

3. ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

3.1 Concepto

Los estados financieros pro forma son las proyecciones financieras del proyecto de inversión que se elaboran para la vida útil estimada o también llamado horizonte del proyecto.

Dichos estados financieros revelan el comportamiento que tendrá la empresa en el futuro en cuanto a las necesidades de fondos, los efectos del comportamiento de costos, gastos e ingresos, el impacto del costo financiero, los resultados en términos de utilidades, la generación de efectivo y la obtención de dividendos.

Es importante señalar que los estados financieros pro forma sirven de base para los indicadores financieros que se elaboran al realizar la evaluación financiera del proyecto.

Los estados financieros pro forma fundamentales son: el estado de resultados, el flujo de efectivo, el estado de origen y aplicaciones y el balance general (o estado de situación financiera).

3.2 Características

Con base en ellos se planean las utilidades. Su elaboración depende de procedimientos técnicos para contabilizar costos, ingresos, gastos, activos, pasivos y capital social.

Los insumos que requieren son:

- Pronósticos de ventas del año próximo
- Presupuesto de efectivo
- Estados financieros del periodo actual

Su característica principal es presentar el horizonte en el tiempo de la inversión que se pretende efectuar. Va a coadyuvar, con otras técnicas financieras, el saber si es factible realizar el proyecto de inversión.

3.3 Estado de resultados por costeo directo

Se define como un resumen de los ingresos y gastos de una empresa o proyecto durante un periodo específico, que termina en una utilidad o pérdida para el periodo después de impuestos. Se considera un estado financiero dinámico ya que corresponde a la operación durante un cierto periodo que por lo general es anual, por consiguiente, se inicia a partir del año 1 de operaciones.

Los rubros que debe contener un estado de resultados para que sean adecuado a la evaluación financiera son los siguientes: (ver cuadro 1)

Ingresos

Se consideran las ventas netas, es decir, sin hacer cálculos de devoluciones o descuentos puesto que se está hablando de proyecciones y el cálculo de estas partes específicas puede dar un resultado poco certero. Esta información se obtiene del estudio que se realizó previamente.

Costo de Producción

Incluye los costos totales en los que se incurrió para la producción en un periodo.

Utilidad Bruta

Es la diferencia obtenida al restar los costos de producción a los ingresos totales.

Gastos de Administración

Son los gastos en los que se incurre por administrar la empresa.

Depreciación y Amortización

Se manejan de forma separada respecto al monto de costos y gastos.

Utilidad antes de Impuestos

Es el resultado de restar a la utilidad bruta, los gastos anteriores.

ISR Y PTU

Utilidad Neta

Es el resultado de restar a las utilidades anteriores, los impuestos y el PTU.

OTROS ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA

FLUJO DE EFECTIVO

Es un estado financiero dinámico que incluye la información anual del ejercicio de recursos.

Se calcula en base a los flujos de dinero, obteniendo como resultado una caja final o disponible, debido a lo cual se le conoce como flujo de caja.

El flujo de efectivo sirve además para determinar la capacidad de pago en el caso de existir créditos, así como para determinar el monto de los dividendos que se pueden pagar a los inversionistas.

Su objetivo no es mostrar las utilidades o pérdidas del proyecto, ya que esto se obtiene con el cálculo del Estado de Resultados (cuadro 1), sino saber el monto de dinero disponible o bien el déficit en caja; en este sentido, la obtención de utilidades no asegura que el flujo de caja registre un superávit.

El flujo de efectivo se inicia desde el año 0 y cuenta con los siguientes rubros (ver cuadro 2):

Entradas

Es el dinero que ingresa a la empresa a través de las aportaciones de los socios, créditos, ventas (que corresponden a los ingresos del Estado de Resultados, cuadro 1) y la caja inicial que corresponde a la caja final del periodo anterior del flujo de efectivo.

Como se puede observar en el cuadro 2, la caja final del presente proyecto del año 0 corresponde al monto del capital de trabajo destinado a iniciar las actividades de producción del primero año.

Salidas

Es el dinero que egresa durante el ejercicio destinado a la inversión fija y diferida, los costos de producción, gastos de administración, ISR y PTU (cuadro 1); este último rubro será desfasado 1 año ya que su pago se realiza al periodo siguiente. No deben considerarse depreciaciones y amortizaciones puesto que no se consideran salidas de efectivo.

Saldo Inicial

Representa el resultado de restar las salidas a las entradas.

Dividendos

Ya que el proyecto presenta utilidades desde el primer año (cuadro 1), y ya que no se contemplan créditos, es posible considerar un esquema de pago de dividendos con el siguiente porcentaje:

Año 1	40%
Año 2	50%
Año 3	70%

Saldo Final

Se obtiene restando al saldo inicial, los dividendos.

Como se puede observar en los cuadros respectivos, el Estado de Resultados presenta utilidades desde el primer año, lo cual permite que se registren

dividendos en el Flujo de Efectivo desde el primer año. Hay que considerar que los flujos son grandes debido a que el proyecto no incluye financiamiento, por lo que no hay merma en pago de intereses ni de capital.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS (cuadro 3)

Es un estado financiero dinámico que permite presentar el movimiento de los flujos en términos de la fuente u origen de los recursos –ya sean propios o de prestamos- necesarios para la ejecución del proyecto, así como la aplicación o destino que se da a dichos recursos.

Las fuentes u orígenes del proyecto son:

Generación Interna de Fondos

Compuesta por utilidades netas (información en el cuadro 1), depreciación y amortización, que si bien no son propiamente generación de efectivo por sí mismos, componen reservas que pueden ser en un momentos dados recursos disponibles.

Recursos Aportados

En este caso son los recursos aportados por los socios o capital social, y el PTU pendiente por pagar, ya que se paga al año siguiente. Esta información proviene de los cuadros 1 y 2.

Las aplicaciones o destino de los recursos del proyecto son:

Adquisición de Activos

Incluye tanto de activos fijos como diferidos, cuya información la da el cuadro 2.

Pago de PTU

Es el pago del PTU pendiente del año anterior.

Pago de Dividendos

Este es un rubro que por lo general no se incluye en el Estado de Origen y Aplicaciones, sin embargo representa los rendimientos de los inversionistas o socios de la empresa. Este aspecto es soslayado fácilmente por muchos proyectistas, los cuales le dan demasiada importancia a la rentabilidad global y subestiman el rendimiento de los socios y la distribución o reparto de dividendos de acuerdo con las aportaciones de capital.

Al no existir crédito, no se considerarán ningún tipo de pasivos como aplicaciones en el presente estado financiero pro forma.

Superávit o Déficit

Es la diferencia obtenida al restar orígenes y aplicaciones.

Caja Inicial

Es la caja calculada en el flujo de efectivo,(cuadro 2).

Caja Final

Se obtiene sumando el superávit o déficit del Estado de Origen y Aplicaciones con la caja inicial, la cual deberá coincidir con el saldo o caja final del flujo de efectivo.

Cabe destacar que existe una estrecha vinculación entre el Estado de Resultados, el Flujo de Efectivo y el Estado de Orígenes y Aplicaciones de Fondos. Su congruencia permitirá elaborar certeramente el Estado de Situación Financiera o Balance General.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA O BALANCE GENERAL

Es un estado financiero pro forma que muestra los recursos y obligaciones de una empresa en una fecha determinada, por lo que se considera un estado financiero estático.

Cuando se habla de estados financieros pro forma, se considera al balance como complementario, puesto que sirve tan sólo para confirmar que el resto de los estados proyectados han sido elaborados correctamente. Para el caso que se presenta como ejemplo, se elaborará el Balance a partir del año 0, es decir, del año previo al inicio de operaciones.

El balance está conformado por los siguientes rubros:

Total de Activos

Se considera la suma de activos circulantes, activos fijos y diferidos netos.

Activos Circulantes: Es el monto de efectivo que deberá estar disponible en caja y bancos y que proviene del flujo de efectivo. (cuadro 2).

Activos Fijos y Diferidos: Es el monto de activos menos depreciación y amortización (cuadros 1 y 2).

Total de Pasivos y Capital

Es la suma de los pasivos totales y el capital total.

Pasivos Circulante

Se refiere en este caso únicamente al PTU pendiente de pagar.

Pasivos a Largo Plazo

No se consideran créditos.

Capital

Corresponde al capital social aportado por los socios, a las utilidades del ejercicio, las utilidades acumuladas y el pago de dividendos.

La diferencia entre activos y pasivo más capital deberá dar como resultado 0, para confirmar el balance entre los rubros.

Como ya se mencionó, este estado financiero pro forma comprueba que los datos de los cuadros 1, 2 y 3 han sido manejados correctamente.

Una vez elaborados los estados financieros pro forma, se cuenta con los elementos internos al proyecto para realizar la evaluación financiera del mismo.

CUADRO 1
ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTO	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS	5,031,950	12,580,110	25,160,220	37,740,330	50,320,440
COSTO DE PRODUCCION	1,393,004	3,215,148	6,242,315	9,240,323	12,223,751
UTILIDAD BRUTA	3,638,946	9,364,962	18,917,905	28,500,007	38,096,689
GASTOS DE ADMINISTRACION	169,200	169,200	169,200	169,200	169,200
DEPRECIACION	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900
UTILIDAD OPERATIVA	3,373,846	9,099,862	18,652,804	28,234,907	37,831,589
ISR	1,180,846	3,184,952	6,528,482	9,882,217	13,241,056
PTU	337,385	909,986	1,865,280	2,823,491	3,783,159
UTILIDAD NETA	1,855,615	5,004,924	10,259,043	15,529,199	20,807,374

CONCEPTO	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS	50,320,440	50,320,440	50,320,440	50,320,440	50,320,440
COSTO DE PRODUCCION	12,223,751	12,223,751	12,223,751	12,223,751	12,223,751
UTILIDAD BRUTA	38,096,689	38,096,689	38,096,689	38,096,689	38,096,689
GASTOS DE ADMINISTRACION	169,200	169,200	169,200	169,200	169,200
DEPRECIACION	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900
UTILIDAD OPERATIVA	37,831,589	37,831,589	37,831,589	37,831,589	37,831,589
ISR	13,241,056	13,241,056	13,241,056	13,241,056	13,241,056
PTU	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159
UTILIDAD NETA	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,807,374

CUADRO 2
FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS						
Caja Inicial	0	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287
Aportación empresario	1,134,673	0	0	0	0	0
Ventas	0	5,031,950	12,580,110	25,160,220	37,740,330	50,320,440
Total Ingresos	1,134,673	5,080,549	13,982,609	28,698,183	42,191,310	56,609,727
EGRESOS						
Inversión Fija	1,051,123	0	0	11,600	70,000	0
Inversión Diferida	34,951					
Gastos de Admón.	0	169,200	169,200	169,200	169,200	169,200
Costo de Producción	0	1,393,004	3,215,148	6,242,315	9,240,323	12,223,751
Impuestos	0	1,180,846	3,184,952	6,528,482	9,882,217	13,241,056
PTU	0	0	337,385	909,986	1,865,280	2,823,491
Total Egresos	1,086,074	2,743,050	6,906,684	13,861,583	21,227,021	28,457,498
Superávit (déficit)	48,599	2,337,499	7,075,925	14,836,600	20,964,289	28,152,229
Dividendos	0	935,000	3,537,963	10,385,620	14,675,002	19,706,561
Saldo Final	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287	8,445,669
Saldo Acumulado	48,599	3,739,998	10,613,888	19,287,580	27,253,576	36,597,898

Fuente: Cuadro 1

CUADRO 2 (CONTINÚA)
FLUJO DE EFECTIVO

CONCEPTO	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
INGRESOS					
Caja Inicial	8,445,669	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518
Aportación empresario	0	0	0	0	0
Ventas	50,320,440	50,320,440	50,320,440	50,320,440	50,320,440
Total Ingresos	58,766,109	59,121,643	59,231,783	59,243,825	59,264,958
EGRESOS					
Inversión Fija	11,600	0	70,000	11,600	0
Inversión Diferida					
Gastos de Admón.	169,200	169,200	169,200	169,200	169,200
Costo de Producción	12,223,751	12,223,751	12,223,751	12,223,751	12,223,751
Impuestos	13,241,056	13,241,056	13,241,056	13,241,056	13,239,716
PTU	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159
Total Egresos	29,428,766	29,417,166	29,487,166	29,428,766	29,415,826
Superávit (déficit)	29,337,343	29,704,477	29,744,618	29,815,060	29,849,132
Dividendos	20,536,140	20,793,134	20,821,232	20,870,542	20,894,392
Saldo Final	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518	8,954,740
Saldo Acumulado	36,597,898	36,597,898	36,597,898	36,597,898	36,597,898

Fuente: Cuadros 1

CUADRO 3
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIONES

CONCEPTO	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
ORIGENES	1,134,673	2,288,900	6,010,811	12,220,223	18,448,590	24,686,433
Generación Interna	0	1,951,515	5,100,824	10,354,943	15,625,099	20,903,274
Utilidades Netas	0	1,855,615	5,004,924	10,259,042	15,529,199	20,807,374
Depreciación y amortización	0	95,900	95,900	95,900	95,900	95,900
Recursos aportados	1,134,673	337,385	909,986	1,865,280	2,823,491	3,783,159
Capital Social	1,134,673	0	0	0	0	0
PTU Pendiente	0	337,385	909,986	1,865,280	2,823,491	3,783,159
APLICACIONES	1,086,674	935,000	3,875,347	11,307,206	16,610,283	22,530,051
Adquisición de Activos	1,086,674	0	0	11,600	70,000	0
Fijos	1,051,123	0	0	11,600	70,000	0
Diferidos	34,951	0	0	0	0	0
Pago PTU			337,385	909,986	1,865,280	2,823,491
Pago Dividendos	0	935,000	3,537,963	10,385,620	14,675,002	19,706,561
Superávit / déficit	48,599	1,353,900	2,135,463	913,017	1,838,307	2,156,382
CAJA INICIAL	0	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287
CAJA FINAL	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287	8,445,669

Fuente: Cuadros 1 y 2

CUADRO 3
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIONES

(continuación)

CONCEPTO	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
ORIGENES	24,686,433	24,686,433	24,686,433	24,686,433	24,688,156
Generación Interna	20,903,274	20,903,274	20,903,274	20,903,274	20,904,997
Utilidades Netas	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,805,269
Depreciación y amortización	95,900	95,900	95,900	95,900	99,728
Recursos aportados	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159
Capital Social	0	0	0	0	0
PTU Pendiente	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159
APLICACIONES	24,330,899	24,576,293	24,674,391	24,665,301	24,677,551
Adquisición de Activos	11,600	0	70,000	11,600	0
Fijos	11,600	0	70,000	11,600	0
Diferidos	0	0	0	0	0
Pago PTU	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159	3,783,159
Pago Dividendos	20,536,140	20,793,134	20,821,232	20,870,542	20,894,392
Superávit / déficit	355,534	110,140	12,042	21,133	10,605
CAJA INICIAL	8,445,669	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518
CAJA FINAL	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518	8,955,122

Fuente: Cuadros 1 y 2

CUADRO 4
BALANCE GENERAL (ESTADO DE SITUACION FINANCIERA)

CONCEPTO	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
1.- ACTIVOS						
CIRCULANTES						
Caja y Bancos	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287	8,445,669
TOTAL CIRCULANTES	48,599	1,402,499	3,537,963	4,450,980	6,289,287	8,445,669
FIJOS Y DIFERIDOS						
Inmuebles	427,500	427,500	427,500	427,500	427,500	427,500
depreciación acumulada		16,875	33,750	50,625	67,500	84,375
maquinaria	517,523	517,523	517,523	517,523	517,523	517,523
depreciación acumulada		51,752	103,505	155,257	207,009	258,762
accesorios y herramientas	11,600	11,600	11,600	23,200	23,200	23,200
depreciación acumulada		3,828	7,656	11,484	15,312	19,140
mobiliario y equipo de oficina	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500
depreciación acumulada		2,450	4,900	7,350	9,800	12,250
equipo de transporte	70,000	70,000	70,000	70,000	140,000	140,000
depreciación acumulada		17,500	35,000	52,500	70,000	87,500
activos diferidos	34,951	34,951	34,951	34,951	34,951	34,951
amortización acumulada		3,495	6,990	10,485	13,980	17,476
TOTAL FIJOS Y DIFERIDOS	1,086,074	1,086,074	1,086,074	1,097,674	1,167,674	1,167,674
DEPRECIACION ACUMULADA	0	95,900	191,801	287,701	383,602	479,502
ACTIVOS FIJOS Y DIFERIDOS NETOS	1,086,074	990,174	894,273	809,973	784,072	688,172
SUMAN LOS ACTIVOS	1,134,673	2,392,673	4,432,236	5,260,953	7,073,359	9,133,841
2.- PASIVOS						
CIRCULANTES						
PTU POR PAGAR	0	337,385	909,986	1,865,280	2,823,491	3,783,159
TOTAL CIRCULANTES		337,385	909,986	1,865,280	2,823,491	3,783,159
A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0	0
3.- CAPITAL						
Capital social	1,134,673	1,134,673	1,134,673	1,134,673	1,134,673	1,134,673
utilidades del ejercicio	0	1,855,615	5,004,924	10,259,042	15,529,199	20,807,374
utilidades acumuladas	0	0	920,615	2,387,577	2,260,999	3,115,196
dividendos	0	935,000	3,537,963	10,385,620	14,675,002	19,706,561
TOTAL CAPITAL	1,134,673	2,055,288	3,522,250	3,395,672	4,249,869	5,350,682
SUMAN PASIVO Y CAPITAL	1,134,673	2,392,673	4,432,236	5,260,953	7,073,359	9,133,841
BALANCE	0	0	0	0	0	0

Fuente: Cuadros 1, 2 y 3

CUADRO 4
BALANCE GENERAL (ESTADO DE SITUACION FINANCIERA)
 (CONTINUA)

CONCEPTO	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10
1.- ACTIVOS					
CIRCULANTES					
Caja y Bancos	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518	8,954,740
TOTAL CIRCULANTES	8,801,203	8,911,343	8,923,385	8,944,518	8,954,740
FIJOS Y DIFERIDOS					
Inmuebles	427,500	427,500	427,500	427,500	427,500
depreciación acumulada	101,250	118,125	135,000	151,875	168,750
maquinaria	517,523	517,523	517,523	517,523	517,523
depreciación acumulada	310,514	362,266	414,018	485,771	517,523
accesorios y herramientas	34,800	34,800	34,800	46,400	46,400
depreciación acumulada	22968	26,796	30,624	34,452	42,106
mobiliario y equipo de oficina	24,500	24,500	24,500	24,500	24,500
depreciación acumulada	14700	17,150	19,600	22,050	24,500
equipo de transporte	140,000	140,000	210,000	210,000	210,000
depreciación acumulada	105,000	122,500	140,000	157,500	175,000
activos diferidos	34,951	34,951	34,951	34,951	34,951
amortización acumulada	20971	24,466	27,951	31,456	34,951
TOTAL FIJOS Y DIFERIDOS	1,179,274	1,179,274	1,249,274	1,260,874	1,260,874
DEPRECIACION ACUMULADA	575,402	671,303	767,203	863,104	962,449
ACTIVOS FIJOS Y DIFERIDOS NETOS	603,872	507,971	482,071	397,770	298,425
SUMAN LOS ACTIVOS	9,405,075	9,419,314	9,405,456	9,342,288	9,253,164
2.- PASIVOS					
CIRCULANTES					
PTU POR PAGAR	3783159	3783159	3783159	3783159	3783159
TOTAL CIRCULANTES	3783159	3783159	3783159	3783159	3783159
A LARGO PLAZO	0	0	0	0	0
3.- CAPITAL					
Capital social	1,134,673	1,134,673	1,134,673	1,134,673	1,134,673
utilidades del ejercicio	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,807,374	20,805,269
utilidades acumuladas	4,216,009	4,487,243	4,501,482	4,487,624	4,424,456
dividendos	20,536,140	20,793,134	20,821,232	20,870,542	20,894,392
TOTAL CAPITAL	5,621,916	5,636,155	5,622,297	5,559,129	5,470,006
SUMAN PASIVO Y CAPITAL	9,405,075	9,419,314	9,405,456	9,342,288	9,253,164
BALANCE	0	0	0	0	0

Fuente: Cuadros 1, 2 y 3

3.4 Estado de cambios en la situación financiera

De conformidad con el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), éste es un estado financiero básico, que indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el periodo.

Podemos decir que el antecedente de este estado, lo constituye el estado de origen y aplicación de recursos, el cual a decir verdad, de manera oficial no existe; es decir, no se encuentra reglamentado en ningún boletín específico, tomando como punto de partida el supuesto contable de “sustancia económica sobre forma” según la norma mexicana o “sustancia antes que forma” según la norma internacional. Este estado de origen y aplicación de recursos ha evolucionado a través del tiempo hasta el estado de cambios en la situación financiera.

El estado de cambios en la situación financiera es el estado financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

OBJETIVOS:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados en la operación.
- Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y, en tal caso, anticipar las necesidades de obtener financiamiento.
- Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.

Estado financiero que presenta en forma condensada la actividad de operación, financiamiento e inversión, mostrando los recursos generados o utilizados, así como los cambios en el efectivo, inversiones temporales y estructura financiera de la empresa en un periodo pasado, presente o futuro.