

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE GUADALAJARA *2ej*

Incorporada a la Universidad Nacional Autónoma de México

ESCUELA DE ADMINISTRACION, CONTABILIDAD Y ECONOMIA



ACTUACION DEL ANALISTA FINANCIERO

SEMINARIO DE INVESTIGACION

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA

PRESENTAN:

MARGARITA BIELSA ROBREDO
ENRIQUE OHRNER BASAVE
FELIX OCTAVIO GRAYEB BARUQUI

GUADALAJARA, JALISCO, 1984

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

I N D I C E :

	PAG.
I.- INTRODUCCION	1
II.- ANTECEDENTES	9
III.- ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. AL 31 DE DICIEM BRE DE 1982 Y 1983.	13
IV.- REEXPRISION DE ESTADOS FINANCIEROS (8 - 10)	19
V.- ANALISIS FINANCIEROS	54
VI.- OBSERVACIONES AL ANALISIS Y SITUACION FINANCIERA.	63
VII.- PLANEACION	88
VIII.- PRESUPUESTOS	91
IX.- CONCLUSIONES	143
X.- BIBLIOGRAFIA	144

I N T R O D U C C I O N

1.- ANTECEDENTES DE LAS FINANZAS.

Los antecedentes de las finanzas son tan antiguos como el comercio mismo, dado que éste último es una necesidad que se manifestó en primera instancia por medio del trueque. En cuando los individuos se dieron cuenta de que poseían habilidades especiales, se desarrolló un determinado sistema de especialización; alguien diestro en la agricultura comenzaría a intercambiarlos por alimentos que le proporcionaban otros más capaces para la caza. De éste modo los individuos tendían a especializarse en la producción de bienes para lo que estaban -- más capacitados u obtenían los otros bienes mediante el trueque o intercambio.

Actualmente el trueque sigue utilizandose en convenios internacionales.

Inconvenientes del trueque: No obstante, el sistema de trueque reúne inconvenientes intrínsecos, que dificultan el intercambio y son:

a) La necesidad de una doble coincidencia en su -- utilización antes de que pueda producirse el intercambio.

b) Lo difícil de fixar la tasa monetaria de intercambio entre los distintos bienes.

c) Debido a lo anterior, determinados bienes pueden resultar muy caros en relación con otros.

d) Ciertos bienes resultan muy difícilmente divisibles; en consecuencia los mercaderes comenzaron a fixar su atención en el intercambio directo recurriendo a un medio de intercambio como es el dinero.

Funciones del dinero: Dinero es todo aquello ampliamente aceptado como medio de intercambio. Cabe resumir sus funciones como sigue:

a) Medio de intercambio: Como dinero se ha utilizado, con éxito, toda serie de bienes o artículos. La sal, el tabaco, el azúcar, los metales, han resultado aceptables en términos generales en un momento u otro.

b) Medida de valor: El dinero funciona como común denominador o unidad contable mediante la cual es posible comparar los valores relativos o precios de todos los bienes.

c) Almacén de Valor: El dinero posee cualidades perdurables que permiten a su propietario aplazar o posponer su capacidad adquisitiva.

d) Norma o estandar para pagos diferidos: Constituye una unidad para medir las deudas y permite la futura liquidación de las mismas.

En la edad media los prestamistas y orfebres, fueron los precursores de los actuales Bancos Comerciales; el desarrollo del comercio favoreció económicamente a un número cada vez mayor de mercaderes y hombres de negocios que deseaban mantener a buen recaudo su riqueza.

Durante la evolución del comercio y la industria se hizo cada vez más necesario el desarrollo de técnicas financieras capaces de solventar los problemas monetarios los cuales no se habían presentado en empresas de tipo familiar, sino hasta la llegada de la Revolución Industrial que hizo evolucionar ésta rama del complejo mundo de los negocios.

A partir de 1920 las finanzas dejaron de estudiarse como una sección del Derecho Mercantil para introducirse en el estudio y análisis de los estados financieros debido a la creciente demanda en la inversión de --

las empresas que cotizaban en Bolsa entonces pues; surge la necesidad de asesorar con datos técnicos y disminuir la incertidumbre del inversionista, dado que sentía la necesidad de proteger su capital y para ello ocupaba información.

Para la gran depresión de los años 30's, las finanzas forman parte de la estructura de la Organización Empresarial; porqué se preocupaban de subsistir en sus escasos recursos y para ello era necesario sacar los máximos resultados con el menor capital posible por su evidente escasez.

En las décadas de 1940 a 1960, es creado un presupuesto por Joel Dean, con el fin de anticipar las necesidades futuras de las empresas y con el integrar al estudio de las finanzas las cuentas de activos disponibles y fijos que habían quedado olvidadas para determinar la situación financiera, también se incorporan para esos tiempos los novedosos modelos matemáticos (razones) que estudian las relaciones existentes entre los diferentes recursos disponibles en la empresa que son comparados con los resultados de otras empresas afines y le dan al ejecutivo una más clara idea para su toma de decisiones.

Actualmente para cualquier decisión importante en el área financiera de una empresa, es necesario tener conocimientos acerca de la situación real de ésta, así como, las diferentes alternativas en que podría incurrir la entidad para allegarse los fondos necesarios para su eficiente operación al menor costo posible.

2.- PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION FINANCIERA.

Las principales fuentes de información financiera son: El Estado de Resultados, el Estado de Posición Financiera, el Estado de Origen y Aplicación de Recursos-

y el Estado de Variaciones en el capital contable.

En el ámbito de los negocios se depende considerablemente de la información contenida en tales estados.

El Estado de Resultados: Es un resumen de los ingresos y gastos de un período específico que nos da a conocer la utilidad o pérdida en que se incurrió por el desarrollo de determinadas operaciones.

El Estado de Posición Financiera: Que se conoce - también como Balance General, es un estado de los activos, pasivos e inversiones en un momento determinado -- que contrasta con el Estado de Resultados. Además por medio de él se conoce la verdadera situación financiera de una entidad cualquiera y por ende su solvencia económica o en su caso las fallas financieras que pudiese tener; es punto de partida para una planeación financiera.

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos: Es el que informa sobre el origen y monto de los recursos financieros que se manejaron durante un período y sobre el uso o aplicación que se le dió.

El Estado de Variaciones en el Capital Contable: En este estado se muestran los aumentos o disminuciones de las cuentas relativas al capital contable, utilidades reinvertidas, las reservas, utilidades por aplicar ó pérdidas y el resultado del ejercicio.

3.- OBJETIVO FINANCIERO

Si tomamos en cuenta que el capital es producto de la inversión hecha por los socios en una empresa para - que produzca utilidades, debemos cuidar que cada peso - invertido reditué lo que de él se espera.

En la actual situación del país y la creciente inflación que vivimos provocada por fenómenos económicos-ajenos a nuestro alcance, es necesario contemplar también el impacto que ejerce ésta en la administración financiera.

Los procesos inflacionarios repercuten directamente sobre las tasas de interés de las instituciones financieras y si consideramos que los negocios operan a base de presupuestos a largo plazo, la preparación de tales pronósticos no es sencilla dado que la inflación se desarrolla aceleradamente provocando un cambio profundo en nuestros costos de mano de obra y materiales. Bajo tales circunstancias, la Planeación Financiera debe concebirse dentro de un marco más flexible con el fin de reflejar adecuadamente en ella, el alto nivel de incertidumbre que en la economía actual nos hace vivir la inflación que incrementa la cantidad de capital necesario para hacer frente a un volumen dado de operaciones, así; cuando el inventario ha sido vendido deberá reemplazarse por artículos que serán más costosos, elevando así el costo de ventas y por lo tanto distorsionando el resultado operativo que se muestra en los estados financieros. En forma similar los cargos por depreciación son inadecuados puesto que no reflejan los nuevos costo que implicará el reemplazo de los activos fijos.

Lo anterior nos lleva a una situación en la cual los estados financieros originales no contienen en su información la situación real de las empresas, por lo que se hace necesario el reexpresar éstos últimos; en donde actualmente existen dos métodos aceptados por el Instituto Mexicano de Contados Públicos que son: El Método de Ajuste por cambios en el nivel general de precios y el Método de Actuación de Costos Específicos. (Valores de Reposición).

4.- ORGANIZACION DE UN DEPARTAMENTO DE FINANZAS.

El Departamento de Finanzas a nivel gerencial en una empresa, está formado de la Sub-Jefatura de Tesorería y la de Contraloría.

Tesorería tiene a su cargo y responsabilidad el control de los recursos monetarios como son: Caja y Bancos y controle las entradas y salidas de dinero.

Contraloría tiene a su cargo los departamentos de Contabilidad para efectos financieros, la cual se encarga de hacer llegar información al departamento de finanzas y éste a su vez a la dirección general y al departamento de auditoría interna, que cumple con las funciones de registros que son netamente numéricos y de los sistemas de control que son operacionales; en la actualidad se ha incorporado un nuevo departamento que es el de sistemas y procedimientos, el cual esta en línea directa con el departamento de contraloría, para hacer llegar la información financiera y otros datos necesarios hacia la Dirección de Finanzas, antiguamente se creía que éste departamento era exclusivo del área financiera, pero en la actualidad vemos que a las otras direcciones se incorpora a los servicios que presta éste departamento.

5.- PAPEL DEL ANALISTA FINANCIERO.

Este trabajo es resultado de una investigación a fondo, de la importancia que revisten las finanzas en nuestro medio actual y de cómo la actuación de un especialista en éste campo es de suma importancia para el armónico desarrollo y eficiente operación de una entidad cualquiera. El analista desarrolla diversas funciones, las cuales debe conjuntar para lograr un engranaje perfecto entre los diversos departamentos que forman la

unidad; es su responsabilidad saber allegar los fondos-suficientes y al menor costo posible para el desarrollo de las actividades; así como planear las acciones que emprenderá la compañía con la cual colabora, es importante señalar su labor como interprete de los acontecimientos del medio ambiente, que de alguna manera podrían modificar las directrices o seguir para cumplir las metas fijadas de antemano por la empresa.

Está enfocado a dar una visualización adecuada al lector, de los principales problemas financieros que una entidad pudiera tener, y de como existen diversas alternativas en el ámbito de las finanzas para darle la solución adecuada con miras a una eficiencia operativa y al logro del principal objetivo que toda Institución-Mercantil persigue que es: Obtener el mayor rendimiento sobre el capital invertido para lograr así elevar el valor de mercado en sus acciones y por consiguiente los dividendos para sus accionistas.

Se tratan aspectos tan generales como la evolución que han tenido las finanzas hasta nuestros días y el porqué de ésta; pero también se tocan aspectos de actualidad como la actuación del Especialista Financiero en una empresa que se encuentra en nuestra época, con los problemas que le son afines como inflación, escasez y carestía de los recursos financieros, planeación a corto plazo, constante cambio en las alternativas de inversión y de financiamiento; y en la certidumbre de las condiciones favorables para invertir en un lugar, momento y en una rama determinada.

6.- HIPOTESIS.

Al interiorizarse en el desarrollo de la investigación, el interesado podrá darse cuenta del porqué una -

empresa que está trabajando con buenos resultados operativos, no desarrolla el rendimiento adecuado a su capital invertido para lo cual requiere una adecuada estructuración y planeación financiera hecha por un especialista en el ramo; pudiendo elevar éste hasta niveles nunca esperados por los ejecutivos y accionistas.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

A N T E C E D E N T E S

En 1955 ésta empresa fué creada con el nombre de - " PAPELERA MEXICANA, S.A. ", y en 1978 mediante una fusión con Papeles de Occidente, S.A., queda constituida en la ciudad de Guadalajara con el nombre de Compañía - Internacional, S.A.

Con ello logra un prestigio de 29 años con compañías papeleras de gran arraigo entre el público consumidor, por lo que asegura su aceptación; siempre y cuando no cambie la calidad de los productos.

La fábrica se encuentra montada en una sola área - de las afueras de la ciudad y consta de 5 divisiones -- que son:

- La de papel de escritura escolar.
- La de papel para máquina de escribir.
- La de papel para impresos.
- La de cartulina para impresos.
- La de fabricación de forros y pastas.

Esta empresa no cuenta con subsidiarias ni sucursales.

Es de propiedad privada el 100%, en donde destacan los socios fundadores con el mayor porcentaje de acciones y son los señores:

Sr. Don Pedro Ruvalcaba Durán	33%
Sr. Don Javier Ruvalcaba Durán	33%
Sra. Doña Refugio Limón González	10%
Sr. Don Juan Pablo Pelaez de Martín	8%
Realizadas en Bolsa	16%

Su capital contable estaba constituido en 5,000 -- acciones con un valor nominal de \$ 10,000.00 c/u. hasta el año de 1983 en que se aumenta el capital en ----- \$ 315'000,000.00 mediante la emisión de 31,500 nuevas - acciones que son suscritas por los mismos socios en el porcentaje que corresponde a su estructura actual; con este aumento, el capital queda en \$ 365'000,000.00 re-- presentado por 36,500 acciones.

Este negocio desde su creación se ha dedicado a la fabricación de papel para escritura, producto que man-- tiene con regularidad en el mercado; sus principales ar-- tículos de venta son: cuaderno escolar de todo tipo, pa-- pel de 36 kg. para máquina de escribir.

La presentación y calidad de los productos se mejo-- ra constantemente apoyada por una eficiente publicidad, con la cual se ubica en una empresa líder en su ramo a-- nivel nacional y el 13avo. lugar en el plano internacio-- nal, en cuanto a producción y ventas.

Entre sus principales competidores en la República son:

- Kimberly Clark de México, S. a.
- Cía. Industrial de San Cristóbal, S.A. de C.V.
- Loreto y Peña Pobre, S.A. de C.V.

Las materias primas utilizadas primordialmente son: los rollos de papel de 28 y 36 kg. por mt.', cartón la-- minado de 80 y 90 kg. por mt.', tintas sanforizadas, re-- sinas plásticas, espirales de plástico; que son distri-- buidos por:

Compañía Nacional Papelera, S. A.
 Fábrica de cartón Titán, S. A.
 Papeles y Derivados, S.A.

Celulosa y Derivados, S. A.
 Plásticos del Bajío, S. A.
 Plastipac, S. A.
 Materiales y Herrajes, S. A.
 y 60 proveedores más.

Sus principales clientes son los distribuidores de mayoreo de artículos escolares, imprentas, editoriales, y en general todo aquel que requiera del producto con un mínimo de pedido para hacer precio de mayoreo de --- \$ 1'000,000.00.

Entre sus principales clientes tenemos a:
 Editorial Novaro, S. A.
 Editorial Cecsa, S. A.
 Distribuidora Rodríguez, S. A.
 Papelería del Centro, S. A.
 Librería y Papelería Font, S. A.
 Librería y Papelería Gonvill, S. A.
 Librería y Papelería Carlos Moya, S. A.
 y 500 clientes más.

Se encuentra ubicada en la periferia de la ciudad de Guadalajara, tanto la fábrica como las oficinas se encuentran en la misma dirección, así como las bodegas de materia prima y de producto terminado.

En el último ejercicio consignó activos totales -- por \$ 946'467,500.00 con un capital contable de ----- \$ 709'874,000.00, en el período comprendido de Enero a Diciembre de 1983 realizó ventas por \$ 742'344,000.00 - con un capital de trabajo de \$ 444'504,500.00; ésta entidad da trabajo a 120 ejecutivos y empleados y 430 --- obreros permanentes.

La compañía tiene una superficie de 10 hectáreas -

en donde están separadas las 5 divisiones de fabrica---
ción, las bodegas y los departamento de embarque, las -
oficinas, la sección de exhibición y demostración, etc.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S. A. "
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1962.

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	\$	9'133		
Inversiones	"	62'000	\$	71'133
<u>CUENTAS Y LOCAHIENTOS POR COBRAR</u>				
Ciudadanos	\$	124'580		
Documentos por cobrar	"	31'128		
Fuentelesivos y empleados	"	297		
Fueros Elctricos	"	437		
I.V.A. Acreditable	"	3'323	"	157'685

INVENTARIOS

Inventario de Materia Prima	\$	142'376		
Inventario de Prod. en Procs.	"	2'435		
Inventario de Prod. Terminado	"	138'957	"	283'768

PROPIEDADES PLANEAS Y LEASAS

Edificios	\$	19'310		
Edif. Constr. e Inst.	"	26'836		
(-) Dep. ac. Edif. Constr. e Inst.	"	9'369	"	21'477
Maquinaria y Eq. Indust.	"	63'000		
(-) Dep. ac. Maq. y Eq. Indust.	"	32'000	"	48'000
Mobiliario y Eq. de Ofc.	"	5'000		
(-) Dep. ac. Mob. y Eq. de Ofc.	"	2'000	"	3'000
Equipo de Transporte	"	5'285		
(-) Dep. ac. equipo de Transp.	"	3'110	"	2'113
Equipo de Laboratorio	"	2'387		
(-) Dep. ac. equipo de lab.	"	955	"	95'332

CARGOS DIFERIDOS

Gastos de Instalación	\$	15'324		
(-) Amortización ac. de Gastos de Instalación	"	3'065	\$	12'259
Pagos anticipados	"	26'836	"	39'095

TOTAL ACTIVO

\$ 649'013

PASIVO CIRCULANTE

<u>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</u>				
Proveedores	\$	78'306		
Documentos por pagar	"	205'000		
Acreedores diversos	"	1'342		
Impuestos por pagar	"	1'125		
Sueldos y salarios por pagar	"	508		
I.T.U. por pagar	"	84	\$	306'445

CAPITAL CONTABLE

Capital social	\$	50'000		
Reserva legal	"	13'117		
Utilidades por aplicar	"	278'116		
Utilidad del ejercicio	"	6'52	"	342'518

TOTAL PASIVO + CAPITAL

\$ 649'013

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982.

(MILES DE PESOS)

		\$	%
VENTAS NETAS		\$ 385'326	100
(-) COSTO DE PRODUCCION Y VENTA		" 163'367	<u>42.40</u>
UTILIDAD BRUTA		\$ 221'959	57.60
(-) <u>GASTOS DE OPERACION:</u>			
GASTOS DE VENTA	\$ 64'358		
GASTOS DE ADMINISTRACION	" 48'551	" 112'909	<u>29.30</u>
UTILIDAD DE OPERACION		\$ 109'050	28.30
(-) GASTOS FINANCIEROS		" 80'000	<u>20.76</u>
RESULTADO DESPUES DE GASTOS FINANCIEROS		\$ 29'050	7.54
(-) OTROS GASTOS	\$ 45'000		
(+) OTROS PRODUCTOS	" 17'000	" (28'000)	<u>(7.26)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 1'050	.28
(-) PROVISION PARA I.S.R. (42%)	\$ 441		
(-) PROVISION PARA P.T.U. (8%)	" 84	" 525	<u>.14</u>
UTILIDAD NETA		\$ 525	.14

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S. A. "
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	\$	22'157		
Inversiones	"	115'000	\$	137'157

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Clientes	\$	157'007		
Documentos por cobrar	"	26'356		
Deudores Diversos	"	525		
Funcionarios y empleados	"	725		
I.V.A. Acreditable	"	7'123	"	191'736

INVENTARIOS

Inventario de Materia Prima	\$	185'111		
Inventario de Prod. en Proc.	"	5'167		
Inventario de Prod. Terminado	"	163'485	"	353'763
			\$	682'656

PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	\$	19'310		
Edif. Const. e Inst.	\$	26'886		
(-) Dep.ac. Edif. Const. e Inst.	"	6'712	"	20'138
Maquinaria y Eq. Indust.	\$	63'000		
(-) Dep.ac. Maq. y Eq. Indust.	"	20'000	"	40'000
Herramientas y Eq. de Ofna.	\$	5'000		
(-) Dep. ac. Mob. y Eq. de Of.	"	2'500	"	2'500
Equipo de Computación	\$	3'025		
(-) Dep. Ac. Eq. de Comp.	"	756	"	2'269
Equipo de Transporte	\$	7'942		
(-) Dep. ac. equipo de trans.	"	4'758	"	3'184
Equipo de Laboratorio	\$	2'387		
(-) Dep. ac. equipo de lab.	"	1'194	"	1'193
Maquinaria en tránsito	"	150'000	"	238'590

CARGOS DIFERIDOS

Gastos de Instalación	\$	15'324		
(-) Amortización Ac. de Gastos de Instalación	"	3'831	\$	11'493
Pagos anticipados	"	13'728	"	25'221

TOTAL ACTIVO

\$ 946'467

PASIVO CIRCULANTE

<u>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</u>				
Proveedores	\$	86'425		
Documentos por pagar	"	75'000		
Acreedores diversos	"	2'521		
Impuestos por pagar	"	55'014		
Sueldos y salarios por pagar	"	1'157		
P.T.U. por pagar	"	9'483	\$	229'600

CAPITAL CONTABLE

Capital social	\$	365'000		
Reserva legal	"	13'933		
Utilidades por aplicar	"	278'661		
Utilidad del ejercicio	"	59'273	"	716'867

TOTAL PASIVO + CAPITAL

\$ 946'467

* COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. *

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.

(MILES DE PESOS)

			%
VENTAS	\$ 742'344		
(-) REBAJAS Y DEVOLUCIONES S/VENTAS	" 21'435	\$ 720'909	100
COSTO DE PRODUCCION Y VENTA		<u>" 238'400</u>	<u>33</u>
UTILIDAD BRUTA		\$ 482'509	67
(-) <u>GASTOS DE OPERACION:</u>			
GASTOS DE VENTA	\$ 115'345		
GASTOS DE ADMINISTRACION	" 87'892	\$ 203'237	28.19
UTILIDAD DE OPEERACION		\$ 279'272	36.81
(-) GASTOS FINANCIEROS		" 158'600	<u>22</u>
RESULTADO FINANCIERO		\$ 120'672	16.81
(-) OTROS GASTOS	\$ 5'125		
(+) OTROS PRODUCTOS	" 3'000	" (2'125)	<u>.29</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 118'547	16.52
(-) PROVISION PARA I.S.R. (42%)	\$ 49'790		
(-) PROVISION PARA P.T.U. (8%)	" 9'484	" 59'274	<u>8.22</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 59'273	8.22

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTA DEL
 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.
 (Miles de pesos)

Inventario Inicial de producción en - proceso:			\$ 2'435
Más:			
<u>MATERIAL UTILIZADO</u> <u>EN EL PERIODO:</u>			
Inventario inicial de materia prima	\$ 142'376		
Compras netas	" 154'173		
Material disponible	\$ 296'549		
Menos:			
Inventario final de materia prima	" 185'111	\$ 111'438	
<u>OBRA DE MANO DIRECTA</u>		" 85'523	
Costo Primo		\$ 196'961	
<u>GASTOS INDIRECTOS DE</u> <u>FABRICACION:</u>		" 68'699	
Suma			"265'660
Costo total de pro-- ducción			\$268'095
Menos:			
Inventario final de- producción en proceso			" 5'167
COSTO DE PRODUCCION DE ARTICULOS TERMINADOS			\$262'928
Más:			
Inventario inicial de producto terminado	\$ 138'957		
Menos:			
Inventario final de - producto terminado	" 163'485		\$(24'528)
COSTO DE LO VENDIDO:			\$238'400

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ANALISIS DEL CAPITAL CONTABLE.

(Miles de pesos)

Año	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
1979	\$ 50'000	\$ 3'791	\$ 75'823	
1980	- o -	" 9'821	" 196'425	
1981	- o -	" 295	" 5'888	
1982	- o -	" 26	" 525	
1983	" 315'000	" 2'976	" 56'047	
	<u>\$ 365'000</u>	<u>\$ 16'909</u>	<u>\$ 334'708</u>	<u>\$ 716'617</u>

REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

A finales de la época de los 70's, se hizo necesario debido a los efectos de la inflación que se ideara un método que la representara adecuadamente y se emitió el Boletín B-7 (denominado revelación de los efectos de la inflación en la Información Financiera) por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, con el objeto de dar una solución práctica y rápida para ofrecer información más o menos veraz en las cifras de los estados financieros. Esta forma de reexpresión fué en forma experimental.

La comisión del Instituto Mexicano de Contadores Públicos se dió a la tarea de desarrollar un lineamiento general para la reexpresión de los estados financieros, así como de incluir en ello el Costo de Financiamiento en el cual la empresa recae y de reconocer los efectos de la inflación, y con ello apareció el Boletín B-10 (denominado reconocimiento de los efectos de la inflación en la Información Financiera), que deja sin efecto al Boletín B-7.

En las disposiciones del nuevo boletín es necesario registrar en la contabilidad todos los ajustes obtenidos de aplicar cualquiera de los dos métodos siguientes

- A) El Método de Ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- B) El Método de Actualización de Costos Específicos.

Para la actualización práctica de los dos métodos de reexpresión, es necesario no mezclar su uso en cuentas correlativas entre sí, como por ejemplo: Inventarios

rios y Costo de Venta o Activos Fijos y la Depreciación Acumulada. La entidad interesada observando sus características individuales y estudiando el efecto que provocaría su aplicación, podrá definirse ya sea en el uso del Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios ó por el Método de Costos Específicos.

El Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pe-sos constantes en vez de pesos nominales.

El Método de Costos Específicos, llamado también Valores de Reposición, es el que se funda en la mediación de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado.

"La actualización de las cifras de la información finciaria presuponen la necesidad de conservar los datos provenientes de los costos históricos, ya que son justamente los que se reexpresan. Esto implica conse-cuentemente coexistencia entre cifras actualizadas y costos históricos, Por lo tanto continúan vigentes las normas y disposiciones emitidas en otros boletines.

En la información financiera obtenida por cada uno de los métodos no es comparable, debido a que parten de bases diferentes y emplean criterios fundamentalmente distintos. (1)

El método empleado por nosotros para la reexpresión de los estados financieros de la Compañía Internacional S. A., es el de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios al consumidor que proporciona el Banco de (1) Boletín 8-10 PAG. 6

México, el cual nos ayudará a analizar los estados financieros con la mayor precisión posible, ya que estamos considerando los efectos de la inflación en la rama de la industria por medio de índices específicos relacionados con éste renglón de la economía para con ello obtener la mayor veracidad y certeza en las cifras y en el procedimiento empleado y evitar así en lo posible generalizar la inflación en todos sus renglones y aplicándolo a la industria no sería confiable; utilizando el índice específico de la industria, los renglones obtenidos van de acuerdo a la inflación de éste renglón.

Esta forma de reexpresión es aceptada en forma generalizada, aunque existe el problema antes mencionado de globalizar la inflación sin tomar en consideración que no todas las ramas tienen el mismo nivel, tomando en cuenta que son manejadas políticamente y no reexpresan la realidad.

Dada la complejidad inherente al ajuste integral, se adopta por ahora un enfoque parcial simplificado limitando la actualización a aquellos renglones de los estados financieros, en los cuales la mayor parte de los casos las cifras históricas suelen producir una deformación más acentuada.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a considerado normas para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación en los renglones considerados como altamente significativos:

- Inventarios y Costo de Venta.
 - Inmueble, Maquinaria y Equipo, Depreciación Acumulada y Depreciación del período.
 - Capital contable,
- y deberá determinarse:

"El resultado por tenencia de activos no monetarios que deberá determinarse en los estados financieros básicos, éste renglón existe únicamente cuando se sigue el Método de Costos Específicos. Representa el incremento en el valor de los activos no monetarios (inversiones - en acciones, pagos anticipados, inversiones en acciones a largo plazo, inmuebles, maquinaria y equipo, depreciación acumulada, anticipos a clientes y proveedores con precio garantizado, impuestos diferidos, activos intangibles, obligaciones por servicios en garantía); por encima o por debajo de la inflación, si el incremento es superior al que se obtendría al aplicarse el Índice Nacional de Precios al Consumidor habrá una ganancia por retención de activos no monetarios, en el caso contrario se obtendría una pérdida".

Los activos monetarios generalmente no se reexpresan y representan el dinero nominal o su rápida convertibilidad, a excepción de los inventarios por tener materia prima y producción en proceso, y las obligaciones de la empresa con precios actuales.

Costo Integral de Financiamiento, que por norma general deberá reconocerse en los estados financieros, - que incluye en adición a los intereses el efecto de la posición monetaria y las diferencias cambiarias.

En una época inflacionaria, el concepto de Costo de Financiamiento se amplía para incluir además de los intereses las fluctuaciones cambiarias y el resultado por posición monetaria, debido a que éstos factores repercuten directamente sobre el monto a pagar en el uso de la deuda. En el caso de pasivos en moneda nacional la tasa de interés es alta; entre otras cosas debido a que - trata de cubrir la disminución en el poder adquisitivo del dinero. Para los pasivos en moneda extranjera, su-

costo está determinado por los intereses, las fluctuaciones cambiarias y por la disminución en el poder adquisitivo de la moneda.

Al haberse contraído pasivos, se incurre en costos de financiamiento por el simple transcurso del tiempo. Consecuentemente se identifican con un período determinado. Por lo tanto y de acuerdo al principio del período contable y con el de realización, se deben llevar los resultados con base en lo devengado.

Para que exista congruencia, (a partidas de igual naturaleza corresponde un tratamiento contable igual) - se deben llevar a resultados todos los elementos que forman el costo integral de financiamiento: intereses, fluctuaciones cambiarias, efecto por posición monetaria. En aquellos casos en que se capitalizan costos financieros correspondientes a una fase preoperacional de inversiones en activos fijos, éstos deberán comprender lógicamente los mismos conceptos de interés, resultados cambiarios y resultados por posición monetaria.

El uso de la reexpresión es importante, ya que da a conocer la situación real de ésta a una fecha determinada y se puede ver que algunas empresas con aparentes utilidades reexpresando las cifras se llega a una pérdida, con cifras actualizadas, se esta en posición de obtener los diferentes análisis financieros con resultados apegados a la realidad y con ello tomar decisiones más certeras.

La aplicación de estas normas es obligatoria a partir de los ejercicios sociales que concluyan el 31 de Diciembre de 1984.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

NOTA RELATIVA A LA POLITICA DE LA EMPRESA, CONSISTENTE-
EN LA VALUACION DE SUS INVENTARIOS A COSTOS DE REPOSI-
CION Y A DETERMINAR EL VALOR DE REPOSICION DE CADA ARTI-
CULO AL MOMENTO DE SU VENTA.

Debido a los constantes cambios económicos sufridos por el país en los últimos años, y a la constante alza de la inflación que impera en nuestros días, la "Compañía Internacional, S.A.", con el afán de conocer oportunamente sus costos actualizados, para el adecuado manejo de éstos dentro del marco de la toma de decisiones, estableció como política contable en el año de 1980, la valuación de sus inventarios a costos de reposición a la fecha de cierre del ejercicio, logrando mediante éste procedimiento el poseer automáticamente el valor actualizado de los inventarios a esa fecha. El motivo conducente a emplear costos de reposición a la fecha de cierre y no los de la última compra efectuada en el ejercicio, es básicamente la lenta rotación que tiene ésta compañía en sus inventarios; de tal modo que, si utilizáramos éstos últimos, estaríamos hablando de costos correspondientes a nueve o más meses atrás y nos encontraríamos con una inflación falseada e inútil completamente para el motivo que nos ocupa.

De igual manera dentro de su política incluye la determinación del valor de reposición de cada artículo al momento de su venta. Con esto se logra al igual que en los inventarios, el poseer el dato actualizado del costo de ventas antes de depreciación y con esto una cifra actualizada en forma automática, que al igual que la de los inventarios son de -

máxima utilidad dentro del marco de toma de decisio
nes en las altas esferas de la compañía.

Por los motivos antes expuestos, para efectos de la reexpresión de la información financiera que estamos llevando a cabo, las cifras que se muestran correspondientes a los inventarios se encuentran auto
máticamente actualizadas.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ANALISIS E INTERRELACION DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO.

(Miles de pesos)

	AÑO	INVERSION	AÑOS TRANS CURRIDOS.	IMPORTE	AÑOS TRANS CURRIDOS.	TOTAL
Terrenos	79	\$ 19'310	-	-0-	-	-0-
5% Edificio	79	" 26'846	5	\$ 6'712	4	\$ 5'369
10% Maquinaria	79	" 80'000	5	" 40'000	4	" 32'000
10% Mobiliario y Equipo de -- Transporte.	79	" 5'000	5	" 2'500	4	" 2'000
25% Equipo de Com putación.	83	" 3'025	1	" 756	0	" -0-
20% Equipo de --- Transporte.	80	" 5'283	4	" 4'226	3	" 3'170
	83	" 2'659	1	" 532	0	" -0-
10% Equipo de La- boratorio	79	" 2'387	5	" 1'194	4	" 955
Maquinaria en tránsito	83	" 150'000	-	" -0-	-	" -0-
T O T A L :		\$ 294'510	-	\$ 55'920	-	\$ 43'494

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ANALISIS DEL CAPITAL CONTABLE.
 (Miles de pesos)

Año	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	T o t a l
1979	\$ 50'000	\$ 3'791	\$ 75'823	
1980		" 9'821	"196'425	
1981		" 295	" 5'888	
1982		" 26	" 525	
1983	<u>" 315'000</u>	<u>" 2'976</u>	<u>" 56'047</u>	
TOTAL	<u>\$ 365'000</u>	<u>\$ 16'909</u>	<u>\$334'708</u>	<u>\$ 716'617</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "INDICES NACIONALES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.FACTORES DE AJUSTE:Al 31 de Diciembre de 1982:

<u>AÑO:</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE PROMEDIO:</u>
1979	5.740
1980	4.490
1981	2.827
1982	1.400

Al 31 de Diciembre de 1983:

<u>AÑO:</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE:</u>	
	<u>CIERRE:</u>	<u>PROMEDIO:</u>
1979	6.034	6.479
1980	4.773	5.125
1981	3.595	4.009
1982	1.808	2.524
1983	1.000	1.250

FACTORES DE AJUSTE MENSUALES:

<u>Mes:</u>	<u>INDICE DE CIERRE</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE MENSUAL SOBRE INDICE DE CIERRE.</u>
Junio 1982	281.3	2.723
Julio 1982	295.8	2.590
Agosto 1982	329.0	2.329
Septiembre 1982	346.4	2.212
Octubre 1982	364.5	2.102
Noviembre 1982	382.9	2.000
Diciembre 1982	423.8	1.808
Enero 1983	469.9	1.630
Febrero 1983	495.1	1.547
Marzo 1983	519.1	1.476
Abril 1983	552.0	1.388
Mayo 1983	575.9	1.330
Junio 1983	597.7	1.282
Julio 1983	627.3	1.221
Agosto 1983	651.6	1.176
Septiembre 1983	671.7	1.141
Octubre 1983	694.0	1.104
Noviembre 1983	734.7	1.043
Diciembre 1983	766.1	1.000

Fuente: Banco de México, S. A.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ACTUALIZACION DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982.
 (Miles de pesos)

Año de Inversion	Costo	Depreciación Acumulada.	Factor de Ajuste.	Inversión	Depreciación Acumulada.
<u>TERRENO:</u>					
1979	\$ 19'310	- o -	5.740	\$ 110'839	- o -
<u>EDIFICIO, CONSTRUCCION E INSTALACION:</u>					
1979	\$ 26'846	\$ 5'369	5.740	\$ 154'096	\$ 30'819
<u>MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL:</u>					
1979	\$ 80'000	\$ 32'000	5.740	\$ 459'200	\$ 183'680
<u>MOBILIARIA Y EQUIPO DE OFICINA:</u>					
1979	\$ 5'000	\$ 2'000	5.740	" 28'700	\$ 11'480
<u>EQUIPO DE TRANSPORTE:</u>					
1980	\$ 5'283	\$ 3'170	4.490	\$ 23'721	\$ 14'232
<u>EQUIPO DE LABORATORIO:</u>					
1979	\$ 2'387	\$ 955	5.740	\$ 13'701	\$ 5'481
TOTAL	<u>\$ 138'826</u>	<u>\$ 43'494</u>		<u>\$ 790'257</u>	<u>\$ 245'692</u>
VALOR NETO REEXPRESADO:					<u>\$ 544'565</u>
Incremento en:					
VALOR ORIGINAL					\$ 651'431
DEPRECIACION ACUMULADA					<u>" 202'198</u>
N E T O :					\$ 449'233

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982.
 (Miles de pesos)

<u>AÑO DE APORTACION</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>FACTOR DE AJUSTE</u>	<u>CIFRAS REEXPRESADAS</u>
<u>CAPITAL SOCIAL:</u>			
1979	\$ 50'000	5.740	\$ 287'000
		Diferencia	\$ 237'000
<u>RESERVA LEGAL:</u>			
1979	\$ 3'791	5.740	\$ 21'760
1980	" 9'821	4.490	" 44'096
1981	" 294	2.827	" 831
	\$ 13'906		\$ 66'687
		Diferencia	" 52'781
<u>UTILIDADES POR APLICAR:</u>			
1979	\$ 75'823	5.740	\$ 435'224
1980	" 196'425	4.490	" 881'948
1981	" 5'888	2.827	" 16'645
	\$ 278'136		\$ 1'333,817
		Diferencia	" 1'055,681
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO:</u>			
1982	\$ 525	1.400	\$ 735
			\$ 210

" COMPANIA INTERNACIONAL, S.A. "

REVELACION DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA EN EL EJERCICIO 1982 Y TRATAMIENTO CONTABLE DE LOS SALDOS INICIALES.

(Miles de pesos)

	CIFRAS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS.	CIFRAS ACTUA- LIZADAS.
<u>ACTIVO:</u>		
Inmuebles, Maquina- ría y Equipo neto.	\$ 95'332	\$ 544'565
INCREMENTO NETO:		<u>\$ 449'233</u>
<u>CAPITAL CONTABLE:</u>		
Capital Social	\$ 50'000	\$ 50'000
Reserva Legal	" 13'907	" 13'907
Utilidades x aplicar	" 278'136	" 278'136
Actualización del Ca pital Contable		" 1'345'672(1)
Resultado Acumulado por posición monetaria		<u>" (896'439)</u>
	\$ 342'043	\$ 791'276
Incremento Neto:		<u>\$ 449'233</u>

(1)

CAPITAL SOCIAL	\$ 237'000
RESERVA LEGAL	" 52'781
UTILIDADES ACUMULADAS	" 1'055'891
	<u>\$ 1'345'672</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 REGISTRO DEL COMPLEMENTO POR LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO.
 (MILES DE PESOS)

	CIFRAS HISTORICAS	CIFRAS REEXPRESADAS	COMPLEMENTO ABIERTO # 4
DEPRECIACION DE:			
EDIFICIO, CONSTRUCCION E INSTALACION	\$ 1'342	\$ 10'817	\$ 9'475
MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	" 8'000	" 64'472	" 56'472
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	" 500	" 4'029	" 3'529
EQUIPO DE COMPUTACION	" 756	" 756	" - 0 -
EQUIPO DE LABORATORIO	" 239	" 1'924	" 1'685
EQUIPO DE TRANSPORTE	<u>" 1'508</u>	<u>" 7'192</u>	<u>" 5'604</u>
	\$ 12'425	\$ 89'190	\$ 76'765

(A)

Edificio, Construcción e instalación.	278'606 x .05 =	13'930
Maquinaria y equipo in-- dustrial	830'234 x .10 =	83'023
Mobiliario y equipo de - oficina	51'890 x .10 =	5'189
Equipo de Computación	3'781 x .25 =	945
Equipo de Transporte	46'211 x .20 =	9'242
Equipo de Laboratorio	24'772 x .10 =	2'477
		<hr/>
		114'806

" COMPANIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION DEL EJERCICIO A CIFRAS
 PROMEDIO PARA REFLEJARSE EN EL ESTADO DE RESULTADOS.
 (Miles de pesos)

	Edificio Construcción e Instalación	Maquinaria y Equipo Industrial	Mobiliario y Equipo de Oficina.	Equipo de Computación	Equipo de Transporte	Equipo Laboratorio	T o t a l
Inversión al 31 de Diciembre de 1982 a peso con poder adquisi- tivo el:							
31 de Diciembre de 1982	\$ 154'096	\$ 459'200	\$ 28'700	\$ - 0 -	\$ 23'721	\$ 13'701	\$ 679'418
31 de Diciembre de 1983	<u>" 278'606</u>	<u>" 830'234</u>	<u>" 51'890</u>	<u>" - 0 -</u>	<u>" 42'887</u>	<u>" 24'722</u>	<u>" 1,228'389</u>
S U M A	\$ 432'702	\$ 1,289'434	\$ 80'590	\$ - 0 -	\$ 66'608	\$ 38'423	\$ 1,907'807
Promedio	" 216'351	" 644'717	" 40'295	" - 0 -	" 33'304	" 19'236	" 953'903
Adiciones del Ejercicio*				" 3'025	" 2'659		" 5'684
	<u>\$ 216'351</u>	<u>\$ 644'717</u>	<u>\$ 40'295</u>	<u>\$ 3'025</u>	<u>\$ 35'963</u>	<u>\$ 19'236</u>	<u>\$ 959'587</u>
Tasas de Depreciación	5%	10%	10%	25%	20%	10%	
Depreciación del Ejercicio	<u>" 10'817</u>	<u>" 64'471</u>	<u>" 4'029</u>	<u>" 756</u>	<u>" 7'192</u>	<u>" 1'923</u>	<u>" 89'188</u>

* Estas adiciones están hechas a lo largo del ejercicio; se encuentran automáticamente actualizadas en función de cifras promedio.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "AJUSTE PARA EL COSTO DE VENTA.

(Miles de pesos)

	<u>CIFRAS HISTORICAS</u>	<u>CIFRAS REEXPRESADAS</u>
Inventario Inicial	\$ 283'768	\$ 283'768
Compras Se encuentran automáticamente reflejadas a cifras promedio del ejercicio.	" 154'173	" 154'173
Gastos de Fabricación:		
Depreciación Histórica	" 9'581	
Depreciación reexpresada		" 77'213
Otros Costos	" 144'641	" 144'641
Inventario Final	" (353'763)	
No hay variaciones entre el inventario final histórico y el reexpresado debido a que se usó el método de valores de reposición		" (353'763)
Costo de Ventas:		
Histórico	<u>" 238'400</u>	
Reexpresado a pesos con poder adquisitivo promedio en el ejercicio de 1983		<u>\$ 306'032</u>
Diferencia:		<u>\$ 67'632</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "DETERMINACION DE LA POSICION MONETARIA INICIAL
AJUSTADA POR EL INDICE DE PRECIOS A FIN DEL PERIODO.

(Miles de pesos)

ACTIVOS MONETARIOS

Caja y Bancos	\$	9'133
Inversiones	"	62'000
Cuentas y Documentos por cobrar	"	<u>159'685</u>
SUMA:	\$	<u>230'818</u>

PASIVOS MONETARIOS

Cuentas y Documentos por pagar	\$	<u>306'446</u>
-----------------------------------	----	----------------

Activos Monetarios	\$	230'818
Menos:		
Pasivos Monetarios	"	<u>306'446</u>
Posición Monetaria Inicial	\$	(75'628)

Factor de Ajuste 1.808

Posición Monetaria ajustada a fin del período	\$	(136'735)
--	----	-----------

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

POSICION MONETARIA

(Miles de Pesos)

	INICIAL	FINAL	CAMBIO NETO
Activos Monetarios	\$ 230'818	\$ 328'893	\$ 98'075
Pasivos Monetarios	" 306'446	" 229'850	" (76'596)
	\$ (75'628)	\$ 99'043	\$ 174'671
Factor Promedio del año			1.250
Incremento neto - ajustado al nivel - general de precios a fin del período			<u>\$ 218'339</u>
Posición monetaria - inicial ajustada al - fin del período			\$ (136'735)
Más:			
Incremento neto ajus- tado al nivel general de precios a fin del- período			<u>" 218'339</u>
Suma Algebraica			\$ 81'604
Posición monetaria ec- tualizada a fin del - período			<u>" 99'043</u>
Resultado por posición monetaria:			<u>\$ (17'439)</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ACTUALIZACION DEL CAPITAL

(Miles de pesos)

ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL

Saldo al 31 de Diciembre de 1982 (incluyendo \$ 237'000 de la ac-- tualización del capital conte--- ble) expresado en pesos con poder adquisitivo a ésa fecha.	\$ 287'000
Factor de ajuste por 1983	<u>1.808</u>
	\$ 518'896
Capital social al 31 de Diciem-- bre de 1983	<u>" 50'000</u>

Actualización del capital contable
aplicable al Capital Social

al 31 de Diciembre de 1983	\$ 468'896
al principio del ejercicio	<u>" 237'000</u>
Incremento del ejercicio	<u>\$ 231'896</u>

ACTUALIZACION DE LA RESERVA LEGAL

Saldo al 31 de Diciembre de 1982, reexpresado a ésa fecha (incluyen do \$ 52'784 de la actualización - que le corresponde)	\$ 66'687
Factor de ajuste por 1983	<u>1.808</u>
	<u>\$ 120'570</u>

Incremento en el ejercicio del 30 de Mayo de 1983	<u>26</u>
--	-----------

Actualización al 31 de Diciembre de 1983	
Factor de ajuste $\frac{766.1}{575.9} = 1.330$	35

Reserva legal reexpresada en pe- sos con poder adquisitivo al 31- de Diciembre de 1983	<u>\$ 120'605</u>
--	-------------------

CONTINUACION DE LA ACTUALIZACION DE LA RESERVA LEGAL.

(Miles de pesos)

Saldo reexpresado al fin del ejercicio	\$ 120'605
Saldo con cifras históricas al fin del ejercicio	" 13'933
Actualización del capital sobre la reserva legal	\$ 106'672
Complemento por reexpresión al principio del ejercicio	" 52'781
Incremento del ejercicio:	<u>\$ 53'891</u>

ACTUALIZACION DE LAS UTILIDADES POR APLICAR.

	ACTUALIZACION A:			
	Cifras Históricas	Diciembre 31 de 1982	Mayo 31 1983	Diciembre 31 de 1983
Factores:				
Diciembre 31 de 1982, actualizado contra histórico				
Promedio:		$\frac{1'333,817}{278'136} = 4.795$		
Diciembre 31 de 1982, actualizado contra factor promedio del año, utilizado en la reserva legal tomada de las utilidades de ese año:		1.400		
Actualización Mayo 31 de 1983 contra Diciembre 31 de 1982		$\frac{575.9}{423.6} = 1.3588$		
Actualización Diciembre 31 de 1983 contra Mayo 31 de 1983		$\frac{766.1}{575.9} = 1.3302$		
Actualización Diciembre 31 de 1983 contra Dic. 31 de 1982		1.098		

CONTINUACION UTILIDADES POR APLICAR CON ACTUALIZACION.

	Cifras Históricas	Diciembre 31 de 1982	Mayo de 1983	Diciembre 31 de 1983
Saldo al 31 de Diciembre de 1982	\$ 278'136			
	<u>1,333'817</u>			
Integrado por:				
Cifras original y actualización:	\$ 26	\$ 35	\$ 48	
Separación			" (26)	
Actualización remanente			\$ 22	
Remanente	" 278'110	1,333'817		\$ 31
				<u>2,411'541</u>
				<u>2,411'572</u>
Utilidades acumuladas históricas al 31 de Diciembre de 1983				\$ 337'684
Utilidades del ejercicio - - (histórico) terminado al 31 de Diciembre de 1983				" 59'023
Utilidades de ejercicios anteriores				\$ 278'661
Utilidades reexpresadas de - ejercicios anteriores				<u>2,411'572</u>
Diferencia				<u>2,132'911</u>
Menos				(1,055'891)
				<u>1,077'020</u>
<u>Actualización del resultado- acumulado por posición moneta- ria.</u>				
Al 31 de Diciembre de 1982				(896'439)
falta de incremento				<u>(724'323)</u>
Al 31 de Diciembre de 1982				\$ (1,620'762)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 ACTUALIZACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
 (Miles de pesos)

Utilidad Neta histórica	\$ 59'023
Incremento en la Depreciación:	
Costo de Ventas	" (67'632)
Gastos de Venta	" (5'604)
Gastos de Administración	" (3'530)
Pérdida neta actualizada, excluyendo resultado por posición monetaria, reflejada en el estado de resultados.	 " (17'743)
Actualización de la pérdida neta al 31 de Diciembre de 1983	 " (22'179)
Asiento de Ajuste:	 " (<u>4'436</u>)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

DETERMINACION DE LA UTILIDAD HISTORICA EN EL EJERCICIO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983, QUE REPRESENTA -
VALORES PROMEDIO DEL AÑO.

(Miles de pesos)

Utilidad Neta histórica	\$	59'023
Costo de ventas histórico, exclu- yendo depreciación cargada a cos- tos	"	228'819
Depreciación histórica	"	12'426
Utilidad Neta histórica, exclu- yendo Costo de ventas y Depre-- ciación histórica.	"	<u>300'268</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

DETERMINACION DEL AJUSTE POR ACTUALIZACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO.

	Valores Pro medio en el año de 1983	Actualizados al 31 de Diciembre de 1983	Diferencia Actualiza- ción
Utilidad neta histórica, exclu- yendo costo de ventas y depre- ciación histórica (1.250)	\$ 300'268	\$ 375'335	\$ 75'067
Costo de ventas actualizado ex- cluyendo depreciación (306'032 - 77'213)	"(228'819)	" (286'024)	"(57'205)
Depreciación cargada a Costos	"(77'213)	" (96'516)	"(19'303)
Depreciación cargada a Gastos de Venta	"(7'913)	" (8'991)	"(1'798)
Depreciación cargada a Gastos de Administración	<u>"(4'786)</u>	<u>" (5'983)</u>	<u>"(1'197)</u>
Utilidad neta actualizada, ex- cluyendo resultado por posi- ción monetaria	\$ (17'743)	\$ (22'179)	\$ (4'436)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

DETERMINACION DEL SALDO DE LA CUENTA CORRECCION POR
REEXPRESION REPRESENTATIVA DEL RESULTADO POR POSICION
MONETARIA AJUSTADA.

(Miles de pesos)

Ajuste No.	C o n c e p t o :	Importe:
	Inmuebles Maquinaria y Equipo	\$ (677'449)
	Depreciación del ejercicio y acumulada	" 300'898
	Costo de venta	" (67'632)
	Capital social	" 231'896
	Reserva legal	" 53'891
	Utilidades por aplicar	"1'077,543
	Resultado acumulado por posi ción monetaria	" (724'323.)
	Pérdida del ejercicio	" (4'436)
	 SALDO:	 <u>\$ 190'388</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

APLICACION DEL RESULTADO POR POSICION MONETARIA A LOS
RESULTADOS DEL EJERCICIO Y EL PATRIMONIO.

(Miles de pesos)

Determinación de los componentes deudores del Costo integral de - financiamiento: Intereses	<u>\$ 158'600</u>
--	-------------------

Determinación de la parte del re-
sultado favorable por posición -
monetaria aplicable a los resul-
tados del ejercicio y el patrimo-
nio.

Resultado monetario desfavorable del ejercicio	\$ (190'388)
---	--------------

Costos financieros	<u>" 158'600</u>
Costo integral de financiamiento:	\$ (348'988)

* COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. *

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.
(Miles de pesos)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades por oplicar	Utilidad acumulada	T o t a l
Saldo al 31 de Diciembre de 1982	\$ 50'000	\$ 13'933	\$ 278'136	\$ 525	\$ 342'594
Acuerdos de la Asamblea- General Ordinaria de - Accionistas	" 315'000				" 315'000
Incremento en la Re- serva Legal		" 26		" (26)	
Utilidad del ejerci- cio terminado al 31- de Diciembre de 1983				" 58'998	" 58'998
Saldo al 31 de Diciem- bre de 1983	\$ 365'000	\$ 13'959	\$ 278'136	\$ 59'497	\$ 716'592

" COMPANÍA INTERNACIONAL, S.A. "

ANALISIS DE LA REEXPRESION DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO.

(Miles de pesos)

	Inversión	Depreciación Acumulada Histórica	Valor Neto	Valor Neto Total
Terrenos	\$ 19'310	\$ - o -	\$ 19'310	
Edificio, Construcción e Instalación	" 26'846	" 6'712	" 20'134	
Maquinaria y Equipo In-- dustrial	" 80'000	" 40'000	" 40'000	
Mobiliario y Equipo de - Oficina	" 5'000	" 2'500	" 2'500	
Equipo de Computación	" 3'025	" 756	" 2'269	
Equipo de Transporte	" 7'942	" 4'758	" 3'184	
Equipo de Laboratorio	" 2'387	" 1'194	" 1'193	
Maquinaria en Tránsito	" 150'000	" - o -	" 150'000	
<u>T O T A L</u>	<u>\$ 294'510</u>	<u>\$ 55'920</u>	<u>\$ 238'590</u>	
<u>REEXPRESION</u>				
Terrenos	\$ 181'087	\$ - o -	\$ 181'087	\$ 200'397
Edificio, Construcción e Instalación	" 251'760	" 62'940	" 188'820	" 208'954
Maquinaria y Equipo In-- dustrial	" 750'233	" 375'117	" 375'116	" 415'116
Mobiliario y Equipo de - Oficina	" 46'890	" 23'445	" 23'445	" 25'945
Equipo de Computación	" 756	" 189	" 567	" 2'836
Equipo de Transporte	" 38'269	" 30'216	" 8'053	" 11'237
Equipo de Laboratorio	" 22'385	" 11'192	" 11'193	" 12'306
Maquinaria en Tránsito	" 37'500	" - o -	" 37'500	" 107'500
<u>T O T A L</u>	<u>\$ 1,320'880</u>	<u>\$ 503'099</u>	<u>\$ 825'781</u>	<u>\$ 1,064'371</u>

AJUSTES.

	D	H
- 1 -		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	\$ 651'431	
Depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo		\$ 202'198
Actualización del capital contable		1'435'672
Resultado acumulado - por posición monetaria		"(896'439)
- 2 -		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	\$ 677'449	
Corrección por reexpresión		\$ 677'449
-3-		
Corrección por reexpresión	\$ 224'128	
Costo de venta	" 67'632	
Gastos de Venta	" 5'609	
Gastos de Administración	" 3'529	
Depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo		\$ 300'898
-4-		
Corrección por reexpresión	\$ 231'896	
Actualización del capital contable		\$ 231'896
-5-		
Corrección por reexpresión	\$ 53'891	
Actualización del capital contable		\$ 53'891
-6-		
Corrección por reexpresión	1'077'020	
Actualización del capital contable		1'077'020

-7-		
Corrección por reexpresión	\$(724'323)	
Actualización del capi--		
tal contable		\$(724'323)
-8-		
Corrección por reexpresión	\$ (4'436)	
Actualización del capital		
contable		\$ (4'436)
-9-		
Corrección por reexpresión	\$(190'388)	
Resultado monetario del -		
ejercicio		\$(190'388)
-10-		
Resultado monetario del		
ejercicio	\$(190'388)	
Resultado monetario -		
operacional	"(158'600)	
Resultado monetario -		
patrimonial		\$(348'988)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ESTADO DE RESULTADOS

REEXPRESADO DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.

(Miles de pesos)

			%
VENTAS NETAS	\$ 720'909		100
Menos: Costo de Producción y Venta	" 306'032		<u>42.45</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 414'877		57.55
 <u>GASTOS DE OPERACION:</u>			
Gastos de Venta	\$ 120'949		
Gastos de Administración	" 91'422	" 212'371	<u>29.46</u>
UTILIDAD DE OPERACION:	\$ 202'506		28.09
 <u>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:</u>			
Gastos Financieros	\$ 158'600		
Resultado monetario operacional	" 189'861	" 348'461	48.34
Otros Gastos	\$ 5'125		
Otros Productos	" 3'000	" 2'125	<u>.29</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO:	\$ (148'080)		(20.54)
Provisión para I.S.R.	\$ 49'790		
Provisión para P.T.U.	" 9'484	" 59'274	<u>8.22</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO REEXPRESADO:	\$ (207'354)		(28.76)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
BALANCE GENERAL REEXPRESADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983
 (Miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	\$	22'157		
Inversiones	"	115'000	\$	137'157

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Clientes	\$	157'007		
Documentos por cobrar	"	26'356		
Deudores Diversos	"	525		
Funcionarios y empleados	"	725		
I.V.A. Acreditable	"	7'123	"	191'736

INVENTARIOS

Inventario de Materia Prima	\$	185'111		
Inventario de Prod. en Proc.	"	5'167		
Inventario de Prod. Terminado	"	163'485	"	353'763
			\$	682'656

PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	\$	19'310	\$	- 0 -	\$	19'310		
Edif. Const. e Inst.	"	25'846	"	6'711	"	20'134		
Mq. y Eq. Indust.	"	80'000	"	40'000	"	40'000		
Mobiliario y Eq. de Ofna.	"	5'000	"	2'500	"	2'500		
Equipo de Computación	"	3'025	"	756	"	2'269		
Equipo de Transporte	"	7'942	"	4'758	"	3'184		
Equipo de Laboratorio	"	2'387	"	- 0 -	"	1'193		
Maquinaria en Tránsito	"	150'000	"	- 0 -	"	150'000	"	238'590
Terrenos Revaluados	\$	181'088	\$	- 0 -	\$	181'088		
Edif. Const. e Inst. Rev.	"	251'760	"	62'940	"	188'820		
Mq. y Eq. Indust. Rev.	"	750'234	"	375'117	"	375'117		
Mob. y Eq. de Ofna. Rev.	"	45'890	"	23'445	"	23'445		
Equipo de computación Rev.	"	756	"	189	"	567		
Equipo de Transporte Rev.	"	38'269	"	30'216	"	8'052		
Equipo de Laboratorio Rev.	"	22'385	"	11'192	"	11'192		
Maquinaria en Tránsito	"	37'500	"	- 0 -	"	37'500	"	825'781
							"	1,064'371

CARGOS DIFERIDOS

Gastos de Instalación	\$	15'324		
- Amortización de Gastos de Instalación	"	3'831	\$	11'493
Rigos anticipados	"		"	13'728
				25'221

TOTAL ACTIVO**\$ 1,772'248****PASIVO CIRCULANTE**

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
Proveedores	\$	86'425
Documentos por pagar	"	75'000
Acreedores diversos	"	2'521
Impuestos por pagar	"	55'014
Sueldos y salarios por pagar	"	1'157
P.T.U. por pagar	"	9'483
	\$	229'600

CAPITAL CONTABLE

Capital social	\$	365'000
Reserva legal	"	13'933
Utilidades por aplicar	"	278'661
Resultado del ejercicio reexpresado	"	(207'354)
Actualización del capital contable	"	1,988'847
Resultado acumulado por posición monetaria	"	(896'439)
	"	1,542'645

TOTAL PASIVO + CAPITAL**\$ 1,772'248**

ANALISIS FINANCIERO

El objeto de aplicar las razones financieras es - que es una forma práctica y resumida de obtener cifras para estar en posición de saber si una empresa está en buena ó mala situación.

" Dado que uno de los principales propósitos de - las razones es reducir la cantidad de datos financieros en una forma práctica, este propósito no se logra si se calculan demasiadas razones, puesto que una razón financiera es una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, hay literalmente cientos de razones que se puedan calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una sola razón significa muy poco. Su valor se deriva de su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra; por ejemplo, con la misma razón de períodos anteriores y con el promedio de la industria". (1)

El análisis propuesto por nosotros partirá básicamente de la razón de la capacidad generadora de utilidades, la cual está compuesta por el margen que se multiplica a la rotación, ésta a su vez con el apalancamiento, el desarrollo del análisis será partiendo de cada una de las partes que integran esta fórmula.

El margen por la rotación nos indica el rendimiento operativo que significa lo que hizo la empresa en su rama gerencial, multiplicando el apalancamiento nos da el rendimiento incluyendo gastos financieros y por lo tanto es rendimiento generado total el que se refleje - al aplicar la forma.

Se analizaran por separado los estados financieros de 1983 y su correspondiente reexpresión.

CAPACIDAD GENERADORA DE UTILIDADES.

MARGEN Y ROTACION POR APALANCAMIENTO.

1982	=	.14	x	.59	x	1.89	=	.16%
1983	=	8.22	x	.90	x	1.32	=	9.77%
Reexpresión	=	(28.76*)	x	.53	x	1.15	=	(17.53%)

El margen es el rendimiento neto sobre el cual trabaja la empresa sobre las ventas, o sea el porcentaje que obtiene de utilidades sobre sus ingresos después de haber deducido el costo de ventas, los gastos de operación y los gastos financieros e impuestos.

MARGEN = $\frac{\text{UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS.}}{\text{VENTAS NETAS.}}$

$$1982 = \frac{525}{385'326} = .14\%$$

$$1983 = \frac{59'274}{720'909} = 8.22\%$$

$$\text{REEXPRESION} = \frac{(207'354)}{720'909} = (28.76\%)$$

Márgen antes de impuesto.

Comparando el resultado de esta razón con el de la anterior, podemos visualizar el % del margen que absorve el fisco, lo cual hasta cierto punto es un parámetro para medir una planeación fiscal adecuada y está com--- puesta como sigue:

MARGEN ANTES DE IMPUESTOS = $\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO}}{\text{VENTAS NETAS}}$

$$1982 = \frac{1'050}{385'326} = .27\%$$

1983	=	$\frac{118'547}{720'909}$	=	16.44%
REEXPRESION	=	$\frac{(148'080)}{720'909}$	=	(20.54%)

Márgen de operación

El resultado de aplicar esta razón nos muestra el índice incurrido en los gastos de operación y que comparado con el mismo índice en otras industrias podríamos definir ya con este parametro, si estamos por encima de los establecidos para el género de industrias.

MARGEN DE OPERACION	=	$\frac{UTILIDAD DE OPERACION}{VENTAS NETAS}$		
1982	=	$\frac{109'050}{385'326}$	=	28.30%
1983	=	$\frac{279'272}{720'909}$	=	38.74%
REEXPRESION	=	$\frac{202'506}{720'909}$	=	28.09%

Márgen bruto

Al aplicar esta razón su resultado es indicativo - del porcentaje del costo de ventas que incide sobre las ventas netas, si el resultado es muy bajo, nos muestra dos cosas: o que el costo es muy elevado, o que el precio de venta es insuficiente.

MARGEN BRUTO	=	$\frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS NETAS}$		
1982	=	$\frac{221'959}{385'326}$	=	57.60%
1983	=	$\frac{482'509}{720'909}$	=	66.93%
REEXPRESION	=	$\frac{414'877}{720'909}$	=	57.55%

Rotacion

Demuestra la frecuencia de activos totales que se cubren por el total de las ventas, o sea la debida utilización de los activos y la participación de éstos para la realización de las ventas.

1982	=	$\frac{385'326}{649'074}$	=	.59 veces
1983	=	$\frac{720'909}{649'074 + 946'467}$	=	.90 veces
ROTACION	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE ACTIVOS TOTALES}}$		
REEXPRESION	=	$\frac{720'909}{946'467 + 1,772'248}$	=	.53 veces

Rotación de Cuentas por Cobrar

Cuando hay una excelente rotación de cuentas por cobrar lo más probable es que se esta trabajando con una capacidad inferior a la ventas que se podrían efectuar, es decir; una disminución en la rotación de cuentas por cobrar significa que se aumentó el plazo de recuperación, puesto que se le vende a clientes que no son óptimos y por lo tanto estos demoran el pago.

En la actualidad por lo elevado de los costos financieros hay una tendencia clara de reducir al máximo los plazos otorgados a los clientes.

ROTACION CUENTAS POR COBRAR = $\frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{SALDO DE CUENTAS POR COBRAR}}$

1982	=	$\frac{385'326}{155'068}$	=	2.48 veces
1983	=	$\frac{720'909}{183'363}$	=	3.93 veces

$$\text{Actualizado} = \frac{720'909}{183'363} = 3.93 \text{ veces}$$

$$\text{DIAS PENDIENTES DE COBRO} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\frac{\text{VENTAS}}{360}}$$

Una vez calculada la rotación de cuentas por cobrar, se calculan los días pendientes de cobro, es decir; el plazo real que la empresa otorga a los clientes para pagar. Al ser excesivo los días pendientes de cobro, la compañía incurrirá en un costo financiero que - pudiera evitar, actualmente un promedio de 60 días no es muy caro en este giro y permite incluir a más clientes.

$$1982 = \frac{155'668}{\frac{385'326}{360}} = 145 \text{ días}$$

$$1983 = \frac{183'363}{\frac{720'909}{360}} = 92 \text{ días}$$

$$\text{Reexpresión} = \frac{183'363}{\frac{720'909}{360}} = 92 \text{ días}$$

Rotación de Inventarios

Esta razón se aplica tanto para efectos de análisis de solvencia como de rentabilidad, una empresa con rotación muy lenta de inventarios, se verá en problemas de liquidez si el financiamiento que otorgan los proveedores es muy corto.

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{VENTAS A PRECIO DE COSTO}}{\frac{\text{INV. INICIAL} + \text{INV. FINAL}}{2}}$$

$$1982 = \frac{163'378}{\frac{130'533 + 263'768}{2}} = 79 \text{ veces}$$

1983	=	$\frac{238'400}{283'768+353'763}$	=	.75 veces
		<u>2</u>		
ACTUALIZADO	=	$\frac{306'032}{283'768+353'763}$	=	.96 veces
		<u>2</u>		

Rotación de Activos Fijos

Esta razón nos indica el grado de aprovechamiento de nuestra capacidad instalada en activos fijos en la generación de las ventas de productos elaborados, mostrándonos el número de veces que éstas representan el importe invertido en activos fijos.

ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS NETOS INICIALES} + \text{ACTIVOS FIJOS NETOS FINALES}}$
		<u>2</u>

$$1982 = \frac{385'326}{95'332} = 4.04 \text{ veces}$$

$$1983 = \frac{720'909}{95'332+238'590} = 4.32 \text{ veces}$$

2

$$\text{ACTUALIZADO} = \frac{720'909}{238'590+1,064'371} = 1.11 \text{ veces}$$

2

Apalancamiento

El análisis parte de la aplicación de la razón generalizada de Activos contra Capital Contable y nos dice la cantidad invertida por los accionistas en los activos y la cantidad que han aportado los acreedores para tal efecto.

Este parte del análisis es el que va dirigido a los accionistas porque emite los resultados que les interesan a ellos, en relación a las cifras obtenidas por

la empresa.

APALANCAMIENTO	=	<u>ACTIVOS TOTALES</u>		
		<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
1982	=	<u>649'013</u>	=	1.89 : 1
		<u>342'568</u>		
1983	=	<u>946'467</u>	=	1.32 : 1
		<u>716'867</u>		
REEXPRESION	=	<u>1,772'248</u>	=	1.15 : 1
		<u>1,542'398</u>		

Razón Circulante

Esta razón nos muestra las veces que el activo circulante paga el pasivo circulante, es decir la proporción de activo en relación con el pasivo.

Es muy confiable el resultado obtenido de aplicar esta razón, la cual nos da un panorama general de la situación financiera.

RAZON CIRCULANTE	=	<u>ACTIVOS CIRCULANTES</u>		
		<u>PASIVOS CIRCULANTES</u>		
1982	=	<u>514'586</u>	=	1.68 : 1
		<u>306'445</u>		
1983	=	<u>682'656</u>	=	2.97 : 1
		<u>229'600</u>		
REEXPRESION	=	<u>682'656</u>	=	2.97 : 1
		<u>229'600</u>		

Prueba del Acido.

Esta aunque de las más conocidas, es de las más -- significativas y de ello su uso generalizado, es similar a la anterior, aunque en resultados sea por demás -- disímbola, ya que nos da mayor certeza de liquidez pues

to que se están comparando únicamente los activos de mayor disponibilidad con el total de pasivos, ésta prueba es de las más utilizadas por analistas tanto internos - como externos, algunas veces resulta inexacta, cuando - se trata de empresas que tienen productos de realiza--- ción inmediata por lo que sus inventarios serían fácilmente comparables con dinero en efectivo.

PRUEBA DEL ACIDO = $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$

$$1982 = \frac{514'586 - 283'768}{306'445} = 230'818 = .75 : 1$$

$$1983 = \frac{682'656 - 353'763}{229'600} = 328'893 = 1.43 : 1$$

$$\text{REEXPRESION} = \frac{682'656 - 353'763}{229'600} = 1.43 : 1$$

Razon de Pasivo a Capital Contable.

Nos indica la cantidad de pasivo con relación al - capital contable, por cada peso que tienen invertido - los accionistas. Hay un porcentaje que aportan los - acreedores.

RAZON DE PASIVO A CAPITAL CONTABLE = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$

$$1982 = \frac{306'445}{342'568} = .89 : 1$$

$$1983 = \frac{229'600}{716'617} = .32 : 1$$

$$\text{REEXPRESION} = \frac{229'600}{1,542'648} = .15 : 1$$

Costo de Financiamiento

Esta razón es aplicada fundamentalmente por los acreedores a bancos que estudian la posibilidad de financiar una empresa, ya que con este análisis pueden ver en que posibilidades esta la empresa para cubrir intereses de su actual deuda y las de las futuras que se le otorgen.

NUMERO DE VECES QUE LA UTILIDAD DE OPERACION CUBRE LOS-GASTOS FINANCIEROS.

UTILIDAD ANTES INTERESES O IMPUESTOS INTERESES

1982	=	$\frac{109,050}{80,000}$	=	1.36 veces
1983	=	$\frac{279,272}{158,600}$	=	1.76 veces
REEXPRESION	=	$\frac{202,506}{158,600}$	=	1.28 veces

Utilidades por acción

Esta razón nos dá la cantidad distribuida de utilidad por cada acción, con ello los accionistas futuros y actuales están en disposición de saber cuáles son sus reales ganancias y qué esperan obtener en futuros ejercicios.

UTILIDADES POR ACCIONES = $\frac{\text{UTILIDADES}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$

1982	=	$\frac{525}{5,000}$	=	\$.10
1983	=	$\frac{59,273}{36,500}$	=	" 1.62
REEXPRESION	=	$\frac{(207,354)}{36,500}$	=	(" 5.68)

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

OBSERVACIONES AL ANALISIS Y SITUACION POR LOS AÑOS DE
1982 y 1983

Habiendo realizado el análisis financiero de la -
Compañía Internacional, S.A., por medio de razones y --
proporciones basadas en los estados financieros de la -
misma correspondientes a los años de 1982, 1983 y 1983-
REEXPRESADO, se hace necesario tomar un parámetro de
comparación con el fin de estar en condiciones de emi-
tir una opinión acerca de la situación financiera real-
de esta empresa. Para efectos de lo anterior, encontra-
mos que la firma más representativa de la industria en-
el ramo de fabricación de productos de papel para diver-
sos usos en nuestro país, es Kimberly Clark de México,-
S.A. de C.V.*, de la que nos fué facilitada información
proveniente de informes anuales dictaminados emitidos -
por la propia compañía y de la Bolsa Mexicana de Valo-
res, S.A. de C.V. en la que la misma se encuentra ins-
crita. Por consiguiente, estamos en condiciones de to-
mar la información concerniente a la firma antes mencio-
nada, como la más representativa del ramo al que pertene-
ce Compañía Internacional, S.A. y nos dispusimos a -
elaborar estados comparativos de situación financiera -
de aquella empresa y de Compañía Internacional, S.A., -
por los años 1982 y 1983 además de 1983 y 1983 reexpres-
sado.

Examinando el cuadro A, lo primero que llama nues-
tra atención, es el aumento en las ventas entre un año-
y otro, y se observa que en este renglón, Kimber incre-
mentó en mayor proporción (3%) que la compañía compara-
da. Esto significa mayor agresividad por parte de ésa-
empresa en sus programas de incremento en las ventas y-
por consiguiente, nuestra empresa no hizo el esfuerzo -
suficiente para lograr un incremento significativo en -

* Por razones prácticas, en este trabajo siempre que se haga alu-
sión a ésta empresa, sólo se mencionará con la palabra Kimber, -
que a su vez es la clave de la misma en el mercado bursátil de -
México.

" INFORMACION FINANCIERA KIMBER "
BASE DE COMPARACION CON COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A.

EMPRESA PROPIA: KIMBERLY CLARK DE MEXICO, S.A. DE C.V.

ACTIVIDAD ECONOMICA: FABRICANTE DE PRODUCTOS DE PAPEL PARA DIVERSOS USOS.

SECTOR: INDUSTRIA DE TRANSFORMACION

RAMO: CELULOSA Y PAPEL

SUB-RAMO: FABRICANTE DE PASTAS Y CELULOSA, PAPEL Y CARTON.

EJERCICIO SOCIAL: DEL 19 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE.

FUENTE: BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

CONCEPTO	1982		AÑO	1982		1983		AÑO	1983		VARIACION MAS (MEJOS)	ANUAL + - %
	TODO	EL		TODO	EL	TODO	EL		TODO	EL		
	(1)	%		(2)	%		(3)					
DAIOS DE BALANCE												
ACTIVO TOTAL	36 416 000	100.0		55 948 737	100.0				19 532 737		+	53.6
PASIVO TOTAL	14 750 000	40.5		24 701 302	44.1				9 951 302		+	67.5
CAPITAL CONTABLE	21 666 000	59.5		31 247 435	55.9				9 581 435		+	44.2
DAIOS DE RESULTADOS												
VENTAS NETAS	19 558 000	100.0		37 194 709	100.0				17 636 709		+	90.2
COSTO DE VENTAS	12 075 000	61.7		23 012 340	61.9				10 937 340		+	90.6
GASTOS FINANCIEROS	395 000	2.0		1 587 058	4.3				1 192 058		+	301.0
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	4 966 000	25.4	(3)	8 928 895	24.0				3 962 895		+	83.5
I.S.R.	(4) 2 235 000	11.4		3 438 827	9.2				1 203 827		+	53.4
P.T.U.	247 000	1.3		773 819	2.1				526 819		+	213.1
UTILIDAD NETA	2 464 000	12.6		4 716 199	12.7				2 252 199		+	91.4
REP. AMOR. CARGADA A RESULTADOS (COSTO)	(5) 679 000	3.5		651 512	1.8				-----		-----	-----
REP. CARTERA A RESULTADOS (REVALUACION)	-----	-----		641 817	1.7				-----		-----	-----
UT. NETA+REP. Y AMOR. CARGADA A RESULTADOS	3 143 000	16.7		6 009 528	16.2				2 866 528		+	21.2
BANCOS Y PROVISIONES												
ACTIVO CIRCULANTE/RESTRICIONADO CIRCULANTE (VECES).		1.8			2.5				0.7		+	28.9
ACT. CIR. MENOS INVS/PASIVO CIRCULANTE (VECES).		1.6			2.2				0.6		+	37.5
UT. ANTES G.P., I.S.R. Y P.T.U./G.P. (VECES).		13.5			6.6				(6.9)		-	51.1
UTILIDAD NETA/ACTIVO TOTAL (%)		6.8			8.4				1.6		+	23.5
UTILIDAD NETA/CAPITAL CONTABLE (%)		11.4			15.1				3.7		+	32.5
DATOS POR ACCION												
REP. A ACCIONES ORDINARIAS	(6) 92 619 450			92 619 450					-----		-----	-----
VALOR NOMINAL	-----			-----					-----		-----	-----
VALOR TEORICO	37.79			37.79					-----		-----	-----
VALOR CONTABLE POR ACCION ORDINARIA	233.92			337.37					103.45		+	44.2
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	26.60			50.92					24.32		+	51.4
U.P.A. INCLUYENDO DYA CARGADO A RESULTADOS	33.93			64.88					30.95		+	91.2
U.P.A. AJUSTADO AL RP DE ACCIONES DEL ULT. TRIM.	-----			-----					-----		-----	-----
U.P.A. INCLUY. DYA AJUSTADO A RP DE ACC. DEL ULT. TRIM.	-----			-----					-----		-----	-----
U.P.A. SOBRE 92 619 450									-----		-----	-----

ACCIONES EN CIRCULACION A LA FECHA DE LA PUBLICACION \$ 50.92

LAS EXPRESIONES MONETARIAS ESTAN ABRUEVIADAS EN MILLARES DE PESOS, EXCEPTO CUANDO SE UTILIZA PUNTO DECIMAL Y DOS DIGITOS A LA DERECHA DEL MISMO.
U.P.A. = UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA, D = DEPRECIACION, A = AMORTIZACION, G.P. = GASTOS FINANCIEROS.

KIMBERLY CLARK DE MEXICO, S.A. DE C.V.
PRELIMINAR REVALUADO ANTES DE AUDITORIA
EJERCICIO SOCIAL DEL 19 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983.

REF.	C O N C E P T O	MILES DE PESOS	% EJER.	MILES DE PESOS	% EJER.
R	D A T O S D E L B A L A N C E	EJER. ANTERIOR	ANTERIOR	EJER. ACTUAL	ACTUAL
1	ACTIVO TOTAL	36,416,058	100	55,948,737	100
2	ACTIVO CIRCULANTE	11,502,604	32	17,389,474	32
3	ACTIVO DIFERIBLE	5,339,400	15	6,607,136	12
4	CRAS. Y DEPÓSITOS POR COBRAR A CLIENTES C. PLAZO (NETO)	4,126,451	11	7,222,867	13
5	OTRAS CRAS. Y DEPÓSITOS POR COBRAR A C. PLAZO (NETO (1))	869,693	3	1,465,044	3
6	INVENTARIOS (NETO)	1,167,060	3	2,000,427	4
7	CRAS. Y DEPÓSITOS POR COBRAR A CLIENTES A L. PLAZO (NETO)	-----	-----	-----	-----
8	INVENTARIOS, PLANTA Y EQUIPO AL COSTO	11,757,427	32	17,484,535	31
9	DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	1,131,405	3	1,609,436	3
10	REVALUACION DE ACTIVOS	19,712,863	43	23,205,231	42
11	DEPRECIACION DE LA REVALUACION	4,799,098	13	7,654,781	14
12	INDEFINICIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOC. VALUADOS POR EL VALOR DE FANT.	-----	-----	-----	-----
13	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	3,010,956	9	6,662,076	12
14	ACTIVO DIFERIDO (NETO) INCLUYE PORCION CIRCULANTE	137,806	-	261,192	-
15	OTROS ACTIVOS	163,605	-	150,437	-
16	PASIVO TOTAL	14,750,081	41	24,701,302	44
17	PASIVO A CORTO PLAZO	6,407,685	18	6,892,280	12
18	PASIVO A LARGO PLAZO	6,590,224	18	13,809,039	25
19	OTROS PASIVOS Y CREDITOS DIFERIDOS	1,752,172	5	3,939,933	7
20	CAPITAL CONTABLE	21,665,977	59	31,247,435	56
21	CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	3,500,000	10	3,500,000	6
22	CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,500,000	10	3,500,000	6
23	PRIMA SOBRE ACCIONES	-----	-----	-----	-----
24	ACTUALIZACION PATRIMONIAL	12,132,678	33	17,845,405	32
25	UTILIDADES ACUMULADAS Y RESERVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	3,569,871	10	5,185,831	9
26	UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,463,428	6	4,716,199	9
R	D A T O S D E R E S U L T A D O S				
1	VENTAS NETAS	19,558,356	100	37,154,709	100
2	COSTO DE VENTAS	12,075,064	62	23,012,340	62
3	GASTOS DE OPERACION	2,634,559	13	5,106,455	14
4	UTILIDAD EN OPERACION	4,848,733	25	9,075,914	24
5	GASTOS FINANCIEROS	395,520	2	1,587,958	4
6	UTILIDAD EN OPERACION DE GASTOS FINANCIEROS	4,453,213	23	7,487,956	20
7	OTROS GASTOS Y (PROYECTOS) (NETO)	(492,214)	(2)	(1,440,889)	(4)
8	PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-----	-----	-----	-----
9	UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	4,945,427	25	8,928,845	24
10	PROVISION PARA IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	2,053,206	10	3,438,827	9

.....

11	PREVISION PARA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	428,713	2	773,819	2
12	UTILIDAD NETA DESPUES DE I.S.R. Y P.T.U.	2,463,428	13	4,716,199	13
13	PART. EN LAS UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS DE SUNS. Y ASOCIADOS.				

O T R O S D A T O S					
0	UTILIDAD O (PERDIDA) FISCAL AL TRIMESTRE	2,505,873		4,971,321	
1	IMPORTE DE OBLIGACIONES EN CIRCULACION	-----		-----	
2	IMPORTE DE PAPEL COMERCIAL EN CIRCULACION	500,000		500,000	
3	PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA A CORTO PLAZO (2)	3,227,163		1,343,357	
4	PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA A LARGO PLAZO	4,556,598		4,422,231	
5	DEPRECIACION Y AMORTIZACION AL COSTO CARGADO A RESULTADOS (3)	736,997		651,512	
6	DEPRECIACION DE LA REEVALUACION CARGADA A RESULTADOS (AL COSTO) (4)	347,613		641,817	
7	CAPITAL DE TRABAJO	5,095,119		10,489,194	

(1) INCLUYE ANTICIPO A PROVEEDORES

(2) INCLUYE PROVEEDORES

(3) INCLUYE EFECTO DIFERIDO

(4) EN TRIMESTRES ANTERIORES SE PRESENTO POR SEPARADO.

REF.	CONCEPTO	RESULTADO	EXPRESSION EN	RESULTADO	EXPRESSION EN
A	DATOS POR ACCION				
1	UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	26.60	\$	50.92	\$
2	UTILIDAD POR ACCION PREFERENTE		\$		\$
3	VALOR CONTABLE POR ACCION ORDINARIA	233.92	\$	337.37	\$
4	VALOR CONTABLE POR ACCION PREFERENTE		\$		\$
P	RAZONES Y PROPORCIONES				
1	UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	12.6	%	12.7	%
2	UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	11.4	%	15.1	%
3	UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	6.8	%	8.4	%
4	UTILIDAD EN OPERACION A GASTOS FINANCIEROS	12.3	VECES	5.7	VECES
5	VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	0.5	VECES	0.7	VECES
6	VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO	0.8	VECES	1.0	VECES
7	VENTAS NETAS A CAPITAL CONTABLE	0.9	VECES	1.2	VECES
8	COSTO DE VENTAS A VENTAS NETAS	61.7	%	61.8	%
9	CAPITAL CONTABLE A ACTIVO TOTAL	59.5	%	55.9	%
10	PASIVO FIJO MAS CAPITAL CONTABLE A ACTIVO FIJO NETO	1.1	VECES	1.2	VECES
11	PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITAL CONTABLE MAS PASIVO A LARGO PLAZO	23.3	%	30.7	%
12	CREDITOS EXTRANJEROS A PASIVO TOTAL	40.4	%	20.6	%
13	GASTOS FINANCIERO A PASIVO TOTAL	2.7	%	6.4	%
14	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADOS A CAPITAL CONTABLE	--	%		%
15	ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CORTO PLAZO	1.8	VECES	2.5	VECES
16	ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIO A PASIVO CORTO PLAZO	1.6	VECES	2.2	VECES
17	DIAS DE VENTAS POR COBRAR	63	DIAS	60	DIAS
18	ROTACION DE INVENTARIOS	12.8	VECES	14.1	VECES

INTEGRACION DEL CAPITAL SOCIAL
CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES.

SERIE	PORTADOR NOMINATIVA	VALOR NOMINAL	NUMERO DE ACCIONES	DERECHO A LAS UTILIDADES (EXPLICANDO TODAS AQUELLAS CIRCUNSTANCIAS QUE AFECTAN EL CALCULO DE LA UTILIDAD POR ACCION).
ORDINARIAS	CLASE I S/N		68,607,000	REPRESENTATIVAS DE CAPITAL FIJO
ORDINARIAS	CLASE II S/N		24,012,450	REPRESENTATIVAS DE CAPITAL VARIABLE

ACCIONES EN CIRCULACION A LA FECHA DEL ENVIO DE LA INFORMACION
 CUPON VIGENTE A LA FECHA DEL ENVIO DE LA INFORMACION ORDINARIAS 92,619,450 PREFERENTES _____

FUENTE: BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V.

éstas, ya que el mercado estaba sujeto a ello, como nos muestra el incremento superior que registro Kimber.

Continuando con nuestro análisis visual de los cuadros de información financiera comparativa, destacamos también, la excelente relación Ventas — Costo de Ventas — que poseía nuestra empresa en el año de 1982 en comparación a Kimber (42 a 62%) y que aún así logró reducirla para 1983 a 33% lo que representa una reducción del porcentaje que representa el costo del precio de venta en un 9% en comparación con Kimber que su reducción fué de 2% (de 62% a 60%).

En lo referente al porcentaje de gastos de operación, se observa que éste es muy elevado en comparación con Kimber (28% a 14%), que en ambas compañías ha variado en forma mínima. Habrá que analizar los conceptos e importes que comprenden los gastos de operación, para determinar las razones de la desproporción en éste renglón que muestra Internacional en comparación a Kimber, que siendo una empresa mayor debería tener gastos de operación en proporción mayores a Internacional.

En lo que toca al apalancamiento financiero, se observa también que Internacional está desaprovechando grandemente este recurso, al registrar una proporción de 53% de capital contra 47% de pasivo en 1982, y registrar un incremento en la participación de los accionistas en el año de 1983 para quedar una proporción de 76% de capital contra sólo 24% de pasivo; en contraparte, Kimber sostuvo su relación en 61% de pasivo contra 39% de capital, lo que significa el aprovechamiento del apalancamiento financiero y la buena administración de éstos recursos. Asimismo podemos observar que derivado de la mala administración de los recursos financieros, Internacional presenta un porcentaje de gastos financieros muy superior al que presenta Kimber (28% vs 2%), no

obstante que la deuda de ésta última es muy superior en % a la de Internacional; para el año de 1983, se puede ver que Kimber incrementó sus gastos financieros en un 30%, como consecuencia de un aumento en su pasivo del orden del 67% y, derivado de las fuertes fluctuaciones cambiarias ocurridas durante ese año, ya que esa compañía, de la mayoría de sus pasivos en dólares americanos; en Internacional, observamos que redujeron su pasivo en 25%, esto como consecuencia de las aportaciones de los accionistas que se canalizaron en su mayoría a la liquidación de pasivos; como consecuencia de los anteriores, encontramos una desproporción entre la reducción de pasivos (25%) y el aumento del capital social (63%) en la Internacional; y ésta desproporción no es otra cosa que la comprobación de que las aportaciones de los accionistas fueron efectuadas sin una directriz preestablecida sobre la cuantía y utilización directa de esos fondos. En total el capital contable de Internacional, registro un incremento del 109% entre 1982 y 1983 y en contraparte Kimber incrementó éste solamente en un 64% pero a raíz de la utilidad del ejercicio de 1983 y la acumulación y creación de reservas con la utilidad de 1982, observamos que Kimber al contrario que Internacional, hizo uso de la palanca financiera al incrementar su pasivo a largo plazo, no obstante que este cambio se derivó de circunstancias ajenas a la administración de la empresa (fluctuaciones cambiarias); más su capital social no sufrió cambio alguno y liberó a los accionistas de hacer más aportaciones. Su financiamiento externo lo destinó principalmente al aumento de su capacidad productiva, la cual aprovecha al máximo y esto se refleja en los resultados obtenidos, por el óptimo aprovechamiento de sus recursos financieros.

Si observamos el cuadro A-1, podemos hacer un pequeño extracto de cómo utilizó sus recursos la Interna-

cional en el ejercicio de 1983 sin considerar aún el im pacto de la inflación que como veremos más adelante, in tensificará ciertos puntos que de por sí ya son criti cos. Vemos pues que la compañía obtuvo recursos princi palmente de las depreciaciones de su activo fijo y amo r t i z a c i o n e s de sus créditos diferidos (23'956), lo que re representa una descapitalización de la empresa al estar consumiendo activos que difícilmente podrá reponer con las raquíticas reservas que crea para ello; de un finan c i a m i e n t o por parte del fisco (impuestos por 53'889) y de los trabajadores (10'008, de P.T.U. y salarios por pagar), y tomando en cuenta que los impuestos y P.T.U., son gravámenes sobre una utilidad que en éste caso es ficticia, concluimos que son reservas que pertenecen a la capacidad financiera de la empresa y al momento que sean liquidadas, causerán un profundo descalabro en el capital de la miseria; de proveedores (8'079) que es risi ble comparado con el financiamiento que otorga a sus clientes (32'467); de los accionistas (315'000), cantidad más significativa de origen de recursos y aspecto más contradictorio de la estructura financiera, por el ánimo que poseen los accionistas a invertir a pesar del mínimo rendimiento sobre lo ya invertido y de la incertidumbre sobre la canalización de éstas aportaciones; y del resultado del ejercicio y sus consecuentes capitali zaciones a reservas (59'299) que al igual que los im p u e s t o s, representan una cantidad que forma parte del haber de la empresa y que en consecuencia no un producto de las operaciones de la empresa debido al constante golpe de la inflación en el poder adquisitivo de la em t i d a d.

Observando las aplicaciones de éstos fondos, los renglones más significativos son:

- 1.- En fondos disponibles (66'024 de caja y bancos

e inversiones) que representa un exceso de fondos que no contribuyen al proceso productivo y, que por lo tanto, no son necesarios en esa cantidad. Esto es consecuencia de una falta de visión en el manejo de los fondos y de la falta de directrices en la aplicación de las aportaciones de los accionistas.

2.- En financiamiento a clientes (32'467) que es excesivo en comparación con el financiamiento que otorgan los proveedores y en consecuencia representa un alto costo financiero para la empresa.

3.- En inventarios (69'995) que debido a la falta de impulso a las ventas, se encuentran estancados representando asimismo un costo extraordinario para la empresa.

4.- En activo fijo (151'071) que aunque podría representar una ganancia por la carrera inflacionaria imperante, en este caso es una desviación de fondos excesiva ya que aún no se aprovecha la capacidad instalada actual.

5.- En liquidación de pasivo (150'000) que además de exigir aportaciones de los accionistas, es un desaprovechamiento de financiamiento externo y de los beneficios que se pueden lograr a través de él.

CUADRO A

ESTADO COMPARATIVO DE SITUACION FINANCIERA DE
 COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. y KIMBERLY CLARK DE MEXICO, S.A. DE C.V.
 POR LOS AÑOS DE 1982 y 1983.

(Miles de pesos)

CONCEPTO	KIMBER		KIMBER		VARIACION		INTERNACIONAL		INTERNACIONAL		VARIACION	
	1982	%	1983	%	Y	%	1982	%	1983	Y	%	
I. ESTADO DE RESULTADOS:												
VENTAS NETAS	19,558,000	100	37,194,709	100	17,636,709	90	385,326	100	7,201,509	100	325,583	87
(-) COSTO DE VENTAS	12,075,064	62	22,370,523	60	10,295,459	65	16,313,788	62	42,460,285,640	33.07	25,002	-
* UTILIDAD BRUTA	7,482,936	38	14,824,186	40	7,341,250	53	221,538	57.60	452,219	66.93	263,211	117
(-) GASTOS DE OPERACION	2,634,359	13	5,106,153	14	2,471,794	14	112,508	29.30	204,517	28.19	204,517	89
* UTILIDAD DE OPERACION	4,848,577	25	9,718,033	26	4,869,456	100	109,030	28.20	247,702	36.74	138,672	154
(-) GASTOS FINANCIEROS	395,520	2	1,152,558	4	1,152,558	301	108,000	28.03	198,600	22	63,600	47
- RESULTADO DESPUES DE GASTOS FINANCIEROS	4,453,057	23	8,565,475	22	3,676,560	81	1,050	.27	120,102	16.74	119,502	11,333
(-) OTROS GASTOS									5,125	.71	5,125	
(-) OTROS PRODUCTOS									3,000	.41	3,000	
* UTILIDAD ANTES DE IMP.TOS.	4,922,214	3	1,440,889	4	948,675	193		.27	130,757	16.44	117,647	11,150
(-) RESERVA PARA ISR Y PTU	2,481,949	13	4,212,646	11	1,730,697	70	505	.14	53,714	8.22	53,714	11,150
* UTILIDAD NETA DESPUES DE I.S.R. Y P.T.U.	2,440,265	13	5,358,016	15	2,894,588	118	525	.13	50,273	8.92	50,273	11,150
II. BALANCE GENERAL:												
ACTIVO CIRCULANTE:												
CAJA Y BANCOS	5,339,600	22	6,691,136	16	1,357,536	29	9,133	1	22,157	2	13,024	143
INVERSIONES (CEDES)									115,000	13	53,030	85
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES	4,126,451	16	7,222,867	18	3,096,416	75	155,668	24	181,583	19	27,695	19
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	869,693	4	1,465,084	4	595,391	68	4,017	1	8,133	1	4,136	108
INVENTARIOS	1,167,060	5	2,004,427	5	837,367	72	281,768	41	75,178	37	63,992	25
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE:	11,502,804	47	17,389,474	43	5,886,670	51	514,586	79	662,766	72	165,700	53
ACTIVO FIJO:												
TERMINALES, MAQUINARIA Y EQUIPO AL COSTO	10,540,514	43	17,488,545	44	6,948,031	66	1,804,666	21	294,510	31	195,684	114
DEPRECIACION ACUMULADA	(1,131,405)	(5)	(1,609,436)	(4)	(478,031)	(42)	(8,494)	(1)	(55,500)	(6)	(12,200)	(13)
CONSTRUCCIONES EN PROGRESO	3,070,056	13	6,662,076	16	3,592,020	117						
TOTAL ACTIVO FIJO:	12,479,165	51	22,537,185	56	10,058,020	51	95,332	15	236,510	25	183,484	110
CARGOS DIFERIDOS NETO	137,806	1	261,192	1	123,386	90	39,005	6	29,121	3	(13,014)	(15)
OTROS ACTIVOS	163,695	1	150,437	-	(13,258)	(1)						
TOTAL DE ACTIVO:	24,283,460	100	40,337,192	100	16,074,088	66	649,024	100	900,677	100	213,706	100
PASIVO:												
PASIVO A CORTO PLAZO	6,807,695	26	6,892,220	17	84,525	8	306,845	47	609,600	24	(70,375)	(15)
PASIVO A LARGO PLAZO	6,590,224	27	13,869,029	34	7,278,805	110						
CREDITOS DE OTROS	1,252,172	8	3,939,193	10	2,687,021	125						
TOTAL DE PASIVO:	14,750,091	61	24,700,442	61	9,599,151	47	306,845	47	2,609,600	24	(70,375)	(15)
CAPITAL SOCIAL	3,500,000	14	3,500,000	4	-	-	50,000	8	360,000	39	310,000	60
UT. AC. Y RES. EJE. ANT.	3,569,871	15	6,778,570	17	3,209,599	90	292,043	45	292,584	31	581	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,463,928	10	5,358,016	13	2,854,438	118	525	-	5,273	6	68,448	11,150
CAPITAL CONTABLE	4,533,899	35	15,466,586	39	4,103,437	27	329,568	53	329,568	36	329,568	100
TOTAL PASIVO + CAPITAL:	24,283,460	100	40,337,192	100	16,074,088	66	249,013	100	900,677	100	213,706	100

CUADRO A-1

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S. A. "
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA ENTRE LOS EJERCICIOS 1982 Y 1983.
 (Miles de pesos)

C U E N T A	SALDO 1982	%	SALDO 1983	%	VARIACION	%
CAJA Y BANCOS	\$ 9'133	1.41	\$ 22'157	2.34	\$ 13'024	142.60
INVERSIONES	" 62'000	9.55	" 115'000	12.15	" 53'000	85.48
CLIENTES	" 124'540	19.19	" 157'007	16.59	" 32'467	26.07
DOCUMENTOS POR COBRAR	" 31'128	4.80	" 26'356	2.78	" (4'772)	(15.33)
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	" 257	.04	" 725	.08	" 468	182.10
DEUDOS DIVERSOS	" 437	.07	" 525	.06	" 88	20.14
I.V.A. ACREDITABLE	" 3'323	.51	" 7'123	.75	" 3'800	114.35
INVENTARIO MATERIA PRIMA	" 142'376	21.94	" 185'111	19.56	" 42'735	30.02
INVENTARIO PRODUCCION EN PROCESO	" 2'435	.38	" 5'167	.55	" 2'732	112.20
INVENTARIO PRODUCTO TERMINADO	" 138'957	21.41	" 163'485	17.27	" 24'528	17.55
TERRENOS	" 19'310	2.98	" 19'310	2.04	" - 0 -	- 0 - 0 -
EDIFICIOS, CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	" 21'477	3.31	" 20'134	2.13	" (1'343)	(6.25)
MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	" 48'000	7.40	" 40'000	4.23	" (8'000)	(16.67)
MAQUINARIO Y EQUIPO DE OFICINA	" 3'000	.46	" 2'500	.26	" (500)	(16.67)
EQUIPO DE COMPUTACION	" -	-	" 2'209	.23	" 2'209	- 0 -
EQUIPO DE TRANSPORTE	" 2'113	.33	" 3'184	.34	" 1'071	50.69
EQUIPO DE LABORATORIO	" 1'432	.20	" 1'193	.13	" (239)	16.69
RESERVA EN TRANSITO	" 12'250	-	" 150'000	15.85	" 150'000	-
GASTOS DE INSTALACION	" 12'250	1.89	" 11'493	1.20	" (756)	(6.25)
PAGOS ANTICIPADOS	" 26'834	4.13	" 13'720	1.45	" (13'114)	(49.53)
TOTAL ACTIVO	\$ 649'013	100.00	\$ 946'467	100.00	\$ 297'454	45.53
PROVEEDORES	" 78'346	12.07	" 80'425	9.13	" 2'079	10.31
DOCUMENTOS POR PAGAR	" 225'040	34.67	" 75'000	7.92	" (150'040)	(66.67)
ACREEDORES DIVERSOS	" 1'342	.22	" 2'521	.27	" 1'179	87.23
EMPRESAS Y SALARIOS P. PAGAR	" 548	.08	" 1'157	.12	" 609	111.14
IMPUESTOS POR PAGAR	" 1'125	.17	" 55'014	5.82	" 53'889	4,793.13
P.T.U. POR PAGAR	" 63	.01	" 9'482	1.00	" 9'419	11,123.13
TOTAL PASIVO	\$ 306'445	47.22	\$ 209'600	24.26	" (96'845)	(31.55)
CAPITAL SOCIAL	" 50'000	7.70	" 35,000	38.56	" 315'000	630.00
RESERVA LEGAL	" 13'907	2.14	" 13'433	1.47	" 26	.19
UTILIDADES POR APLICAR	" 278'136	42.86	" 278'661	29.45	" 525	.19
UTILIDAD DEL EJERCICIO	" 525	.08	" 2'273	0.24	" 1'748	1,120.10
TOTAL PASIVO + CAPITAL	\$ 649'013	100.00	\$ 946'467	100.00	\$ 297'454	45.53

CUADRO A-1

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
ENTRE LOS EJERCICIOS 1982 y 1983.

(Miles de pesos)

CONCEPTO	ORIGENES	APLICACIONES
<u>ORIGENES:</u>		
Documentos por cobrar	4'772	
Edificios, Construcciones e Inst.	1'343	
Maquinaria y Equipo Industrial	9'000	
Mobiliario y Equipo de Oficina	500	
Equipo de Laboratorio	239	
Gastos de Instalación	760	
Pagos anticipados	13'108	
Proveedores	8'079	
Acreeedores Diversos	1'179	
Sueldos y Salarios por pagar	609	
Impuestos por pagar	53'889	
P.T.U. por pagar	9'399	
Capital Social	315'000	
Reserva Legal	26	
Utilidades por aplicar	525	
Utilidad del Ejercicio	58'748	
<u>APLICACIONES:</u>		
Caja y Bancos		13'024
Inversiones		53'000
Clientes		32'467
Funcionarios y Empleados		468
Deudores Diversos		88
I.V.A. Acreditable		3'800
Inventario Materia Prima		42'735
Inventario Producción en Proceso		2'732
Inventario Producto Terminado		24'528
Equipo de Computación		2'269
Equipo de Transporte		1'071
Maquinaria en Tránsito		150'000
Documentos por pagar		150'000
SUMAS IGUALES:	<u>476'182</u>	<u>476'182</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
OBSERVACIONES AL ANALISIS Y SITUACION
POR LOS AÑOS 1982 y 1983

Si observamos los cuadros B y B-1 podemos concluir sobre el impacto registrado por la inflación en Kimber e Internacional.

En primer término tenemos el impacto a resultados-derivado de la actualización de los activos y consecuen- temente de su depreciación, el cual fué de 12% para - Kimber y del 450% para Internacional; dicho impacto con- firma la tenencia de excesivo dinero ocioso en Interna- cional, derivando una pérdida considerable en sus opera- ciones, mientras que en Kimber, el impacto no trascen- dió en tal magnitud por el máximo aprovechamiento de - los activos en la generación de utilidades.

En segundo término tenemos el impacto en el balan- ce general (Estado de situación financiera) como conse- cuencia de la actualización de los activos fijos, se de- riva un resultado por posición monetaria que puede ser a favor o en contra; será a favor cuando la tenencia de activos no monetarios sea un costo impactado por la - inflación menor que el costo integral del financiamien- to por tenencia de pasivos no monetarios e intereses pa- gados por los pasivos monetarios; y será en contra cuan- do suceda lo contrario. En este caso y debido a lo que hemos venido comentando, Kimber obtuvo un resultado por posición monetaria favorable en 1,621'917, más no así - Internacional que resultó con posición monetaria desfa- vorable en 896'439 y que impactó su resultado del ejer- cicio en 450%, quedando con un resultado real de pérdi- da en 266'627.

No obstante el impacto inflacionario incrementó el

CIADDO B

ESTADO COMPARATIVO DE SITUACION FINANCIERA DE
 COMPAÑIA INTERNACIONAL, S. A. y KIMBERLY CLARK DE MEXICO, S. A. DE C. V.
 POR EL AÑO DE 1983 y 1982 REEXPRESADO
 (Miles de pesos)

CONCEPTO	KIMBER 1983		KIMBER 1982 Reexp.		VARIACION		INTERNACIONAL 1983		INTERNACIONAL 1982 Reexp.		VARIACION	
	Y	%	Y	%	Y	%	Y	%	Y	%	Y	%
I. ESTADO DE RESULTADOS:												
VENTAS NETAS	37,194,709	100	37,194,709	100	- 0 -	0	720,909	100	720,909	100	- 0 -	0
(-) COSTO DE VENTAS	22,370,523	60	21,012,340	56	661,817	3	238,400	33	306,032	42	67,632	23
= UTILIDAD BRUTA	14,824,186	40	14,182,369	38	641,817	(4)	482,509	67	414,877	58	67,632	(14)
(-) GASTOS DE OPERACION	5,104,455	13	5,104,455	13	- 0 -	0	203,237	28	212,371	30	9,134	(4)
= UTILIDAD EN OPERACION	9,719,731	26	9,077,914	24	641,817	(7)	279,272	39	202,506	29	76,766	(27)
(-) GASTOS FINANCIEROS	1,567,958	4	1,567,958	4	- 0 -	0	155,600	22	155,600	22	- 0 -	0
(-) RESULTADO MONETARIO OPE. FINANCIERA									184,901	26	189,661	27
= RESULTADO DESPUES DE GASTOS FINANCIEROS	8,129,773	22	7,487,956	20	641,817	(8)	120,672	17	145,555	20	(26,627)	(22)
(-) OTROS GASTOS									5,125	1	- 0 -	0
(-) OTROS INGRESOS	1,400,999	4	1,400,889	4	- 0 -	0	3,000	0	3,000	0	- 0 -	0
= UTILIDAD ANTES DE IMPOTS.	9,530,772	26	8,828,845	24	641,817	(7)	116,547	16	148,555	21	(26,627)	(22)
(-) IMPORTE PARA ISR Y P.T.U.	4,212,646	11	4,212,646	11	- 0 -	0	59,274	8	59,274	8	- 0 -	0
= UTILIDAD NETA DESPUES DE ISR y P.T.U.	5,358,016	15	4,716,199	13	641,817	(12)	55,273	8	(207,354)	(29)	(266,627)	(450)
II. BALANCE GENERAL:												
CASH Y BANCOS	1,859,555	4	1,859,555	5	- 0 -	0	22,157	2	22,157	1	- 0 -	0
INVERSIONES (NETES)	4,837,581	12	4,837,581	9	- 0 -	0	115,000	13	115,000	6	- 0 -	0
CHEQUES Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES	7,222,867	18	7,222,867	13	- 0 -	0	163,363	19	163,363	10	- 0 -	0
OTROS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	1,465,044	4	1,465,044	3	- 0 -	0	8,373	1	8,373	0	- 0 -	0
INVENTARIOS	2,028,427	5	2,028,427	4	- 0 -	0	35,126	37	35,126	20	- 0 -	0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	17,357,474	43	17,357,474	4	- 0 -	0	602,656	72	602,656	33	- 0 -	0
DEBIDOS, MAQUINARIA Y EQUIPO	17,400,546	46	40,749,776	73	23,265,231	133	294,510	31	1,621,392	60	1,328,882	451
REPERECCION ACUMULADA	(1,007,835)	(4)	(9,264,217)	(17)	(7,657,781)	(476)	(55,520)	(6)	(559,001)	(10)	(503,481)	(500)
COMPRAS EN PROCESO	6,662,076	16	6,662,076	12	- 0 -	0	- 0 -	-	- 0 -	-	- 0 -	-
TOTAL ACTIVO FIJO	20,750,185	55	38,147,635	103	15,610,450	69	238,990	25	1,062,391	73	854,551	436
GASTOS DIFERIDOS NETO	2,013,82	1	2,013,82	0	- 0 -	0	25,201	3	25,201	1	- 0 -	0
OTROS ACTIVOS	150,437	0	150,437	0	- 0 -	0	- 0 -	-	- 0 -	-	- 0 -	-
TOTAL DE ACTIVO	40,361,916	100	55,948,773	100	15,610,450	39	940,467	100	1,770,248	100	829,781	87
DEBIDO A CORTO PLAZO	13,859,489	33	13,859,489	29	- 0 -	0	229,600	24	229,600	13	- 0 -	0
DEBIDO A LARGO PLAZO	14,800,000	35	14,800,000	29	- 0 -	0	- 0 -	-	- 0 -	-	- 0 -	-
DEBITOS DIFERIDOS	1,499,444	4	1,499,444	3	- 0 -	0	- 0 -	-	- 0 -	-	- 0 -	-
TOTAL DE PASIVO	24,158,933	60	24,158,933	56	- 0 -	0	229,600	24	229,600	13	- 0 -	0
CAPITAL SOCIAL	3,000,000	7	3,000,000	6	- 0 -	0	305,000	30	305,000	17	- 0 -	0
RES. ACUM. Y RES. EJ. ANT.	6,774,970	19	5,165,631	9	1,593,139	24	242,554	31	2,215,44	11	- 0 -	0
RESERVA DE CAPITAL CONT.			16,223,428	30	16,223,428	39	- 0 -	-	1,552,474	112	1,983,847	112
RESERVA ACUM. POR POSICIONS.			1,621,917	3	1,621,917	3	(89,439)	(1)	(89,439)	(5)	(89,439)	(5)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5,358,016	13	4,716,199	8	641,817	(12)	55,273	6	(207,354)	(12)	(266,627)	(450)
CAPITAL CONTABLE:	15,636,486	39	31,247,425	56	15,610,939	100	716,867	76	1,562,668	87	845,781	115
PASIVO + CAPITAL :	40,361,916	100	55,948,773	100	15,610,450	39	940,467	100	1,770,248	100	829,781	87

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

ENTRE EL HISTORICO DE 1983 Y EL REEXPRESADO DE 1983.

(MILES DE PESOS)

C U E N T A	SALDO HISTORICO		SALDO REEXPRESADO		VARIACION	
	1983	%	1983	%		%
CAJA Y BANCOS	22'157	2.34	22'157	1.25	- 0 -	- 0 -
INVERSIONES	115'000	12.15	115'000	6.49	- 0 -	- 0 -
CLIENTES	157'007	16.59	157'007	8.86	- 0 -	- 0 -
DOCUMENTOS POR COBRAR	26'356	2.78	26'356	1.49	- 0 -	- 0 -
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	725	.08	725	.04	- 0 -	- 0 -
DEUDORES DIVERSOS	525	.06	525	.03	- 0 -	- 0 -
T.P.A. ACREDITABLE	7'123	.75	7'123	.40	- 0 -	- 0 -
INVENTARIO MATERIA PRIMA	185'111	19.56	185'111	10.44	- 0 -	- 0 -
INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO	5'167	.55	5'167	.30	- 0 -	- 0 -
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	163'485	17.27	163'485	9.22	- 0 -	- 0 -
TERRENOS	19'310	2.04	200'358	11.31	181'048	937.79
EDIFICIOS, CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	20'134	2.13	208'954	11.80	188'820	937.82
MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	40'000	4.23	415'117	23.42	375'117	927.75
MUEBLARIO Y EQUIPO DE OFICINA	2'500	.26	25'945	1.46	23'445	927.60
EQUIPO DE COMPUTACION	2'269	.24	2'836	.16	567	24.75
EQUIPO DE TRANSPORTE	3'124	.34	11'236	.63	8'052	252.55
EQUIPO DE LABORATORIO	1'193	.13	12'385	.70	11'192	928.14
MAQUINARIA EN TRANSITO	150'000	15.85	187'500	10.53	37'500	25
GASTOS DE INSTALACION	11'493	1.20	11'493	.65	- 0 -	- 0 -
PACOS ANTICIPADOS	13'728	1.45	13'728	.77	- 0 -	- 0 -
TOTAL DE ACTIVO	946'467	100.00	1,772'248	100.0	825'781	87.25
PROVEEDORES	86'425	9.13	86'425	4.83	- 0 -	- 0 -
DOCUMENTOS POR PAGAR	75'000	7.92	75'000	4.23	- 0 -	- 0 -
ACREDORES DIVERSOS	2'521	.27	2'521	.14	- 0 -	- 0 -
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	1'157	.12	1'157	.07	- 0 -	- 0 -
P.T.U. POR PAGAR	9'483	1.00	9'483	.54	- 0 -	- 0 -
IMPUESTOS POR PAGAR	55'014	5.82	55'014	3.10	- 0 -	- 0 -
TOTAL PASIVO	229'600	24.26	229'600	12.56		
CAPITAL SOCIAL	365'000	38.56	365'000	20.60	- 0 -	- 0 -
RESERVA LEGAL	13'933	1.47	13'933	.79	- 0 -	- 0 -
UTILIDAD POR APLICAR	378'661	29.45	218'661	15.72	- 0 -	- 0 -
RESULTADO DEL EJERCICIO	59'273	6.26	(307'351)	(17.30)	(266'627)	(449.83)
ACUMULACION CAPITAL CONTABLE			1,958'847	112.22	1,955'847	- 0 -
RESULTADO ACUMULADO POR POSICION MONETARIA			(856'439)	(50.55)	(856'439)	- 0 -
TOTAL PASIVO + CAPITAL:	946'467	100.00	1,772'248	100.00	825'781	

CUADRO B - 1

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

ENTRE EL HISTORICO DE 1983 Y EL REEXPRESADO DE 1983.

(Miles de pesos)

C U E N T A	ORIGEN	APLICACION
Terrenos		181'088
Edificio, Construcciones e Inst.		188'820
Maquinaria y Equipo Industrial		375'117
Mobiliario y Equipo de Oficina		23'445
Equipo de Computación		567
Equipo de Transporte		8'052
Equipo de Laboratorio		11'192
Maquinaria en Tránsito		37'500
Resultado del Ejercicio		266'627
Actualización del Capital Contable	1,988'847	
Resultado acumulado por posición monetaria		(896'439)
SUMAS IGUALES:	<u>1,988'847</u>	<u>1,988'847</u>

ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

79

capital contable total en 100% en Kimber y en 115% en - Internacional lo que ofrece un superávit de capital de - 15,610'449 en Kimber y de 825'781 en Internacional que - no exenta a ésta a tomar las medidas financieras adecu - das para manejar sus fondos armónicamente para lograr - un resultado por posición monetaria favorable para los - fines del negocio.

Con el fin de visualizar en una forma más amplia - la situación financiera de Internacional comparada con - la firma más representativa de su ramo industrial, ha - remos una comparación de razones y proporciones regis - tradas a través de los años analizados y les correspon - dientes de Kimber. Hecho esto tendremos una base sóli - da, para sugerir cambios y alternativas en la estructu - ra financiera de Internacional con vistas a optimizar - su flujo de fondos y como consecuencia la productividad de la empresa.

Capacidad Generadora de Utilidades.

1) Margén x Rotación x Apalancamiento.

1982	vs 1983	= .16%	a	9.77%
1983	vs Reexpresado	= 8.21%	a	(17.53%)
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 10.58%	a	.16%
Kimber 1983	vs C.I. 1983	= 15.91%	a	(17.53%)
	(Reexpresado)			

Podemos observar un márgen negativo distorsionando el resultado de toda la fórmula; aunándole la baja rota - ción que tenemos y que el apalancamiento disminuyó debi - do primordialmente a la mala administración de inventa - rios, al bajo rendimiento registrado y al fuerte impac - to que resintió la empresa por la inflación y es repre - sentada en la reexpresión.

Márgen

1982	vs 1983	=	.14%	a	8.22%
1983	vs Reexpresado	=	8.22%	a	(28.76%)
Kimber 1982	vs C.I. 1982	=	12.6 %	a	.14%
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	=	12.7 %	a	(28.76%)

Se tuvo un considerable aumento en el márgen entre los años de 1982 y 1983, lo cual quiere decir que en el año de 1982 la empresa obtuvo utilidades mínimas lo que implica un costo y gastos muy elevados y que para 1983-- al aumentar las ventas y bajar un poco el porcentaje -- aplicado a costos y gastos se incrementó el márgen; sin embargo, vemos que incluyendo los datos reexpresados -- por el aumento al costo integral de financiamiento y al costo de venta se convierte en una pérdida y lo podemos definir como el verdadero producto por tener un resultado monetario operacional negativo demasiado alto que es consecuencia del ejercicio 1982 por tener más activos -- monetarios que pasivos y en comparación con Kimber se -- ve una diferencia radical, dado al manejo financiero -- que sostuvo Kimber y que sus inventarios se mantuvieron bajos al final del ejercicio, lo que les da un costo de ventas en porcentaje más bajo que la empresa y además -- sus gastos en comparación con sus ventas son mucho menores. La inflación afectó sustancialmente a la Compañía Internacional, S.A. como se demuestra en el análisis -- reexpresado respectivo.

Márgen antes de impuesto

1982	vs 1983	=	.27%	vs	16.44%
1983	vs Reexpresado	=	16.44%	vs	(20.54%)
Kimber 1982	vs C.I. 1982	=	25.29%		.27%
Kimber 1983	vs C.I. 1983	=	24.01%		(20.54%)

Este análisis nos indica que el efecto en los impuestos no perjudica porque no obtuvo utilidades signifi-

ficativas en 1982, para 1983 considerando el impuesto-- sobre la renta y la participación de los trabajadores - en las utilidades, fué impactada la Compañía Internacio- nal en un 50% de su margen después de impuestos. Al - analizar las cifras actualizadas vemos que el impuesto- pagado no debería haberse efectuado porque en realidad- la empresa está trabajando con números rojos no así - - Kimber que analizando sus estados financieros vemos que le fué benéfica la reexpresión y obtuvo más utilidades- contables que fiscales.

Márgen de Operación

1982	vs 1983	28.30%	vs	38.74%
1983	vs Reexpresado	36.74%	vs	28.09%
Kimber 1982	vs C.I. 1982	24.79%	vs	28.30%
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	24.40%	vs	28.09%

Se observa un margen de operación dentro de los lí- mites del ramo industrial al que pertenece, incluso an- tes de actualizar las cifras de la compañía, éstas mos- traban un margen de operación muy alto y al actualizar- los éste bajo sustancialmente dejando aún a la empresa- en buena posición, más este resultado aunque bueno no - muestra la realidad, ya que es afectado por infinidad - de otros factores determinantes que intervienen.

Márgen Bruto

1982	vs 1983	57.6%	vs	66.93%
1983	vs Reexpresado	66.93%	vs	57.55%
Kimber 1982	vs C.I. 1982	38.26%	vs	57.6 %
Kimber 1983	vs C.I. 1983	38.13%	vs	57.55%

A pesar de considerable aumento en las ventas en- tre 1982 y 1983 en más del 100%, se mantuvo el margen - bruto que ya de por sí es muy bueno y nos indica que la

empresa está trabajando con costos de producción muy bajos al 30%, lo que nos dá un esbozo de que las ventas - en comparación con los activos y pasivos de la empresa - son muy bajos por lo que se obtienen resultados desfavorables en donde los gastos de operación son considerablemente elevados en comparación con los de la industria del ramo.

Rotación

1982	vs 1983	.59 veces a .90 veces
1983	vs Reexpresado	.90 veces a .53 veces
Kimber 1982	vs C.I. 1982	.54 veces a .59 veces
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	.66 veces a .53 veces

La empresa para sus operaciones normales cuenta -- con activos demasiado altos para el importe global de - sus ventas, hay demasiado dinero invertido en inventarios, otras empresas del ramo también tienen baja su rotación pero es por el efecto de su planta productiva lo que nos da como consecuencia la poca utilidad de la inversión en los inventarios hecha por nosotros y la baja planta productiva en comparación con Kimber.

Rotación de Cuentas por Cobrar

1982	vs 1983	= 2.48 veces a 3.93 veces
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 4.74 veces a 2.48 veces
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	= 5.15 veces a 3.93 veces

Días Pendientes de Cobro

1982	vs 1983	145 días a 92 días
Kimber 1982	vs C.I. 1982	63 días a 145 días
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	60 días a 92 días

No obstante de que se redujeron los días pendientes de cobro y se agilizó la rotación sigue siendo des-

favorable para la empresa estar financiando a sus clientes con tanto tiempo puesto que en estos últimos dos años el costo del dinero se ha elevado hasta niveles -- excesivos en comparación con Kimber estamos demasiado -- bajas en nuestra recuperación de cuentas por cobrar.

Rotación de Inventarios

1982	vs 1983	= .79 veces a .75 veces
Kimber 1982	vs C.I. 1982	=12.8 veces a .79 veces
Kimber 1983	vs C.I. 1983	=14.1 veces a .75 veces

(Reexpresado)

La excesiva inversión que posee la empresa en sus inventarios, se hace patente en la raquítica rotación -- registrado en los años comparados, que no alcanza si--- quiera la unidad y comparada con la firma representativa de la industria, es notoria la falta de planeación -- en el equilibrio que debe prevalecer entre compras, producción y ventas. El problema se agrava al considerar la lenta recuperación de cuentas por cobrar que registra la empresa, ya que ésta se adhiere al problema de -- alto costo financiero por la retención de inventarios y el poco plazo de financiamiento por parte de proveedores. En Kimber observamos el fruto del excelente manejo de los inventarios al registrar una rotación de éstos muy superior al de Internacional y no obstante la -- inflación, su rotación tiene tendencia ascendente.

Apalancamiento

1982	vs 1983	= 1.89 : 1 a 1.32 : 1
1983	vs Reexpresado	= 1.32 : 1 a 1.15 : 1
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 1.68 : 1 a 1.39 : 1
Kimber 1983	vs C.I. 1983	= 1.79 : 1 a 1.15 : 1

(Reexpresado)

El financiamiento otorgado por los accionistas en 1982 era un poco bajo en comparación con el promedio de la industria y las necesidades de la empresa, sin embar

go debido a problemas a los que enfrentó la empresa en 1983 hicieron aportaciones los accionistas para tratar de salvar a la empresa sin hacer ningún plan ni estudio correspondiente con el resultado de un exceso en las -- aportaciones que debido a su mal manejo, no significaron beneficio financiero para la empresa.

Rotación de Activos Fijos

1982	vs 1983	= 4.04 veces a 4.32 veces
1983	vs Reexpresado	= 4.32 veces a 1.11 veces
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 1.84 veces a 4.04 veces
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	= 1.57 veces a 1.11 veces

Se observa un ligero incremento en el aprovecha--- miento de la capacidad instalada en activos fijos entre 1982 y 1983, más sin embargo este supuesto incremento -- es inexistente si tomamos en cuenta el impacto que la -- inflación dió a estas cifras; esta situación puede comprobarse observando las cifras reexpresadas de 1983 y -- nos daremos cuenta de que en realidad decreció dicho -- aprovechamiento en una forma radical. Comparando con -- Kimber no obstante que en el año de 1982 la empresa se -- encuentra aparentemente por encima de ella, esta dife-- rencia decrece hasta el grado de que, en la realidad se encuentra por debajo de Kimber, la que no muestra en -- tan gran magnitud el impacto ejercido por la inflación-- en sus cifras.

El exceso en ellas provoca un costo altísimo, --- puesto que los accionistas pretenden con su inversión -- más del 200% para que después de impuestos se obtengan -- el 100% de su aportación, es muy bajo el apalancamiento que toman de acreedores externos y la empresa se perjudica mucho por este concepto al no optar por esta alter-- nativa y más aún que existen utilidades por aplicar de-- monto muy elevado.

Razón Circulante

1982	vs 1983	= 1.68 : 1 a 2.97 : 1
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 1.80 : 1 a 1.68 : 1
Kimber 1983	vs C.I. 1983	= 2.5 : 1 a 2.97 : 1
	(Reexpresado)	

La solvencia en esta empresa es muy buena pero es debido a su bajo apalancamiento con acreedores externos y en lugar de que hubiera sido benéfica, resulto contra productente, ya que en comparación con el promedio de la industria es alta y lo cual provoca un desperdicio de - recursos.

Prueba del Acido

1982	vs 1983	= .75 : 1 a 1.43 : 1
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 1.6 : 1 a .75 : 1
Kimber 1983	vs C.I. 1983	= 2.2 : 1 a 1.43 : 1
	(Reexpresado)	

Mediante la aplicación de esta razón, confirmamos nuestra aseveración al respecto del alto nivel de los - inventarios con relación al total de activo circulante, primordialmente en la baja tan considerable experimentada en la relación Activos Circulantes/Pasivos Circulantes al restarle los inventarios. Esto nos muestra una pésima liquidez de la empresa, y en consecuencia, ésta se vería en serios problemas financieros en caso de demandas de los acreedores a corto plazo; en comparación con la empresa modelo, la Internacional se encuentra -- muy por abajo del índice promedio y a su vez demuestra, que Kimber administra adecuadamente sus inventarios, da do la mínima variación experimentada por ésta entre sol vencia y liquidez lo que no sucedió con la empresa que estamos analizando.

Razón de Pasivo a Capital Contable

1982	vs 1983	= .89 : 1 vs .32 : 1
------	---------	----------------------

1983	vs Reexpresado	= .32 : 1 vs .15 : 1
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= .68 : 1 vs .89 : 1
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	= .79 : 1 vs .15 : 1

Una vez más se demuestra la poca aportación del -- acreedor externo a los recursos de trabajo de la empresa en 1982 era buena la proporción de 89 centavos de -- deuda externa por un peso de capital, sin embargo, al -- incrementarse el capital social en 315 millones de pe-- sos baja muy considerablemente; debieron haber propor-- cionado el financiamiento entre ambas opciones, en com-- paración con el promedio de la industria en 1983, si es drástica la diferencia por lo que es muy grave esta si-- tuación en la empresa que únicamente está disponiendo -- de 15 centavos aportados por acreedores externos por ca -- da peso aportado por los accionistas.

Número de veces que la utilidad de operación cubre los -- gastos financieros

1982	vs 1983	= 1.36 veces a 1.76 veces
1983	vs Reexpresado	= 1.76 veces a 1.28 veces
Kimber 1982	vs C.I. 1982	= 13.5 veces a 1.36 veces
Kimber 1983	vs C.I. 1983 (Reexpresado)	= 6.6 veces a 1.28 veces

Aquí podemos observar que la empresa apenas cubre -- los gastos financieros; ésto debido no a que su cuantía sea mayor, sino porque las ventas no corresponden a un -- nivel adecuado conforme a su capacidad productiva, dado -- que, el porcentaje de costos, gastos operativos y finan -- cios no es tan alto como para la obtención de éstos -- resultados tan desfavorables. Cuando hacemos la com -- paración con la empresa Kimber el resultado difiere en -- forma alarmante; para 1982 es 12 veces y para 1983 es -- de 5 veces. La diferencia se explica por el incremento -- de los gastos financieros.

Utilidad por Acción

Valor de la acción \$ 10,000.00

1982	vs	1983	= \$	0.10	vs	\$	1.62
1983	vs	Reexpresado	= "	1.62	vs	"	(5.68)
Kimber 1982	vs	C.I. 1982	= "	33.93	vs	"	0.10
Kimber 1983	vs	C.I. 1983	= "	64.88	vs	"	(5.68)

(Reexpresado)

La utilidad dada por acción a 1982 y considerando el valor de éste es insignificante; cualquier accionista al ver éste resultado sería en la última empresa en que invirtiera, más sin embargo, engañados por una situación especial, por la fé puesta en la empresa para 1983 aportaron nuevamente capital.

Este dinero no fué manejado ni operacional ni financieramente de manera adecuada, resultando una pérdida actualizando las cifras que es la cantidad real de los resultados. En comparación con la empresa modelo que tiene acciones cuyo valor fluctúa en la bolsa entre \$ 300.00 y \$ 400.00 obtuvieron utilidades en 1983 por \$ 64.81, lo que demuestra la pésima administración en ejercicios pasados por parte de la Internacional.

Planeación

Una vez obtenidas las observaciones y comparaciones surgidas del análisis de los estados financieros por 1982 y 1983 y reexpresados de la compañía y la comparación con la compañía Kimber que es la más significativa en el mercado, estamos en posición de sugerir las medidas para optimizar los resultados, así como corregir fallas que se venían cometiendo en ejercicios anteriores, basados en los resultados arrojados de la razones financieras y la comparación efectuada.

Planeación de la Compañía Internacional, S.A.

a) Como un punto de suma importancia que se debe corregir, puesto que su mala administración financiera ha causado grandes estragos en las operaciones de la empresa son los inventarios, parte inicial de nuestra planeación, se le sugiere a la empresa no hacer compras de materias primas durante el siguiente ejercicio salvo las estrictamente necesarias, ya que debido a sus requerimientos de materias primas para la producción, se excedió en más de un año el inventario según nos indica la razón de rotación, por lo que respecta al Inventario de Producción en Proceso éste se mantiene en buen nivel, por lo que no se sugiere hacer cambios; en relación al Inventario de Producto Terminado, hay demasiado como para vender durante los siguientes tres meses, sin producir por lo que se sugiere bajar producción en un 50%, no representa problema de tipo laboral, ya que precisamente la mayoría de los que participaban en la producción son eventuales: al bajar la producción se consumiría el Inventario de Productos Terminados a lo largo de los seis meses del siguiente ejercicio, dado que debido a los informes y cálculos efectuados, es de suponerse que el monto en unidades de venta no aumentará.

b) Por lo que respecta al costo de producción, está distorsionado, ya que el inventario final es excesivo, más sin embargo con las medidas propuestas para reducción de inventarios, podremos reflejar un costo más adecuado a la realidad del producto.

c) Hebrá que agilizar la rotación de cuentas por cobrar, puesto que la empresa financia a sus clientes -- por mucho tiempo. Tiene que reducirse a 92 días a 30-días con 15 días de margen para empezar a cobrar intereses financieros a razón del 7% mensual debido al alto costo del dinero, la empresa no tenía por costumbre cobrar dichos intereses.

d) Debido a la exigencia de los accionistas y por -- convenir así a los intereses de la empresa, se van a -- regresar las aportaciones de los socios en el monto -- que se pueda conseguir por créditos bancarios para no--descapitalizar a la empresa, debido a que es mucho más barato el costo con los créditos bancarios sumando la--tasa de intereses de un crédito para desarrollo es 60% más la reciprocidad exigida por los bancos. Debemos -- tomar muy en cuenta el renglón de porcentajes, ya que--sería de gran provecho obtener el máximo financiamien--to por parte de ellos puesto que sería obtener capital a uno de los costos más bajos posibles.

e) Será conveniente asimismo, repartir las utilida--des acumuladas de ejercicios anteriores con el fin de--que en primer término se aprovechen los recursos pro--pios de la entidad y se haga uso de financiamiento ex--terno para solventar necesidades adicionales.

f) Los gastos de venta se mantendrán puesto que es -- necesario tener el mismo monto que el ejercicio pasado aunque puede resultar difícil dado la baja de poder ad

quisitivo que ha tenido la moneda, éstas tienden a bajar en grados considerables y el departamento debe hacer grandes esfuerzos por mantener el nivel.

g) Los impuestos a pagar serán calculados para que sean mínimos dado que la empresa obtendrá utilidades, pero se aprovecharán deducciones como los dividendos (278'661), además se solicitará a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público exención de pagos provisionales por el resultado impactado por la inflación, y se pedirá la devolución de I.V.A. a favor (7'123).

h) Las inversiones que tiene la empresa implican un excedente de efectivo que será utilizado en pagar a los accionistas que deseen retirarse, ya que implica muy poca productividad tener ése exceso.

i) Según investigaciones, el terreno fué una inversión de oportunidad que no se piensa ocupar, por lo que se le recomienda vender a su valor de mercado que es actualizado ya había clientes interesados en el por lo que se creó su fácil realización en el primer trimestre del siguiente ejercicio.

j) El resultado por posición monetario resulta negativo dado que en el ejercicio de 1982 hubo más activos que pasivos y al tener más activos por su lenta recuperación se pierde financiamiento y los pasivos se pagan muy rápido sin aprovechar el financiamiento.

k) Según informes de nuestro proveedor de maquinaria nuestra nueva cortadora de papel, la cual se encuentra en tránsito, no llegará a nuestro poder sino hasta el año de 1985 por demoras habida a raíz de conflictos laborales y financieros sufridos por la empresa fabricante.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

IMPORTANCIA DE LOS PRESUPUESTOS.

IMPORTANCIA:

En virtud de que el futuro se caracteriza por la incertidumbre y el cambio, y que si no contamos con - las herramientas y técnicas más adecuadas que nos auxili- en la predicción de los resultados en las empre- sas, las consecuencias por lo tanto, serán inciertas, - y en razón de éstas palabras se deriva la importancia de la planeación, cuya función es escoger y relacionar hechos para preveer y formular actividades que se sup- nen necesarias para lograr resultados deseados.

OBJETIVO:

El objeto fundamental de los presupuestos, es el- lograr un control adecuado en las diversas secciones - de una empresa. Esto se consigue comparando los resul- tados reales con las cifras estimadas, utilizando és- tas últimas, como una base de medida para determinar - la eficiencia de las operaciones.

Los objetivos de mayor importancia son:

a) Planear y predecir: Incluye la determinación - de normas o políticas de acción, el planeamiento de la futura actuación y la preparación de mejores estimacio- nes. Es un plan de actividades para el logro de las - metas fijadas y la organización necesaria para llevar- las a cabo, ya sea que dichos planes sean a corto o a- largo plazo, aunque actualmente es muy impractico ha- cerlos a largo plazo y para la empresa unificada o pa- ra cada una de sus subdivisiones.

b) Coordinación: Asegura el trabajo, tomando en cuenta a la empresa como un conjunto unificado y no como un grupo de departamentos separados. Es el desarrollo y mantenimiento de las actividades de la empresa a efectos de evitar desequilibrios dentro de la misma, auxiliándose con el presupuesto para que se obtengan los objetivos fines o metas.

c) Control: Incluye la significación de la responsabilidad y la medición de los resultados, con el fin de que pueda alcanzarse la meta de las ganancias previstas. Es la acción encaminada a comparar los sucesos reales con los estimados, determinando variaciones analizándolas y fijando medidas para no volver a incurrir en los mismos errores.

VENTAJAS Y LIMITACIONES DEL PRESUPUESTO.

VENTAJAS:

Como más importantes que ofrece la implantación de un sistema presupuestal, se pueden indicar las siguientes:

a) Fijar una meta a seguir por medio del desarrollo de las operaciones de una empresa.

b) Coordinar a cada uno de los departamentos que integran la empresa, así como a las actividades de sus operaciones que desarrollan éstos.

c) Proporcionar un control para comparar las operaciones reales con las estimadas, indicando los errores que se han cometido, con el fin de corregirlos; también indica cuando debe la dirección actuar cautelosamente, así como revisar periódicamente los resulta--

dos obtenidos.

d) Determinar la política a seguir de la empresa, ya que al forzar a la administración a estudiar el mercado, a descubrir nuevos centros de consumo, marca a la empresa una visión referente a hechos futuros, mediante los cuales la empresa sabrá hacia donde se dirige y con qué medio cuenta para llegar.

e) Evitar el uso exagerado del capital, ya que se regulan los gastos puesto que ya se aprobaron los indispensables, y evitar los superflúos; además se utilizan los mejores fondos disponibles con el fin de evitar su exceso y prevenir la escases. En una palabra, sirve como guía o brújula de las finanzas de la empresa.

f) Delimitar las funciones y responsabilidades dentro de la empresa, lo cual crea entre los funcionarios y empleados un espíritu de cooperación, ya que se tratarán de alcanzar las metas fijadas por los presupuestos.

g) Como consecuencia del punto anterior, mantiene durante todo el período de duración del presupuesto un entusiasmo general, por lo cual crea el que se comprendan y se resuelvan mejor los problemas.

h) Obligar a la administración a estudiar en forma más económica sus costos; reduciendo el desperdicio de materiales y de mano de obra, evitando el despilfarro de gastos de producción.

i) Evitar las compras inútiles, puesto que si se tienen un exceso en inventarios dará origen a gastos que son necesarios para su mantenimiento.

j) Le toca a la administración establecer un buen sistema de contabilidad y costos, así como un eficiente programa de información financiera; todo esto con el fin de darle seguridad a la administración al mostrarle oportunamente las desviaciones o errores en que se haya incurrido para corregirlos inmediatamente.

k) Indicar la forma de lograr una determinada utilidad o de preveer una pérdida.

LIMITACIONES:

Como se ha explicado anteriormente, el presupuesto no es más que un programa de estimación previa que va a servir de base para el control de las actividades de la empresa, el cual está sujeto como todas las cosas de la vida, a causas imprevistas que el hombre de negocios debe entender y tratar de comprender para tomar estas limitaciones como una cosa natural para que los beneficios que prestan los presupuestos puedan aprovecharse en beneficio de las empresas que lo adopten.

Como principales limitaciones surgen las siguientes:

a) Como el presupuesto está basado en estimaciones, no es exacto, por lo tanto es necesario hacer revisiones frecuentes para que las desviaciones que surjan sean reducidas a su mínima expresión.

b) El presupuesto puede fallar o no dar los resultados apetecidos cuando:

Se espera demasiado de él; si se adapta precipita

damente, por una deficiente administración, por un deficiente sistema de contabilidad y de costos, por no estudiar y analizar debidamente todos los factores que intervienen en su formulación (Estudio de Mercados, Producción, Ventas, Compras, Finanzas, etc.); por no analizar ni investigar las causas de las variaciones, por querer obtener resultados rápidamente y por un control inadecuado del mismo.

c) Ningún régimen presupuestal puede dar los resultados esperados rápidamente; es necesario que los funcionarios aprovechen los errores cometidos con el fin de hacer sus estimaciones con mayor exactitud para el futuro.

d) No hay que considerar el presupuesto como la fórmula maravillosa que soluciona los problemas de cualquier empresa; es necesario que se tome en cuenta que el presupuesto no es más que una previsión, o una estimación que puede favorecer a todos los negocios que lo adopten, pero con los debidos estudios y consideraciones de cada caso.

e) Exige datos que pueden aumentar los gastos de oficina, según el tipo de organización empleado.

f) De ninguna manera sustituye a la Administración y la Dirección eficientes.

PRESUPUESTOS:

Los presupuestos van enfocados fundamentalmente a obtener las utilidades óptimas, para ello debemos tomar en cuenta: los costos fijos, los costos variables, los impuestos y la utilidad neta.

Después de analizar la situación anterior de la empresa, ahora enfocamos el estudio a las herramientas para tratar un futuro incierto.

Nos podemos hacer las siguientes preguntas: ¿Qué producción tendrá la empresa en el futuro? ¿Tendrá necesidad de inversiones, y en el caso, cuánto necesitará? ¿En qué época se necesitarán? Si se hace uso de una deuda, ¿Cuándo se puede pagar?. Con la intención de recabar información útil se formula el analista financiero estas preguntas.

Se puede decir que las estimaciones son los componentes de los pronósticos financieros, se emplean para obtener ésta información: los registros contables, - las pláticas con personas internas de la empresa y la información financiera actualizada en la cual se puede basar. Cabe hacer la aclaración que con los puros datos financieros sería casi imposible formular una estimación; existen muchas formas de obtener estimaciones, pero la indicada es según las circunstancias especiales de cada empresa.

PRESUPUESTO DE VENTAS:

Este presupuesto es la base de la planificación de la empresa, ya que todos los demás presupuestos se basan en él; tanto las necesidades de mano de obra, como el nivel de producción y el importe de los gastos y otros aspectos importantes de las operaciones están relacionados con el volumen de las ventas. Debe prepararse con mucho cuidado, ya que las ventas son la fuente de obtención de utilidades y constituyen el fin primordial de toda empresa.

Para llegar al presupuesto de ventas, se toma como base el volumen y valor de las ventas reales del ejercicio en curso, y al comparar los datos con los del año anterior se puede observar factores que produjeron variaciones, los cuales se clasifican en

FACTORES INTERNOS:

Pueden ser evaluados y controlados con mayor precisión porque son generados por la empresa misma y pueden ser de influencia administrativa, condiciones del mercado y de la empresa, cambios en la producción y la capacidad económica.

FACTORES EXTERNOS:

Que son causados por situaciones que están fuera del control de la empresa; entre ellos podemos mencionar la influencia de la industria en el ramo y las fuerzas económicas.

Como anteriormente se mencionó este presupuesto -

es el eje de los demás, por lo que debe cuantificarse primero en unidades y especie. por cada línea o tipo de artículo y una vez definido se procede a su valuación de acuerdo con los precios que estén en el mercado regidos por la oferta y la demanda o por el precio de venta unitario determinado, obteniendo así el monto de ventas en valores monetarios.

Ya predeterminadas las ventas, es necesario presupuestar la producción de artículos suficientes para cubrir la demanda requerida en el presupuesto de ventas.

La cantidad de artículos que han de venderse será el factor determinante para establecer un plan de producción para el período comprendido por el presupuesto.

La distribución del total de la producción para el año en cada uno de los meses o períodos que se querrán presupuestar deben ser elaborados sobre bases establecidas aún sin saber el inventario que se desea tener como estandar, pero tomando en consideración que un inventario excesivo ocasionaría gastos innecesarios que se derivan del manejo y almacenamiento de inventarios ociosos, pagos de intereses y por el contrario un inventario insuficiente daría lugar a demoras en el despacho de pedidos y por consiguiente una baja en las ventas.

Es recomendable determinar un inventario adecuado para lo cual es conveniente considerar la duración del período de producción y la rapidez de la fabricación y así teniendo un ritmo en la producción, se proveeran las cantidades suficientes de inventarios para surtir adecuadamente los pedidos y evitar así acumulación excesiva de existencias en época de baja demanda.

Una vez conocido el volumen físico del presupuesto de producción, es necesario proceder a cuantificarlo; así pues el presupuesto de materia prima nos indica la cantidad y costo de los materiales requeridos para producir la cantidad establecida; está internamente ligado con el presupuesto de compras, ya que es necesario determinar las compras de acuerdo a los consumos de material en unidades con el objeto de determinar en términos generales cuántas unidades de material se requerirán a lo largo del ejercicio, y así producir los volúmenes que nos indicarán en el presupuesto de producción.

Para el presupuesto de gastos de producción, es necesario saber que estos gastos comprenden todos aquellos gastos que se necesiten para la elaboración de un artículo que no estén incluidos en los materiales y mano de obra directa y que no pueden incluirse directamente en el costo del producto. La asociación indirecta con el artículo producido hacen que éstos gastos -- sean difíciles de presupuestar pero deben calcularse -- ya que constituyen una parte considerable de los costos de producción de la mayoría de las empresas.

Así pues en virtud de que los gastos de producción no pueden ser aplicados directamente a la unidad producida, es necesario emplear un procedimiento indirecto; los métodos para prorratear los gastos indirectos pueden tener como base el valor, tiempo o las unidades producidas.

PRESUPUESTOS DE GASTOS DE VENTA:

Este comprende las operaciones habidas desde que el producto fué fabricado hasta que es puesto en manos del cliente. Toda la serie de gastos necesarios para-

llevar a cabo esta tarea se basa en principios totalmente diferentes a los de la producción.

En el presupuesto de Gastos de Administración, se derivan directamente de las funciones de dirección y control de las actividades de la compañía; siendo su contenido tan amplio que la determinación de su naturaleza (fijos o variables) dependerá de la organización interna y del medio de desarrollo.

Para elaborar este presupuesto, es preciso efectuar un análisis de los gastos incurridos en el pasado para precisar el porqué de las erogaciones.

PRESUPUESTO DE CAJA:

En la preparación de los presupuesto de caja, se puede tomar: diario, mensual o anual; en la práctica se lleva a cabo generalmente mensual, en él, se puede saber de qué flujo de efectivo dispondrá la empresa para el siguiente ejercicio, en él también se puede ver cómo la empresa puede disponer, y en qué tiempo para pagar gastos eventuales o adquisiciones de activo fijo o bien pagar dividendos, así también como determinar las necesidades de efectivo o los excesos de éste; es decir, dinero ocioso, para llevar a cabo un presupuesto de caja es necesario tomar en cuenta los siguientes aspectos:

a) Hacer una estimación de los ingresos en efectivo por mes, en donde se deban incluir todas las entradas de dinero de cualquier operación, como por ejemplo, cobranza, ventas al contado, ventas esporádicas, cobro de intereses, etc....

b) Hacer una estimación de las salidas de dinero en efectivo en donde deben reflejarse todos los conceptos como serían: Pagos a proveedores, pagos por gastos y por adquisición de activos fijos, etc...

c) Se obtiene una diferencia de restar a todas -- las entradas el monto de las salidas por el período, -- mostrándonos una diferencia ya sea a favor o en contra.

d) Se debe hacer un concentrado de los pesos anteriores con el objeto de mostrar la magnitud de la necesidad, o en su caso el exceso de efectivo acumulado, -- esta cantidad se obtiene al sumar todas las cantidades resultantes del anterior paso en forma horizontal.

e) Se debe ajustar el total de acumulaciones por la diferencia entre el efectivo disponible y el deseado para que no exista dinero ocioso o falta de éste.

Quando existe un flujo de efectivo adecuado es lógico que se tenga una excelente razón de liquidez por lo que este aspecto en una planeación financiera se debe tomar mucho en cuenta, debido a su gran importancia como auxiliar para llevar a una empresa con éxito financiero.

LOS INGRESOS DE CAJA:

Se deben de tomar todas las fuentes de ingresos -- que se esperan obtener y generalmente son la cobranza de clientes y la cual basamos en los días pendientes -- de cobro para ingresar el dinero vencido el plazo que les otorgan, así como el dinero que piensan obtener -- por los intereses de inversiones, por ejemplo: si una-

venta se realiza en Enero y la empresa dá 60 días de crédito, el dinero ingresa en el mes de Marzo; para obtener mayor certeza se dividen las ventas, se pueden calcular en plazos menores, también se tomará en cuenta del saldo de cuentas por cobrar como está integrado y a qué fecha, al final del ejercicio la empresa tendrá un saldo de cuentas por cobrar.

Después de calcular la cobranza de las ventas a crédito se debe hacer una lista de las estimaciones de las entradas de efectivo de otras fuentes y después -- calcular el total de las entradas de cada mes.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "
 DIRECTRIZ DEL PRESUPUESTO 1984

SUPUESTOS:

1.- Mantener un mínimo de \$ 22'000,000 en caja y bancos.

2.- Cobranza de 31 de Diciembre de 1983 se efectúa el segundo mes, las ventas del mes de Enero se cobrarán a mediados del mes de Marzo o sea un plazo de 45 días a partir del cierre del ejercicio.

3.- Inventario Inicial:

Materia Prima:

	1.-	1'764,889	unidades	220,611	kgs.
	2.-	1'764,889	unidades	141,191	kgs.
Material	3.-	1'764,889	unidades	17,649	lts.
	4.-	410,400	unidades	410,400	piezas
	5.-	1'600,000	unidades	240,000	kgs.
Material	6.-	454,000	unidades	454,000	piezas

PRODUCTO TERMINADO:

PRODUCTO A: 1'145,192 unidades

PRODUCTO B: 975,789 unidades

PRODUCCION EN PROCESO:

Permanece constante en \$ 2'583,500

INVENTARIO FINAL:

Materia Prima			
	1.-		51,586
	2.-		33,014
Material	3.-		4,127
	4.-	-o-	147,130
	5.-		37,169
	6.-	-o-	147,130

PRODUCTO TERMINADO:

PRODUCTO A: 391,465 unidades

PRODUCTO B: 330,141 unidades

4.- Para efectos de inventario de producto terminado, está valuado a costo que comprende: Materia Prima directa, Obra de Mano directa y Gastos Indirectos, desglosado como sigue:

PRODUCTO A:

Materias	Cantidad	Precio	Importe
Primas	x unidad	Unitario	x unidad
1	.125 kg	\$ 300	\$ 37.50
2	.080 kg	" 125	" 10.00
3	.010 ml	" 650	" 6.00
4	1 Pieza	" 5	" 5.00

T O T A L :

\$ 59.00

PRODUCTO B:

Materias	Cantidad	Precio	Importe
Primas	x unidad	Unitario	x unidad
5	.150 kg	\$ 350	\$ 52.50
6	1 Pieza	" 8.50	" 8.50

PRODUCTO B:

T O T A L :

\$ 61.00

MANO DE OBRA:

	Horas Hombre	Importe x hora	Costo M.de Obra
PRODUCTO A:	.10	\$ 90.00	\$ 9.00
PRODUCTO B:	.05	" 100.00	" 5.00

Se estima que los gastos indirecto se prorratearon en \$ 5.25 por artículo totalmente terminado.

5.- Se vende el terreno en \$ 200'000,000.00 de pesos en el mes de Enero de 1984. Las inversiones en valores se realizaran en efectivo.

6.- Se determina incrementar el plazo en cuentas por pagar a Proveedores, ya que al aumentarlo incrementamos el apalancamiento. Se pagaren los saldos al 31 de Diciembre de 1983 en el 2º bimestre y las compras a 60 días.

7.- Se incrementara el saldo en documentos por pagar por préstamos de bancos en \$ 51'000,000.00 y logramos pagarlo a los largo de éste.

8.- Se pide exención de pagos provisionales, debido a solicitud presentada en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, es autorizada por la crisis financiera que atraviesa la empresa y por haber presentado la documentación adecuada.

9.- Se determina cubrir la participación a los trabajadores en las utilidades en el 2º bimestre por su totalidad.

10.- Se pagaran los sueldos y salarios en el primer mes, y los acreedores diversos e impuestos por pagar en el mes de Marzo de 1984.

11.- Se reducirá el capital contable en: -----
\$ 538'440,000 por lo que se pagarán utilidades acumuladas por \$ 278'661,000, se reducirá el capital social - en \$ 315'000,000, que se pagarán en el transcurso del año.

12.- Utilidad esperada capital contable:

304% anual

Utilidad esperada en ventas:

15.88% anual

Costo intereses:

5% mensual

13.- Se pagan los intereses mensualmente a la tasa del 60% anual sobre saldos insolutos.

14.- Gastos Indirectos:

Amortización	766	
Obra de mano indirecta	670	
Material indirecto	392	
Luz y fuerza	712	
Supervisión	264	
Mantenimiento	443	
Impuestos y Seguros	438	
Depreciación	77'213	
	80'898	÷ 2'529,249
		unidades
		= \$ 31.985

15.- Gastos de Venta:

Pagos anticipados	6'864
Salarios	26'398
Fletes	7'209

Publicidad	4'464
Depreciación	7'192
Empaque	8'213
Comisiones	7'209
Arrendamiento de Bodegas	14'017
Impuestos y Derechos	1'919
	<u>120'949</u>

16.- Gastos de Administración:

Sueldos	61'677
Teléfono	1'344
Depreciación	4'785
Honorarios	5'700
Papelería	3'424
Cursos y Conferencias	2'136
Vigilancia	2'749
Impuestos y Derechos	6'424
Pagos anticipados	<u>3'183</u>
	91'422

17.- La empresa tiene dos tipos de productos básicos que representan aproximadamente el 88% de sus ingresos totales, el resto se obtiene de intereses ganados y ventas esporádicas, ya sea de activos fijos o desperdicios. El producto A se vende a \$ 185.71 la unidad y el producto B tiene un precio de venta de \$ 180.95; del producto A se piensan vender 2'105,934, y del producto B se piensan vender 1'822,690 y constante todos los usos.

La totalidad de las ventas se centraliza en la ciudad de Guadalajara y de ahí se distribuye a toda la República Mexicana en donde se almacenan en bodegas arrendadas. Se consideran las mismas ventas que el año pasado.

18.- Se tratará de consumir el producto terminado aprovechando que la producción se reducirá en un 50%.

19.0 Dentro de los gastos variables que se tienen con relación a ventas, están las comisiones que son pagadas a razón de un 1% sobre las ventas, debido a la demanda del producto, son mínimas las cancelaciones sobre ventas; también otro gasto variable, es el de distribución, mismo que representa aproximadamente un 1% sobre las ventas ya que la mayoría de los clientes recogen el producto.

20.0 No se considera inflación en el ejercicio,-- por lo que se tendrán que ajustar bimestre por bimestre.

21.- En lo referente a gastos de operación, se mantendrán iguales para mantener el mismo margen para las mismas ventas y personal administrativo constante porque es el mínimo requerido.

22.- Se tomará en cuenta la necesidad de cumplir con el artículo 12 de la Ley del Impuesto sobre la Renta que se provisionaran al final del ejercicio y no habrá pagos provisionales por la exención concedida, se calculará sobre la nueva utilidad excluyendo la depreciación del equipo revaluado que únicamente se utiliza para fines financieros.

23.- Se pide la devolución de I.V.A. y se supone que queda un saldo en zeros que no al final del ejercicio.

24.- Se hace una junta de accionistas en donde se determina capitalizar las partidas surgidas de la actualización .

25.- Se tomará el beneficio fiscal de los dividen
dos distribuidos (utilidades) basados en el artículo -
22 fracción IX de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

PRESUPUESTOS 1984

PRONOSTICO DE VENTAS.

(Miles de pesos)

PRODUCTO	PRECIO DE VENTA	U N I D A D E S				T O T A L
		1º TRIMESTRE	2º TRIMESTRE	3º TRIMESTRE	4º TRIMESTRE	
A		526,483	526,484	526,483	526,484	2'105,934
B		455,672	455,673	455,672	455,673	1'822,690
T O T A L		<u>982,155</u>	<u>982,157</u>	<u>982,155</u>	<u>982,157</u>	<u>3'928,624</u>

I M P O R T E S						
A	\$ 185.71	\$ 97'773	\$ 97'773	\$ 97'773	\$ 97'774	\$ 391'093
B	" 180.95	" 82'454	" 82'454	" 82'454	" 82'454	" 329'816
		<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'228</u>	<u>\$ 720'909</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

PRESUPUESTOS 1984

PRONOSTICO DE VENTAS.

(Miles de pesos)

PRODUCTO	PRECIO DE VENTA	U N I D A D E S				T O T A L
		1º TRIMESTRE	2º TRIMESTRE	3º TRIMESTRE	4º TRIMESTRE	
A		526,483	526,484	526,483	526,484	2'105,934
B		455,672	455,673	455,672	455,673	1'822,690
T O T A L		<u>982,155</u>	<u>982,157</u>	<u>982,155</u>	<u>982,157</u>	<u>3'928,624</u>

I M P O R T E S						
A	\$ 185.71	\$ 97'773	\$ 97'773	\$ 97'773	\$ 97'774	\$ 391'093
B	" 180.95	" 82'454	" 82'454	" 82'454	" 82'454	" 329'816
		<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'227</u>	<u>\$ 180'228</u>	<u>\$ 720'909</u>

" COMPAÑIA INTERNACIONAL, S.A. "

PRESUPUESTO 1984

PRESUPUESTO DE PRODUCCION.

	U N I D A D E S				
	1º	2º	3º	4º	T O T A L
	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	
A					
PRESUPUESTO DE VENTAS (1)	526,483	526,483	526,484	526,484	2'105,934
INVENTARIO FINAL	956,760	768,329	579,897	391,465	391,465
SUB - TOTAL	1'483,243	1'294,812	1'106,381	917,949	2'497,399
INVENTARIO INICIAL	1'145,192	956,760	768,329	579,897	1'145,192
PRESUPUESTO DE PRODUCCION	338,051	338,052	338,052	338,052	1'352,207
B					
PRESUPUESTO DE VENTAS (1)	455,672	455,672	455,673	455,673	1'822,690
INVENTARIO FINAL	814,377	652,965	491,553	330,141	330,141
SUB - TOTAL	1'270,049	1'108,637	947,226	785,814	2'152,831
INVENTARIO INICIAL	975,789	814,377	652,965	491,553	975,789
PRESUPUESTO DE PRODUCCION	294,260	294,260	294,261	294,261	1'177,042