
- Ramón Sánchez Medal:
 - “compensación a favor del acreedor, por la privación temporal del goce de la prestación principal que tiene derecho a exigir de su deudor”

Riesgo - interés

- Riesgo – *risco*, según el sociólogo A. Giddens es un concepto acuñado en el renacimiento en Italia con el tráfico de naves mercantiles que buscaban comercio y ganancias
- Es connatural al comercio: asunción de riesgo pero limitado (+ riesgo = + ganancia), pero con límites (soc. mercantiles, la “echazón”, los seguros, etc.)
- Es el VALOR DEL DINERO

Riesgo - interés

**TASA DE INTERÉS =
tasa libre de riesgo + prima de inflación +
prima de incumplimiento + prima de
liquidez + prima de “mercado”**

Riesgo - interés

¿Cómo calcular la tasa de interés (precio del dinero)?

- Tasa libre de riesgo: instrumentos del gobierno
- Prima de inflación: inflación esperada (tasa real, inflación, UDIs) – tasa negativa (???)
- Prima de incumplimiento: compensa al acreedor por un potencial incumplimiento (quirografarios (2964 C.C.) o con garantía)
- Prima de liquidez: compensa al acreedor del “costo” de convertir su “inversión” en dinero rápidamente (bursatilidad, venta del crédito, etc.)
- Prima de “mercado” (*maturity premium*): sensibilidad de la “movilidad” de la tasa de interés dependiendo de su madurez (fecha de vencimiento) (las tasas a largo plazo tienen una sensibilidad diferente a las de corto plazo que se “ajustan” a las condiciones de mercado del crédito: ejemplo: variaciones en las tasas de interés en EEUUA)

Interés (fórmula simple y compuesto)

$$\text{Valor Futuro} = \text{Valor Presente} (1+i)^n$$

i = tasa de interés (normalmente anual)

N = número de periodos que se componen (capitalizan)

DERIVA DE:

- $FV = (1+r)*P + (1+r)*P + (1+r)*P...$
- $FV = P*(1+r)^n$

OJO: Lo más importante de recordar al utilizar la fórmula es que la “ i ” y la “ n ” deben ser COMPATIBLES en la misma medida de tiempo. Si la tasa es anual (i) y el número de periodos en los que se capitaliza es mensual, hay que hacer los datos compatibles (i.e., dividir el “ i ” anual entre los meses. De otra forma el resultado no da.

Interés Real

Interés REAL = Para determinar un interés real, hay que descontar la inflación

$$\frac{1+i}{1+I} - 1 = TR$$

En dónde:

i = interés

I = Inflación

TR = tasa real de interés

Historia de la Contabilidad

- La contabilidad “es la historia de un patrimonio” – Dr. Federico Gertz Manero
- “Quipu” y “tablas”,
- “Código de Hammurabi”



Bibk History Online

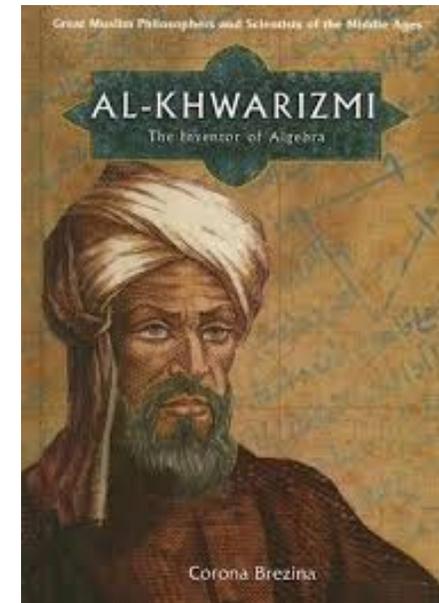


Historia de la Contabilidad

- Partida doble (Goethe: el mejor invento de la historia): 1494 *Summa de Arithmetica... Particularis de Computis et Scripturis*



- Fraile franciscano (monjes como “guardianes” de la cultura)
- Árabes
- Italia
- Renacimiento
- Vernáculo (no latín, sino italiano del renacimiento)



La diapositiva más importante del taller

A todo cargo correspond e un abono

<i>CARGO</i>	<i>ABONO</i>
+ ACTIVO	ACTIVO -
- PASIVO	PASIVO +
- CAPITAL	CAPITAL +
APLICACIÓN	ORIGEN
DÉBITO	CRÉDITO

Teoría de la causalidad (Aristóteles)
Cada causa: 2 efectos en la contabilidad (por eso es partida DOBLE)

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{CARGO (+) | ABONO (-)}} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}} + \frac{\text{CAPITAL}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}}$$

Definición de Contabilidad

- **La contabilidad es una técnica –**
 - técnica como i) pericia y ii) conjunto de procedimientos y recursos que se usan para un fin determinado. En el mismo sentido de “método” (modo determinado de antemano de hacer con orden ciertas acciones), de tal suerte que sean más aptas para el fin que se pretende – P. Miguel Villoro Toranzo).
- **que se utiliza para el registro de las operaciones que afectan económicamente a una entidad – es el registro de operaciones que afectan ECONOMICAMENTE a una ENTIDAD**
 - ¿Cuál es el efecto “económico”? = información económica (Economía (de οἶκος, oikos "casa" en el sentido de patrimonio, y νόμος, “nomos” en el sentido de reglas o administrar) – íntima liga entre economía y contabilidad / yo “cuento” lo que tengo para ver si no me va a faltar – para tomar decisiones
 - ¿Qué es una “entidad”? = recordar las teorías de “patrimonio personalidad” y “patrimonio de afectación” (¿por qué no “PERSONA”?)
- **y que produce sistemática y estructuradamente información financiera. Sistema – conjunto de reglas u orden. Estructura – distribución y orden de las partes de un cuerpo o alguna cosa. Debe producir información que sea fácilmente comparable y congruente. NO en forma arbitraria sino con un sistema. Para hablar el mismo idioma**
 - – la contabilidad es el idioma de los negocios.
- **Las operaciones que afectan económicamente a una entidad incluyen las transacciones, transformaciones internas y otros eventos.**
 - ¿Qué afecta una economía?, ¿Cuándo lo sé, cuándo lo registro, cómo lo sé?
 - Transacciones, transformaciones internas y otros “eventos”

Definición de Contabilidad

- La información financiera que emana de la contabilidad, es **información cuantitativa**, expresada en **unidades monetarias** y **descriptiva**,
 - Información cuantitativa vs cualitativa (ver tema del PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) en EE.UU.A.). También se expresa en unidades monetarias (MONEDA) - ¿cuál? – la que sea pero que sea MONEDA
- **que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, y cuyo objetivo esencial es el de ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.**
 - **tema fundamental es el de su FINALIDAD – ser útil para la toma de decisiones – a eso está encaminada la contabilidad**
- Su manifestación fundamental son los **estados financieros**. Se enfoca esencialmente a **proveer información** que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como en proporcionar **elementos de juicio** para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

Definición de Contabilidad

- La multiplicidad de participantes en la actividad económica y su diversidad de intereses, determinan que la **información financiera sea de uso y aplicación general** y, por tanto, **debe ser útil para los diferentes interesados**. Desde este punto de vista, el CINIF emite las NIFs que sirven de base para que las entidades elaboren información financiera que satisfaga las necesidades comunes de una gran variedad de usuarios. – congruencia, utilidad para los diversos interesados (todos) – principio de transparencia vs privacidad (LFPD) - ¿opiniones?

Normas de Información Financiera (NIFs) A-1, párrafos 3 al 5. CINIF, edición 2010.

Elementos Importantes

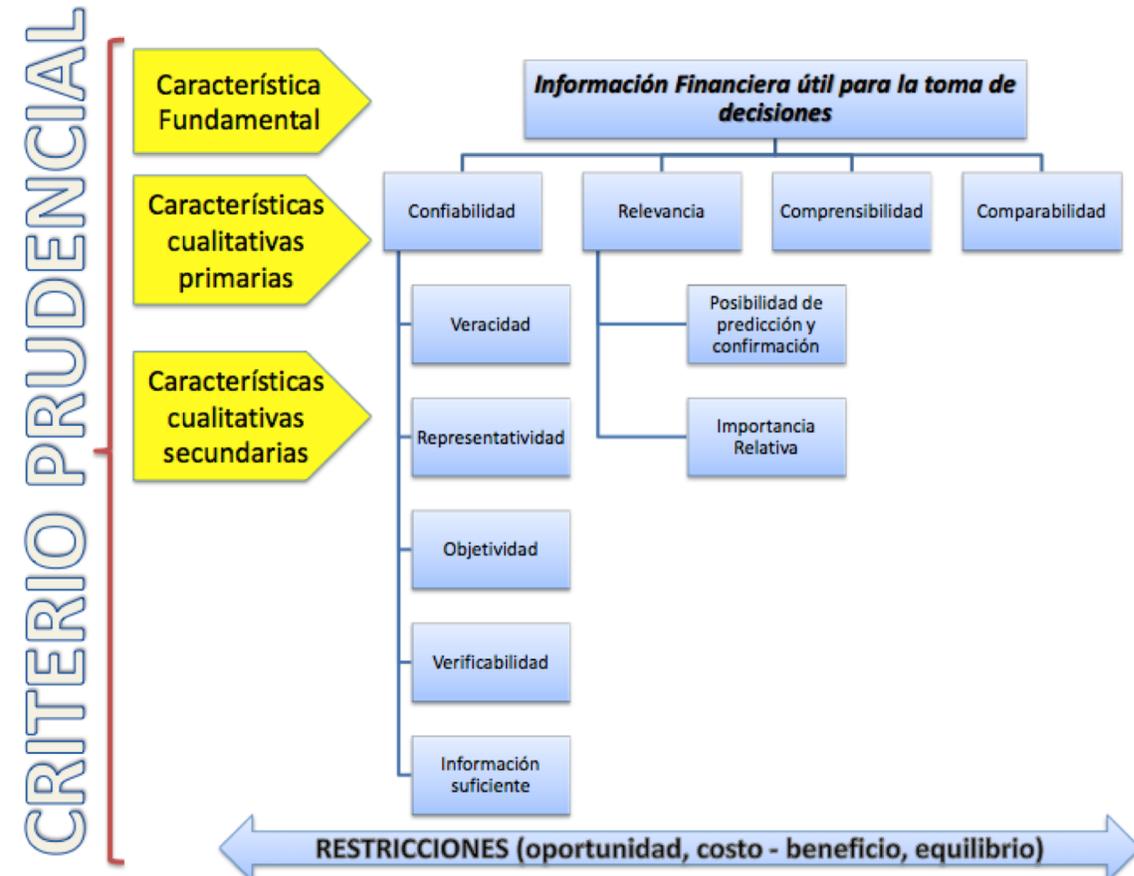
- Patrimonio
 - Universalidad de hecho vs. de derecho
- Empresa vs persona
 - grupos empresariales, agente económico preponderante, desestimación de la personalidad jurídica, etc.
- Función social de la empresa
 - Dodge vs. Ford Motor Company y Doctrina Social de la Iglesia

Supuestos de la Contabilidad (según Gertz Manero)

- Conocimientos en los que se funda la verdad contable (suponemos que...):
 - Unidad de medida (\$)
 - Patrimonio (negocio en marcha vs. liquidación) del comerciante
 - Entidad (¿personalidad?)
 - Periodo contable
 - Ver 8-A LGSM
 - 11 CFF, etc.

Objetivos de los EEFF

- **Toma de decisiones**
– EEFF –
expresión final de la “historia de un patrimonio”



Postulados

- Son las bases sobre las que opera y se construye todo el edificio y estructura de la información financiera
- Vinculan al sistema de información contable y además se presentan como “**conceptos teóricos fundamentales**” que van relacionando los medios con los fines (normas particulares con objetivos)

Postulados

- **POSTULADOS BÁSICOS NIF A-2**
 - Sustancia económica
 - Entidad económica
 - Negocio en marcha
 - Devengación contable (incluye periodo contable)
 - Asociación de costos y gastos con ingresos
 - Valuación
 - Dualidad económica
 - Consistencia

Postulados

- Sustancia económica
 - Fondo vs. forma
 - Repasar 2688 C. Civil (S.C.) y 2670 C. Civil (A.C.) del CCF y el 1 LGSM: Fondo vs forma. El criterio de la legislación común (C. Civil) es material, el de la legislación mercantil formal
 - Arrendamiento financiero o ¿compraventa a plazos? (ver tesis jurisprudencia)
 - Transacciones *off-balance sheet* (ej. ENRON)

Postulados

- Entidad económica
 - Empresa / entidad / soc. mercantil / persona moral
- Negocio en marcha
 - Valuación como negocio en marcha o en liquidación (universalidad)
- Devengación contable
 - Los efectos derivados de las transacciones que lleva a cabo una entidad económica con otras entidades, de las transformaciones internas y de otros eventos, que la han afectado económicamente, deben **reconocerse contablemente en su totalidad, en el momento en el que ocurren** (¿cuándo?), independientemente de la fecha en que se consideren realizados para fines contables (ej. 2 LGSM)

Postulados

- Caso:
 - Cerveza que se bebe en un bar y el dueño la fía en una fiesta de fin de año (\$50 ps x cerveza).
 - Al año siguiente (unos días después) llega el mismo cliente, paga la cerveza que debe y se toma otra (\$50 + \$50).
 - La cerveza “cuesta” \$30 al bar

	AÑO VIEJO	AÑO NUEVO
Cliente bebe	+ 1 cerveza	+ 1 cerveza
Bar despacha	- 1 cerveza	- 1 cerveza
Efectivo pagado	0	\$50 + \$50

Postulados

- Caso (¿cuál es más justo?)

Sistema de Contabilidad por Efectivo

	AÑO VIEJO	AÑO NUEVO
Ingresos	\$0	\$100 (\$50 + \$50)
Gastos	\$30 (cerveza)	\$30 (cerveza)
	- \$30	\$70

Sistema de Contabilidad por Ingresos Devengados

	AÑO VIEJO	AÑO NUEVO
Ingresos	\$50	\$50
Gastos	\$30	\$30
	\$20	\$20

Postulados

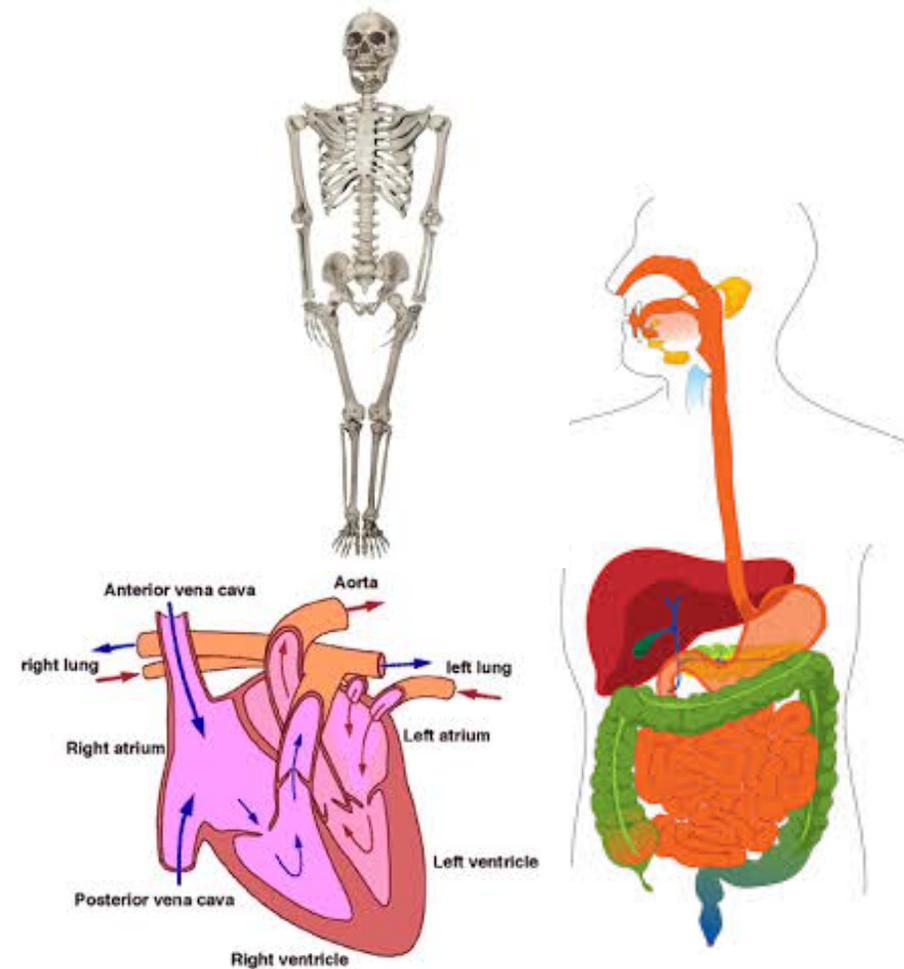
- Valuación
 - Valor en unidades monetarias
 - Valor histórico (momento original de intercambio)
- Dualidad económica
 - RECURSOS vs FUENTES DE RECURSOS
 - Partida doble
 - Dualidad
 - Balance (*bis – 2 -, lances – platos*)

Postulados

- Consistencia
 - Misma razón, misma disposición – tema de resultados similares (registro contable de operaciones similares en forma igual)
- NIFs
 - Normas o principios (¿normas técnicas o con validez legal?)

EEFF

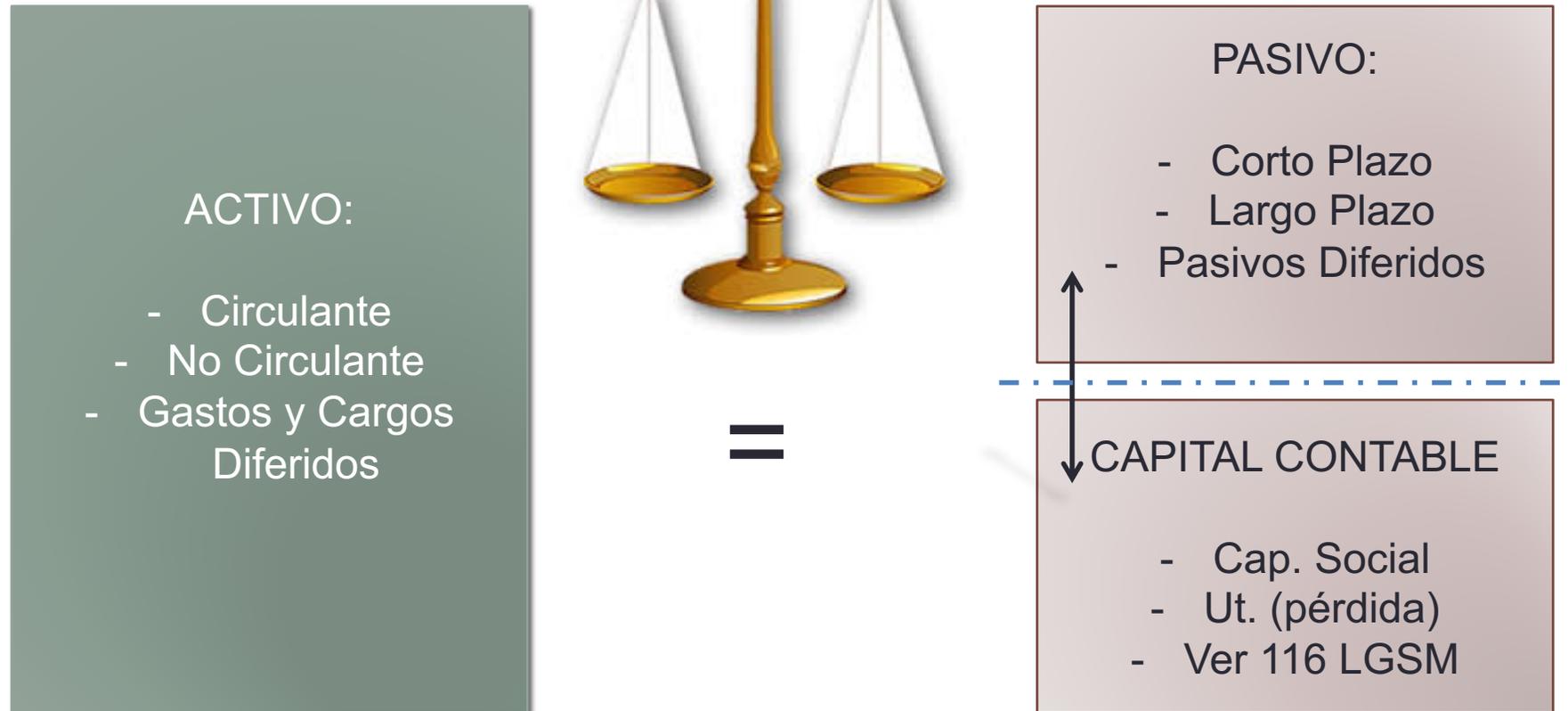
- Importancia para toma de decisiones a los diversos interesados (art. 172 LGSM)
 - Balance
 - Estado de Resultados
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Estado de Cambios en el Capital Contable



Balance General

- Es un estado que muestra la situación financiera de una entidad en un momento determinado. Es una fotografía o radiografía de esa “situación financiera” (qué tengo y qué debo)
- Es la situación financiera del patrimonio (histórica)
- Recursos vs fuentes de los recursos (dualidad económica)

Balance



Forma de Presentación

- Horizontal: $A=P+C$
- Vertical: $A-P=C$
- Presentación
 - Encabezado (Nombre (denominación, razón), fecha, mención de ser balance)
 - Cuerpo (balance y notas explicativas)
 - Pie (firma o nombre de quién autoriza)
- Criterio de liquidez + liquidez a - liquidez (o exigibilidad en pasivos y capital)

Activo

- El Activo puede definirse como “**el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene “control”**, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance que deba ser aplicado a ingresos futuros
- La NIF A-5: “un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a una entidad”.
- Elementos de la definición:
 - Recurso (bien o derecho)
 - Controlado (¿debe ser de mi propiedad? ¿qué me da derecho a “controlar” un activo – propiedad o usufructo o uso -?)
 - Identificado y cuantificado en términos monetarios (\$)
 - Se esperan fundadamente beneficios futuros (activos obsoletos, *impairment* o deterioro de activos)
 - Derivado de operaciones en el pasado

Activo

- Activo Circulante
- Activo No Circulante (activo fijo)
 - Tangibles
 - Depreciación
 - Intangibles
 - Amortización
- Gastos o cargos diferidos

Pasivo

- La NIF A-5 define al Pasivo como una obligación presente, virtualmente ineludible, identificada y cuantificada en términos monetarios que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a una entidad
- Los elementos son:
 - Una obligación presente
 - Virtualmente ineludible (ojo tema de la condición o término y pasivo contingente)
 - Identificada – ha sido determinado su origen
 - En términos monetarios (no obligaciones morales, v.gr. 411 C. Civil)
 - Disminución futura de beneficios económicos – representan la salida de recursos financieros
 - Derivada de operaciones ocurridas en el pasado

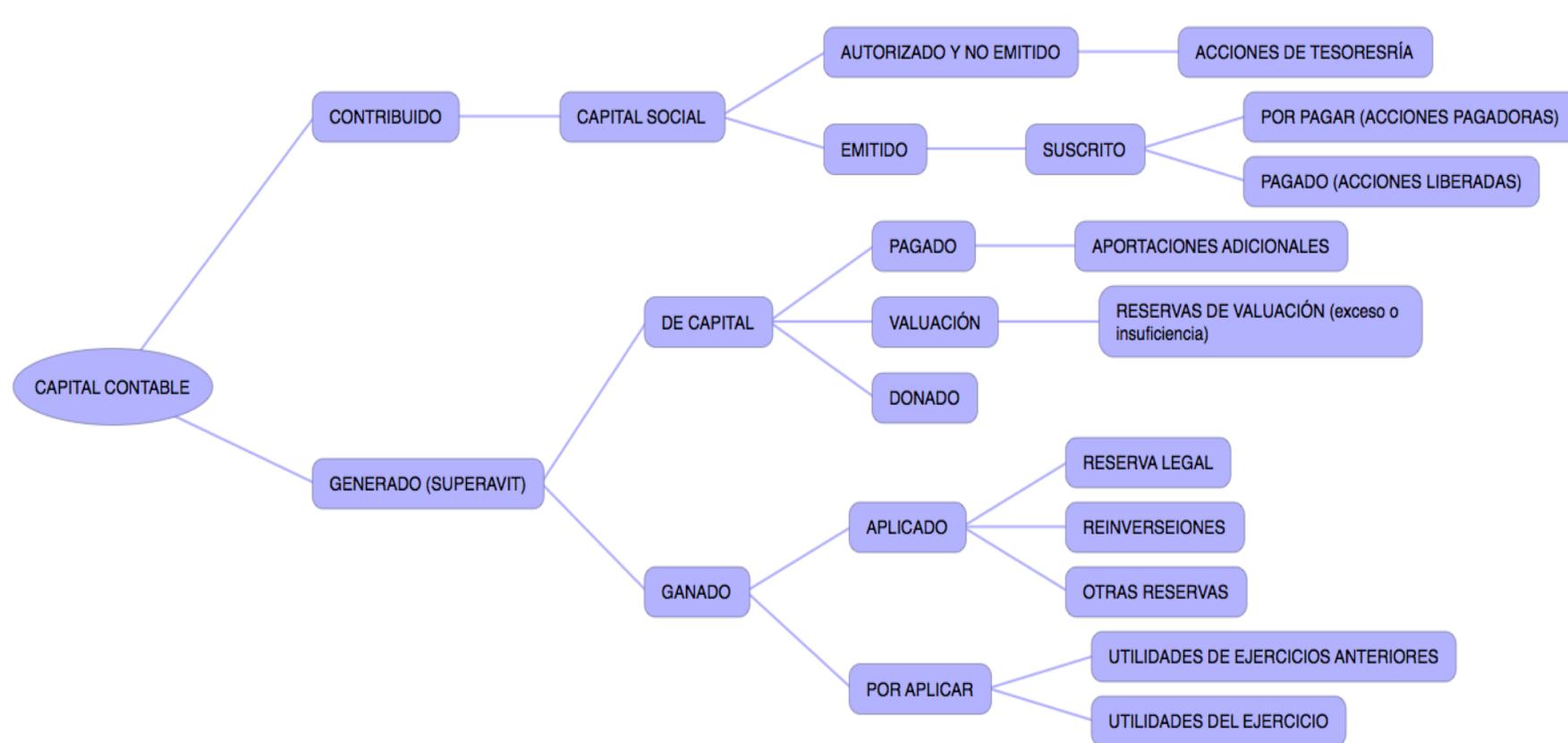
Pasivo

- Pasivos
 - a corto plazo
 - a largo plazo
 - Créditos (pasivos) diferidos
- Pasivos contingentes (también hay activos contingentes)
 - Notas a los EEFF
 - Pasivo contingente es un compromiso contractual u obligación posible surgida a raíz de sucesos pasados cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la falta de ocurrencia de uno más eventos inciertos en el futuro que no estén enteramente bajo el control de la entidad (NIF C-9)
- Hay que considerar varias características:
 - Probable: Eventualidad ALTA
 - Posible: Eventualidad MÁS que REMOTA pero MENOS que ALTA
 - Remota: Eventualidad BAJA

Capital Contable

- CAPITAL CONTABLE:
 - Valor residual
 - Activo neto
 - Haber patrimonial
 - Simplemente $C = A - P$
- Partidas que lo integran (ver 116 LGSM)
 - Capital Contribuido
 - Capital Generado

Capital Contable



Capital Contable

- El capital social (111 LGSM)
 - Capital fijo (mínimo)
 - Capital variable
- Diferencias entre Cap. Contable y Cap. Social
 - Genero a especie
 - Uno es por su naturaleza mutable ($C=A-P$)
 - El Cap. Social es inmutable salvo acto de “voluntad” corporativa (6, V LGSM)

¿Qué dice el BG?

- Es una manifestación de la “propiedad” de la entidad
 - ¿Quién está financiando el negocio?
 - Hay dos tipos de “dueños” de los recursos: acreedores y los accionistas
- Es una manifestación del riesgo financiero
 - Valor residual de los accionistas y preferente de los acreedores
- Es una radiografía de la estructura financiera de la entidad
 - Identifica los recursos financieros y las fuentes de los recursos financieros

Limitación del BG

- Valor histórico (auditoría legal solo representa el valor “pasado”)
- Depreciación y amortización
- Estimaciones subjetivas de algunos activos (registro contable)
- Información cuantitativa NO cualitativa (ej. Consejo de Administración, Gob. Corporativo, reputación de los dueños y administradores, etc.)

TRABAJANDO CON EL BALANCE

- Indicadores
 - Solvencia: exceso de activos sobre pasivos
 - **Apalancamiento**: pasivos totales sobre capital contable (“*para crecer hay que endeudarse*”
- ¿opiniones?)

	Amx	Bimbo
Pasivo Total	\$ 651,993,049.00	\$ 124,159.00
Capital Contable	\$ 295,639,695.00	\$ 53,602.00
Apalancamiento	2.205363691	2.316312824

Trabajando con el BG

- Liquidez
 - Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento.
 - Sirve para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo.
 - Prueba del ácido = $(\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corto Plazo (corriente)}$
 - Nicholas Brady (Bonos Brady) en LA a un Subsecretario de SHCP: el problema de liquidez se convierte rápidamente en un problema de insolvencia
 - LIQUIDEZ: Artículo 2189.- Se llama deuda líquida aquella cuya cuantía se haya determinado o puede determinarse dentro del plazo de nueve días.
 - SOLVENCIA: Artículo 2166.- Hay insolvencia cuando la suma de los bienes y créditos del deudor, estimados en su justo precio, no iguala al importe de sus deudas. La mala fe, en este caso, consiste en el conocimiento de ese déficit.

Trabajando con el BG

- Prueba del ácido (liquidez)

	Amx	Bimbo
Activo circulante	\$ 242,293,150.00	\$ 27,865.00
Inventario	\$ 34,141,317.00	\$ 4,978.00
Pasivo circulane	\$ 264,774,314.00	\$ 32,240.00
Prueba del ácido	0.7861	0.7099

Estado de Resultados

- El Estado de Resultados (EdeR) o estado de ingresos y gastos o *profit and loss* es un estado que mide el desempeño financiero de una entidad durante un periodo de tiempo determinado (ganar o perder)
- Es un estado eminentemente dinámico: una película (a diferencia del balance que funciona como una fotografía): En términos médicos pudiera ser un electrocardiograma en vez de una radiografía
- Los objetivos del EdeR son los de i) informar sobre los cambios en los recursos “netos” generados por la entidad en un periodo determinado, ii) revelar el resultado (favorable o desfavorable) de las operaciones de la entidad y iii) tiene que ver con la fórmula genérica de:
 - $\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Utilidad (o pérdida)}$.
- Desde el punto de vista objetivo el EdeR muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado

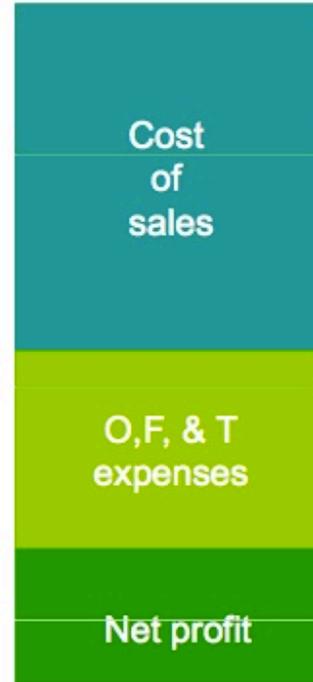
Estado de Resultados: Presentación

- Presentación
 - Encabezado (Nombre (denominación, razón), fecha, mención de ser balance)
 - Cuerpo (estado de resultados y notas explicativas)
 - Pie (firma o nombre de quién autoriza)
- En cuanto a etapas de información:
 - Etapas múltiples con separación de conceptos de ingresos, costos y gastos (ventas – devoluciones, etc...)
 - Una sola etapa con el agrupamiento de los conceptos (ingresos – costos y gastos = utilidad)

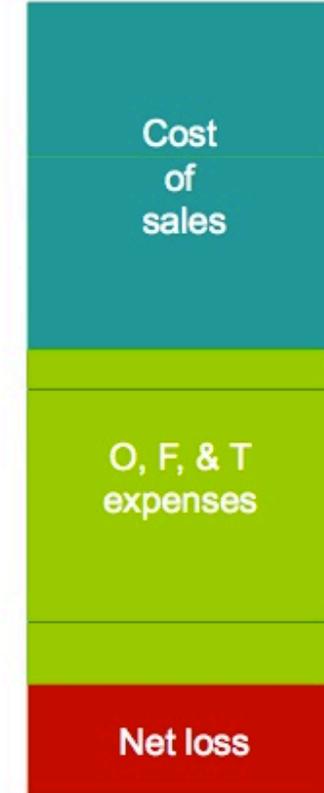
Elementos

$$\begin{array}{r} \text{Sales} \\ - \text{Cost of Sales} \\ \hline = \text{Gross Profit} \\ - \text{Operating Expenses} \\ \hline = \text{Operating Profit} \\ - \text{Financing Expenses} \\ - \text{Tax Expense} \\ \hline \hline = \text{Net Profit or (Loss)} \end{array}$$

Sales



Sales



Elementos

- Los ingresos son, en resumen, las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales
- En principio los ingresos son los incrementos de los activos o decremento de los pasivos de una entidad durante un periodo contable con **un impacto favorable** en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente

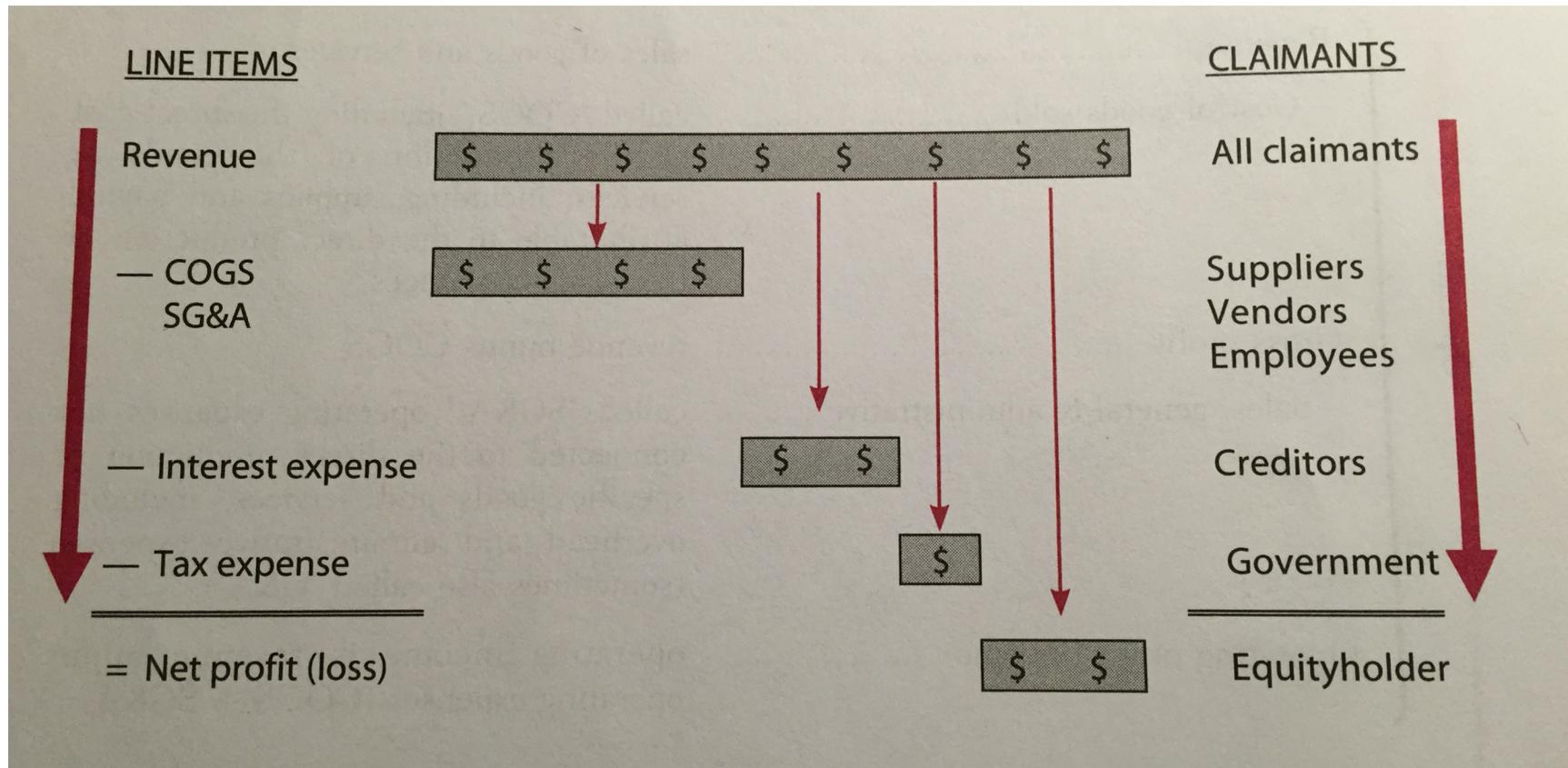
Elementos

- A manera de resumen los costos y gastos, a diferencia y por el contrario a los ingresos, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa
- El costo y gastos son **DECREMENTOS** de los activos o **INCREMENTOS** de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o pérdida neta, o en su caso, en el patrimonio contable

Costos y Gastos

- Por ser conceptualmente muy parecidos, es frecuente la confusión entre los términos Costo y Gasto
- Lo primero que se debe decir es que los dos representan un egreso efectuado con el fin de obtener un beneficio, pues ésta es la motivación de toda actividad económica
- La diferencia es que mientras que el Costo es un egreso para financiar un bien o servicio que generará un ingreso futuro (reparación de un automóvil, cambiar las llantas, etc.), el Gasto es un egreso que financia una actividad específica en beneficio de la empresa, quedando consumido en ese instante (gasolina, luz, etc.)

Estructura de Riesgos



Flujo de Efectivo

- Este estado busca principalmente:
 - Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del periodo, y
 - Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de resultados.
- La definición de la NIF B-3: “es un estado financiero básico que muestra las fuentes y aplicaciones del efectivo de la entidad en el periodo, las cuales son clasificados [sic] actividades de operación, de inversión y de financiamiento”.

Forma de Presentación

- Flujo generado por
 - Operaciones
 - Inversión
 - Financiamiento



CASH IS KING



<i>CARGO</i>	<i>ABONO</i>
+ ACTIVO	ACTIVO -
- PASIVO	PASIVO +
- CAPITAL	CAPITAL +
APLICACIÓN	ORIGEN
DÉBITO	CRÉDITO

Flujo de Operativo

- Flujo de operación (actividades básicas, centrales, fundamentales de la empresa)
 - Recursos generados (**orígenes (-A, +P, +C)**)
 - Utilidad
 - Disminución de clientes
 - Disminución de inventarios
 - Aumento de proveedores
 - Recursos utilizados (**aplicación (+A, -P, -C)**)
 - Pérdida
 - Aumento de clientes
 - Aumento de inventarios
 - Disminución de proveedores

Flujo de Operativo

+ UTILIDAD (INGRESO NETO)

+ DEPRECIACIÓN

+/- CAMBIO EN CXC

+/- CAMBIO EN CXP

FLUJO OPERATIVO

	DIRECCIÓN DEL CAMBIO	EFEECTO
CXC	$\Delta+$	↓
	$\Delta-$	↑
CXP	$\Delta+$	↑
	$\Delta-$	↓

Flujo de Inversión

- Flujo de inversión (inversiones, construcción, etc.)
 - Recursos generados (**orígenes (-A, +P, +C)**)
 - Baja de activos fijos (venta de equipo, muebles, etc.)
 - Recursos utilizados por el financiamiento (**aplicación (+A, -P, -C)**)
 - Compra de acciones (fusiones o adquisiciones)

Flujo de Inversión

+ VENTA DE INVERSIONES (fábrica, autos, etc.)

- PAGOS DE INVERSIONES

FLUJO DE INVERSIONES

Flujo de Financiamiento

- Flujo de financiamiento (cualquier pasivo)
 - Recursos generados (**orígenes (-A, +P, +C)**)
 - Créditos recibidos
 - Pagos de créditos
 - Incremento de capital por recursos adicionales (incluyendo la capitalización de pasivos)
 - Recursos utilizados por el financiamiento (**aplicación (+A, -P, -C)**)
 - Dividendos pagados en efectivo
 - Reembolso de capital

Flujo de Financiamiento

- + EMISIONES DE DEUDA (BONOS) Y ACCIONES
- AMORTIZACIÓN (PAGO) DE DEUDA
- AMORTIZACIÓN DE CAPITAL
- RECOMPRA DE ACCIONES (SAB, SAPI)
- PAGO DE DIVIDENDOS

FLUJO DE FINANCIAMIENTO

Estado de Cambios en el Capital Contable

- NIF A-5: Es un estado que muestra los cambios al CAPITAL CONTRIBUIDO o CAPITAL GANADO en una entidad, durante un periodo contable, derivado de las decisiones de sus propietarios en relación con su inversión en dicha entidad
- Es muy relevante para los accionistas
- Puede mostrarse como “apéndice” del Estado de Resultados (en el último renglón) o como documento independiente (normalmente)
- Se forma con una matriz de doble entrada en la cual se observan los elementos siguientes:
 - Las columnas que representan el total del capital contable y las diversas cuentas que lo forman (capital social, utilidades, utilidades retenidas, reservas, aportaciones para futuros aumentos, revaluación, etc. (ver 116 LGSM))
 - Los renglones que representan el saldo inicial de las cuentas, los movimientos efectuados durante el periodo (incrementos, disminuciones, etc.) y el saldo final de las cuentas.

Estado de Cambios en el Capital Contable

- Los movimientos pueden incluir:
 - aportaciones de capital
 - reembolsos a accionistas
 - decretos de dividendos
 - capitalizaciones de partidas de capital contribuido
 - capitalización de utilidades
 - capitalización de reservas creadas, etc.

EEFF consolidados y proforma

- Consolidar significa agrupar estados o informes financieros de dos o más entidades económicas “jurídicamente” independientes en un solo documento
- Esto es importante porque representa nuevamente el concepto de “empresa” en términos económicos (grupo económico, AEP, etc.): Unidad económica identificable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, materiales y financieros, conducidos y administrados por un **único centro de control** que toma decisiones encaminadas al cumplimiento de los fines específicos para los que fue creada...”
- Integración vertical y horizontal

EEFF consolidados y proforma

- NIF B-8: **Control:** es el poder de decidir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Indicaciones de control: es necesario un juicio profesional del emisor de los EF.
 - La tenencia accionaria mayoritaria es un buen indicador, pero puede no resultar ser totalmente absoluto este criterio si se demuestra que con esa participación no se toman decisiones.
 - Otros indicadores: (ver 2, III LMV)
 - Se tiene + 50% de voto (indirectamente) por acuerdo con otros accionistas
 - Tiene poder para gobernar las políticas financieras y de operación, establecido en una ley u otro (ej. Privatizaciones, IE, etc.)
 - Tiene poder para decidir a la mayoría de los miembros del órgano de administración
 - Existen otras circunstancias, convenios de administración, etc., opciones sobre compra de derechos de voto, etc.
 - En el análisis debe considerarse la factibilidad y probabilidad del ejercicio de control derivada de eventos especiales (convenios, opciones, etc.).
- Hay que tener en cuenta que el control también debería de ir acompañado de RIESGO
- CASO: DISH (MVS) – TELMEX ¿?

EEFF consolidados y proforma

- Son EF que contienen en todo o en parte uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cuál sería la situación financiera o el resultado de la operación si éstos acontecieran
- Estos pueden mostrar operaciones reales y hechos posteriores a la fecha de cierre, como una sentencia negativa, fusión, compra, inversión, etc. A veces ya pudieron ocurrir los hechos a la fecha de emisión de los EF en cuyo caso se revela la información como evento relevante posterior
- PROFORMA – su objeto es mostrar los EF con efectos retroactivos como si los hechos posteriores YA HUBIERAN SUCEDIDO CON EFECTOS RETROACTIVOS
- También pueden mostrar proyectos o planes futuros o simplemente proyección de las tendencias observadas (proyecciones financieras).
- PROYECCIONES – su objeto es mostrar anticipadamente la información financiera con los supuestos tomados
- Su utilidad es la de proporcionar información sobre las operaciones realizadas en caso de que aconteciera el evento (fusiones, emisiones, escisiones, etc.)

EL PROCESO CONTABLE

- Los EF son resultado de una cooperación, a través de actividades coincidentes y coordinadas, entre el personal, terceros (abogados, contadores, auditores, fiscalistas), los administradores, los accionistas y los comisarios. Todo esto se logra también con el apoyo gerencial de la sociedad y otros auxiliares del comerciante y del comercio

EL PROCESO CONTABLE (ejemplos)

- **Administradores**

- Preparación 172 LGSM
- Incumplimiento 176 LGSM
- Distribución indebida 158, II, 20 LGSM
- Excepción de responsabilidad 159 LGSM

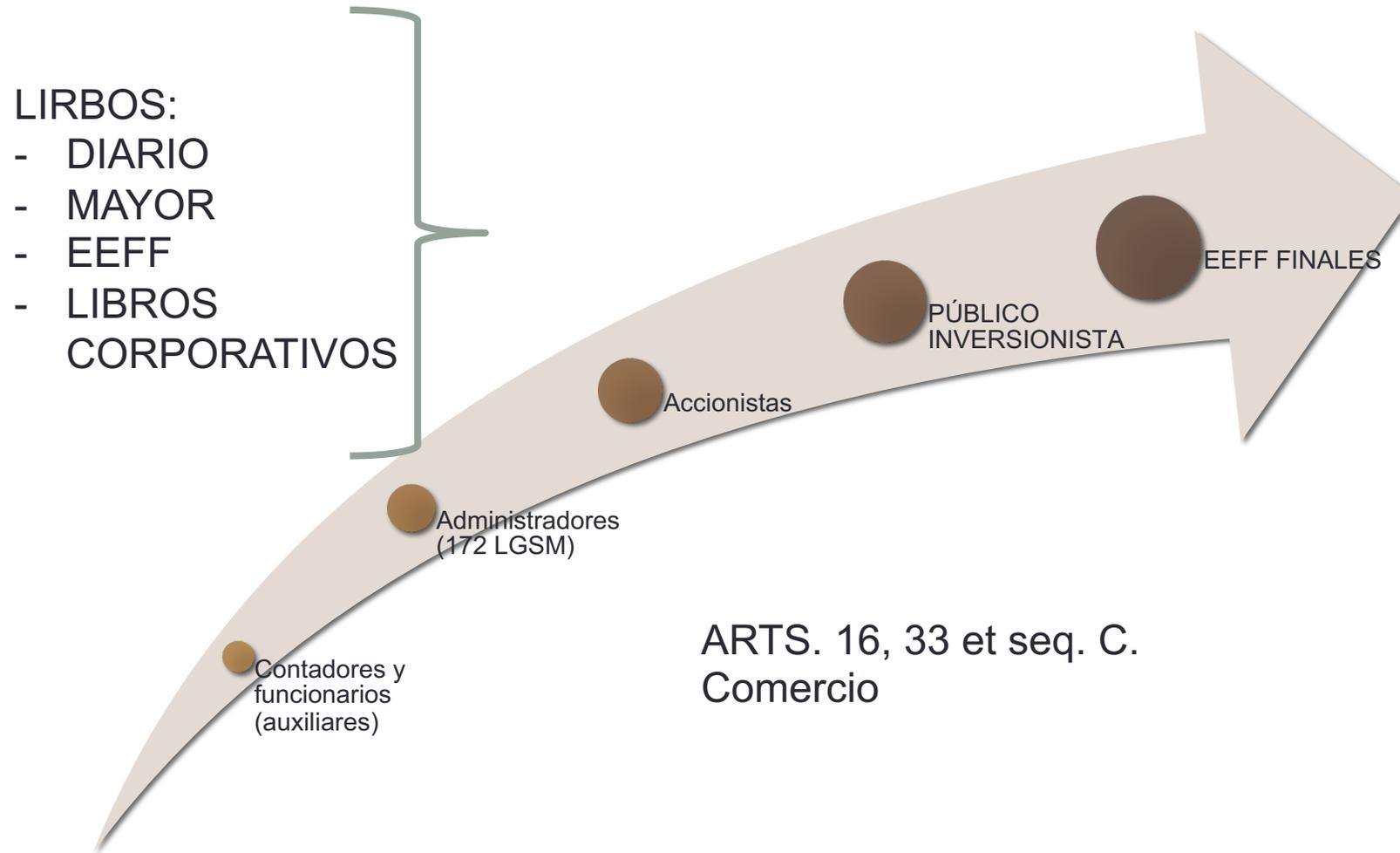
- **Comisarios**

- Intervención en el balance 166, IV, 173, 176 LGSM

- **Accionistas**

- Autorización del balance 181 LGSM
- Dividendos 19 a 21 LGSM
- Cuota de separación 206 y de retiro 220 LGSM
- Emisión de obligaciones 210 y 212 LGTOC
- Reserva 20 LGSM
- Amortización de acciones con utilidades repartibles 136 LGSM

EL PROCESO CONTABLE (formal y material)



LIBROS CONTABLES: DIARIO (33 A)

<i>CARGO</i>	<i>ABONO</i>
+ ACTIVO	ACTIVO -
- PASIVO	PASIVO +
- CAPITAL	CAPITAL +
APLICACIÓN	ORIGEN
DÉBITO	CRÉDITO

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{CARGO (+) | ABONO (-)}} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}} + \frac{\text{CAPITAL}}{\text{CARGO (-) | ABONO (+)}}$$

LIBROS CONTABLES: MAYOR (T) (33B)

- Cuentas T
 - Es el medio que se utiliza para el registro ordenado y clasificado de las operaciones
 - Para cada A, P y C, Ingreso y Gasto hay una cuenta
- Cuentas de DEBE y HABER
 - La parte izquierda se llama DEBE (cuentas deudoras)
 - La parte derecha se llama HABER (cuentas acreedoras)
- Culpemos a Fray Luca de Paccioli por los nombres

CUENTAS

BALANCE GENERAL

DEBE	HABER
ACTIVOS	PASIVOS
	CAPITAL
CUENTA DEUDORA	CUENTA ACREEDORA

LIBROS CORPORATIVOS

- SA de CV
 - Actas de Sesiones del Consejo (36 y 41 C.Com)
 - Actas de Asambleas (36 y 41 C.Com, 194 LGSM)
 - Votaciones económicas, nominativas, secretas, etc.
 - Registro de acciones (128 LGSM)
 - Registro de variaciones de capital (219 LGSM)
 - Son parte de la contabilidad

Aspectos Legales de las Finanzas Corporativas

- La empresa – su propósito o función social (Dodge vs Ford Motor Company – DSI)
- La teoría de la agencia y el gobierno corporativo
- Los mercados e intermediarios financieros
- Valor del Dinero en el Tiempo
- Relaciones financieras básicas
- Valuación

FINANZAS O INTERPRETACIÓN DE LOS EEFF

- Las finanzas son una parte de la contabilidad y se encarga del VALOR de las cosas (de cualquier cosa – de ahí la importancia de la valuación) no del dinero
- El dinero es solamente una herramienta para determinar (o ayudarnos a determinar) el valor de las cosas (casi cualquier cosa: ej. Cometa, FANTEX – flujos de Arian Foster, Houston Texans - NFL)
- Contabilidad = historia
- Finanzas = futuro (valor futuro)

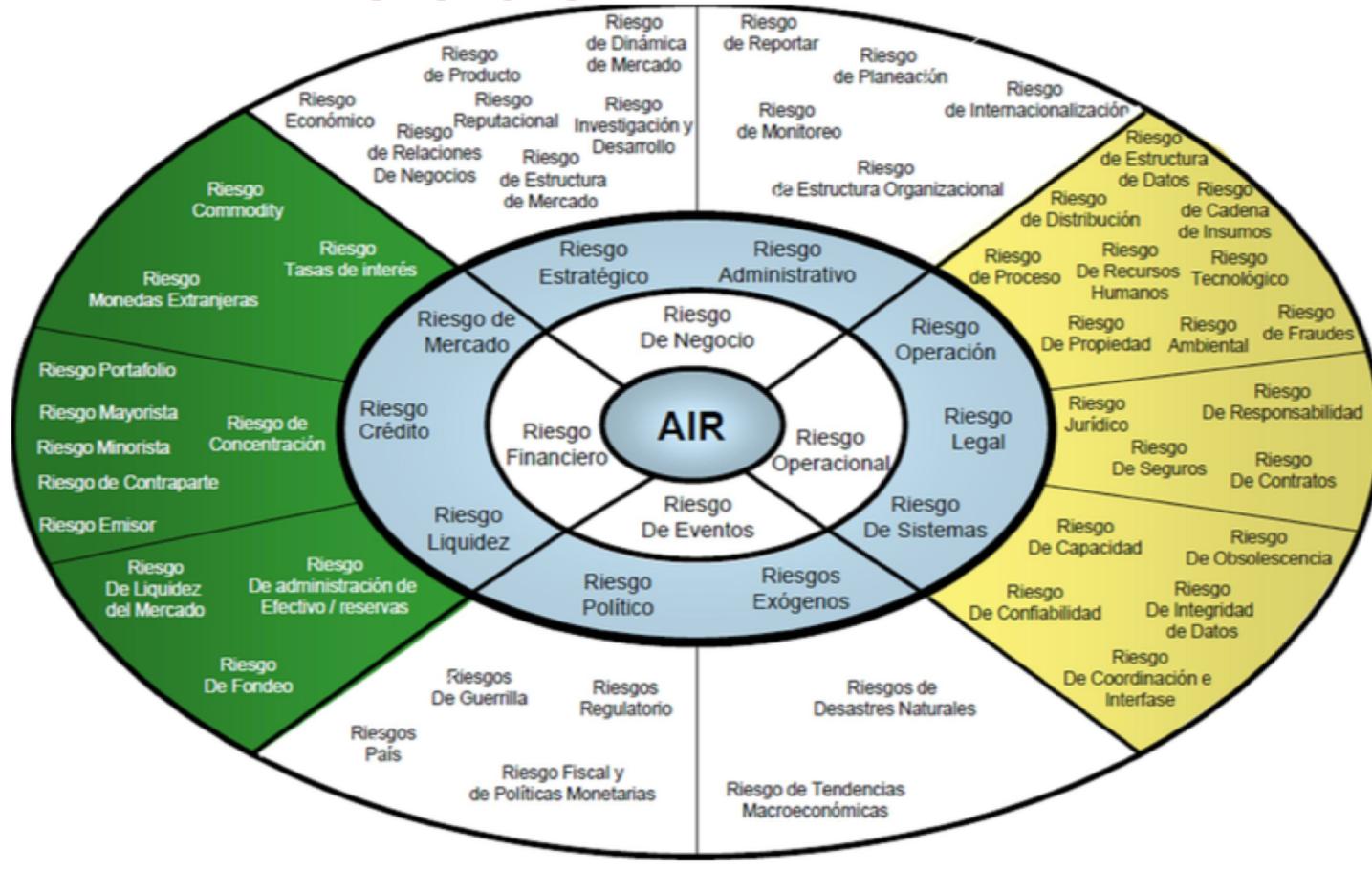
VALOR Y RIESGO

- Dos factores fundamentales en las finanzas son:
 - el entendimiento de que todo en la vida conlleva un riesgo (“ni siquiera el siguiente aliento lo tenemos asegurado”)
 - Tiempo
- La incertidumbre es la condición reinante de nuestras vidas
- Todas las decisiones que tomamos en la vida involucran un riesgo: desde cruzar una calle (¿me espero o voy?) hasta iniciar una empresa
- En ese sentido, también es importante considerar el impacto del paso del tiempo en la toma de decisiones. El tiempo es un factor determinante si recordamos la definición de crédito que ya vimos (credere, contraprestación y tiempo)
- Todas esas variables van a ser analizadas con las herramientas de las matemáticas y utilizando como elemento de medición el DINERO

VALOR

- *Res tantum valet quantum vendi potest* (la cosa vale solamente lo que alguien esté dispuesto a pagar por ella): teoría subjetiva del valor económico (Ludwig Von Mises)
- Valor:
 - Es un concepto económico
 - Es una opinión de valor / es un estimado de lo que pudiera llegar a pactarse como precio entre un comprador y un vendedor (libremente)
 - NO es un hecho (el precio es un hecho)
- Valuación:
 - Es el PROCESO para determinar el valor económico de una cosa (activo, compañía, algo futuro) bajo ciertos parámetros y presuposiciones, e información con la que se cuenta
 - Es un conjunto de actividades encaminadas a determinar el valor de algo
- Precio y valor no son lo mismo

RIESGOS (SOLO UN EJEMPLO) ANÁLISIS INTEGRAL DE RIESGOS



VALOR

**VALOR VARIA EN EL TIEMPO Y DE ACUERDO A LA FINALIDAD QUE
TENGAMOS (NEGOCIO EN MARCHA VS. LIQUIDACIÓN)**

LAS TRANSACCIONES CONCLUYEN CON UN PRECIO

VALUACIÓN ES UN ARTE Y UNA CIENCIA



VALOR (modas)

- 50s: PRODUCCIÓN (2GM)
- 60s: MERCADOTECNIA
- 70s: ESTRATEGIA
- 80s: TQM
- 90: Administración centrada al CLIENTE
- 2000: Administración basada en el VALOR
- 2010: TECNOLOGÍA (TIC)

Algunos conceptos

- El VALOR – es un concepto económico y subjetivo
- VALUACIÓN es el proceso para determinar el VALOR de algo (el “estimado” de un precio)
- PRECIO y VALOR son DIFERENTES
- El PRECIO es un dato jurídico, es un acuerdo por virtud del cual se va a celebrar cierto acto jurídico:
 - Compraventa: precio
 - Arrendamiento: renta
 - Servicios: honorarios
 - Etc.

VALOR (Indaabin)

Valor Comercial (Valor Justo de Mercado)

Es el precio más probable estimado, por el cual un activo se intercambiaría en la fecha del avalúo entre un comprador y un vendedor actuando por voluntad propia, en una transacción sin intermediarios, con un plazo razonable de exposición, donde ambas partes actúan con conocimiento de los hechos pertinentes, con prudencia y sin compulsión

Cómo abogados...

- ¿Para qué será usada la valuación?
 - Venta
 - Compra
 - Litigio
 - Alianza
 - Financiamiento
 - Etc.
 - DIME QUIÉN PAGA LA VALUACIÓN Y TE DIRÉ PARA QUÉ SIRVE...
- Tipo de análisis (sig.)
- Importancia de la fuente y calidad de la información

ENFOQUES (metodologías)

- DCF (Valor intrínseco)
 - Valor Presente Neto de los flujos esperados generados por el negocio durante un periodo de tiempo (ej. Fantex)
- Análisis Comparativo o de Mercado
 - Bienes o activos similares

ENFOQUES

- **Enfoque de Mercado o Comparativo**

- Análisis que se fundamenta en el examen de datos, ofertas, transacciones o comportamiento de mercado
- Se buscan bienes similares en condiciones similares (OJO – ningún bien será exactamente igual que otro, por lo regular)
- Se hace en base a una homologación (hacer igual) a las condiciones del bien que se quiera valuar (número de metros de un inmueble por ejemplo, años de vida, etc.)
 - Se obtiene mediante la aplicación de factores (que varían de acuerdo con el juicio profesional del valuador) ya sea como premio o castigo

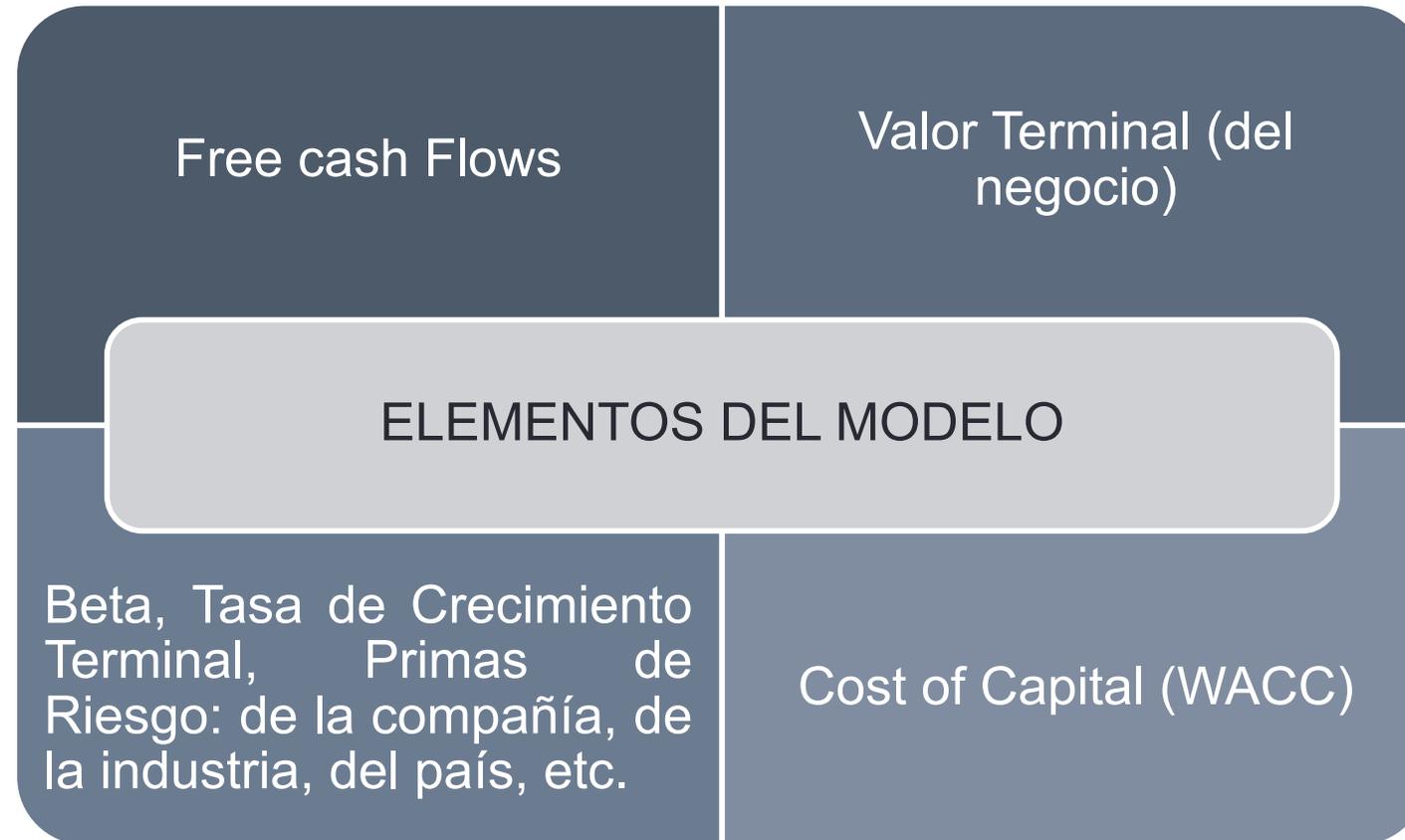
ENFOQUES

- **Enfoque de capitalización de ingresos**
 - Es el análisis por el cual se obtiene el valor de un bien materia de la valuación con base en: la cantidad de las rentas o beneficios netos futuros que se obtienen durante la vida económica del bien, de una tasa que involucra la productividad y, de todos los riesgos asociados con el bien, derecho, obligación o servicio de que se trate

DESCUENTO DE FLUJOS

- DCF (*Discounted Cash Flow*)
 - Conceptualmente el valor de una entidad debería ser igual al valor presente de los flujos futuros de dicha entidad
 - Es un modelo “formuláico” y complejo
 - Primero: proyectar los flujos (no las ganancias) (ganancia es una “opinión” según W.Buffett)
 - Segundo: calcular el valor del \$ en el tiempo

DCF



ENFOQUES

- **Enfoque de costos (en algunos casos llamado “físico”)**
 - Es un análisis aplicable en la valuación que se fundamenta en el costo actual de su reproducción, reposición o reemplazo

PROCESO

- Solicitud y Recepción de información (¿de dónde?): las fuentes que sean conocidas o que se puedan obtener (Internet, SEC, BMV, cliente, terceros, noticias, empresas comparables, datos públicos, etc.)
- Identificación del bien a valorar
- Inspección del bien a valorar
- Selección del método aplicable
- Cálculo y elaboración del dictamen
- Valor concluido
- Elaboración del dictamen valuatorio (avalúo)

TEMAS LEGALES

- Art. 1300 C. Com: los avalúos hacen prueba plena
 - ¿?

Uso y Entendimiento de las Finanzas y Contabilidad en los Contratos Financieros

- Adquisición
- Crédito
- Alianza estratégica
- Licencias
- Qué se analiza?
 - BG
 - Edo de Resultados
 - Flujo
 - Capital contable

AUDITORIA

- Auditoría es la actividad por la cual se verifica la corrección contable de las cifras e información contenida en los estados financieros
- Es la revisión misma de los registros y fuentes de la contabilidad para determinar la RAZONABILIDAD de las cifras que muestran los estados financieros emanados de ellos
- La CONTABILIDAD representa la VERDAD ECONÓMICA

COMISARIOS Y AUDITORES

• FUNCIONES

- Cerciorarse de la constitución y subsistencia de la garantía a que se refiere el art. 152
- Exigir de los administradores la entrega de una balanza mensual de comprobación
- Inspeccionar libros y papeles contables
- Intervención en la formación y revisión del balance anual
- Insertar en el orden del día de las sesiones del consejo y asambleas de accionistas los puntos que consideren pertinentes
- Convocar a asambleas de accionistas (ordinarias y extraordinarias)
- Asistir con voz y sin voto a las sesiones del consejo de administración (a las cuales deberán ser citados)
- Asistir con voz y sin voto a las asambleas de accionistas
- En GENERAL vigilar ILIMITADAMENTE Y EN CUALQUIER TIEMPO las operaciones de la sociedad (art. 166, fr. IX) – en esta se resume todo
- Mencionar las denuncias que reciban de algún accionista en los informes que hagan a la asamblea general

REQUISITOS DEL AUDITOR EXTERNO

- Requisitos morales:
 - Integridad (capacidad de ser honrado)
 - Independencia de criterio
 - Disciplina
 - Puntualidad
 - Trato social y presentación adecuada
- Requisitos intelectuales:
 - Criterio
 - Tacto
 - Habilidad y corrección al expresarse
 - Habilidad para captar problemas y analizarlos
 - Cultura general
- Requisitos técnicos:
 - Conocimientos sólidos de contabilidad y auditoría
 - Dominio de sistemas de control
 - Nociones generales de administración de negocios
 - Conocimiento de legislación relacionada
 - Economía y estadística
 - Matemáticas

DICTAMEN

- La opinión culmina con una opinión llamada dictamen. Expresa las conclusiones a las que llega el contador respecto de la corrección contable de las mismas
- Destacan tres declaraciones
 - PRINCIPIOS: Haber examinado los estados de acuerdo a normas técnicas de la profesión
 - RAZONABILIDAD: Que la información financiera es razonablemente una verdad contable
 - CONSISTENCIA: Que los principios se aplican consistentemente con ejercicios anteriores
- Hay varios tipos de dictámenes que pueden existir
 - Limpio: No hay salvedad ni nada.
 - Salvedades: No es posible expresar una opinión de la razonabilidad sin acotar o comentar algún punto o levantar una advertencia (caveat) o salvedad (salvo por, excepto por).
 - Por desviaciones a las NIFs
 - Por limitaciones en el alcance del examen practicado (procedimientos de auditoría)
 - Por cambios en la aplicación de principios (consistencia)
 - Por INCERTIDUMBRE sobre la solución de problemas importantes (CONTINGENCIAS)
- Dictamen negativo: NO presentan la situación financiera
- Abstención de opinión

ÉTICA

- Casos
 - Enron
 - WorldCom
 - Tyco
 - Comercial Mexicana
 - Codisco (Salinas Pliego)
 - Etc.
- Diferencia entre abogados y contadores
 - Responsabilidades profesionales

FIN

***“Piu ponti a fare un bo mercante che a fare
un doctore de leggi”***

(Se requieren más puentes para hacer un buen comerciante que un
doctor de la ley)

-Fray Luca de Paccioli

GRACIAS