

# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

ANALISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA MEXICANA DE AUTOPARTES DE REPUESTO, 1988-1994.

SEMINARIO DE INVESTIGACION
C O N T A B L E
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A N
CLAUDIA CECILIA LOBATO GARCIA
ANTONIO LOPEZ CRUZ
MARTIN RODRIGUEZ COSME



ASESOR DEL SEMINARIO: DR. BERGIO JAVIER JASSO VILLAZUL

MEXICO, D.F.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN 1997





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.

# INDICE

	Página
INDICE	i
ÍNDICE DE CUADROS	vi
ÍNDICE DE GRÁFICOS	vii
AGRADECIMIENTOS	viii
SUMARIO	×i
PRESENTACIÓN	1
CAPÍTULO I. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	2
1.1 Objetivo	2
1.2 Objeto de estudio	2
1.3 Hipótesis de trabajo	2
1.4 Planteamiento del problema	3
1.5 Fuentes de información	4
1.6 Procesamiento y tratamiento de la información	4
1.7 Plan de trabajo	5
1.8 Organización de la investigación	8

	Pégin
CAPÍTULO II. MARCO DE REFERENCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO	9
2.1 Introducción	9
2.2 Análisis financiero	9
2.3 Estados financieros básicos	10
2.3.1 Concepto	10
2.3.2 División	11
2.3.3 Clasificación	11
2.3.3.1 Balance General o Estado de Posición Financiera	12
2.3.3.2 Estado de Resultados o Estado de Pérdides y Garrancias	12
2.3.3.3 Estado de Origen y Aplicación de Recursos	13
2.4 El análisis vertical	15
2.4.1 Porcientos integrales	15
2.4.2 Procedimiento de razones simples	16
2.4.3 Rezones esténder	17
2.5 El análisis horizontal	19
2.5.1 Aumentos y disminuciones	19
2.6 Ei análisis histórico	20
2.6.1 Serie de cifras o valores absolutos	20
2.6.2 Serie de variaciones relativas (tipo de cambio promedio anual)	21
2.6.3 Serie de índices	21
2.7 Conclusiones	22

	Página
CAPÍTULO III. LA INDUSTRIA NACIONAL DE AUTOPARTES: CARACTERÍSTICAS. PROBLEMAS Y PERSPECTIVAS	
3.1 Introducción	23
3.2 Caracteristicas	23
3.2.1 Producción	24
3.2.2 Exportación	25
3.2.3 Importación	. 27
3.2.4 Empleo	. 29
3,3 Problemas	. 29
3.4 Perspectivas	30
3.5 Conclusiones	. 32
CAPÍTULO IV. CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA AUTOPARTERA MIPLA, S.A. DE C.V.	. 33
4.1 Introducción	. 33
4.2 Historia de Mipla	. 33
4,3 Clientes y proveedores	36
4.4 Situación actual	37
4.5 Estados financieros	37
4.6 Conclusiones	38

	Página
CAPÍTULO V. DIAGNÓSTICO Y SITUACIÓN FINANCIERA DE MIPLA	39
5.1 Introducción	39
5.2 Porcientos integrales en el Balance General	39
5.2.1 Activo circulante	39
5.2.2 Activo fijo	40
5.2.3 Activo diferido	40
5.2.4 Pasivo	40
5.2.5 Capital contable	40
5.3 Porcientos integrales en el Estado de Resultados	44
5.4 Resultado final de la aplicación de porcientos integrales	45
5.5 Método de razones financieras simples y razones estándar ,	48
5.6 Diagnóstico de razones simples y estándar	48
5.6.1 Liquidez	48
5.6.2 Disponible	49
5.6.3 Severa o del ácido	51
5.6.4 Capital de trabajo	51
5.6.5 Margen de seguridad	52
5.6.6 Endeudamiento	55
5.6.7 Solvencia	55
5.6.8 Capital de trabajo a capital contable	56
5.6.9 Apalancamiento	56
5.6.10 Ventas netas a activos totales	57
5.6.11 Margen neto	57
5.6.12 Utilidad o párdida neta a capital contable	58
5.7 Conclusiones	58

	Pági
CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES GENERALES Y RECOMENDACIONES	е
6.1 Conclusiones	•
6.2 Recomendaciones	е
GLOSARIO DE TÉRMINOS	7
ANEXOS	7
Anexo 1 Fórmulas aplicables al procedimiento de porcientos integrales	7
Anexo 2 Mipla.Rezones financieras simples de 1988 a 1994 (en dólares)	7
Anexo 3 Miple Balance General comparativo de 1988 a 1994 (en pesos corrientes)	7
Anexo 4 Miple. Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en pesos	
comientes) Anexo 5 Miple. Balance General comparativo de 1988 a 1994 (en pesos	7
constantes)	7
Anexo 6 <i>Miple</i> . Balance General comparativo de 1988 a 1994 (en porcentajes en pesos constantes)	7
Anexo 7 Miple. Estado de Resultados comparativo de 1968 a 1994 (en pesos	
constantes)	7
Anexo 8 Miple. Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en porcen-	
tajes en pesos constantes )	8
Anexo 9 Miple.Gráfica del activo circulante de 1988 a 1994 (en dólares)	8
Anexo 10 Miple. Gráfica del activo fijo de 1968 a 1994 (en dólares)	8
Anexo 11 Miple. Gráfica del activo diferido de 1988 a 1994 (en dólares)	8
Anexo 12 Miple. Gráfica del pasivo de 1988 a 1994 (en dólares)	8
Anexo 13 Miple.Gráfica del capital contable de 1988 a 1994 (en dólares)	8
BIBLIOGRAFÍA	8

# ÍNDICE DE CUADROS

	Pagina
CAPÍTULO	
1.1 Plan de trabajo	7
CAPÍTULO III	
3.1 Valor de la producción en la Industria Nacional de Autopartes	25
3.2 Exportación en la Industria Nacional de Autopartes en 1994	
(dólares y porcentajes)	26
3.3 Importación en la Industria Nacional de Autopartes en 1994	
(dólares y porcentajes)	27
3.4 Evolución del empleo en la Industria Nacional de Autopartes	
(número y porcentajes)	28
CAPÍTULO IV	
4.1 Organigrama de Miple, S.A. de C.V.	35
CAPÍTULO V	
5.1 Miple. Balance General comparativo de 1988 a 1994 (en dólares)	42
5.2 Miple. Balance General comparativo de 1988 a 1994 (en porcentajes en	
dóleres)	43
5.3 Miple. Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en dólares)	46
5.4 Miple. Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en porcentajes	
en dólares)	47
5.5 Miple. Razones financieras simples de 1968 a 1994	50
5.6 Razones financieras estándar de la Industria de Autopartes	
1988 a 1994	53

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Página
5.4 GRÁFICOS DE RAZONES FINANCIERAS SIMPLES DE 1988 A 1994	
I LIQUIDEZ	
5.1 Liquidez de Miple Vs. sector de 1988 a 1994	61
5.2 Disponible de Miple Vs. sector de 1988 a 1994	61
5.3 Severa o del ácido de Mipla Vs. sector de 1988 a 1994	62
5.4 Capital de trabajo de Miple Vs. sector de 1988 a 1994	62
5.5 Margen de seguridad de Mipla Vs. sector de 1988 a 1994	63
II SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO	
5.6 Endeudamiento de Mipla Vs. sector de 1988 a 1994	63
5.7 Solvencia de Miple Vs. sector de 1988 a 1994	64
5.8 Capital de trabajo a capital contable de Miple Vs. sector de	
1988 a 1994	64
5.9 Apalancamiento de Miple Vs. sector de 1988 a 1994	65
III RENTABILIDAD	
5.10 Ventas netas a activos totales de Mipla Vs. sector de 1988 a 1994	65
5.11 Margen neto de Mipla Vs. sector de 1988 a 1994	66
5.12 Utilidad o pérdida neta a capital contable de Miple Vs. sector de	
1988 a 1994	66

# AGRADECIMIENTOS DE CLAUDIA

Porque me han dedicado parte de su vida. Porque me enseñaron a no dar marcha atrás y a tener confianza en mí misma; y a poner siempre lo mejor de uno mismo en la realización de todo lo que uno se propone:

Agradezco a mis padres y a mis hermanas, Cynthia y Melissa, porque gracias a su confianza y apoyo, su cariño y comprensión realicé una de mis metas más importantes. Sin ustedes, esta investigación no hubiera sido posible. Los quiero mucho.

A mis amigos y a la familia Lobato por su valioso apoyo y por creer en mí.

Agradezco muy particularmente a Max y a Judith, por las facilidades y la confianza que me brindaron para consultar y utilizar la información de su empresa, *Mipla*. Gracias por su sincera emistad

Mis especiales agradecimientos al Dr. Sergio Javier Jasso Villazul por su paciencia, su talento y su magnifica disposición en las tantas horas que nos dedicó durante la elaboración de la presente investigación.

Claudia Cecilia Lobato Garcia

# **AGRADECIMIENTOS DE ANTONIO**

### A MI MADRE

Con su ejemplo me enseño que con trabajo constante y dedicación se pueden lograr las metas más difíciles de alcanzar.

#### A MIS HERMANOS

Elena, Raquel, Rubén y Esther por que con su gran apoyo y confianza que me mostraron durante mi formación académica, no lo hubiera logrado sin su valiosa participación

#### A SANDRA

Porque gracias a su paciencia y apoyo he avanzado un peldaño en mi vida, hago tuyo este logró.

#### A MIS AMIGOS

En especial a Jesús y a Raúl por que siempre estuvieron a mi lado en los momentos más dificiles durante mis estudios, y a todas aquellas personas que colaboraron indirectamente para lograr esta meta.

#### A MIS PROFESORES

En especial al Dr. Sergio Javier Jasso Villazul por su valiosa intervención en la elaboración de esta investigación, y para todos aquellos profesores que día a día me transmitieron sus conocimientos.

# A LA MÁXIMA CASA DE ESTUDIOS

Porque a la Universidad la senti como mi segundo hogar y es porque la propia Universidad Nacional Autonoma de México me permitió realizar un sueño especial.

Antonio López Cruz

# **AGRADECIMIENTOS DE MARTÍN**

- Al Creador por derme la dicha y oportunidad de vivir estos momentos.
- A mi Madre, a mi Padre, a mis Hermanos quienes con su cariño y apoyo me han ayudado a cumplir uno de los más importantes objetivos de mi vida.
- A mis amigos, a mis amigas del despacho Briman, en especial a Leonor Vargas, a Miriam Hernández, a Magdalena Silva, a Mónica Barroso y al C.P. Gonzalo García, quienes con sus consejos y sus conocimientos han contribuido a mi formación profesional y como ser humano.
- · A Claudia, a Toño
- A la Universidad Nacional Autónoma de México, a la Facultad de Contaduría y Administración y al Sistema de Universidad Abierta, que me brindaron la oportunidad y me ofrecieron todos los elementos necesarios para mi formación profesional y así poder contribuir a la sociedad.
- Al profesor Sergio Javier Jasso Villazul por su valiosa ayuda, sus consejos, sus conocimientos y su paciancia en la elaboración de este trabajo.

Martin Rodriguez Cosme

# SUMARIO

Esta investigación estudia la evolución y situación financiera de una empresa mexicana de autopartes de repuesto denominada Mipla, S.A. de C.V. La finalidad es aplicar técnicas de análisis financiero para identificar el diagnóstico financiero en una entidad. El periodo que abarca esta investigación es el de los años 1988 a 1994. La conclusión más general de esta investigación, es que el comportamiento financiero en el caso de Mipla es irregular y muestra debilidades y fortalezas respecto a la industria que coincide con un resultado en conjunto de debilidad en su rentabilidad. La empresa presenta deficiencia desde 1988, debido en gran medida a respuestas cautas que no han repercutido en un mejoramiento de su situación financiera. Otros aspectos percibidos aunque no profundizados son los efectos macroeconómicos que inciden en los resultados financieros.

# PRESENTACIÓN

La información financiera que presentan las entidades públicas o privadas, es de gran importancia. Los estados financieros muestran información financiera de las operaciones que realizan las entidades, y en ocasiones se requiere además de otro tipo de información más precisa como los informes anuales, las entrevistas e incluso opiniones de expertos en tomo a la economía de un país y de las operaciones de la industria. El procesamiento y análisis de esta información es indispensable para tomar decisiones generalmente mas acertadas y menos inciertas. En cambio, es muy probable que si se carece de información financiera veraz y oportuna no se alcanzarán los objetivos preestablecidos. Esta investigación aplica los diferentes métodos y técnicas de análisis financiero con la finalidad de identificar la situación y diagnóstico del funcionamiento de una empresa.

Los estados financieros utilizados fueron proporcionados por la empresa denominada Mipla, S.A de C.V. (Miple, en adelante). Esta empresa pertence al sector manufacturero, específicamente a la industria automotriz y la rama de autopartes de repuesto. Esta categoría servirá de referencia para evaluar el funcionamiento de la empresa insertada en un entorno industrial.

El dueño de la empresa nos ha autorizado a usar la información que presentamos en esta investigación. De cualquier forma, cualquier persona que desee mayor información puede acudir con los autores. Solicitamos no publicar la información contenida en este documento sin la autorización de los mismos.

# CAPÍTULO I. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

# 1.1 Objetivo

Determinar la situación financiera, identificando las fortalezas y debilidades en base a información contenida en los estados financieros, de una empresa de la industria de autopartes mexicana. Utilizaremos técnicas y métodos de análisis financiero, así como conocimientos contables o financieros aprendidos a lo largo de la licenciatura en contaduria.

# 1.2 Objeto de estudio

Este tema se seleccionó con la finalidad de evaluar los efectos económicos y financieros comprendidos durante el período de 1988 a 1994 en la empresa *Mipla*, que corresponde al sector de autoparles de repuesto. Utilizamos como herramientas el análisis financiero, con el que realizamos el diagnóstico de la empresa. También determinamos su situación económica y financiera.

# 1.3 Hipótesis de trabajo

La situación de la empresa *Miple* durante el período de 1988 a 1994 es irregular. Esta irregutaridad, coincide en algunos casos con la de la industria de autopartes y refleja una situación débil a partir de 1992, ya que sus resultados financieros de rentabilidad no son los adecuados.

Este argumento se puntualiza como sigue:

La industria de autopartes presenta una liquidez total aceptable mientras que Mipla presenta una tendencia regular.

La solvencia y endeudamiento de la industria de autopartes es regular, mientras que Miple presenta una tendencia mejor que la de la industria. La empresa mantiene un alto apalancamiento financiero, ya que los acreedores suministran fondos para realizar las operaciones de Mipla.

La rentabilidad que presenta la industria de autopartes y *Mipla*, lo que refleja la situación económica del efecto de crisis ocurrida en México a partir de diciembre de 1994.

#### 1.4 Planteamiento del problema

Miple pertenece al sector de autopartes. Las actividades principales de esta empresa son: la fabricación, compra y distribución de artículos plásticos en el ramo automotriz, como son las micas y calaveras automotrices, así como la manufactura, compra y venta de moldes de invección.

El presente trabajo se realiza con la finalidad de evaluar los efectos económicos y financieros comprendidos durante el período del año de 1988 al año de 1994, utilizando como herramiente el análisis financiero para brindar un diagnóstico real de la misma empresa.

La industria mexicana de autopartes inicia su desarrollo de manera significativa al comienzo de los años sesenta y al igual que en el mundo, que con base en regulaciones internas, enmarcadas en un programa de fomento industrial.

Mediante una apertura comercial, logra alcanzar precios internacionales, calidad y servicio, aún en condiciones comparativamente adversas de infraestructura, costo del dinero y escalas de producción.

La industria automotriz es uno de los sectores industriales más afectados como consecuencia de la crisis económica mexicana desencadenada en diciembre de 1994.

Esta crisis económica trajo como consecuencia mayor desempleo, pérdida de poder adquisitivo, altas tasas de interés, incremento de los precios en los autos nuevos, elevados impuestos sobre Autos Nuevos (ISAN), altas tarifas sobre tenencia vehícular, etc. Estos hechos impiden que la gente compre un vehículo, lo que obliga a las plantas armadoras a bajar su producción la cual podría concluir este año con una producción similar a la de 1971, año en que la producción nacional fue de 210 mil unidades, lo cual significa un rezago de 25 años.

#### 1.5 Fuentes de información

La presente investigación consiste en hacer una evaluación económica financiera de una empresa dedicada a la fabricación de autopartes de repuesto.

Así mismo, el análisis se basó en la obtención de información financiera proporcionada por la misma empresa. También acudimos a fuentes secundarias como entidades oficiales y especializadas en temas económicos y financieros del sector de autopartes. La finalidad es la de tener elementos suficientes para conocer la eficiencia de la empresa en relación con su área económica y con sus competidores.

#### 1.6 Procesamiento y tratamiento de la información

La empresa nos proporcionó los estados financieros correspondientes al cierre del ejercicio de los años de 1988 a 1994 a pasos corrientes.

Debido a que estos estados financieros sujetos al análisis financiero son presentados en términos de pesos corrientes, no reflejan los efectos de la inflación y devaluación por los que ha atravesado nuestro país. Es por ello que decidimos convertir de pesos corrientes a pesos constantes por medio de la conversión a dólar, es decir, que decidimos deflactar las cifras de los estados financieros.

La conversión a dólares fue con el tipo de cambio promedio anual. La fuente en donde se obtuvo fue Ciemex-Wefa (1994, p.10.22), El período fue de los años 1988 a 1994.

El tipo de cambio de 1994 promedio por dólar se obtuvo de Banxico (1995, p. ix)

Así mismo, para que el manejo de las cifras fuera homogéneo, del año 1988 al de 1992, se hizo la conversión de las cifras presentadas en los estados financieros a nuevos pesos.

# 1.7 Plan de trabajo

En este apartado daremos una breve descripción de las actividades que realizamos de acuerdo a nuestro plan de trabajo.

Una vez definido el objetivo y el objeto de estudio, se procedió a la elaboración de las hipótesis, así como la definir las fuentes de información que sirvieron de referencia para el análisis financiero de la empresa *Miple*.

Para mayor detalle véase: VILLEGAS et.al. (1990, pp. 142-153)

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Para aistar los efectos de las variaciones en los precios, es decir, hacer homogéneas las cantidades monetarias nominales (valores corrientes) en términos de unidades monetarias fijas (valores constantes), se deben de dividir aquetidos entre el índice de precios respectivo para obtener estos últimos, y en donde a esta operación se le llama deflactación.

Posteriormente se obtuvieron el organigrama y los estados financieros de la empresa, en donde estos últimos sirvieron de insumos para el análisis financiero; como la información contenida en los estados financieros presentan cifras en valores corrientes, fue necesario hacer la conversión a valores constantes y dólares.

Para la obtención de la información teórica, se consultaron textos relacionados con el tema de análisis financiero, para la elaboración de un glosario de términos.

Asimismo, se realizaron visitas a organismos relacionados con la Industria Nacional de Autopartes, tales como: el Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática; la Industria Nacional de Autopartes, A.C. y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., entre otros. El fin es el de obtener las características de la Industria Nacional de Autopartes, así como la información financiera, que sirvió de base para el cálculo de las razones estándar.

Con los estados financieros proporcionados por la empresa, ya convertidas las cifras a constantes, se aplicaron los métodos de análisis, como son: porcientos integrales, razones financieras simples y razones financieras estándar, para la elaboración del diagnóstico financiero.

Finalmente, se elaboraron las conclusiones generales y recomendaciones de acuerdo a la investigación y a los resultados obtenidos del análisis financiero.

En el cuadro 1.1 presentamos por medio de un esquema las principales actividades a realizar, así como el tiempo real y el tiempo estimado de las mismas.

Cuadro 1.1

_	Plan de trabajo para	===	-	_	-		-	-	-	_	-		_	-	-	199			_	_	_	_	_	_	_
		Ξ	_	=		_	=	11.	_	Ξ		3					eo,	161			=	=	_	=	=
-	SSERVED ACTIVIDED CONTROL	- [	=	-	45						97.	CTV.	=	de tr	4	NO.	***	_	grie!					1	ENG
_		7			L	Ţ	T 2	1.3	T.	1	] 2	13		Ж			13	3	14	1	$\mathbf{I}_{3}$	] 3	14	E	$I^2$
•	PLANTEAMENTO DEL PROBLEMA	1	Н	-	╀	ł×	۲×	校	+-	╊	+	┼	┢	1		<del> </del>	Ͱ	ᅪ	+-	₽	┿	╌	-1	╂−	+
	* DEFINICION DE OBJETIVO	7		П	Е		Г	1	1	1	1						=		=		1	=		1	T
	* DEFINICION DEL OBJETO DE ESTUDIO		Ч	-	-	ř	╁	+-	╁╴	╆	+	1	Η-	Н	Н	-	-	-	┢	Ͱ	+	╁	╆	t	+
	<del></del>		П			×	二	F	$\vdash$	F	μ.				П				=	_	F	干	F	₽	1
	* ELABORACION DE HIPOTESIS	_ 6	J		ᆮ	×		t:	L	L	上									ᆮ	上	上		Ł	上
	CONSULTA DE FUENTES DE INFORMACION	-			-	×	1	×	-	H	1	-1	-	-	-	$\dashv$	-	-	H	-	-		⊢	-	₽
7	OBTENCION DE ESTADOS FINANCIEROS	70				Ш			Ε-				=	=		=		=				=			⊏
		-12		-1	-	⊢	$\vdash$	×	-	┢─	-		⊣	-1	-+	-+	-1	-	Н	-		┢┈	Н	Н	<del> </del>
	PROCESAMENTO Y TRATAMENTO DE LA INFORMACION	_ie		7	$\exists$	П			×	×			$\exists$	=1	=	$\exists$	$\exists$				匚				$\equiv$
	* DEFLACTACION DE ESTADOS FINANCIEROS	-		_	_	Ι			×	×	Ы	-	#		_	=t	_	_	-1	$\exists$				Н	$\vdash$
	- CONVERSION A DOLARES		7	7	L	L	L	П		П		$\neg$	$\dashv$	7	7	$\dashv$	$\dashv$	7	-	$\exists$		$\Box$	Γ	П	
- 1	* ONTENCION DE ORGANIGRAMA	Œ	#	#	$\exists$				Î	П		=t	$\exists$		_	$\exists$	= †	=	_	コ					
_		15	+	+	-1	-	$\dashv$	-	-	×	┯	-	+	4	+	+	+	-	-1	-+	-	-	-	-	_
٠,	OBTENCION DE INFORMACION TEORICA	R	#	#	#	=	$\rightrightarrows$	$\exists$	$\exists$		$\Rightarrow$	#	コ	#	$\Rightarrow$	#	_	_	_1	#	$\exists$	$\Rightarrow$	二	$\Box$	_
- 1	- CONCEPTOS		+-	-+	-ł	-+		-1	-1	-	-				+		-+	-+	-ŀ	-+	-1	-+	ŧ	-+	-
- [	CLASSICACIONES	F	-	7	7	$\exists$	$\exists$	7	7	$\Box$	_	$\neg$	7	7	Ŧ	7	7	7	7	7	7	$\rightrightarrows$	7	7	_
. 1	OBTENCION DE LAS CARACTERISTICAS DEL SECTOR	T.	1	1	#	_	_	_	=1	ゴ	_	_	_	I	_	_	_	#	_	_	=	$\Rightarrow$	_	ゴ	
` }		F	╁	4	4	-1	4	-+	×	-	×		+	4	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-+	-1
Ľ	ESTADOS FINANCIEROS DEL SECTOR		#	1	_	_	ゴ	_			×	=	士	1	#		#	1	#	_	_	그	1	#	_
j.	PRODUCCION		┰	+	-ŀ	-+	-+		-	×	-+		-	+		+-		-+			4	-		-+	-+
F	EXPORTACION		1	7	1	_	7	7	7	×		==	7	7	7	7.	-	7	1	#	7	7	7	7	_
l.	IMPORTACION	2	t	t	t	_	_	1	_		_		$\pm$	1	+	+	+	+	+	$\pm$	_	$\pm$	1	-	+
1	<del></del>	-	F	7	7	Ŧ	7	7	7	×Τ	7	+	Ŧ	Ŧ	7	Ţ-	+	Ŧ	7	7	7	-	7	7	7
Ŀ	EMPLEO	5	ㄷ	土	1	=1=	1	1	#	×±		士	Τ	1		$\pm$		1	1	_	士	土	-1	上	
	CALCULO DE RAZONES ESTANDAR	E_	-	┰	+	- -	+	-+	-}-	-1-	٠,	-l-	+-	╀	+	╌		╌	-	+	+		-}-	- -	{-
7	MALLETS DE LA RIFORMACION PRIMICIPAL DE LA EMPRESA	_		⇇	1	1	#	7	1	#		1	⇆	t	+	Τ.	_	1	7	#	1	$\pm$	1	#	7
Н		6	⊢	⊬	+	+-	+	+,	+	+	-12	4 ×	┿	╆	+-	+-	+-	╁╴	┰	+-	┰			+-	+
[	-CHCIENTOS INTECHALES			1	1	$\perp$	1	1		4	#	#	=	1	1	1	$\perp$	1		#	#	#	1	#	7
Ľ	INZUNES FRANCIERAS SEDICES		=	t	1	1	士	t	1	$\pm$	+	×	Ł	t	1	Ŀ	L	Ł	t	Ŧ	士	士	Ŀ	1	-1-
1.0			_	Γ.	F	F	-[-	T	T	F	-	$\vdash$	ĮΞ	F		-x	-	-x	Ŧ,	T	Ŧ	F	-	Ŧ	T
100			_		1_	1	Τ	<u>†</u>	1	1	1	1				Ŀŝ.	×	I.	1		土	士	t	$\pm$	+
+	<del></del>	$\Box$	_	μ_	-	F	+	+	+	+	+-	+	F	_	-	-	- Ž	×	×	¥	+	+	Ļ	4	+
-					t.	1-	t	$\pm$	t	上		_		<u> </u>	$\vdash$	匚	÷	÷	<u>t-</u>	$\pm$	$\pm$	士	1÷	1÷	-[
1	PTURA DE INFORMACION Y PRESENTACION DE AVANCES				×	T X	L	1	1	1	×	T				÷		-	Ī	Τ	L	1	1	L	1

#### 1.8 Organización de la investigación

La investigación aquí presentada se divide en seis capítulos.

- El Capítulo I muestra la metodología utilizada para la realización del trabajo de investigación, con la cual se pretende justificar el tema de estudio.
- El Capítulo II contiene una introducción de lo que es un análisis financiero y lo que se pretende determinar a través de éste. También se hace mención de los principales estados financieros a los cuales se les puede realizar un análisis financiero, así como de los métodos de análisis básicos que pueden servir de herramienta para realizar el análisis
- El Capítulo III presenta una perspectiva de las características principales de la Industria Nacional de Autopartes a la cual pertenece la empresa sujeta al análisis financiero, como son la producción, exportación, importación y el empleo inherentes a esta rama de la economía.
- El Capítulo IV contiene una breve historia de la empresa sujeta al análisis. Pretende destacar a sus recursos humanos y la forma actual de realizar sus operaciones dentro de el mercado en el que se desarrolla. En éste capítulo se presentan los estados financieros proporcionados por la misma empresa, los que son la base para la realización de la presente investigación.
- El Capítulo V corresponde al diagnóstico financiero de los estados financieros antes mencionados, los cuales abarcan del período de 1988 a 1994, y en donde los resultados son respaldados por los métodos de análisis financiero que pudieron ser aplicados al presente análisis.
- El Capitulo VI corresponde a las conclusiones a las que llegamos de acuerdo al resultado obtenido del análisis financiero practicado a la empresa *Miple*.

# CAPITULO II. MARCO DE REFERENCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

#### 2.1 introducción

En este capítulo titulado marco de referencia del análisis financiero, se definen brevemente los conceptos de estados financieros básicos, así como su clasificación y división, considerando que los estados financieros contienen la información básica para realizar el análisis financiero.

En este mismo capítulo, incluimos los diferentes métodos de análisis financiero que pueden ser aplicados de acuerdo a las necesidades de análisis que se requiera.

#### 2.2 Análisis financiero

Cualquier entidad, sea física o moral, requiere conocer y administrar de la manera más eficaz posible sus recursos, para lo cual necesita contar con información y control financieros adecuados, como señala Paz (1990; p.41)

"La Contabilidad es una técnica que através de principios, reglas, normas, criterios, métodos y procedimientos, valúa, captura, clasifica y registra las operaciones de las entidades, para producir información clara, veraz, oportuna y relevante a través de Estados Financieros, que les ayude a minimizar el grado de incertidumbre o error en la toma de decisiones." (Paz, 1990; p.41) Los estados financieros por si solos no son suficientes para poder llegar a conclusiones adecuadas sobre la situación financiera o resultados de una entidad, sino que es necesario el estudio cuidadoso de la información contenida en ellos, para obtener datos adicionales a los que las cifras a simple vista ofrecen.

El observar solamente las cifras plasmadas en los estados financieros, no representa mayor utilidad a las entidades, pero al estudiar a fondo la información y a la vez interpretarla, se tienen elementos de juicio adicionales que ayudarán a la toma de decisiones de los directivos y además detectarán situaciones desfavorables que de no erradicarse, afectarán de modo persistente y significativo a la entidad.

El análisis de estados financieros se aplica normalmente en la elaboración de los estados de origen y aplicación de recursos y al cálculo de las razones, todo esto con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa.

A través del análisis financiero se pretende determinar:

- a) La Liquidez, la cual se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- b) La Solvencia, que atañe a la capacidad financiera de una entidad para cubrir sus obligaciones a largo plazo.
- c) La Productividad, que es la capacidad que posee la entidad para generar rendimientos o utilidades.

#### 2.3 Estados financieros básicos

#### 2.3.1 Concepto

Estados Financieros: Son aquellos documentos que muestran la situación económica de una

empresa, a una fecha determinada.

"De acuerdo al Boletín B-1, de los Principios de Contabilidad, los Estados Financieros Básicos son aquellos que presentan información relativa a la situación financiera de las empresas, sus resultados y los cambios que han sufrido sus recursos y sus fuentes a una fecha o período determinado." (Paz,1990; p.208)

### 2.3.2 División

Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, están constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras).

Así mismo, presentan una estructura definida en su presentación, la cual contiene los siguientes apartados:

- a) Encabezado, destinado generalmente para: 1) Nombre de la empresa, 2) Nombre del estado financiero de que se trate, 3) La fecha de las cifras de dicho documento o período que abarca.
- b) Cuerpo o Texto, destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.
- c) Pie, destinado para notas a los estados financieros, nombre y firma de quien lo elabora, subervisa, autoriza, etc.

#### 2.3.3 Clasificación

Los estados financieros básicos se pueden clasificar de la siguiente manera:

- a) Balance General o Estado de Posición Financiera,
- b) Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.
- c) Estado de Origen y Aplicación de Recursos

#### Marco de referencia del análisis financiero

Los dos primeros estados financieros mencionados anteriormente, son los que utilizaremos para el presente trabajo.

#### 2.3.3.1 Balance General o Estado de Posición Financiera

Cualquier entidad requiere de información financiera que le indique en detalle la situación que guardan sus recursos, obligaciones y patrimonio a una fecha determinada, como consecuencia de todas las operaciones realizadas hasta entonces. Esta necesidad la satisface un estado financiero en particular: El Balance General.

El Balance General es aquel documento que muestra los bienes, derechos, obligaciones y patrimonio de una persona física o moral.

#### El Balance General presenta las siguientes características:

- Es un estado financiero.
- Muestra los derechos, obligaciones y patrimonio de una persona física o moral.
- La información que proporcione corresponde a una fecha fija (estático).

Los elementos que integran el Balance General y que se presentan en el cuerpo del propio balance son los siguientes:

- a) Activo ( Bienes, propiedades, valores, derechos, etc.)
- b) Pasivo ( Deudas, compromisos, obligaciones, etc.)
- C) Capital Contable.

El cuerpo de un Balance General puede presentarse en diversas formas, como sería en forma de cuenta, en forma de reporte, y en forma mixta.

## 2.3.3.2 Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias

El estado financiero que contiene el análisis de las operaciones realizadas por una entidad en un período determinado, y que le han provocado gastos, productos y costos que han culminado en la obtención de una utilidad o pérdida, lo es: El Estado de Resultados.

## Marco de referencia del análisis financiero

El Estado de Resultados es aquel estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta a una fecha determinada.

#### El Estado de Resultados presenta las siguientes características:

- \* Es un estado financiero.
- Muestra la utilidad o pérdida neta.
- La información que proporciona corresponde a una fecha determinada (dinámico).

Asimismo, los elementos que lo integran en el Cuerpo o texto son:

- a) Ingresos (ventas, productos, etc.)
- b) Costos de ingresos
- c) Costos de operación o distribución
- d) Provisiones (para impuestos y PTU)
- e) Utilidad o pérdida neta.

La forma de presentación más generalizada del Estado de Pérdidas y Ganancias es en forma de reporte, en forma de cuenta y en forma mixta.

#### 2.3.3.3 Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Es el Estado Financiero que nos muestra las variaciones que ha sufndo el capital de trabajo de una empresa, así como las causas que han originado tales variaciones en un período o ejercicio pasado, presente o futuro.

Las principales características de este estado financiero son las siguientes:

- Es un estado financiero
- Muestra el origen y aplicación de recursos; es decir, muestra la causa y el efecto de las variaciones del capital de trabajo
- La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico) pasado, presente o futuro.

Asimismo, se integra por los siguientes elementos, presentados en el cuerpo del esta-

- a) Origenes de los recursos:
  - \* Por operaciones normales
  - \* Por otras operaciones
- b) Aplicación de Recursos:
  - \* Por operaciones normales
  - \* Por otras operaciones.

Cabe señalar que en finanzas, los "recursos" es sinónimo de "capital de trabajo", "situación financiera" y "capacidad de pago a corto plazo", por lo que la fórmula que será la base del estado de origen y aplicación de recursos es la siguiente:

Capital de trabajo = activo no circulante + capital contable - activo no circulante

Es decir, que existirán "orígenes de recursos" (Aumentos del capital de trabajo) en una empresa, cuando:

- a) Aumente el pasivo no circulante.
- b) Aumente el capital contable.
- c) Disminuva el activo no circulante.

Y por el contrario, cuando disminuye el capital de trabajo, se obtienen las "aplicaciones" de recursos, es decir, que existirán "aplicaciones de recursos" en una empresa cuando:

- a) Disminuya el pasivo no circulante.
- b) Disminuva el capital contable.
- c) Aumente el activo no circulante.

Existen seis reglas de origenes y aplicaciones a saber, según Perdomo (1995, p.50)

- \*1. A todo aumento del Capital de Trabajo, corresponde un aumento en el Pasivo No Circulante.
- "2. A todo aumento del Capital de Trabajo, corresponde un aumento en el Capital Contable.
- \*3. A todo aumento del Capital de Trabajo, corresponde una disminución en el Activo No circulante.
- A toda disminución del Capital de Trabajo, corresponde una disminución en el Pasivo No Circulante.
- "5. A toda disminución del Capital de Trabajo, corresponde una disminución en el Capital Contable.
- "8. A toda diaminución del Capital de Trabajo, corresponde un aumento en el Activo No Circulante."

#### 2.4 El análisis vertical

Este método se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un período determinado.

#### 2.4.1 Porcientos integrales

El procedimiento de porcientos integrales consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo período, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de allas en relación con el todo.

"Toma como base este procedimiento, el axioma matemático que se anuncia diciendo que "el todo es igual a la suma de sus partes", de donde al todo se le asigna un valor igual al 100 % y a las partes un porciento relativo."

(Perdomo, 1995: p. 93)

Su aplicación puede enfocarse a estados financieros como: el Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costo de Ventas, entre otros. Este procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de una empresa, con los conceptos y las cifras de los estados financieros de empresas similares a la misma fecha o del mismo período, con lo cual se podrá determinar la probable anomalidad o defecto de la empresa a estudio.

Las fórmulas que se pueden aplicar a este procedimiento son dos, las cuales son presentadas en el anexo No.1

#### 2.4.2 Procedimiento de razones simples

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

"Por razón se entiende: "la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí." (Perdomo,1995; p.105)

En el procedimiento de razones simples se aplican razones geométricas, supuesto que las relaciones de dependencia son las que tienen verdadera importancia y no los valores absolutos que de las cifras de los estados financieros pudieran obtenerse.

El procedimiento de razones simples empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar:

- a) Puntos débiles de una empresa.
- b) Probables anomalias.
- c) En ciertos casos, como base para formular un juicio personal.

#### Marco de referencia del análisis financiero

El número de razones simples que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa es ilimitado, algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación; comesponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de razones simples con alonificado práctico.

Asimismo, en la aplicación del procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se debe definir cuáles son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y, con base en esto, tratar de obtener razones con resultados positivos; el número de razones a obtener, variará de acuerdo con el objeto en particular que persiga el analista.

Para nuestro estudio, las razones simples que utilizaremos son las relacionadas con:

- a) La Liquidez, que son aquellas razones que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa en un período corto.
- b) Solvencia o Endeudamiento, que son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos a largo plazo.
- c) La Rentabilidad, que son aquellas razones que miden la utilidad, dividendos, réditos, etc. de una empresa.

Las fórmulas aplicables en este procedimiento se muestran en el anexo 2

## 2.4.3 Rezones estánder

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o periodos, o bien, el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

El número de razones estándar es ilimitado; depende del criterio y sentido común del

analista de estados financieros el determinar cuáles son de utilidad y cuáles sin ningún objetivo práctico.

La forma más común de clasificar a las razones estándar es desde el punto de vista del origen de las cifras, que son:

- a) Razones estándar internas, y
- b) Razones estándar externas.

Las razones estándar internas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o períodos de la miama empresa.

Las razones estándar externas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad

> "Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa; asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que coadyuvan al mejor desarrollo y éxito de la misma; en la actualidad se aplican generalmente en las empresas comerciales e industriales para efectos de:

- a) Contabilidad de costos.
- b) Auditoria interna.
- c) Elaboración de presupuestos.
- d) Control de presupuestos, etc.

"Las rezones estándar externas, se aplican generalmente en las empresas financieras, para efectos de concesión de créditos; de inversión, etc. Asimismo, estas rezones son muy útiles para efectos de estudios económicos por parte del Estado, etoftera." (Perdomo, 1995; p. 158)

Cálculo de las razones medias o estándar por medio del promedio aritmético simple: El promedio aritmético o media aritmética, como también se le conoce, es el cociente obtenido de dividir la suma de los datos que se proporcionan, entre el número de ellos.

#### Marco de referencia del análisis financiero

Ahora bien, la razón media o estándar se obtiene sumando los términos de la serie (ya sean cifras o razones simples) y dividiendo el resultado de esta suma entre el número de términos.

La fórmula del promedio aritmético simple es la siguiente:

(t) = Suma de valor de los términos

( n ) = Número de términos

#### 2.5 El análisis horizontal

Este método se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos períodos o ejercicios.

#### 2.5.1 Aumentos y disminuciones

El procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimiento de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra comparada
- c) Cifra base, y
- d) Variación.

Ahora bien, la variación puede ser:

- Positiva, Negativa o Neutra.

#### Marco de referencia del análisis financiero

La aplicación de este procedimiento puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos, según Perdomo, (1995, p.171):

- " a) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- " b) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
- \* c) Los normas de valuación deben ser las mismas para los estados financie ros que se comparan.
- d) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo período o ejercicio.
- \* e) Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
- f) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento por ejemplo con el procedimiento de las tendencias; serie de valores: serie de fridices: etc.
- "g) Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas, o sea las variaciones, supuesto que simplificamos las cifras comparadas y las cifras base, concentrándose el estudio a la variación de las cifras."

#### 2.6 El análisis histórico

Este método se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma entidad a fechas o períodos distintos.

#### 2.6.1 Serie de cifras o valores absolutos

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente la serie de cifras absolutas de los distintos rengiones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Toma como base este procedimiento:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra base (la de mayor antigüedad), y
- c) Cifras comparadas.

Así mismo, este procedimiento se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo únicamente una simple apreciación de los cambios de las cifras de los estados financieros.

#### 2.6.2 Serie de variaciones relativas (tipo de cambio promedio anual)

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente las variaciones absolutas, relativas o bien, absolutas y relativas de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Toma como base este procedimiento:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifras base relativas (las de mayor antigüedad) y
- c) Variación relativa de las cifras comparadas.

Al igual que el anterior, puede aplicarse a cualquier estado financiero, con la indicación de que en este procedimiento se observan cronológicamente las diferencias o variaciones ya sea de las cifras absolutas; de las cifras relativas o bien, de las cifras absolutas y relativas, referidos a una base común (la de mayor antigüedad).

#### 2.6.3 Serie de indices

El procedimiento a base de serie de indices consiste en determinar la importancia relativa de la serie de cifras de los distintos rengiones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

Toma como base este procedimiento:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifras base relativas (las de mayor antigüedad) v
- c) Cifras relativas comparadas.

Se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo en este caso la importancia relati-

va de las cifras de los distintos renglones homogéneos que forman la serie, referidos a una base de comparación que generalmente es la de mayor antigüedad.

#### 2.7 Conclusiones

El Boletín B-1 de los Princípios de Contabilidad Generalmente Aceptados señala que los Estados Financieros Básicos son aquellos que presentan información relativa a la situación financiera de las empresas, sus resultados y los cambios que han sufrido sus recursos y sus fuentes a una fecha o período determinado. Los Estados Financieros por sí solos no son suficientes para poder llegar a conclusiones adecuadas sobre la situación financiera o resultados de una entidad, sino que es necesario el estudio cuidadoso de la información contenida en ellos, para obtener datos adicionales a los que las cifras a simple vista ofrecen.

El estudiar a fondo la información de los estados financieros, constituye la fase de análisis de la misma, el describir el significado e importancia: su interpretación. El buscar las diferentes relaciones de dependencia (interrelación) que guardan los elementos del activo, pasivo, capital contable, egresos e ingresos de una entidad entre ellos, significa obtener la información adicional para sustentar mejor la toma de decisiones.

La técnica del análisis financiero ha desarrollado diversos métodos para estudiar e interpretar la información de los estados contables, entre los que destacan: análisis vertical, que comprende porcientos integrales, razones simples y razones estándar; análisis horizontal que comprende el método de aumentos y disminuciones; y el análisis histórico que comprende la serie de cifras o valores absolutos, serie de variaciones relativas, serie de indices.

# CAPITULO III.

# LA INDUSTRIA NACIONAL DE AUTOPARTES : CARACTERÍSTICAS, PROBLEMAS Y PERSPECTIVAS

## 3.1 Introducción

En el presente capítulo consideramos importante citar las características de la Industria Nacional de Autopartes debido a que es el sector al que pertenece la empresa sujeta a análisis financiero denominada Miple; por lo consiguiente, al estudiar las características del sector podemos tener una visión de como va evolucionando.

Dentro de las características que enunciamos, se encuentran las siguientes: producción, exportación, importación y empleo, así como también sus diferentes problemas y perspectivas.

#### 3.2 Características

En la actualidad, la industria de autopartes se conforma con más de quinientas empresas que generan 165.000 empleos directos.

"Esta rama alcanza ventas totales de más de 6 000 milliones de dólares y genera un valor agregado equivalente al 8 % del P.I.B. del sector manufacturero. "La industria realiza el 11 % de las exportaciones totales manufactureras del país.

"En los últimos cuetro años (1991-1995), se han invertido 4 600 miltones de dólares en expansión y modernización de la planta productiva, la cual se caracteriza por su alto valor agregado." (Industria Nacional de Autoparies, 1995 b; p.2-5)

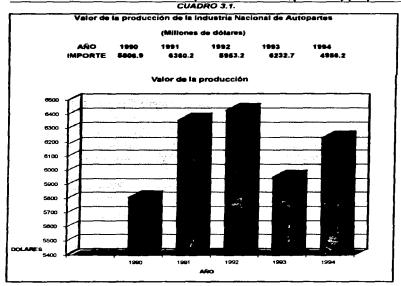
Los beneficios de esta industria para la economía nacional son muchos, al fomentarse la creación y la generación de riqueza al tiempo que se avanza en la conformación de una industria que ha demostrado tener los más altos estándares de calidad a nivel mundial. Asimismo, estos beneficios se extienden a las industrias proveedoras del sector de autopartes, demandando productos de industrias tan diversas como la textil, metal-mecánica, siderúrgica, química y electrónica.

#### 3.2.1 Producción

En el cuadro 3.1 se muestra que en el año de 1992, el valor de la producción de esta industria fue mayor (5,953 millones de dólares) que en los de la misma década. En 1990 es el año donde se tiene menor valor (5,807 millones de dólares). Este comportamiento refleja cambios importantes en la oferta productiva del sector.

Esta tendencia, como señala el profesor Jasso está relacionada con la demanda de automóviles y por lo tanto con el ciclo productivo. Este comportamiento en la producción se refleja en el comportamiento financiero de *Mipla* como lo veremos en el siguiente capítulo.

Aunado a la tendencia en la oferta, la INA señala que en los últimos cinco años se invirtieron 4,400 millones de dólares manteniéndose un elevado número de fuentes de trabajo y una producción, que se caracteriza por su alto valor agregado.



Fuente: Elaborado por Industria Nacional de Autopartes (INA), A.C.

# 3.2.2 Exportación

En el cuadro 3.2 se muestra que los motores y sus partes fueron los que representaron mayor volumen de exportación en esta industria con un importe de más de 556 millones de dólaLa Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas

res, siendo un 48% del total de exportación; mientras que los instrumentos de medida y control tuvieron un importe de poco más de 12 millones de dólares, representando así el 1% del total de la exportación de autopartes de 1994.

Esta tendencia se debe en mayor medida a que los motores automotrices que se han producido en nuestro país en años recientes tienen una calidad bastante aceptable, razón por la cual son muy solicitados en los mercados automotrices a nivel mundial.

CUADRO 3.2

Exportación en la industria Nacional de Autopartes en 1994 (dólares y porcentajes)								
CONCEPTO	IMPORTE	%						
TOTAL	1.160.587.365	100						
MOTORES Y SUS PARTES	556.523.921	48.37						
ESTAMPADOS Y SUS PTES.	129.861.324	11.29						
TRANS., SUSP., DIR. Y EMB.	115.788.292	10,06						
ELECTRICO	104.727.914	9,10						
ACCESORIOS	75.563.335	6,57						
ASIENTOS Y SUS PARTES	40.578.934	3,53						
ENFRIAMIENTO	38.758.069	3,37						
OTROS	32.705.933	2,84						
VIDRIOS	24.090.937	2,09						
FRENOS Y SUS PARTES	19.760.194	1,72						
NST. MEDIDA Y CONTROL	12.228.512	1,06						

Fuente: Elaboración propia con base en Industria Nacional de Autopartes (1995 b)

Notas: No incluye maquiladoras, ni material de ensamble (ckd), incluye neumáticos, carrocerías y

partes eléctricas

Fecha: Septiembre de 1995

# 3.2.3 Importación

El cuadro 3.3 muestra que los motores y sus partes fueron los que representaron mayor volumen de importación en esta industria con un importe de más de 874 millones de dolares, siendo un 22% del total de importación; mientras que los asientos y sus partes tuvieron un importe de poco más de 14 millones de dólares, representando el 0.35% del total de la importación de autopartes de 1994.

#### CUADRO 3.3

# Importación en la Industria Nacional de Autopartes en 1994 (dólares y porcentajes)

CONCEPTO	IMPORTE	%_
TOTAL	4.036.682.662	100
MOTORES Y SUS PARTES	874.903.623	21,67
ACCESORIOS	693.582.129	17,18
TRANS., SUSP., DIR. Y EMB.	616.266.741	15,27
VIDRIOS	530.998.845	13,15
ELECTRICO	499.958.084	12,38
INST. MEDIDA Y CONTROL	405.930.238	10,06
ESTAMPADOS Y SUS PTES.	177.894.815	4,41
OTROS	104.877.071	2,60
FRENOS Y SUS PARTES	101.718.236	2,52
ENFRIAMIENTO	16.526.153	0,41
ASIENTOS Y SUS PARTES	14.026.717	0.35

Fuente: Elaboración propia con base en Industria Nacional de Autopartes (1995 b)

Notas: No incluye maquiladoras, ni material de ensamble (ckd), incluye neumáticos, carrocerías y partes eléctricas

Fecha: Septiembre de 1995

La Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas

CUADRO 3.4

Evolución del empleo en la Industria Nacional de Autopartes (número y porcentajes)											
SISTEMA	1988	1989	1990_	1991	1992	1993	1994				
TOTAL	141.099	155.200	173.600	184.200	201.510	175.072	171.777				
ELÉCTRICO.	30.524	30.417	35.497	40.069	49.092	42.001	41.847				
OTROS.	27.791	32.704	32.710	33.458	36.448	31.478	31.898				
MOTORES Y SUS	23.530	25.686	30.739	31.534	31.916	28.193	27.210				
TRANS., SUSP., DIR. YEMB.	18.294	19.285	22.606	21.992	24.149	21.095	20.508				
ESTAMPADOS Y SUS PARTES.	11,491	11.732	15,471	17.841	20.105	17.163	16.637				
ACCESORIOS.	7.641	9.592	10.320	12.184	11.635	10.238	9.918				
ASIENTOS Y SUS PARTES.	8.112	10.988	9.929	10.245	11.208	10.199	9.712				
FRENOS Y SUS PARTES.	6.634	7.357	8.405	8.549	7.890	6.528	6.405				
VIDRIOS.	4.343	4.463	4.256	4.283	4.274	4.010	3.870				
ENFRIAMIENTO.	2.739	2.976	3.667	4.045	4.793	4.167	3.772				
•		PC	RCENTAL	ES							
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100				
ELECTRICO.	22	20	20	22	24	24	24				
OTROS.	20	21	19	18	18	18	19				
MOTORES Y SUS PARTES.	17	17	18	17	16	16	16				
TRANS., SUSP., DIR. Y EMB.	13	12	13	12	12	12	12				
ESTAMPADOS Y SUS PARTES.	8	8	9	10	10	10	10				
ACCESORIOS.	5	6	6	7	6	6	6				
ASIENTOS Y SUS PARTES.	6	7	6	6		6	6				
FRENOS Y SUS PARTES.	5	5	5	5	4		4				
VIDRIOS.	3	3	2	2	2	2	2				
ENFRIAMIENTO.	2	2	2	2	<u> </u>	2	2				

Fuente: Elaboración propia con base en industria Nacional de Autopartes (1995 b)

Fecha, Septiembre de 1995

# La Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas

# 3.2.4 Empleo

El cuadro 3.4 muestra que en el las autopartes eléctricas se dio el mayor volumen de empleos desde el año de 1988 a 1994, representando más del 20% del total de empleos en esta industria

Es decir, esta línea de productos representa la mayor participación en empleo del sector. Esta tendencia está relacionada con la relación volumen-precio de los productos de autopartes con mayor contenido tecnológico, lo que muestra los diferenciales de precio por unidad asociada con el mayor valor agregado definido pos los productos internacionalmente innovadores (véase cuadro 3.4).

Por otro lado, las autopartes de enfriamiento representó el más bajo volumen, con el 2% del total de esta industria en los años señalados anteriormente (véase cuadro 3.4).

#### 3.3 Problemes

La rama automotriz es uno de los sectores industriales más afectados como consecuencia de la crisis económica que vive el país, originada por la devaluación del peso ocurrida en diciembre de 1994.

Lo anterior afecta también a los fabricantes de autopartes, cuya producción esta destinada al mercado de repuestos y a los distribuidores de autos nuevos y usados.

> "La industria Nacional de Autopartes (INA) señala que este importante sector trabajó en promedio durante estos primeros seis meses de 1995, solamente el 55% de su capacidad productiva.

> "El INA pronostica que la contracción de la demanda de autopartes en el mercado nacional será de entre 35 y 40%, registrando un decremento del 22%, to que significa que las ventas sean similares a las que se tuvieron en 1990 " Industria Nacional de Autopartes (Imagina, 1995 a; p.7)

La Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas Prevén que este año, los productores de partes automotrices dejen de ganar 4 mil 500 millones de dólares, cifra que representa la posibilidad de exportar o sustituir importaciones, si se dispone de apoyos y financiamientos adecuados.

Sin embargo, a pesar de la crisis económica que atraviesa el país en estos momentos, no se deben frenar las inversiones del sector automotriz y de autopartes; éstas se tienen que seguir realizando ya que las perspectivas a futuro son favorables.

# 3.4 Perspectivas

La Industria Nacional de Autopartes informó que, a pesar de la crisis, la industria automotriz y la de autopartes siguen con sus planes de inversión, producción y ventas.

En lo que toca a la industria terminal, tienen proyectado realizar una inversión de alrededor de mil 100 millones de dólares, inversión que canalizarán para modernizar sus procesos de ensamble de vehículos y motores.

Por lo tanto, sus proveedores están obligados a invertir para adecuarse a los requerimientos de sus clientes, por lo cual la industria de autopartes invertirá en su planta productiva una cantidad similar a la de la industria terminal.

Entre ambas cifras se espera que todo el sector automotriz invierta 2 mil 200 millones de dólares.

Con estas inversiones se abastecerá desde México una mayor cantidad de vehículos para el mercado de exportación, convirtiéndose el país como el proveedor de menores costos para Norteamérica, Centroamérica y Sudamérica.

Para reactivar al sector y fortalecer el mercado interno, la Industria Nacional de Autopartes propone al Gobierno algunas medidas, entre las cuales se encuentran: Incentivos fisLa Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas cales, la deducibilidad total y la depreciación acelerada; el aplicar medidas administrativas definitivas para terminar con la importación ilegal de vehículos; exigir a las autoridades se cumpla cabalmente con la legislación automotriz, en forma transparente y oportuna, informando periódicamente a los sectores involucrados sobre dicho cumplimiento.

En base a lo anterior, la Industria Nacional de Autopartes (INA) contempla como metas principales para el año 2000 las siguientes:

- \* 1. Consolidación de la industria automotriz y de autopartes competitiva y eficiente con producción clase mundial de ensamble y proveeduría de autopartes.
- \* 2.Alcanzar una escaia de producción global para el año 2000 de un volumen de dos millones de vehículos por año. En consecuencia, el sector de autopartes debe incrementar sus ventas de 6 mil a 12 mil millones de dólares; esto significa duplicar la planta productiva actual.
- \* 3,Lograr un balance óptimo entre el mercado Nacional y de exportación.
- " 4.Mantener un equilibrio entre la producción de partes para las ensambladoras y para el mercado de repuesto.
- \* 5.Establecer programas de protección a la planta productiva y el empleo orientado a estimular demanda agregada de la industria.
- \* 8.Establecer mecanismos especiales de financiamiento para el arrendamiento de vehículos, con objeto de modernizar el parque vehícular y cumplir con los requerimientos de normas ecológicas." Industria Nacional de Autopartes (Imagina, 1995 a; p.14)

En estos momentos, el sector automotriz y el de autopartes, deben aprovechar la oportunidad que se les presenta, para consolidarse como una industria competitiva a nivel mundial, a generar divisas y ayudar a recuperar una balanza comercial superavitaria, a favorecar permanentemente un alto valor agregado nacional y con ello mejores empleos y salarios; a desarrollar niveles crecientes de investigación tecnológica y capacitación, aprovechando el talento mexicano, ofreciendo al mundo productos de calidad.

# La Industria Nacional de Autopartes: características, problemas y perspectivas

# 3.5 Conclusiones

En la actualidad, la industria de autopartes se conforma con más de quinientas empresas que generan 165 mil empleos directos. Esta industria realiza el 11% de las exportaciones totales manufactureras del país.

Los beneficios de la industria de autopartes para la economía nacional son muchos, al fomentarse la creación y la generación de riqueza al tiempo que se avanza en la conformación de una industria que ha demostrado tener los más altos estándares de calidad a nivel mundial. Asimismo, estos beneficios se extienden a las industrias proveedoras del sector de autopartes, demandando productos de industrias tan diversas como la textil, metal-mecánica, siderurgica, química y electrónica.

La crisis económica afecta directamente a la producción, exportación, importación y al empleo. A pesar de la crisis por la que atraviesa el país, la Industria de Autopartes sigue con sus planes de inversión, producción y ventas.

# CAPITULO IV. CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA AUTOPARTERA MIPLA. S.A. DE C.V.

#### 4.1 Introducción

Este capítulo se ocupa de presentar los antecedentes de la empresa sujeta al análisis financiero; asimismo podemos observar las principales características de la misma, como son: su estructura organizacional, sus principales clientes y proveedores y su situación actual.

#### 4.2 Historia de Mipla

\* Mipla.\* es constituida el 4 de febrero de 1987, teniendo un socio fundador.

Anteriormente en el año de 1985, *Mipla* operó como persona física, pero al no tener el desarrollo financiero esperado, cierra sus operaciones bajo este nombre y las abre nuevamente va como persona moral y con la denominación social de *Mipla*.

La base o las actividades principales de *Mipla* es la fabricación, compra y distribución de artículos plásticos en el ramo automotriz , como son las micas y calaveras automotrices; así como la manufactura, compra y venta de moldes de inyección.

Asimismo, al referimos a los recursos humanos, *Miple* cuenta con un limitado número de jefes y empleados, constituyéndose de la siguiente manera:

En el área administrativa cuenta con 5 personas; a nivel técnico, es decir, en el área de talleres cuenta con 3 personas; y a nivel operativo, cuenta con 9 personas en el área de

# Características de la empresa autopartera Mipla, S.A. de C.V.

ensamble y con 6 personas para la operación de máquinas, así como 2 ayudantes generales y 1 chofer,

Por lo anterior, tomando como base el número de empleados y trabajadores, se puede decir que esta empresa es pequeña, así como se puede ver en el Organigrama que se presenta en la página siguiente.

# Características de la empresa autopartera Mipla, S.A. de C.V. CUADRO 4.1

# ORGANIGRAMA DE MIPLA, S.A. DE C.V.



Fuente: Elaboración propia con base en entrevista a empleados de la empresa

# 4.3 Clientes y proveedores

Los principales clientes de esta empresa son los siguientes:

- \* Plásticos Automotrices Diaz, S.A. de C.V., que compra mensualmente alrededor de 25 mil pesos en mercancia, teniendo un crédito de 30 días, representando así el 35% del total de las ventas mensuales de esta empresa.
- Mikas Infante Ruiz, S.A. de C.V., el cual registra compras mensuales de aproximadamente 20 mil pesos en mercancía, teniendo como límite de pago un lapso de 15 días, y el cual representa el 30% de las ventas mensuales de Mipia.

El resto de los clientes lo conforman aquellos que registran compras mensuales menores a los 10 mil pesos, los cuales tienen un límite de pago de 8 días y que generalmente son personas que se dedican a vender mercancia directamente a las refaccionarias de autopartes, y que en conjunto representan el 35% restante de las ventas totales al mes realizadas por esta empresa.

#### Entre los proveedores están:

- \* Bolivar Díaz Duarte, el cual provee a Mipla de la materia prima necesaria para la elaboración de sus productos, surtiéndole todo el material que se le solicite, ofreciendo un limite de crédito de 30 días, representando así un 30% de las compras totales mensuales de esta empresa.
- DIMSA, S.A. de C.V., que también provee a Mipla de materia prima, pero únicamente le ofrece un volumen de compra no mayor a los \$20 000.00 mensuales, y el cual representa aproximadamente el 20% de las compras totales al mes de Mipla.
- Forjadora Mexicana de Tomillos, que provee de los tomillos y tuercas necesarias para la preparación del producto en su fase terminal, y el cual deja un volumen de compra abierto

a las posibilidades de *Mipla*, ofreciendo un límite de crédito de 30 días, constituyendo aproximadamente un 20% de las compras mensuales de la empresa.

\* El 30% restante de las compras totales al mes, las constituyen en conjunto los proveedores de bolsa para empaque, los de pinturas y esmaltes, los de cable y soquets, los de láminas separadoras, los de cajas, de cintas para empaques, entre otros.

#### 4.4 Situación actual

La situación actual de esta pequeña empresa, hablando en términos generales, es regular, ya que la recuperación de cobros es muy baja, y los costos de las materias primas se ha elevado últimamente a raíz de la devaluación del peso, ya que la mayor parte de esta materia prima es de importación.

Cabe señalar que a pesar de lo mencionado anteriormente, esta empresa genera productos que tienen buena demanda en el mercado en que se desarrolla, y las ventas que realiza son bastante aceptables, a pesar de que en algunas ocasiones, la demanda de los productos origina que los mismos sean producidos bajo órdenes de pedidos, a causa de que los productos existentes en bodegas, en cierta forma sean insuficientes para cubrir lo que solicitan los clientes.

También se están construyendo nuevas áreas de almacenaje, y se están actualizando las maquinarias, así como se está capacitando al personal del área de máquinas y de talleres mediante diversos cursos de mecánica y de inyección de plásticos a los que se les están enviando.

#### 4.5 Estados financieros

En los anexos 3 y 4 se presentan el Balance General y el Estado de Resultados comparativo por el período de 1988 a 1994, que sirvieron de insumos para el análisis financiero.

# Características de la empresa autopartera Mipla, S.A. de C.V.

Estos estados financieros como ya lo mencionamos en el capítulo I nos fueron proporcionados por la empresa en términos de pesos comentes, por lo tanto no reflejan los efectos inflacionarios y de devaluación por los que ha atravesado el país, por lo consiguiente las cifras de los estados financieros fueron convertidas a pesos constantes por medio de la conversión a dólares (véanse enexos del 5 el 8).

#### 4.6 Conclusiones

Mipla nació en el año de 1987, contando con un sólo socio. Su actividad principal es la fabricación, compra y distribución de artículos de plástico en el ramo automotriz, como son las micas y calaveras automotrices, así como la manufactura, compra y venta de moldes de inyección.

Como se pudo observar en la estructura de acuerdo al organigrama antes presentado, la empresa es pequeña, va que cuenta con un número limitado de recursos humanos.

Los proveedores con los que opera son nacionales, aunque la materia prima con la que fabrica sus productos es de importación.

El mercado de Mipla es totalmente nacional. Su cartera de clientes es amplia, ya que se constituye de aproximadamente 140 mil pesos, manteniendo una recuperación de cobros baja y muy lenta.

# CAPITULO V. DIAGNOSTICO Y SITUACIÓN FINANCIERA DE *MIPLA*

#### 5.1 Introducción

La empresa Mipla proporcionó estados financieros con cifras en pesos corrientes. Por lo consiguiente decidimos hacer la conversión a dólares para eliminar los efectos inflacionarios, sin olividar que algunas de las características del sector de autopartes son presentadas en dólares.

En este capítulo exponemos los resultados del análisis financiero. Como podremos observar, se aplicaron los métodos de porcientos integrales, razones financieras simples y razones financieras estándar, que sirvieron de base para la elaboración de gráficos, y la visión de cómo evolucionó la empresa. Así mismo, comprobamos las hipótesis planteadas anteriormente en la metodología de la investigación.

#### 5.2 Porcientos integrales en el Balance General

De acuerdo al Balance General comparativo en porcentaje en dólares<sup>1</sup>, (véase cuadro 5.2) observamos lo siguiente:

#### 5.2.1. Activo circulante

La proporción que tiene el activo circulante en relación con el activo total durante el período analizado de 1987 a 1994, es en promedio del 87% (véase cuadro 5.2). Para los años en que se concentra mayor activo circulante son los de 1990 a 1992 con un 92% y el año de menor concentración es el de 1988 con un 81%, lo que significa que la mayor concentración.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> A lo largo de esta investigación nos referimos indistintamente al concepto de porcientos integrales o al de porcentaies, generalmente en dólares.

de activo lo encontramos en el activo circulante, con respecto al activo total. Asimismo podemos deducir que dentro del rubro de activo circulante, la mayor concentración se encuentra en la cuenta de clientes, ya que en promedio esta cuenta representa 53% en promedio. El año de mayor saldo de clientes es el de 1994 con un 64% de activo total, y el saldo más bajo lo encontramos en 1988 con un 30% de activo total (véase cuadro 5.2).

#### 5.2.2. Activo filo

La inversión en activo fijo es mínima ya que en el período analizado, que es de 1987 a 1994, se tiene en promedio un 12% con respecto al activo total, ya que para el año de mayor concentración en activo fijo lo podemos encontrar en el año de 1988, con 19% tomando como base el activo total.

#### 5.2.3. Activo diferido

Debido a la poca inversión en activo diferido de Mipla, podemos observar de acuerdo al Balance Genecal-comparativo de 1987 a 1994 (dólares y porcentajes), que en este rubro no figura ningún porciento relativo al activo total, ya que al observar el Balance General comparativo en dólares únicamente hubo inversión en los años de 1992, 1993 y 1994, ya que el saldo que representa la cuenta de depósitos en garantía es de 58, 57 y 53 dólares respectivamente (véanse cuadros 5.1 y 5.2).

#### 5.2.4. Pasivo

La empresa Mipla tiene exclusivamente pasivo circulante, y representa en el periodo de estudio un promedio del 62% tomando como base la suma de pasivo más capital contable. Del rubro de pasivo, el año que mas concentración tuvo fue el de 1992, con un 121%, debido a la cuenta de anticipo de clientes que represento el 117%, a diferencia de 1994 que fue el año de menos concentración el que alcanzó un 42% (véase cuadro 5.2).

#### 5.2.5. Capital contable

En este rubro el promedio del período de análisis es del 38%. La mayor concentración respecto a la integración de este rubro la encontramos en el año de 1994, en las utilidades reinvertidas, especificamente en la cuenta de utilidad fiscal neta con el 51%. De lo anterior po-

Diagnóstico y situación financiera de Mipla

demos decir que los propietarios han mantenido una participación mínima en la empresa Miple (véase cuadro 5.2).

En síntesis, la estructura financiera de *Mipla* está conformada de la siguiente manera. La mayor concentración de activo se encuentra en el activo circulante especificamente en la cuenta de clientes, a diferencia del activo fijo y del diferido, que nos indica una inversión mínima. En lo que respecta al pasivo y al capital contable de la empresa, está estructurado de tal manera que durante el período de 1988 a 1992 existió la mayor concentración en el pasico circulante, a diferencia de 1993 y 1994 en donde se presenta un incremento en capital contable (véanse anexos del 8 al 12).

CUADRO 5.1

	MIPLA												
ļ <sup>.</sup>	Janes Ga	neral com		- 1000 - 1	1004								
154	Mince Ge		parativo d Kiares)	4 1300 2	1224								
CONCEPTO	1668	1886	1990	1951	1002	1993	1984						
TIPO DE CAMBIO PROMEDIO			l				ĺ						
ANUAL. NOTAS :1 Y 2 ACTIVO	2,2895	2,4833	2,8383	3,0161	3,094	3,1549	3,375						
ACTIVO CIRCULANTE			ļ		1		l						
CAJA	281			0 '		0	0						
BANCOS	-6 692	1.679	2.203	6.026	22.385	8,931	5.675						
CLIENTES	3.614	9.659	34.425	27.877	32.004	42,216	41.371						
ANTICIPOS A PROVEEDORES	141	0	1.174	1.021	3.907	342	342						
IMPUESTOS ANTICIPADOS		2.764	12.657	10,110	13.626	10,110	5.091						
INVENTARIOS	12.332	817	715	673	656	643	601						
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	9.676	14.919	51.175	45.708	72.578	62.242	53.000						
ACTIVO FLIO													
EQUIPO DE OFICINA	_	١ _	_	450	4 000		1.741						
	0	0	0	159	1.899	1.863	-427						
DEP ACUM. EQPO. OFICINA	0	0	0	-9	-86	-271							
MAQUINARIA Y EQUIPO	2.326	2.144	4.519	4.252	4.145	13.873	12.968						
DEP. ACUM MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL	-82 0	-290 0	-640	-1.067	-1.564 858	-2.466 841	-3.601 786						
DEP. ACUM. EQPO FASCÍMIL	Ö	Ö	0	0	-72	-281	-459						
TOTAL ACTIVO FLIO	2.244	1.855	3.070	3.335		13.550	11.007						
TOTAL ACTIVOTISO	2.244	7.000	3.575	3.335	3.750	73.000	77.007						
ACTIVO DIFERIDO					1	1							
DEPÓSITOS EN GARANTIA	0	0	0	0	58	57	53						
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	0		0	0	58	57	53						
TOTAL ACTIVO	11.920	18,774	85.053	49.042	77.817	75.859	64.141						
PASIVO	1				i	1							
PROVEEDORES	0	o			17.296	13 438	2.502						
ACREEDORES DIVERSOS	1.200	19.692	22.735	23.622	B.054	7 738	17 536						
ANTICIPOS DE CLIENTES	4 609	0	0	0	0	0							
DEP. RECIB EN GARANTIA	0	223	ō	o l	n i	o l	õ						
IMPUESTOS POR PAGAR	1.981	186	7.677	2.523	15.581	4.787	1.959						
IVA POR PAGAR	159	191	365	410	1 080	6 445	4 805						
TOTAL PASIVO	7.949	20.293		26.555		32.407	26.802						
· [													
CAPITAL CONTABLE				!	!	!							
CAPITAL SOCIAL	2 621	2.416	2.114	1.989	1.939	1.902	1 778						
RESULTADOS EJS. ANTS.	-729	-5.387	10.732	6.265	6.469	5.346	4.479						
UTILIDAD FISCAL NETA	0	. 0		10.940	7.667	31.386	32 710						
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.079	-548	11.430	3.293	19.731	4 8 1 9	-1.626						
TOTAL CAPITAL CONTABLE	3.971	-J.519	24.276	22.487	35.006	43.452	37.338						
SUMA PASIVO MAS CAPITAL		18.774	55.053	49.042	77.817	75.859	64.141						

NOTA: 1. La conversión a diller del tipo de combin promotio anual de obbevo de Ciernax-WEFA (1804), y piere 1904 el tipo de combin promotio per diller se ablaces de BASCOCO (1904).

#07A: 2. El tipo de campio es elaboración propia en motivos proces disele 1868 A 1862. Fuente: Anexo 3

CUADRO 5.2.

2.36 -56,14 30,32 1.18 0.00 103,46 87,77	0,00 10,01 57,58 0,00 16,48 4,87		0.00 12.29 56,84 2.08 20,62 1,37	0,00 28,77 41,13 5,02 17,51 0,84	0,00 11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	0,00 8,85 54,50 0,53 7,94 0,94
2.36 -56,14 30,32 1.18 0.00 103,46 87,77	0,00 10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	0,00 4,00 62,53 2,13 22,99 1,30	0.00 12,29 56,84 2,08 20,62 1,37	0.00 28.77 41.13 5.02 17.51 0,84	0,00 11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	0,00 8,85 64,50 0,53 7,94 0,94
2,36 -56,14 30,32 1,18 0,00 103,46 81,17	0,00 10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	0,00 4,00 62,53 2,13 22,99 1,30	0,00 12,29 56,84 2,08 20,62 1,37	0.00 28.77 41,13 5.02 17,51 0,84	0,00 11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	0,00 8,85 64,50 0,53 7,94 0,94
2,36 -56,14 30,32 1,18 0,00 103,46 <b>81,17</b>	0,00 10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	0,00 4,00 62,53 2,13 22,99 1,30	0,00 12,29 56,84 2,08 20,62 1,37	0.00 28.77 41,13 5.02 17,51 0,84	0,00 11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	0,00 8,85 64,50 0,53 7,94 0,94
-56,14 30,32 1,18 0,00 103,46 <b>81,17</b>	10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	4.00 62.53 2.13 22.99 1,30	12,29 56,84 2,08 20,62 _1,37	28,77 41,13 5,02 17,51 0,84	11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	8,85 54,50 0,53 7,94 0,94
-56,14 30,32 1,18 0,00 103,46 <b>81,17</b>	10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	4.00 62.53 2.13 22.99 1,30	12,29 56,84 2,08 20,62 _1,37	28,77 41,13 5,02 17,51 0,84	11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	8,85 54,50 0,53 7,94 0,94
-56,14 30,32 1,18 0,00 103,46 <b>81,17</b>	10,01 57,58 0,00 16,48 4,87	4.00 62.53 2.13 22.99 1,30	12,29 56,84 2,08 20,62 _1,37	28,77 41,13 5,02 17,51 0,84	11,77 55,65 0,45 13,33 0,85	8,85 54,50 0,53 7,94 0,94
30,32 1,18 0,00 103,46 81,77	57,58 0,00 16,48 4,87	62,53 2,13 22,99 1,30	58,84 2,08 20,62 1,37	41,13 5,02 17,51 0,84	55,65 0,45 13,33 0,85	54,50 0,53 7,94 0,94
1,18 0,00 103,48 <b>81,17</b> 0,00	0,00 16,48 4,87	2,13 22,99 1,30	2,08 20,62 _1,37	5,02 17,51 0,84	0,45 13,33 0,85	0,53 7,94 0,94
0,00 103,46 <b>81.17</b> 0,00	16,48 4,87	22.99 1,30	20,62 1,37	17.51 0,84	13,33 0,85	7,94 0,94
103,46 81,17	4,87	1,30	1,37	0,84	0.85	0,94
0,00	29,94					
0.00		92,94	83,20	93,27	82,05	82.76
		- 1				
			1	1	1	
		0.00	0.32	244	2.46	2,71
						-0.67
						20,22
						-5,61
						1,23
						-0,72
<u> </u>	0.00	0.007		-0,05		
18,83	11,06	7,04	6,80	0,66	17,87	17,16
1	1	1	- 1	- 1	1	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.08	0.08
1		1		-1		-77-
0,00	0,00		0,00	0,07	0,08	0.08
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1	1	1	l	1	1	1
0.00	0.00	0.00	0.00	22 23	17 71	3,90
						27,34
						0.00
						0.00
						3.05
1.34	1,14	0.66	0.84	1.39	8,50	7.49
44.49	120.98	55.90	54.15	53.99	42.72	41,79
1	1	Ì	1	1	İ	
21,99	14.40	3,64	4,06	2,49	2.51	2,77
-6,11	-32,11	19,49	12,77	8,31	7,05	6,98
0.00	0,00	0,00	22,31	9,85	41,37	51,00
	-3,27			25,38	6,35	-2.54
33,31	-20,80	44,10	45,85	46,01	57,28	58,21
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100.00
	0.00 19.51 -0.69 0.00 0.00 0.00 120,00 0.00 100,00	0.00 0.00 19.51 12.78 -0.69 -1.73 0.00 0.00 0.00 0.00  18.83 17.06  0.00 0.00 0.00 0.00 16.60 1.00 10.07 17.40 0.00 0.00 1.007 17.40 46.89 120.98 21.99 14.40 -6.11 -32.11 0.00 0.00 17.44 -3.27 17.44 -3.27 33.37 -20.88	0.00 0.00 0.00 0.00 19.51 12.78 8.21 1-0.69 1.73 -1.16 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: Cuadro 5.1

# 5.3 Porcientos integrales en el Estado de Resultados

En el Estado de Resultados (véase cuadro 5.4) podemos observar que de 1988 a 1994 el costo de ventas netas alcanzó un promedio del 34% con respecto a las ventas netas. El año que presentó mayor costo de ventas netas fue el de 1994 con un 59% de las ventas netas.

La utilidad bruta en promedio de 1988 a 1994 es del 62%, en donde se refleja claramente que la utilidad bruta se ve afectada directamente por los incrementos de los costos de ventas, ya que en la medida que estos se incrementan disminuye la utilidad bruta (véase cuadro 5.4).

Los gastos de operación se manifiestan con altibajos, ya que en el año de 1987 estos representan un 67% con respecto a las ventas netas (poco más de 15 mil dólares). Para 1988 estos gastos se incrementan considerablemente alcanzando un 84%. El año de menor concentración de gastos de operación fue el de 1992 con un 34%, cerrando el ciclo de análisis con un 41% (véanse cuadros 5.3 y 5.4).

Debido a que la utilidad o pérdida de operación es inversamente proporcional a los gastos de operación, tenemos que el año de mayor utilidad fue el de 1988, con una utilidad de operación del 67% con respecto a las ventas netas, a diferencia de los años de 1989 y 1994, en donde se presentó una perdida de operación, que fue de 2% y 1% respectivamente (véase cuadro 5.4).

En lo que respecta a los gastos financieros y...no deducibles, así como otros ingresos, son poco significativos con respecto a las ventas netas, ya que el porciento de estas partidas no figuran en el Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (véase cuadro 5.4).

La utilidad en promedio del período analizado es del 11%; en los años en donde se presentó mayor utilidad son el de 1988 con un 33% y 1990 con el 25% sobre las ventas netas (véase cuadro 5.4).

Como es lógico, en los años de mayor contribución de ISR y PTU son el de 1988, con un 8% y 2% para ISR y PTU respectivamente, y para 1990 la contribución de ISR es del 9% y para PTU es del 2%. La tasa de contribución de ISR para estos dos años es del 42% para 1988 y el 35% para 1990.

En sintesis, se puede observar que las utilidades netas de la empresa *Mipla* se ven afectadas directamente en la medida que aumentan los costos de ventas y los gastos de producción debido en gran medida a la adquisición de materias primas de importación.

# 5.4 Resultado final de la aplicación de porcientos integrales

Como resultado del análisis anterior nos damos cuenta que el funcionamiento de la empresa Mipla no es el adecuado, debido a que en la estructura total del activo se encuentra la mayor concentración en el activo circulante específicamente en la cuenta de clientes, ya que no existen políticas de crédito y cobranza. En lo que respecta al pasivo, la empresa mantuvo suficiente solvencia para cubrir sus deudas contraídas con terceros, a diferencia con el rubro de capital contable en donde existió una participación mínima de los accionistas, los cuales mostraron una actitud conservadora.

Por otro lado, las utilidades de la empresa se ven directamente afectadas en la medida que aumentan los costos de ventas y los gastos de operación, como se observa en el Estado de Resultados en porcientos integrales. Esta tendencia fue creciente e inclusive en el elercicio de 1994 la empresa manifestó una pérdida.

#### CUADRO 5.3 MIPLA Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en dolares) CONCEPTO 1662 \$ 2,2895 | \$ 2,4833 | \$ 2,8383 | \$ 3,0161 | \$ 3,0940 | \$ 3,1549 TIPO DE CAMBIO PROMEDIO ANUAL 8 3,3751 NOTAS 1 Y 2 VENTAS NETAS 22.997 28 057 122 013 228 585 240 500 198 680 85 241 115 149 139 821 COSTO DE VENTAS NETAS 5.103 32.374 56 614 118 102 UTILIDAD BRUTA 22.997 22.953 52.867 65,399 113,436 100.678 80.578 GASTOS DE PRODUCCIÓN GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 12.852 20 981 29.466 52 875 63 078 69.373 70 736 2 5 13 2.520 2 204 6 528 14 484 22 569 11 459 GASTOS DE OPERACIÓN: 31.669 59.403 77.562 91.942 82.195 15.365 23.502 UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIÓN 7.632 -548 21.197 5.996 35.874 8.737 -1.616 GASTOS FINANCIEROS a 0 n 9 o 15! 12 OTROS GASTOS Y PRODUCTOS o 132 o a ō 1 GASTOS NO DEDUCIBLES 87 7 606 n 01 01 546 UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS 7.631 5.900 28,269 0.721 -2.174 21.328 MAS NO DEDUCIBLES 7.606 $\overline{a}$ O. AMORTIZACIÓN DE PERDIDAS -3 300 0 -547 BASE ISR 4 331 -548 20 782 5 987 35 874 8.721 -1 628 34% TASA ISR 42% 42% 35% 35% 35% 34.75% SR 819 7.274 2.095 12 556 3 031 PTU 433 ō 2 078 5991 3 587 872 UTILIDAD O PÉRDIDA NETA 2.079 11.430 3.293 18.731 4.819 -1.628

NOTAS:

La conversión a dólar del tipo de cembio promedio enual se obtuvo de Clemex-WEFA (1994), y
pera 1994 el tipo de cambio promedio por dólar se obtuvo de BANXICO (1996).

<sup>2.</sup> El tipo de cambio es elaboración propia en nuevos pesos.

Porcentaje de P.T.U. 10%

Tasa de ISR según Ley de 1988,1989,1990,1991,1992,1993 y 1994.

uente: Anexo 4

# CUADRO 5.4 MIPLA

Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994

(en percentajes en délarge)											
CONCEPTO	1945	1000	1665	1881	1662	1663	1964				
VENTAS NETAS	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.0				
COSTO DE VENTAS NETAS	0,00	18,19	37,98	46,40	50,37	58,14	59,4				
UTILIDAD BRUTA	100,00	81,81	62,02	53,60	49,63	41,06	40,50				
GASTOS DE PRODUCCIÓN	55,88	74,78	34,57	43,34	27,59	28,85	35,60				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	10,93	8,98	2,59	5,35	6,34	9,38	5,77 41,37				
GASTOS DE OPERACIÓN:	66,61	83,77	37,18	40,00	33,93	30,23	41,37				
UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIÓN	32,19	-1,96	24,87	4,91	15,60	3,63	-0,61				
GASTOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00	0,01,	0,00	0.01	0.01				
OTROS INGRESOS )	0,00	0,00	0,15	0.00	0,00	0.00	0,00				
GASTOS NO DEDUCIBLES	0,00	0,00	0.00	0,07	3,33	0,00	0,27				
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE MIPUESTOS	33,18	-1,56	28,02	4,84	12,37	3,63	-1,00				
MAS NO DEDUCIBLES	0,00	0,00	0,00	0,07	3,33	0,00	0,27				
AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS	-14,35	0,00	-0,64	0,00	0,001	0,00	0.00				
BASE ISR	16,83	-1,95	24,38	4,91	15,69	3,63	-0,82				
TABA ISR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0.00				
ISR	7,91	0.00	8,53	1,72	5,49	1,26	0.00				
PTU	1,88	0.00	2,44	0,49	1,57	0,36	0,00				
UTILIDAD O PERDIDA META	9,06	-1,86	13,41	2,70	6,63	2,00	-0.02				

\_\_\_\_

#### 5.5 Método de razones financieras simples y razones estándar

En las siguientes páginas de este capítulo presentamos las razones financieras de *Mipla* del período de 1988 a 1994 (véase cuadro 5.5), y las razones estándar del mismo período (véase cuadro 5.6), así como los gráficos correspondientes a cada una de las razones financieras (véanse de las gráficas 5.1 a la 5.12). Se tomó como base la información contenida en estos cuadros y gráficas para realizar el siguiente apartado y para comprobar las hipótesis planteadas en esta investigación.

#### 5.6 Diagnóstico de razones simples y estándar

En este apartado se comentan los resultados obtenidos de acuerdo a la aplicación del método de razones simples y estándar, las que sirvieron para fundamentar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa *Mipla* (véanse cuadros 5.5, y 5.6).

#### 5.6.1. Liquidez

La líquidez de esta empresa ha sido aceptable, y ha presentado una tendencia creciente año con año, a excepción de 1989, lo cual se observa que el pasivo circulante fue mayor que el activo circulante. Esta diferencia se ocasionó porque la empresa recibió recursos externos por sus acreedores diversos, lo cual rebasó la totalidad del activo circulante, y la que utilizó para comprar maquinaria y equipo, como se comprueba en el año de 1990. Lo anterior denota que en el año de 1989, su endeudamiento fue mayor que su capacidad de pago a corto plazo.

La liquidez total de la empresa parece mostrar una tendencia creciente a partir de 1990 hasta el final del período. Como se puede observar en la representación gráfica (véase gráfica 5.1), la empresa *Mipla* mantuvo un nivel de índices superiores que el sector industrial.

Analizando la composición del rubro de activo circulante de *Mipla* se detectó, que la cuenta que presenta mayor saldo es la de clientes, debido a una mala administración de la

misma y por carecer de una política adecuada de cobros. Se considera que este dinero se encuentra detenido, y por lo tanto no se puede aprovechar en otras operaciones que sean más productivas.

Así se comprueba la hipótesis en donde se plantea que la liquidez de la empresa es adecuada para tener la capacidad de pagar sus cuentas a corto plazo en la medida en que estas vencen.

#### 5.6.2. Disponible

El índice de disponibilidad en 1988 es negativo, ya que el saldo que se presenta en bancos es deficitario. Del año de 1989 a 1992, tuvo una tendencia creciente, aunque este índice decreció nuevamente en 1993 y 1994, alcanzando índices de 28% y 21% respectivamente, debido a una disminución del saldo en bancos. Lo anterior se debió a que su activo circulante se vio concentrado en el rubro de clientes, ya que su capacidad de cobro comenzó a ser demasiada lenta. El mejor año para la empresa respecto a este índice fue el de 1992 que alcanzó el 53% de disponible.

Como se puede observar en la representación gráfica del índice de disponible de Mipla vs el sector (véase gráfica 5.2). Se puede observar que mientras Mipla mantenia una tendencia creciente durante los años de 1989 a 1992, el sector se comportaba con una tendencia decreciente, y para los años de 1993 y 1994 las tendencias fueron opuestas. Es decir, el indice de Mipla mostraba una tendencia hacia la baja mientras que este indice del sector tiende a crecer.

Con lo anterior se comprueba que el disponible con el que realiza sus operaciones la empresa es bajo, debido a que el activo circulante se concentra en la cuenta de clientes.

# CUADRO 5.5 EXTENDA RANGOMO SIMANCIONES SIMUNIOS de 1980 a 1994

NOMBRE DE LA RAZÓN 1 LIQUIDEZ 1 LIQUIDEZ	1900	1900	1000	1991	1902	1993	1994
ACTINO CHROLLANTE PASIVO A CORTO PLAZO	1.2173	0 7352	1 9576	1,7213	1 7276	1 9205	1 9804
2 010F0110LE							
CAJA Y BANCOS PASIVO A CORTO PLAZO	-0.8086	0.083	0.0716	0 7269	0,5328	0.2756	02117
3 SEVERA O DEL ACEIO							
ACTIVO CIRCULANTE : INVENTARIO PASIVO A CORTO PLAZO	-0 3341	0.6949	1 6395	1.6959	1 712	1.9006	1 958
4 CAPITAL DE TRABAJO							
ACTIVO CIRCULANTE: PASIVO CIRCULANTE	1 727	-5 374	20 386	19 153	30 554	79 63L	26 278
S MARGEN DE SEGURBAD							
CAPITAL DE TRABAJO PASIVO A CORTO PLAZO	0.2173	0 2646	0 9628	0 7213	0 7275	0.9206	0 9804
II SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO							
4 SMOSUBAMENTO							
PASIVO TOTAL ACTIVO TOTAL P SOLVENCIA	0.6669	1 2096	0.559	Q 5415	0 5399	0.4272	U 4176
ACTIVO TOTAL PARING TOTAL	1 45/45	0.8266	1 7000	1,0400	1 8523	2 3408	2 3631
S CAPITAL DE TRABAJO A CAPITAL CONTABLE							
CAPITAL DE TRABAJO CAPITAL CONTABLE	0 4349	1 5271	0 8403	0 8517	0 8537	0.6650	0.703A
9 APALANCAMENTO							
CAPITAL CONTABLE	2 0019	-5 7657	1 2578	1 1809	1 1733	J 745F	3.7176
III RENTABILIDAD							
16 VENTAS INSTAS A ACTIVOS TOTALES							
VENTAS METAS ACTIVOS TOTALES	1.9293	1 6726	1,5463	2.4879	2 9375	3 1704	3.0075
11 MARCHI METO							
UTILIDAD O PERDIDA NETA VENTAS	0.0404	0.0195	0 1341	0 027	G 0863	0 02	-0 0062
12 UTILIBAD O PERIODA NETA A CAPITAL GENTABLE							
CAPITAL CONTABLE	0 5235	-O 1557	0 4708	0 1454	0 5511	0 1109	0,0436

#### 5.6.3. Severa o del ácido

Del año de 1988 al de 1994, la empresa mantuvo un índice de solvencia creciente constante. Al parecer, en estos años la empresa contó con los recursos disponibles suficientes para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Aunque en esta empresa se presenta un decremento del saldo en bancos, en la cuenta de clientes se tiene un considerable aumento, pero a pesar de ello, su activo disponible es satisfactorio.

El resultado de esta razón, que presenta una tendencia creciente, se debe a que la empresa mantiene un activo de inmediata realización alto, porque el saldo de inventarios es muy bajo, a excepción de 1989 en que presenta el más alto saldo de inventarios.

De acuerdo al gráfico representativo de la razón severa o del ácido (véase gráfico 5.3), se puede observar que *Mipla* presenta una tendencia creciente constante de 1988 a 1994. A diferencia del sector que presenta una tendencia creciente de 1988 a 1990, y para los años de 1991 1992 la tendencia decrece, volviendo la tendencia creciente en los años de 1993 y 1994.

#### 5.6.4. Capital de trabajo

El capital de trabajo de la empresa al parecer tuvo una tendencia creciente considerable del año de 1988 al de 1992 sin embargo, para 1993 y 1994 esta tendencia decreció, debido a que las obligaciones de la misma aumentaron, mientras que sus activos disminuyeron.

Como se puede observar en el gráfico (véase gráfica 5.4), el capital de trabajo de Mipla se encuentra muy por debajo respecto al del sector, esto es explicable tomando en cuenta que la muestra que se tomó para el cálculo de las razones estándar pertenecen a empresas vigentes que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. De acuerdo a la explicación anterior, es posible observar que el capital de trabajo de Mipla es mayor en el año de 1992 con 31 mil dólares y el capital de trabajo más bajo del sector se presentó en 1988 con 9 millones de dólares.

Con lo anterior, se comprueba la hipótesis de que el capital de trabajo manejado por la empresa es aceptable para poder realizar sus operaciones.

# 5.6.5. Margen de seguridad

En 1989, al parecer el capital de trabajo fue muy bajo, por lo que se podría deducir que la empresa operó con riesgo en sus actividades.

En los años siguientes al aumentar el capital de trabajo, el riesgo disminuye, ya que su activo circulante es suficiente para cubrir con las obligaciones contraidas.

El margen de seguridad que presenta el sector (aún con sus altibajos), en comparación con el margen de seguridad que presenta *Mipla* es superior como se observa en la representación gráfica de esta razón, (véase gráfica 5.5).

Aquí se comprueba que para el margen de seguridad los propietarios y acreedores mantienen una actitud conservadora por su escasa inversión en el activo circulante.

En síntesis la liquidez total en promedio que presentan en el periodo de 1988 a 1994 son las siguientes. La empresa Mipla es regular debido a que en ciertos indices que conforma el rubro de la liquidez total presentan atibajos y siempre se presentaron estos indices por debajo de los de la industria, que presenta una liquidez buena. Es así como se comprueba la primera parte de las hipótesis, mencionadas en el capitulo I.

CUADRO 5.6 Rezones financieras estándar de la industria de Autopartes 1968 a 1994

HOMBINE DE LA PAZION		****	1000	1001	1000		1004
I LIQUIDEZ							
ACTIVO CIRCULANTE PASIVO A CORTO PLAZO	1,7262	2,2379	2,3026	1,9497	1,9234	2,0566	2.0
2 CHRPOWELE							
CAJA Y BANCOS PASIVO A CORTO PLAZO	0,4317	0,5426	0,6027	0,3918	0,2425	0,2947	0,448
REVERA O DEL ÁCIDO							
ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO PASIVO A CORTO PLAZO	0.9438	1,1691	1,2674	0.9676	0.8901	1,0584	1,260
CAPITAL DE TRABAJO							
ACTIVO CIRCULANTE- PASIVO CIRCULANTE	9 770 837,87 1	2 428 578,46	16 061 648,60	11 553 477,80	9 970 121,40	6 630 390,62	34 468 400,3
MARGON DE COMUNICAP							
CAPITAL DE TRABAJO PASIVO A CORTO PLAZO	0.7262	1,2379	1,3025	0,9497	0,9234	1,0565	1,6690

PASIVO TOTAL ACTIVO TOTAL	0,3466	0,3700	0,3848	0,3846	0,6762	0.4272	0.34
SOLVENCIA .							
PASIVO TOTAL	5,0044	4,8973	4,5412	3,8044	3,4056	3,6249	4,80
CAPITAL DE TRABAJO A MITAL CONTABLE							
CAPITAL DE TRABAJO CAPITAL CONTABLE	0,0635	-0,0122	0.0231	-0,0167	0.0243	-0,0278	0.25
PALANCAMENTO							
PASIVO TOTAL CAPITAL CONTABLE	0,4011	0,4509	0,4945	0,5194	0,5107	0,6842	0.35

# CUADRO 5.6 (continuación)

# Rezones financieres estándar de la Industria de Autopartes 1988 a 1994

CONTRACT OF LA PARCH	1000	1000	***	1001	1000	1000	1884
III RENTABILIDAD		_					
NO VENTAS RETAS A ACTIVOS TOTALES							
VENTAS NETAS ACTIVOS TOTALES	0,7671	0.9292	0,9869	1,0401	1,0062	0,7945	0 7429
11 MARGEN HETO							
UTILIDAD O PERDIDA NETA VENTAS	-0.5076	0.0105	0.0202	0,0070	0.9062	0 0154	9 91 16
12 UTILIDAD O PËRIDIDA NETA A CAPITAL CONTABLE							į
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA CAPITAL CONTABLE	0.0658	-0.0059	0,0347	0.0262	0 0135	-0 0314	-0 1113

Fuerte Stine Nessen de Vatores S.A. DE C.V. Boistin de vitormación framesem transactur. (Vance afem)

#### 5.6.6. Endeudamiento

Para el año de 1989, al paracer la empresa presentó un sobreendeudamiento, ya que el pasivo total a causa de la cuenta de acreedores diversos, excedió al activo total.

En los años siguientes, los acreedores tienen mucha participación en la empresa, por lo que se puede decir que el apalancamiento de proveedores y acreedores es utilizado, como lo demuestran los saldos de estos rubros en el balance.

Si tomamos como referencia el gráfico que representa el índice de endeudamiento (véase gráfica 5.6), podemos observar que *Mipla* sobrepasa el endeudamiento que presenta el sector es decir, se encuentra más apalancada por terceros que el sector.

Por lo anterior se demuestra la hipótesis en donde se planteó que el endeudamiento de *Mipla* es alto debido a que utiliza en gran medida el apalancamiento financiero para obtener sus activos y realizar sus ventas.

#### 5.6.7. Solvencia

Durante el periodo analizado, al parecer la empresa mantuvo capacidad de pago suficiente para cubrir las obligaciones contraidas. Sin embargo, en el activo circulante la cuenta de clientes presenta una cartera vencida alta, debido principalmente a que carece de políticas de cobranza.

A pesar de que mantiene un índice de solvencia con una tendencia hacia la alza , este índice se encuentra debajo del indice del sector, lo que indica que la solvencia de esta empresa es regular.

Como se observa en el gráfico representativo de este índice (véase gráfica 5.7) el mejor índice que presentó *Mipla* fue el de 1994 con 2.39 veces, y el mejor año del sector fue el de 1988 con un índice de 5 veces, lo que denota una gran diferencia entre el sector y *Mipla*.

Con esto comprobamos la hipótesis de que la solvencia de la empresa es alta, por lo que tiene la capacidad para satisfacer las necesidades de sus acreedores.

# 5.6.8. Capital de trabajo a capital contable

En el año de 1989, al parecer los inversionistas tuvieron una participación menor en el capital de trabajo, ya que el capital contable se vio disminuido a causa de las pérdidas en los ejercicios. A diferencia de 1990 en donde se presento el mejor índice, en los años siguientes *Mipla* presento una tendencia creciente concluyendo el periodo con indice del 70%.

Como se puede observar en el gráfico de capital de trabajo a capital contable de *Mipla* vs. el sector (véase gráfica 5.8), los índices de *Mipla* son superiores a los del sector aunque, en el año de 1988 *Mipla* presentó el índice más bajo, aún así éste no fue alcanzado por el índice más alto del sector.

Por lo anterior, se demuestra que los accionistas de la empresa tienen una participación mínima en el capital de trabaio.

#### 5.6.9. Apalancamiento

Al parecer, el índice de apalancamiento de esta empresa es satisfactorio, aunque presenta una tendencia decreciente año con año, lo que significa que ésta opera con suficiente capital, tanto de proveedores como de accionistas. Sin embargo, su administración tiende a ser algo conservadora por que no se han registrado aumentos de capital social.

De acuerdo a la gráfica 5.9, el apatancamiento total de esta empresa, al parecer está por encima del sector, lo que significa que utiliza en forma adecuada el apalancamiento para el desarrollo de sus operaciones. Así comprobamos la hipótesis en donde se enuncia que la empresa mantiene un buen apalancamiento financiero, ya que sus acreedores suministran los fondos necesarios para realizar sus operaciones.

En lo que se refiere a la solvencia y endeudamiento se puede sintetizar lo siguiente: la empresa mantuvo una posición positiva ya que mostró durante el periodo analizado un índice bueno, por otro lado la industria, el índice que presentó fue regular, con esto se comprueba la segunda parte de las hipótesis, en lo que respecta a los índices de solvencia y endeudamiento, que se plantearon en capitulo I metodología de la investigación.

# 5.6.10. Ventas netas a activos totales

Durante el período analizado, éste índice presentó una tendencia creciente, lo que significa que el uso de los activos totales fue el adecuado para maximizar las ventas de la empresa, lo cual se refleja al revisar este rubro en los estados de resultados; no obstante que en el año de 1994 tuvo una pequeña baja. Lo anterior nos hace suponer que el rendimiento de las inversiones realizadas es bastante aceptable.

De acuerdo a la representación gráfica de ventas netas a activos totales de *Mipla* vs. el sector (véase gráfica 5.10), se puede observar que los índices de *Mipla* están por encima de los que presenta el sector en el período analizado de 1988 a 1994.

Con lo anterior se comprueba la hipótesis de que Mipla ha usado eficientemente sus activos para cenerar ventas.

#### 5.6.11. Margen neto

Esta razón presenta una variación marcada en cada uno de los años del período analizado, debido principalmente a los constantes cambios en los costos a que tiene que incurrir la empresa para generar utilidades. Esta situación se debió al incremento de los mismos, ya que la

mayoria de los materiales, como ya se había mencionado anteriormente, son de origen extranjero, lo que origina en parte, la crisis económica por la que atraviesa *Mipla*.

Aunque la empresa presente índices mayores al del sector, tiende a decaer debido a que la crisis está afectando en forma significativa a esta área de la industria, y por lo mismo, las utilidades pueden presentarse en cantidades mínimas, o de hecho no presentarse. (véase gráfica 5.11).

#### 5.6.12. Utilidad o perdida neta a capital contable

Por los motivos expuestos anteriormente, al parecer la inversión de los propietarios en el negocio no representó una rentabilidad eficiente, debido a los altos costos de producción, aunque en los años de 1988, 1990 y 1992 se hayan generado utilidades satisfactoriamente. Este Indice decae en 1994, en marcado por la crisis económica que atraviesa el país, proyectándose en el sector de autopartes y dentro de la empresa.

Por lo que se observa en la gráfica 5.12, la utilidad de la empresa, en comparación con el sector se encuentra muy por encima, considerando que aún los costos de producción de *Mipla* son altos e incrementados en forma desproporcionada en relación a sus ventas netas. Por lo tanto, las utilidades también van disminuyendo rápidamente.

En sintesis, la rentabilidad total en promedio que presentan tanto la empresa como el sector son regulares, debido que está se ve directamente afectada por los incrementos en los costos de producción, así es como se pudo comprobar el tercer rubro de las hipótesis planteadas en el capitulo I.

#### 5.7 Conclusiones

La conclusión más general es que la liquidez de la empresa es regular y la de la industria es buena; la solvencia y endeudamiento de *Mipla* es buena y la de la industria es regular; y por último la rentabilidad tanto de la empresa como de la industria es regular.

De acuerdo a los diferentes procedimientos de análisis financieros que aplicamos, determinamos que *Mipla* ha presentado una evolución en el periodo de 1988 a 1994, de acuerdo a su estructura financiera.

Durante el periodo analizado la liquidez de esta empresa ha sido aceptable, aunque en la cuenta de clientes mantiene una mayor concentración de activo circulante, debido a que la recuperación de cobros es muy lenta, ya que carece de una política de crédito y cobranza adecuada, lo que le resta liquidez real.

En los resultados obtenidos en la prueba del ácido, especialmente en los años de 1990 a 1994, observamos que los índices de *Mipla* son superiores a los del sector, debido a que en el período analizado se mantiene un promedio de inventario del 16% con respecto al activo total.

El capital de trabajo de *Mipla* comparado contra el del sector es evidentemente menor debido a que esta empresa no cubre los requisitos financieros que deben de cumplir las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, y se hace mención de lo anterior por que las empresas consideradas dentro de este sector si cubren estos requisitos.

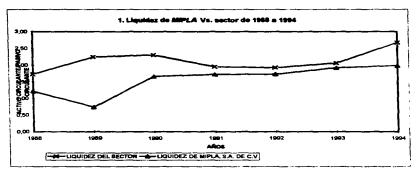
El endeudamiento que presenta Mipla en el período analizado, es superior al del sector, lo que nos indica que la empresa se ha apalancado con un promedio del 62% en relación a su activo total

Aunque los indices de solvencia de la empresa son inferiores a los del sector, ésta cuenta con suficiente capacidad para cubrir sus deudas.

En cuanto al apalancamiento, la participación de los accionistas para cubrir la deuda de la empresa es en promedio baja, ya que presenta un mayor financiamiento externo en el período de análisis. La rentabilidad que presenta Miple durante este período se ve disminuida debido a que los costos de producción afectan inversamente proporcional al margen neto. Como se mencionó anteriormente, la materia prima es importada, sin olvidar que no se mantiene un inventario suficiente para garantizar la producción.

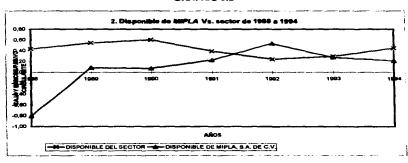
#### I. LIQUIDEZ

#### **GRÁFICO 5.1**



I. LIQUIDEZ

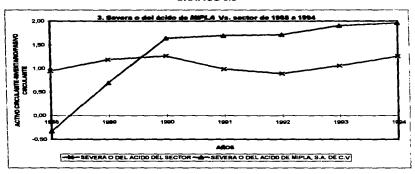
**GRÁFICO 5.2** 



Fuente: Cuadros 5.5 y 5.6

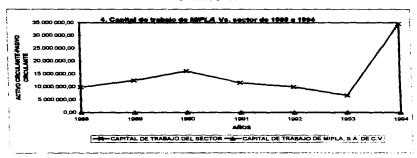
## I. LIQUIDEZ

#### GRÁFICO 5.3



I. LIQUIDEZ

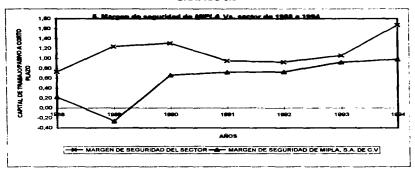
#### **GRÁFICO 5.4**



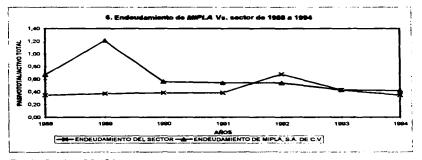
Fuente: Cuadros 5.5 y 5.6

#### I. LIQUIDEZ

#### **GRÁFICO 6.6**

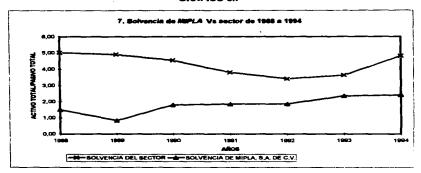


#### II. COLVENCIAY ENDEUDAMIENTO GRÁFICO 5.6

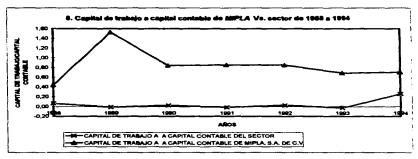


Fuente: Cuadros 5.5 y 5.6.

## IX. SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO GRÁFICO 5.7

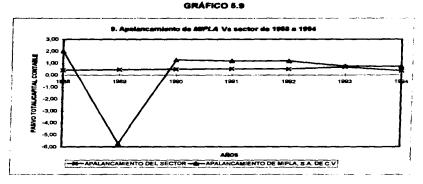


### II. SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO GRÁFICO 6.8



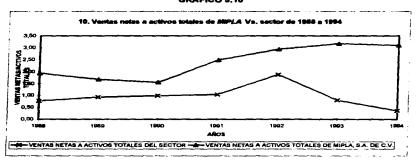
Fuente: Cuadros 5.5. y 5.6.

## II. SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO



III. RENTABILIDAD

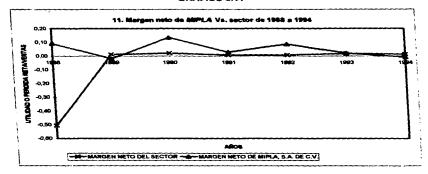
GRÁFICO 5.10



Fuente: Cuadros 5.5 y 5.6

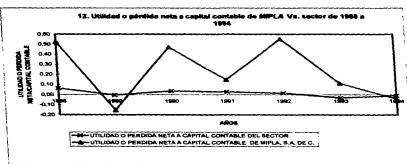
#### III. RENTABILIDAD

#### **GRÁFICO 5.11**



#### III. RENTABILIDAD

#### **GRÁFICO 5.12**



# CAPITULO VI. CONCLUSIONES GENERALES Y RECOMENDACIONES

En este último capítulo, se presentan las conclusiones generales y recomendaciones que consideramos pertinentes como resultado del análisis financiero aplicado a la empresa denominada *Miple* 

#### 6.1 Conclusiones

El comportamiento financiero en el caso de *Mipla* es irregular y muestra debilidades y fortalezas respecto a la industria que coincide con un resultado en conjunto de debilidad en su rentabilidad. La empresa presenta resultados deficientes desde 1968, debido en gran medida a respuestas cautas que no han repercutido en un mejoramiento de su situación financiera. Otros aspectos percibidos aunque no profundizados son los efectos macroeconómicos, que inciden en sus resultados de rentabilidad.

Para el análisis financiero, generalmente una sola razón financiera no proporciona información suficiente para poder juzgar el funcionamiento total de la entidad económica, por lo que se recomienda la utilización de varias razones financieras o de varios métodos de anállais.

El estudio del caso es un método útil para verificar la utilidad del análisia financiero aplicado a una empresa

La rama automotriz es uno de los sectores industriales más dinámicos y regularmente afectado por la crisis económica mexicana de los noventa. Esta crisis ha afectado directa-

mente a los fabricantes de autopartes. Aun así, esta industria sigue con sus planes de inversión, producción y ventas.

La información contenida en este trabajo, así como los resultados a los que se llegaron mediante la utilización de los distimos métodos de análisis, pueden ser la base o tornarse como ejemplos para el análisis financiero a distintas entidades económicas. Por medio del estudio minucioso de los resultados obtenidos, se pueden detectar problemas financieros, los cuales pueden ser corregidos oportunamente por la administración de las mismas entidades.

La empresa mexicana Miple, sujeta al análisis financiero, tiene como actividades principales la fabricación, compre y distribución de artículos de plástico en el ramo de autopartes de repuesto automotrices, como son micas y calaveras. También, realiza la manufactura, compre y venta de moldes de inyección.

El comportamiento financiero de *Miple* es irregular, y muestra debilidades y fortalezas respecto a la industria, que coincide con un resultado en conjunto de debilidad en su rentabilidad. Así mismo, esta empresa presenta deficiencias desde el año de 1988.

Los accionistas de la empresa tienen una participación mínima en el capital de trabajo, por lo que es necesaria su intervención para poder operar eficientemente y sin el riesgo de caer en insolvencia.

#### 6.2 Recomendaciones

Es importante destacar elgunas recomendaciones que se le hacen a la empresa estudiada, lo que se dedujo de acuerdo a los resultados obtenidos en la realización del presente análisis financiero, los cuales se encuentran en el capitulo V, y en donde son comprobadas las hipótesis planteadas inicialmente en la metodología de la investigación. La finalidad es mejorar su rentabilidad, y que adecue su liquidaz y solvencia a sus necesidades reales.

- Minimizar la cartera de clientes, con la finalidad de buscar una mayor recuperación de pagos, lo cual se podría hacer con la implementación de políticas de crédito y cobranza, así como aplicar descuentos por pronto pago a la mayoría de los clientes.
- Diseñar estrategias y políticas administrativas para cada área de la empresa, de las cuales se careca.
- Mejorar la calidad de algunos de sus productos, para así buscar nuevos mercados, es decir, ingresar en aquellos que no estén muy saturados, como lo son las agencias de autopartes originales.
- Diversificar sus productos y planear la exportación de la producción, así como la adquisición de maquinaria que le permita utilizar los avances tecnológicos actuales,

Lo anterior se podría lograr si los dueños y socios de la empresa tratan de cambiar su actitud conservadora, y realizan nuevas inversiones dentro de la misma.

#### **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

1 ANÁLISIS: Según el Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa-Calpe, significa \* La distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer los principios y elementos que lo forman \*.

2 INTERPRETACIÓN : Lo definimos como \* la explicación o declaración del sentido de una cosa, asunto o materia \*.

3 ANÁLISIS FINANCIERO: Según Calvo Langarica \* es el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un Estado Financiero, para conocer la base de sus principios, que nos permitan obtener conclusiones para explicar sobre la buena o mala política administrativa seguida por la entidad sujeta a estudio \*.

4 ANÁLISIS POR RAZONES O ÍNDICES: Es el uso de diversos cocientes o razones financieras para medir el desempeño de una empresa. Comúnmente se agrupan en índices de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de rentabilidad. Los insumos principales para el análisis por razones son el Estado de Resultados y el Balance General de la empresa.

5 CAPITAL DE TRABAJO: Medida de la liquidez de una empresa que es útil en comparaciones de series de tiempo. Se calcula al obtener la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo de la empresa.

6 LIQUIDEZ: Capacidad para pagar las deudas a medida que éstas vencen. La liquidez de una empresa se relaciona directamente con el nivel de efectivo, los valores negociables y otros activos circulantes que mantenga.

- 7 ORÍGENES DE RECURSOS: Fuentes de los fondos o recursos de una empresa que incluyen una reducción de un activo, un aumento en un pasivo, las utilidades netas después de impuestos, los cargos de depreciación y otros cargos no en efectivo y la ventas de acciones.
- S RAZÓN DE PRUEBA RÁPIDA: Medida de liquidez (\* prueba del ácido \*) que se utiliza cuando se cree que una empresa tiene inventarios no líquidos o irrealizables; se calcula dividiendo el activo circulante menos el inventario, entre el pasivo a corto plazo de la empresa. Cuanto más alta sea esta razón, tanto más solvencia o liquidez tendrá la empresa.
- 9 RAZÓN DE SOLVENCIA: Medida de liquidez o solvencia calculada dividiendo el activo circulante de una empresa entre su pasivo a corto plazo. Cuanto mayor sea esta razón, tanto más líquida o solvente se considera una compañía.
- 10 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO: Medida del grado de adeudo que se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total. Cuanto mayor sea esta razón, tanto mayor será la cantidad de dinero ajeno que se utiliza para generar utilidades, propiciando así un mayor apalancamiento financiero en la empresa.
- 11 USOS DE FONDOS: Es la utilización o aplicación de fondos por una empresa, incluyendo aumentos en los activos, reducciones en los pasivos, una pérdida neta, el pago de dividendos en efectivo y la recompra o retiro de acciones.
- Fuentes: 1 a la 3 CALVO, Langarica César, (1994) <u>"Análisis e interpreteción de extedos financieros"</u> PAC; México
  - 4 e la 11 GITMAN, Lawrence J. (1994) \*\* Fundamentos de administración financiera\*\* HARLA, Tercera adición; México

#### ANEXO 1

#### **FORMULAS APLICABLES**

#### AL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

FORMULAS APLICABLES:

DOS FORMULAS SE PUEDEN APLICAR EN ESTE PROCEDIMIENTO

1) PORCIENTO INTEGRAL = (CIFRA PARCIAL) 100 CIFRA BASE

(PORCIENTO INTEGRAL ES IGUAL A CIFRA BASE POR CIEN)

2) FACTOR CONSTANTE= ( 100 ) CADA CIFRA PARCIAL CIFRA BASE

(FACTOR CONSTANTE ES IGUAL A CIEN SOBRE CIFRA BASE POR CADA CIFRA PARCIAL)

CUALQUIER FORMULA PUEDE APLICARSE INDISTINTAMENTE A DETERMINADA CLASE DE ESTADO FINANCIERO, SIN EMBARGO, EN LA PRACTICA SE EMPLEA EN MAYOR PROPORCIÓN PARA ESTADOS FINANCIEROS SINTETICOS Y LA SEGUNDA FORMULA PARA ESTADOS FINANCIEROS DETALLADOS.

## ANEXO 2

#### Razones financieras simples de 1958 a 1994 (en dólares)

		(en golares)					
ROMBRE DE LA RAZÓN I LIGUIDEZ 1 LIBURDEZ	1000	1000	1990	1991	1992	1993	1994
PASTVO CIRCULANTE	9 876 7 940	14 919 20 293	51 175 30 777	45 708 26 566	72 578 42 010	62 242 32 407	33 080 26 802
	1 2173	0,7352	1 6628	1 7213	1 7276	1 9208	1.9804
2 DISPONSES							
PASIVO A CORTO PLAZO		1 679 20 203	2 <b>203</b> 30 777	26 555	22 346 42 010	32 407	5 675 26 802
	(0.0065)	p 083	0 0716	0 2269	0.5326	0,2756	0.2117
3 SEVERA O DEL ÁCIDO							
ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO	9 676 12 332	14 919	51 175 715	45 708 673	72 576 656	62 242 643	53 DB0 601
PASIVO A CONTO PLAZO	-2 656	14 102	50 480	45 035	71 822	61 599	52 479
	7 049	20 293	30 777	26 555	42 010	32 407	26 602
	-0,3341	0.8949	1,6365	1,0050	1 7120	1 9008	1 9550
4 CAPITAL DE TRABAJO							
ACTIVO CIRCULANTE: PASIVO CIRCULANTE	9 676	14 219	51 175	45 706	72 578	62 242	53 060
	7 940 1 727	- 20 293 -5 374	20 300	76 556 19 153	30 566	12.407 70 635	26,802 28 276
S MARGEN OE SEGURIDAD							
CAPITAL DE TRABAJO	9 676 7 <b>94</b> 9	14 919 20 293	\$1 175 30 777	45 708 26 555	72 578 42 010	82 242 32 407	53 080 26 502
PASIVO A CONTO PLAZO	1.727	-5 374	20 386	19 153	30 568	29 835	26 278
	7 949	20 293	30 777	29 555	42 010	32 407	26 802
II SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO	0,2173	-0,2646	0.6626	0,7213	0.7279	0.9205	0,9804
4 ENDEUDAMENTO							
PASIVO TOTAL	7 040	20 283	30 777	29 555	42 016	32 407	26 802
ACTIVO TOTAL	11 620	18 774	55 053	49 042	77 817	75 850	64 141
	0.0000	1 2006	0.5590	0,5415	0.5399	0.4272	0 4179
7 SOLVENCIA							
PASIVO TOTAL	- 11 920 7 948	20 293	- 55 053 30 777	- 49 042 26 555	42 010	75 859 32 407	26 802
S CAPITAL DE TRABAJO A CAPITAL CONTABLE	1 4986	0,8266	1.7888	1,8466	1 6523	2 3406	2 3931
	9 670	14 910	51,175	45.700	72 578	62 242	53 080
CAPITAL DE TRABAJO CAPITAL CONTABLE	7 940 1 727	20 203 -5 374	20 300	28 555 19 153	42 010 30 569	29 835	26 80.2 26 276
	3 971	-3 519	24 276	22 487	35 806	43 452	37 338
	0,4349	1,5271	0,8403	0,6517	0,6537	0.0000	0,7036
9 APALANCAMIENTO							
PASIVO TOTAL CAPITAL CONTABLE	7 949 3 971			28 555 22 487		32 407 43 452	26 802 37 336
	2,0018	-5,7867	1,2678	1,1009	1,1733	0,7458	0,7178

#### ANEXO 2 (continuación)

#### Razones financieras simples de 1988 a 1994

-	MT	_	100	

10 VENTAS METAS A ACTIVOS TOTALES							
VENTAS NETAS	22 997 11 820	28 057 16 774	96 241 55 053	122 013 46 042	278 585 77 817	75 858	188 680 64 141
	1 9293	1 6726	1,5483	2.4679	2,9375	3.1704	3.0976
11 MARGEN METO							
UTILIDAD O PERDIDA NETA	2 079	-540	11 430	3 293	19,731	4.819	-1.626
VENTAS	22 667	26 057	85 241	122 013	228 585	240 500	186 660
	0.0004	-0.0195	0,1341	0.0270	0,0063	0.0200	-0 0082
12 UTILIBAD O PÉRDIDA NETA A CAPITAL CONTABLE							
CAPITAL CONTABLE	2.079 3.971	-546 -3 518	11.430 24.276	3 283 22 467	19 731 36 808	43 452	
	0,5235	0,1557	0,4708	0,1464	0,5511	0.1100	-0 0436

Puncto: Cumbro 6.1

ANEXO 3 MIPLA

#### Balance General comparativo de 1988 a 1994

ACTIVO CIRCULANTE CAIA DEPARCOS CLIENTES CLIENTE	(en pesos corrientes)										
ACTIVO CIRCULANTE CAIA BANCOS -15.322 4.168 6.254 18.175 69.258 28.177 19.15 CLIENTES ANTICIPOS A PROVEEDORES 322 0 3.332 3.060 12.069 1.078 1.15 MPUESTOS ANTICIPADOS 0 6.865 35.926 30.493 42.158 31.897 17.16 INVENTARIOS 28.234 2.030 2.030 2.030 2.030 2.030 2.030  TOTAL ACTIVO CIRCULANTE ACTIVO FIJO EQUIPO DE OFICINA DEP. ACUM. EQPO. OFICINA DEP. ACUM. EQPO. OFICINA DEP. ACUM. EQPO. FOR SCHIMI. DEP. ACUM. EQPO. FOR SCH	CONCEPTO	1985	1986	1990	1991	1992	1993	1994			
CAJA BANCOS -15.322 4.168 6.254 18.175 69.258 28.177 19.15 CLIENTES ANTICIPOS A PROVEEDORES INVENTARIOS -10.200 2.332 2.030 3.332 3.080 42.158 31.897 17.18 INVENTARIOS -10.200 2.03					i T						
## 19.15 CLIENTES CLIENTES CLIENTES ANTICIPOS A PROVEEDORES 3.22			1		1	1	1				
CLIENTES ANTICIPOS A PROVEEDORES 322 0 3.332 3.080 12.089 1.757 11.159.63 ANTICIPOS A PROVEEDORES 10 6.865 35.926 30.493 42.158 31.897 17.18 INVENTARIOS  707AL ACTIVO CIRCULANTE ACTIVO FIJO EQUIPO DE OFICINA DEP. ACUM. EQIPO. DEP. ACUM. EQIPO. DEP. ACUM. MAQ. Y EQIPO. DEP. ACUM. EQIPO. FIGURA DEP. EQUIPO FRASCIMIL DEP. ACUM. EQIPO. FIGURA DEP. EQUIPO FRASCIMIL DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA DEP. EQUIPO FIGURA DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA		644	0		0	0		0			
CLIENTES ANTICIPOS A PROVEEDORES 322 0 3.332 3.080 12.089 1.757 11.159.63 ANTICIPOS A PROVEEDORES 10 6.865 35.926 30.493 42.158 31.897 17.18 INVENTARIOS  707AL ACTIVO CIRCULANTE ACTIVO FIJO EQUIPO DE OFICINA DEP. ACUM. EQIPO. DEP. ACUM. EQIPO. DEP. ACUM. MAQ. Y EQIPO. DEP. ACUM. EQIPO. FIGURA DEP. EQUIPO FRASCIMIL DEP. ACUM. EQIPO. FIGURA DEP. EQUIPO FRASCIMIL DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA DEP. EQUIPO FIGURA DEPOSITOS EN GARANTIA DIPLICATIVO DIFERRO DEP. EQUIPO FIGURA		-15.322	4.168	6.254	18.175	69.258	28.177	19.154			
ANTICIPOS A PROVEEDORES IMPUESTOS ANTICIPADOS 0 6.865 35.928 30.493 42.158 31.897 17.18 IMPUESTOS ANTICIPADOS 0 6.865 35.928 30.493 42.158 31.897 17.18 IMPUESTOS ANTICIPADOS 0 6.865 35.928 30.493 42.158 31.897 17.18 IMPUESTOS ANTICIPADOS 0 0 8.920 2.030 2.030 2.030 2.030 2.030 2.030  707AL ACTIVO CIRCULANTE 22.153 37.049 145.250 137.859 224.557 196.369 179.156  EQUIPO DE OFICINA 0 0 0 0 478 5.876 5.876 5.876 DEP. ACUM. EQPO. OFICINA 0 0 0 0 2.266 -854 -1.44  MAQUINARIA Y EQUIPO 5.325 12.825 12.825 12.825 12.825 31.767 43.76  DEP. ACUM. MAQ. Y EQPO. 187 -720 -1.818 -3.217 2.683 2.779 -1.215  EQUIPO PASCIMIL. 0 0 0 0 -223 -807 -1.55  TOTAL ACTIVO FLIO DEPOSITOS EN GARANTÍA 0 0 0 0 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO DEPOSITOS EN GARANTÍA 0 0 0 0 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO PABNO PROVEEDORES 0 0 0 0 53.513 42.395 8.445 ACRIEGIORES DIVERSOS 10.554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		8.275	23.986	97.708	84.080	99.022	133,187	139.630			
IMPUESTOS ANTICIPADOS   0   6.865   35,928   30,493   42,158   31,897   17,18   18,18   18,1	ANTICIPOS A PROVEEDORES							1.155			
INVENTARIOS   28.234   2.030	IMPUESTOS ANTICIPADOS		6.865					17.181			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE ACTIVO FIJO EQUIPO DE OFICINA DEP. ACUM. EQIPO. OFICINA MAQUINARIA Y EQUIPO DEP. ACUM. MAQ. Y EQPO187 -720 -188 -1.825 -1.		28.234						2.030			
ACTIVO FLIO EQUIPO DE OFICINA DEP, ACUM. EGIPO, OFICINA MAQUIMARIA Y EQUIPO DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL TOTAL ACTIVO FLIO ACTIVO DIFERBO DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOS DE CLIENTES DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOR EN GARANTIA DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOR EN	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·										
ACTIVO FLIO EQUIPO DE OFICINA DEP, ACUM. EGIPO, OFICINA MAQUIMARIA Y EQUIPO DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL DEP, ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL TOTAL ACTIVO FLIO ACTIVO DIFERBO DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOS DE CLIENTES DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOR EN GARANTIA DEPOSITOS EN GARANTIA DEPOSITOR EN	TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	22.153	37.049	145.250	137.850	224.557	196.369	179.150			
EQUIPO DE OFICINA 0 0 0 478 5.876 5.876 5.876 DEP. ACUM. EGPO. OFICINA 0 0 0 -29 -266 -854 -1.44 AMAQUMARIA Y EQUIPO 5.325 5.325 12.825 12.825 12.825 43.767 48.767											
EQUIPO DE OFICINA 0 0 0 478 5.876 5.876 5.876 DEP. ACUM. EGPO. OFICINA 0 0 0 -29 -266 -854 -1.44 AMAQUMARIA Y EQUIPO 5.325 5.325 12.825 12.825 12.825 43.767 48.767	ACTIVO FUO		١	)	1	·					
DEP, ACUM. EQPO. OFICINA MAQUINARIA Y EQUIPO 5.325 5.325 12.825 12.825 12.825 43.767 43.767 00 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0					47=	5 876	5 876	5.876			
MAQUIMARIA Y EQUIPO DEP, ACUM, MAQ, Y EQPO, DEP, ACUM, MAQ, Y EQPO, EQUIPO FASCIMIL DEP, ACUM, EQPO, FASCIMIL DEP, ACUM, EQPO, FASCIMIL O 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		ž		×				-1.441			
DEP. ACUM. MAQ. Y EQPO. EQUIPO FASCIMIL.  0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		5 326		12 825							
EQUIPO FASCÍMIL.  0 0 0 0 2.654 2.654 2.655  DEP. ACUM. EQPO.FASCÍMIL.  0 0 0 0 0 -223 -867 -1.555  TOTAL ACTIVO FUO 5.128 4.665 11.667 16.626 42.779 37.151  ACTIVO DIFERIDO DEPOSITOS EN GARANTÍA  0 0 0 0 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO 9 0 0 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO PABRIO PABRIO PABRIO POPOVEEDORES 0 0 0 0 53.513 42.395 8.445  ANTICIPOS DE CLIENTES 0 5.552 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0											
DEP. ACUM. EQPO.FASCIMIL  TOTAL ACTIVO FLIO  \$.138  4.665  11.667  16.087  16.088  42.779  37.155  ACTIVO DIFERIDO DEPOSITOS EN GARANTÍA  0 0 0 0 180 180 180  180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO PABINO PABINO PROVEEDORES 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0											
TOTAL ACTIVO FLIO											
ACTIVO DIFERIDO DEPOSITOS EN GARANTÍA  707AL ACTIVO DIFERIDO 8 9 9 9 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO 9 0 0 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO 27.291 41.654 186.257 147.918 346.765 239.327 216.481  PASIVO PROVEEDORES 0 0 0 0 53.513 42.395 8.445 ANTICIPOS DE CLIENTES 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	um. Euro.rnacimil				- O	-223	-95/	-1.550			
ACTIVO DIFERIDO DEPOSITOS EN GARANTÍA  707AL ACTIVO DIFERIDO 8 9 9 9 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO DIFERIDO 9 0 0 180 180 180 180  TOTAL ACTIVO 27.291 41.654 186.257 147.918 346.765 239.327 216.481  PASIVO PROVEEDORES 0 0 0 0 53.513 42.395 8.445 ANTICIPOS DE CLIENTES 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	TOTAL ACTION SUG	2 , 20	4 245	44.00	40 000	مدم عو	42 730	37 424			
DEPOSITOS EN GARANTÍA  707AL ACTIVO DIFERIDO  8	1				/						
DEPOSITOS EN GARANTÍA  707AL ACTIVO DIFERIDO  8	ACTING CHEERING	1	۱ ۱		1		1				
TOTAL ACTIVO DIFERIDO 8 0 0 0 180 180 180 180 180 180 180 180		اء		أما	اء			455			
TOTAL ACTIVO PABNO PROVEEDORES  0 0 0 0 53.513 42.395 8.445 ACREEDORES DIVERSOS AMTICIPOS DE CLIENTES 10.552 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	DEFOSITOS EN GARANTIA	o	o	0	ı o	160	180	160			
TOTAL ACTIVO PABNO PROVEEDORES  0 0 0 0 53.513 42.395 8.445 ACREEDORES DIVERSOS AMTICIPOS DE CLIENTES 10.552 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	TOTAL ACTION DESERVE	اء	ا۔	_	· _			400			
PASNO PROVEDORES O O O O O O O O O O O O O O O O O O O	TOTAL ACTIVO DIFERENCE			- 0		180	750	150			
PASNO PROVEDORES O O O O O O O O O O O O O O O O O O O	TOTAL ACTION	97 24 1	أمعم وم	456	447	240 745	***	344 444			
PROVEEDORES  0 0 0 0 53.513 42.995 8.445 ACREEDORES DIVERSOS 2.749 48.902 64.530 71.245 24.919 24.411 59.185 ANTICIPOS DE CLIENTES 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0					.7		200.32/	2.0.401			
PROVEEDORES  0 0 0 0 53.513 42.995 8.445 ACREEDORES DIVERSOS 2.749 48.902 64.530 71.245 24.919 24.411 59.185 ANTICIPOS DE CLIENTES 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	PASSAC !	j	1	1	1	1	1				
ACREEDORES DIVERSOS 2.748 48.902 64.530 71.245 24.919 24.411 59.186 ARTICIPOS DE CLIENTES 10.552 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		اہ	اہ	اہ	ا _ا		42 205				
ANTICIPOS DE CLIENTES  DEP, RECIB. EN GARANTÍA  0 554 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			48 000	64 530	71 74						
DEP, RECIB. EN GARANTIA MPUESTOS POR PAGAR 4.535 463 21.789 7.611 48.207 15.101 6.612 NA POR PAGAR TOTAL PARVO 18.289 89.383 87.384 89.983 129.979 102.240 90.480  CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL 6.000 6.000 6.000 6.000 6.000 CAPITAL SOCIAL CAPITAL SOCIAL UTILIDAD FISCAL NETA 0 0 0 32.997 23.722 99.019 110.401 TOTAL CAPITAL CONTABLE 8.601 -8.739 88.903 67.823 110.785 137.087 126.021			70.902	O=.530							
MPUESTOS POR PAGAR   4.535   463   21.789   7.611   48.207   15.101   6.612   MA POR PAGAR   1.035   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   20.333   16.218   1.237   3.340   21.238   21.2			0	0		0	0	ō			
NA POR PAGAR         385         474         1.035         1.237         3.340         20.333         16.216           TOTAL PABVO         18.290         59.393         87.354         50.003         129.979         102.240         50.460           CAPITAL CONTABLE         6.000 <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td>24</td><td></td><td>40 00</td><td>0</td><td>0</td></td<>				24		40 00	0	0			
TOTAL PABNO 18.280 56.393 87.354 86.693 129.579 162.240 80.460 CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL											
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL 5.000 6.000 6.000 6.000 6.000 6.000 6.000 RESULTADOS EJS. ANTS1.888 -13.377 30.480 18.894 20.016 18.886 15.116 UTILIDAD FISCAL NETA 0 0 0 32.997 23.722 99.019 110.400 RESULTADO DEL EJERCICIO 4.780 -1.362 32.443 9.932 61.047 15.202 -5.496  **TOTAL CAPITAL CONTABLE**  8.881 -8.739 88.803 67.823 110.785 137.087 126.021	TYA PUR PAGAR	365	474	1.035	1.237	3.340	20.333	16.218			
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL 5.000 6.000 6.000 6.000 6.000 6.000 6.000 RESULTADOS EJS. ANTS1.888 -13.377 30.480 18.894 20.016 18.886 15.116 UTILIDAD FISCAL NETA 0 0 0 32.997 23.722 99.019 110.400 RESULTADO DEL EJERCICIO 4.780 -1.362 32.443 9.932 61.047 15.202 -5.496  **TOTAL CAPITAL CONTABLE**  8.881 -8.739 88.803 67.823 110.785 137.087 126.021		أحمم وو				400	400 000				
CAPITAL SOCIAL.  8.000 8.000 8.000 6.000 6.000 6.000 6.000 8	TOTAL PASIVO	10,200		<u> </u>	<b>3.093</b>	129.979	102.240	90.460			
CAPITAL SOCIAL.  8.000 8.000 8.000 6.000 6.000 6.000 6.000 8	L	1	- 1			Ī					
RESULTADOS EJS. ANTS1.888 -13.377 30.480 18.894 20.016 18.886 15.116 0 0 32.997 23.722 99.019 110.401 RESULTADO DEL EJERCICIO 4.780 -1.362 32.443 9.932 61.047 15.202 -5.496 TOTAL CAPITAL CONTABLE 8.601 -8.728 68.803 67.823 110.785 137.087 128.021		_ 1	_ i	_ [	_	_ 1					
UTILIDAD FISCÂL NETA 0 0 32.997 23.722 99.019 110.401 RESULTADO DEL EJERCICIO 4.780 -1.362 32.443 9.932 61.047 15.202 5492 707AL CAPITAL CONTABLE 8.801 -8.739 88.903 67.823 110.785 137.087 126.021								6.000			
RESULTADO DEL EJERCICIO 4.780 -1.362 32.443 9.932 61.047 15.202 -5.496  TOTAL CAPITAL CONTABLE 8.601 -8.739 68.803 67.823 110.785 137.087 128.021			-13.377	30.460				15.116			
TOTAL CAPITAL CONTABLE 9.001 -8.729 68.903 67.823 110.785 137.087 126.021			0	0				110.401			
	RESULTADO DEL EJERCICIO	4.760	-1.362	32.443	9.932	61.047	15.202	-5.496			
	Ι Γ										
SUMA PASIVO MAS CAPITAL 27.201 41.664 156.257 147.616 240.765 239.327 216.461	TOTAL CAPITAL CONTABLE	9.001	-8.739	68.903	67.823	110.785	137.087	126.021			
SUMA PASIVO MAS CAPITAL 27.291 41.664 156.257 147.016 240.785 239.327 216.481	[		1	1							
	SUMA PASIVO MAS CAPITAL	27.291	41.654	156.257	147.916	240.765	239.327	216.481			

Fuente: Datos proporcionados por la empresa

#### ANEXO 4 MIPLA Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (on seeps corrientee) CONCEPTO 1661 1562 VENTAS NETAS 69 673 241 940 366 004 707 243 758 752 670 564 52 651 COSTO DE VENTAS NETAS 12.673 91 688 170.754 356.271 441.122 398 605 197.250 360.972 UTILIDAD BRUTA 52.651 57.000 · 180.051 317.630 271.959 GASTOS DE PRODUCCIÓN 29.424 52.103 83 632 159 476 195 164 218 865 238 740 GASTOS DE ADMINISTRACION 5.754 6.259 6 254 44 814 71 202 38 675 19 690 GASTOS DE OPERACIÓN: 36 178 179.165 239.977 290.067 UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIÓN 17.473 -1.362 60,765 18.084 110.995 27.563 -5.454 GASTOS FINANCIEROS OTROS GASTOS Y PRODUCTOS 27 48 01 374 0 o oi 0 GASTOS NO DEDUCIBLES o 23 532 a 1.642 -7.338 UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS 17.471 -1.362 40.539 17.786 87.483 27.515 MAS NO DEDUCIBLES ū 263 23 532 AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS -7 555 ñ -1.552 BASE ISR 9.916 -1.362 58.987 18.058 110 995 27.815 -5 496 TASA ISR 42% 35% 35% 35% 35% 42% 34% 9 56 1 SR 4.165 20 645 6.320 38 848 PTU 992 o 5.8991 1 806 11 099 2.752 UTILIDAD O PÉRDIDA NETA -1.362 32.443 61.047 18.202 -5.486 9.932 NOTAS: importes en nuevos pesos

Porcentaje de P.T.U. 10%

Tasa de ISR según Ley de 1988, 1989, 1990, 1991, 1992, 1993 y 1994

Las ventas están subvaluadas por que la empresa trabaja

con remisiones que representan el 60%

Fuente: Datos proporcionados por la empresa

Anexo 5

MIPLA										
Salance	Balance General comparativo de 1988 a 1994									
CONCEPTO		(en pesos constantes)								
CONCERIO	1895	1307	1980	190.	1902	1862	1994			
DEFLACTOR DE OFERTA: ACTIVO	0,995	1,093	1,297	1,537	1,684	1,778	1,902			
ACTIVO CIRCULANTE		_i	_	i	a i		J			
CAJA BANCOS	641	0		07.075	445 574	50.099	36.431			
	-15.246	4.556	8.111	27.935	116.631					
CLIENTES	8.233	26.217	126.728		166.752					
ANTICIPOS A PROVEEDORES	321	7.503	4.321	4.734	20.358	1.916				
INVENTARIOS	28.093	2.219	46.596 2.633	46.868 3.120	70.994	56.713 3.609				
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		40.494								
TOTAL ACTIVO CIRCULARTE	22.042		188.389	277.000	3/8.78-	349.74	340./			
ACTIVO FIJO	1	1	. )							
EQUIPO DE OFICINA	0	o	0	735	9 896	10 448	11.177			
DEP. ACUM. EQPO. OFICINA		0	0	-44	-448					
MAQUINARIA Y EQUIPO	5.298	5.820		19.712						
DEP. ACUM. MAQ. Y EQPO.	-186	-787	-2.358	4.945	-8.148					
EQUIPO FASCIMIL	-185	-/8/	-2.336	0	4.469					
DEP. ACUM. EQPO.FASCIMIL	ا م	ă	. ŏ	0	376					
TOTAL ACTIVO FUO	5.112	5.034	14.276							
1	<del></del>					<del>, ,,,,,,</del> ,	<del></del>			
ACTIVO DIFERIDO	1	. 1	, 1	! !		, ,	i			
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	0	0	0	0	303	320	342			
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	٥	ő	٥		303	320	342			
TOTAL ACTIVO	27.155				405.448					
							7/1:			
PASIVO	1 1	. 1	, ,	. :	,	. )	4			
PROVEEDORES	( ;		, o	0	90.116	75 378	16.06			
ACREEDORES DIVERSOS	2.734	53.450	83.695	109.504	41.964	43.403	112.571			
ANTICIPOS DE CLIENTES	10.499	0	: o'	0	0 !	· ol	i c			
DEP. RECIB. EN GARANTÍA	0	606	0	. 0	. 0	o				
IMPUESTOS POR PAGAR	4.513	506	28 261	11698	81.181	26 849	12.576			
IVA POR PAGAR	363		1.343		5 625					
TOTAL PASIVO	18.109	55.000	113.200	123.103	218.885	181.783	172.06			
	(									
CAPITAL CONTABLE		احجما		0.000			1			
CAPITAL SOCIAL	5.970									
RESULTADOS EJS. ANTS.	-1.660	-14.621	39.507		33.707					
UTILIDAD FISCAL NETA	0	0		50.716						
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.736	-1.488	42.078		102.603					
TOTAL CAPITAL CONTABLE	9.006	-9.551	89.367	104.244	186.562	243.741	239.692			
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	27.155	45.528	202.666	227.347	405.448	425.523	411.747			
SUMA PASITO MAS CAPITAL	27.150		202.000	221.341	403.44	423.325	411./-			

NOTA: El deflactor de oferta se obtuvo de Ciemex-WEFA (1994), para 1988 a 1993; y para 1994 se <u>obtuvo do *BANIOCO (*1995).</u>

Anexo 6

		- And XC					
		MIPL	A				
Balanc	e General	compa	rativo de	1988 # 1	1994		
			esos const				
CONCEPTO	1988	1885	1950	1961	1992	1963	1994
						1	
ACTIVO	i I	i		I	1	1	
ACTIVO CIRCULANTE							
CAJA	2,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0.00	0,00
BANCOS	-56,14	10,01	4,00	12,29	28,77	11,77	8,85
CLIENTES	30,32	57,58	62,53	56,84	41,13	55,65	64,50
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1,18	0,00	2.13	2,08	5,02	0,45	0,53
IMPUESTOS ANTICIPADOS	0,00	16,48	22,99	20,62	17,51	13,33	7,94
INVENTARIOS	103,46	4,87	1.30	1,37	0,84	0,85	0,94
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	81,17	88,94	92,96	93,20	93,27	82,05	82,76
ACTIVO FUO	1		. 1		1	1	
EQUIPO DE OFICINA	0.00	0.00	0.00	0.32	2.44	2,46	2.71
DEP. ACUM. EQPO, OFICINA	0,00	0.00	0,00	-0,02	-0,11	-0.36	-0,67
MAQUINARIA Y EQUIPO	19,51	12.78	8,21	8,67	5,33	18,29	20,22
DEP. ACUM, MAQ, Y EQPO.	-0,69	-1.73	-1,16	-2,18	-2,01	-3,25	-5,61
EQUIPO FASCIMIL	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10	1,11	1,23
DEP. ACUM, EQPO.FASCIMIL	0,00	0,00	0.00	0.00	-0,09	-0,37	-0,72
TOTAL ACTIVO FLIO	10,03	11,06	7,04	6,80	6,66	17,87	17,16
ACTIVO DIFERIDO	1	1		i	1	i	7
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.08	0.08
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	0.00	0.00	0.00	0,00			0,08
IOIAL ACTIVO DEFENDA	0,00		6,00	<u> </u>	0,07	0,08	
TOTAL ACTIVO	100,00	100.00	100.00	100,00	100.00	100,00	100.00
PASIVO	1 1	1	1	1	1	ì	
PROVEEDORES	0,00	0,00	0.00	0,00	22,23	17.71	3,90
ACREEDORES DIVERSOS	10,07	117,40	41,30	48,17	10,35	10,20	27,34
ANTICIPOS DE CLIENTES	38,67	0.00	0,00	0.00	0,00	0.00	0,00
DEP. RECIB. EN GARANTÍA	0,00	1.33	0,00	0,00	0.00	0.00	0,00
IMPUESTOS POR PAGAR	16,62	1,11	13,94	5.15	20,02	6,31	3,05
IVA POR PAGAR	1,34	1,14	0.66	0.84	1.39	8,50	7.49
TOTAL PASIVO		120,98	65.90	54,15	53,99	42,72	41,71
		120,50					
		120,55	55,55			-	
CAPITAL CONTABLE							
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL	21,99	14.40	3,84	4,06	2,49	2,51	2,7
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL RESULTADOS EJS. ANTS.	21,99 -6,11	14.40 -32,11	3,84 19,49	12,77	8,31	7,05	6.9
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL RESULTADOS EJS. ANTS. UTILIDAD FISCAL NETA	21,99 -6,11 0,00	14.40 -32,11 0,00	3,84 19,49 0,00	12,77 22,31	8,31 9,85	7,05 41,37	6,94 51,06
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL RESULTADOS EJS. ANTS. UTILIDAD FISCAL NETA RESULTADO DEL EJERCICIO	21,99 -6,11 0,00 17,44	14,40 -32,11 0,00 -3,27	3,84 19,49 0,00 20,76	12,77 22,31 6,71	8,31 9,85 25,36	7,05 41,37 6,35	6,94 51,04 -2,5
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL RESULTADOS EJS. ANTS. UTILIDAD FISCAL NETA	21,99 -6,11 0,00	14.40 -32,11 0,00	3,84 19,49 0,00	12,77 22,31	8,31 9,85	7,05 41,37	6,94 51,04 -2,5
CAPITAL CONTABLE CAPITAL SOCIAL RESULTADOS EJS. ANTS. UTILIDAD FISCAL NETA RESULTADO DEL EJERCICIO	21,99 -6,11 0,00 17,44	14,40 -32,11 0,00 -3,27	3,84 19,49 0,00 20,76	12,77 22,31 6,71	8,31 9,85 25,36	7,05 41,37 6,35	2,77 6,94 51,00 -2,54 58,21

Amero 7

CONCEPTO	1988	1000	1980	1561	1982	1963	1984
DEFLACTOR DE OFERTA	0,963	1,003	1,287	1,637	1,684	1,778	1,902
VENTAS NETAS COSTO DE VENTAS NETAS	52.388 0	76 152 13 852	313 796 119 179	565 622 262 449	1 190 997 599 960	1 349 062 784 315	1 275.41 758 14
UTILIDAD BRUTA	52.388	62.301	194.617	303.173	591.037	564,746	517,26
GASTOS DE PRODUCCIÓN	29 277	56.948	108.471	245 114	328 656	389 141	454.08
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	5 725	6.841	8.112	30 263	75 466	126 597	73 56
GASTOS DE OPERACIÓN:	35.002	63.789	116.583	275.377	404.122	515,739	527.64
UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIÓN	17.386	-1.488	78.034	27.796	186.915	49.000	-10.377
GASTOS FINANCIEROS	0:	0	o!	41	o	85	73
OTROS INGRESOS	3	o/	485	O.	o o	Q.	(
SASTOS NO DEDUCIBLES				404	39 628	0	3 504
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	17.383	-1.488	78.518	27.381	147.288	48.922	13.958
MAS NO DEDUCIBLES	0	0:		404	39.628		3 504
MORTIZACIÓN DE PERDIDAS	-7 517	0;	-2 013	0.		0,	
ASE ISR	9 866	-1.488	76.506	27.755	186.915	48.922	-10.454
ASA ISR SR	42%:	42%	26 777	9 714	35% 65 420	17 000	34%
SK PTU	4 144 987		26 777 7 651	2 775	65 <b>4</b> 20 18 692	4 892	0
UTILIDAD O PERDIDA NETA	4.736	-1.488	42.078	18.265	102.803	27.029	-10.453

#### NOTAS:

Importes en nuevos pesos Porcentaje de PTU 10%

Tasa de ISR según Ley de 1988, 1989, 1990, 1991, 1992, 1993 y 1994

El deflactor de oferta se obtuvo de Ciernex-WEFA (1994), para 1988 a 1993; y para 1994 se obtuvo

de BANXICO (1995).

Fuente: Anexo 4

THE TESTS IN DISTRICTION

Anevo A

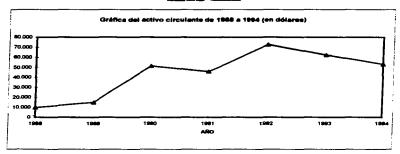
#### MIDI A

## Estado de Resultados comparativo de 1988 a 1994 (en porcentajes en pesos constantes)

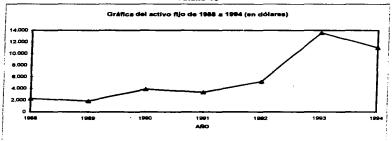
CONCEPTO	1884	1900	1980	1981	1802	1903	1984
VENTAS NETAS	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,0
COSTO DE VENTAS NETAS	0,00	18,19	37,98	46,40	50,37	58,14	59,4
UTILIDAD BRUTA	100,00	81,81	62,02	53,60	49,63	41,86	40,5
SASTOS DE PRODUCCIÓN	55,88	74,78	34,57	43,34	27,59	28,85	35,
SASTOS DE ADMINISTRACIÓN SASTOS DE OPERACIÓN:	10,93	8,98	2,59	5,35	6,34	9,38	5,
MS TOS DE OPERACION:	96,81	83,76	37,15	48,69	33,93	30,23	41,
UTILIDAD O PÉRDIDA DE OPERACIÓN	33,19	-1,98	24,87	4,91	15,69	3,63	-0,0
SASTOS FINANCIEROS	0.00	0,00	0.00	0,00	0,00	0.00	0,0
TROS INGRESOS	0.00	0.00	0,00	0.00	0.00	c oo'	0
SASTOS NO DEDUCIBLES	0,00	0,00	0,00	0.00	0.03	0.00	0
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPLIESTOS 🗍	33,19	-1,95	24,87	4,91	15,69	3.63	-0
IAS NO DEDUCIBLES	0,00	0,00	0,00	0,07	3 33	£ 55	- : :
MORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS	-14,35	0,00	-0,64	0.00	2.00		- 5
ASE ISR	18,83	-1,95	24,38	4,91	15.69	3 63	-5.6
ASA ISR	0,00	0,00	0,00	0,00	0 00	0.00	0.0
iR Tu	7.91	0,00	8,53	1,72	5.49	1 26	0,0
UTILIDAD O PÉRDIDA META	1,88	0,00	2.44	0,49	1,57	0.36	
UTILIDAD U PERUIDA NETA	2,04	-1,96	13,41	2,70	8,63	2,00	-0,8

wante: Cuartro 5.7

Anexo 9

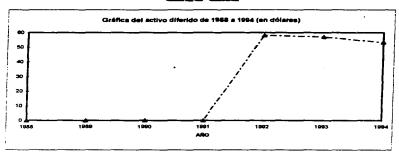


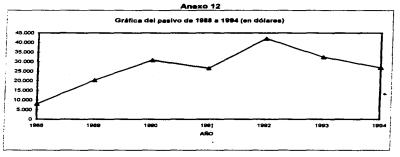
Алеко 10



Fuente: Cuadro 5.1

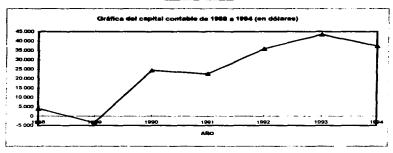
Anexo 11





Fuente: Cuadro 5.1

Anexo 13



Fuente: Cuadro 5.1

#### **BIBLIOGRAFÍA**

BANCO DE MÉXICO, (1995) Tipo de cambio promedio anual, Noviembre, México

BAZ, González Gustavo, (1992) <u>Curso de Contabilidad de Sociedades</u> Porrúa Hermanos; México

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V., (1995) <u>Información financiera trimestral</u> Bolsa Mexicana de Valores, 2do, trimestre: México

CALVO, Langarica César, (1994) <u>Anélisis e interpretación de estedos financieros</u> PAC; México

GITMAN, Lawrence J., ( 1994 ) <u>Fundamentos de Administración Financiera</u>, HARLA, Tercera edición; México

Ciernex-WEFA (1994), Indicadores económicos, Ciernex-Wefa, México-EUA

INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A.C., (1994) <u>Aplicación práctica</u> del Boletín B-10. Instituto Mexicano de Contadores Públicos; México

INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PÚBLICOS, A.C., (1994) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados Instituto Mexicano de Contadores Públicos; México

INDUSTRIA NACIONAL DE AUTOPARTES, ( 1995a ) <u>Actualidad y Perspectivas sectonales</u> Imagina Num.2, Junio-Julio; México INDUSTRIA NACIONAL DE AUTOPARTES, (1995b) <u>La fabricación de motores en México</u> / Grupo Hemex: ideas para el automóvil del futuro" <u>Imagina</u> Num.3, Septiembre-Octubre; México

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, GEOGRAFÍA E INFORMÁTICA, ( 1994 ) <u>La industria automotriz en México</u> Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática México

PAZ, Zavala Enrique, (1992) Introducción a la Contaduría ECASA, Tercera edición; México

PERDOMO, Moreno Abraham, (1994) <u>Administración financiera de Inversiones</u> ECASA; México

PERDOMO, Moreno Abraham, (1995) <u>Análisis e Interpretación de Estados Financieros</u> ECASA: México

VILLEGAS, de Plaza María Clemencia y PLAZA, Mancera Ramón, ( 1990 ) Deflactación, FACULTAD DE ECONOMIA.UNAM

ZORRILLA, Arena Santiago, ( 1994 ) <u>Introducción a la Metodología de la Investigación</u> Océano: 1994