

90



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**"FINANZAS CORPORATIVAS. ESTUDIO FINANCIERO SOBRE
LA POSIBILIDAD DE LA FUSION DE DOS EMPRESAS
DEDICADAS A LAS TELECOMUNICACIONES"**

TRABAJO DE SEMINARIO

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
ERIKA GARCIA PICHARDO**

ASESOR: C.P. RAFAEL DELGADO COLON

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO

2000

2000/04/19



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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).

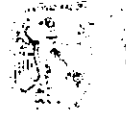
El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición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

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
 DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



GOBIERNO NACIONAL
 SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA
 MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS
 SUPERIORES CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE
 EXAMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
 P R E S E N T E

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares
 Jefe del Departamento de Exámenes
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas: "Estudio Financiero sobre la Posibilidad de la Fusión

de dos empresas dedicadas a las Telecomunicaciones".

que presenta la pasante Erika García Pichardo

con número de cuenta 9139912-4 para obtener el título de

Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

ATENTAMENTE
 "POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 28 de marzo del 2000.

MODULO	PROFESOR
III	C.P. Rafael Delgado Colón
IV	C.P. Epifanio Pineda Celis
I	C.P. Rafael Mejía Rodríguez

FIRMA

AGRADECIMIENTOS

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MÉXICO.

Por la oportunidad que me brindó al abrirme sus puertas y ser orgullosamente parte de la familia universitaria más importante de América Latina.

A LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN.

Por que ahí encontré más que mi formación profesional, me di cuenta de la gran capacidad de la gente de nuestro país, y su valor como ser humano.

A MI ASESOR C.P. RAFAEL DELGADO COLON.

Por brindarme su tiempo, conocimiento y apoyo para la realización de este trabajo.

DEDICATORIAS

A DIOS.

Por ser la luz que me ha guiado, y permitirme llegar hasta aquí.

A MI ABUELA MA. DEL CARMEN.

Que aunque no estuviste presente, se que estarías muy orgullosa de mí.

A MIS PADRES: NATY Y JORGE

Por ser tan afortunada en tener una familia y contar con ustedes , por los desvelos y preocupaciones , por que nunca voy a terminar de agradecerles todo lo que han hecho por mí, y por que este logro es también de ustedes.

A BRENDA.

Por que ser parte del equipo , y por que yo se que tu puedes llegar muy lejos, y ojalá esto sea un motivo para que nunca te dejes vencer por más difíciles que se tornen las cosas y llegues a alcanzar tus metas.

A EDGAR.

Por compartir alegrías, tristezas y dificultades, y por estar siempre cuando más te necesitaba, gracias por ser mi apoyo.

A todos los que compartieron conmigo la mejor etapa de estudiante y me brindaron su amistad, a Silvia, Lucy, Ana, Claus, Lauris, Alek's, Juve, Andrea.

A todas las personas que no mencioné pero que aportaron su granito de arena para la realización de este trabajo, por las sugerencias, aportaciones, y ayuda. Muchas Gracias.

**FINANZAS CORPORATIVAS. ESTUDIO FINANCIERO SOBRE LA
POSIBILIDAD DE LA FUSION DE DOS EMPRESAS DEDICADAS A LAS
TELECOMUNICACIONES.**

INDICE

OBJETIVOS	1
INTRODUCCION	2
CAPITULO I . LAS TELECOMUNICACIONES	
1.1 Importancia	3
1.2 Que son las telecomunicaciones	4
1.3 Empresas de telecomunicaciones	4
CAPITULO II. ESTUDIO FINANCIERO	
2.1 Importancia de la información financiera	6
2.1.1 Estados Financieros Principales y Secundarios	6
2.1.1.1 Balance General	7
2.1.1.2 Estado de Resultados	8
2.2 Razones Finacieras	10
2.2.1 Concepto	
2.2.2.1 Análisis de actividad	10
2.2.2.2 Análisis de endeudamiento	11
2.2.2.3 Análisis de rentabilidad	11
2.2.2.4 Análisis de liquidez	12
2.2.3 Método de porcentos integrales	13
2.2.4 Método de Aumentos y Disminuciones	13
2.2.5 Método de tendencias	13
2.2.6 Método Gráfico	14
CAPITULO III. FUSION	
3.3.1 Concepto	15
3.3.2 Diferencia entre fusión y consolidación	15
3.3.3 Motivos o causas de la fusión	15
3.3.3.1 Crecimiento	15
3.3.3.2 Utilidades por acción	16
3.3.3.3 Impuestos	16
3.3.3.4 Capital Contable	16
3.3.3.5 Capacidad administrativa	16
3.3.3.6 Rapidez y Costo	17
3.3.3.7 Eliminación de la competencia	17
3.3.3.8 Mazimización del precio de las acciones	17

3.4	Tipos de Fusiones	18
3.4.1	Fusión Horizontal	18
3.4.2	Fusión Vertical	18
3.4.3	Fusión Empersarial	18
3.4.4	Conglomerado	19
3.5	Aspecto Legal de la Fusión	19
3.5.1	Generalidades	19
3.6	Aspecto Fiscal de la Fusión	20
3.6.1	Generalidades	20
CAPITULO IV CASO PRACTICO		23
CONCLUSIONES		62
BIBLIOGRAFIA		63

OBJETIVOS

Objetivo general

Determinar el beneficio de la fusión de dos empresas dedicadas a las telecomunicaciones.

Objetivos particulares

1. Elaborar un estudio financiero basándose en el análisis financiero principalmente en las razones financieras y en los otros métodos analíticos principales.
2. Evaluar la rapidez con la cual las cuentas circulantes que no equivalen a efectivo (inventarios, cuentas por cobrar y por pagar) son convertidas en efectivo (índice de actividad) antes de la fusión a cada una de las empresas.
3. Determinar el grado de endeudamiento, la rentabilidad y actividad de cada una de las empresas antes de la fusión e igualmente a la empresa que surja como resultado de la fusión.

INTRODUCCIÓN

Hoy en día el éxito de muchas empresas depende de la correcta interpretación de su información financiera, sobre todo para la toma de decisiones, un analista financiero debe tener la capacidad para determinar la situación en la que se encuentra una empresa y establecer cuales son las mejores oportunidades u opciones con las que cuenta.

El presente trabajo es un estudio financiero para determinar si es factible la fusión entre dos empresas que se dedican a las telecomunicaciones mediante la aplicación del análisis financiero , y no pretende ser la clave para ello, solamente determinar la importancia de un análisis a los estados financieros de una empresa sin considerar aspectos o repercusiones fiscales o legales, (pero abarcarlas brevemente) simplemente dar una opinión basada en este estudio.

En el primer capítulo se explica los antecedentes de las telecomunicaciones y lo que son las empresas dedicadas a esta actividad.

En el segundo y tercer capítulo se desarrolla lo que es un estudio financiero de una fusión mediante la aplicación de los diferentes métodos que comprende el análisis financiero, tanto el cualitativo que estudia básicamente la estructura de la empresa en cuanto a políticas y control interno se refiere, y el método cuantitativo que es el que aplica el estudio práctico a los estados financieros.

En el caso práctico se aplicaran los diferentes tipos de análisis antes mencionados a cada una de las empresas objeto de estudio, así como a la empresa que resulte como consecuencia de la fusión .

CAPITULO I

LAS TELECOMUNICACIONES

Capítulo I . LAS TELECOMUNICACIONES

1.1 Importancia

Las telecomunicaciones se han convertido en un satisfactor de necesidades cotidianas de un importante número de habitantes y corporaciones de este planeta. Sin embargo pocos se han preguntado como opera cada sistema, y que importancia tiene en un mundo donde la transmisión de información a distancia es un fenómeno común y cada vez más necesario.

El desarrollo de los actuales sistemas de telecomunicaciones tiene su base en el invento de aparatos (telégrafo, teléfono, radio, televisión) de cuya evolución resultan los servicios que la tecnología de punta ofrece hoy en día: télex, correo electrónico, televisión cromática, la transmisión de FM estereofónica, las transmisiones de televisión de alta resolución con sonido de alta fidelidad, el fax o las redes de computadoras.

1.2 Que son las telecomunicaciones

Un sistema de telecomunicaciones consiste en una infraestructura física a través de la cual se transporta la información desde la fuente hasta el destino, y con base en esa infraestructura se ofrecen a los usuarios los diversos servicios de telecomunicaciones. Para recibir un servicio de telecomunicaciones, un servicio utiliza un equipo terminal a través del cual obtiene entrada a la red por medio de un canal de acceso. Cada servicio de telecomunicaciones tiene distintas características, puede utilizar diferentes redes de transporte, y por tanto el usuario requiere de distintos equipos terminales. Por ejemplo para tener acceso a la red telefónica, se necesita un aparato telefónico, para recibir servicio de telefonía celular, se requiere de teléfonos portátiles con receptor etc.

Se puede establecer una analogía entre las telecomunicaciones y los transportes, en estos últimos, la red está constituida por el conjunto de carreteras de un país y lo que en

ellas circulan son vehículos, que a su vez dan servicio a personas o mercancías. En las telecomunicaciones se transporta información a través de redes de información.

La principal razón por la cual se han desarrollado las redes de telecomunicaciones es que el costo de establecer un enlace entre dos usuarios de una red sería muy elevado, sobre todo considerando que no todo el tiempo las personas que los utilizan se comunican entre sí. Es mejor contar con una conexión dedicada para que cada usuario tenga acceso a la red a través de su equipo terminal, pero una vez dentro de la red los mensajes utilizan enlaces que son compartidos en otras comunicaciones de otros usuarios.

Algunos servicios de telecomunicaciones que los usuarios tienen a su disposición en la actualidad, comparando las características que dan valor a cada uno de ellos para alguna aplicación en particular y describiendo la forma en que se ofrecen al público son: los de la red telefónica, y los basados en difusión de señales, con posibilidad de direccionamiento. Bidireccionales (como la telefonía celular) y unidireccionales (tales como la radiolocalización de personas).

Podemos concluir que la telecomunicación es la transmisión de palabras, sonido, imágenes o datos en forma de impulsos o señales electrónicas o electromagnéticas. Los medios de transmisión incluyen el teléfono, la radio, la televisión, las microondas y los satélites.

1.3 Empresas de Telecomunicaciones

Su antecedente se sitúa en la introducción del telégrafo, al ponerse en funcionamiento este nuevo medio de comunicación, inmediatamente se hicieron evidentes sus beneficios al acercar aún más a las empresas e industrias que existían en ese tiempo y quienes tenían una imperiosa necesidad de difundir noticias y mensajes de manera rápida y eficiente.

Y debido al gran crecimiento de la población en estos últimos tiempos, el auge de las empresas de telecomunicaciones creció, ya que también se cuenta actualmente con muchos recursos y avances tecnológicos en materia de comunicaciones, es por eso que en México existen organismos dedicados a satisfacer la demanda de la población en cuestiones de telecomunicaciones, primeramente las compañías de telefonía celular, las de instalación de redes, las de computadoras y actualmente las de Internet, etc.

Una empresa de Telecomunicaciones es la que provee el servicio de alguno de estos aspectos mencionados, de las cuales dos de ellas serán objeto de estudio del presente trabajo.

De esta manera se concluye que los servicios o funciones que puede prestar una empresa de telecomunicaciones es bastante amplia, pero básicamente podemos decir que estas compañías se encargan de proveer servicios a otras empresas de voz, como la telefonía, datos como podría ser Internet, y vídeo como la videoconferencia.

Lo que abarca una empresa de telecomunicaciones es muy extenso, e inclusive podemos mencionar diferentes tipos de empresas, por ejemplo, Telmex, Avantel, Ericsson, Nokia, Motorola, etc.

En si la función primordial de una empresa de telecomunicaciones es proveer a sus clientes de todo tipo de servicio de comunicaciones que pudieran necesitar.

CAPITULO II

ESTUDIO FINANCIERO

CAPITULO II. ESTUDIO FINANCIERO

2.1 Importancia de la Información financiera.

Hoy en día la información financiera tiene gran importancia, sobre todo en un mundo cambiante donde influye el medio ambiente, ya que es un elemento para la toma de decisiones, porque los estados financieros deben reflejar lo más clara y fehaciente posible la situación en la que se encuentra la empresa, pero como los estados tienen limitaciones, es importante realizar estudios (análisis financieros) para interpretar las cifras reflejadas en ellos, así se podrá determinar si es necesaria alguna reestructuración operativa, o si existe alguna deficiencia, o la empresa marcha por buen camino. La información financiera es relevante ya que no solo se interesan en ella los dueños o empleados de la compañía, sino también terceros, como el fisco, los bancos y la sociedad, además si se desea crecer, esta será determinante.

2.1.1 Estados Financieros Principales y Secundarios.

Principales.

Balance general.- Contiene la descripción de bienes, deudas y capital propio.

Estado de Pérdidas y ganancias. Contiene la descripción de ingresos por ventas o servicios y de los costos y gastos que se efectuaron para obtener los ingresos.

Estado de variaciones en el capital contable. Contiene el análisis de las aportaciones de los socios y del superávit ganado, donado y por revaluación.

Estado de cambios en la situación financiera.- Describe en forma clara de donde se obtuvieron los flujos de entrada de dinero y en donde fueron aplicados.

Secundarios.

Estado de producción y venta.- Contiene el análisis del costo de los productos fabricados y vendidos, tan amplio y suficiente que permita el estudio de las cifras.

Relaciones analíticas de cuentas colectivas.- Contiene en forma detallada y por antigüedad de saldos, los listados de todas las personas que adeudan o que se les adeuda dinero por razones de la operación.(Clientes, Deudores, Proveedores y Acreedores.)

Relaciones analíticas de inventarios.- Contiene en forma detallada el listado de todas las materias primas, productos en proceso, terminados y artículos para la venta.

2.1.1.1 Balance General

Concepto

"Es la información relativa a un punto en el tiempo de los recursos y obligaciones financieras de la entidad, la cual es presentada en un documento comúnmente balance general."¹

"Es el documento contable que presenta la situación financiera de un negocio en una fecha determinada"²

Concluimos entonces que el balance general, nos muestra la información relativa a la situación financiera de una empresa en un momento determinado, en donde se comparan los activos de ésta, es decir con lo que cuenta una compañía para la realización de su actividad, y los pasivos o el financiamiento de donde obtuvo esos activos, así como el capital lo que fue proporcionado por los accionistas.

En el balance general o estado de situación financiera se presentan los activos circulantes, fijos y diferidos así como el pasivo a corto plazo, a largo plazo y el capital.

¹ IMCP, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Edición. México D.F. P 45

Los activos circulantes y pasivos a corto plazo los entenderíamos como los recursos con los que cuenta la empresa, que se esperan sean convertidos en efectivo en menos de un año.

Los activos fijos son bienes que tienen cierta permanencia, y son adquiridos con el propósito de usarlos y no de venderlos, tal es el caso del edificio o el terreno donde está establecida la empresa.

Los activos diferidos son aquellos gastos que se han pagado por anticipado y que posteriormente se espera recibir un servicio.

Los activos a largo plazo es el rubro integrado por las deudas y obligaciones que se vencen después de un año, y que fueron adquiridas por la empresa con el fin tal vez de obtener financiamiento para la adquisición de maquinaria, equipo, inventario, etc.

Los pasivos diferidos son aquellas cantidades cobradas por anticipado, de las cuales se espera realizar un servicio posterior.

El capital contable, está formado por el capital social, que son las aportaciones de los accionistas, el resultado del ejercicio, las utilidades o pérdidas acumuladas de años anteriores, las reservas legales, etc.

2.1.1.2 Estado de Resultados

Concepto. "El Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias, es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio."³

"El Estado de Resultados es el documento que proporciona un resumen financiero de las actividades de la empresa en un periodo específico."⁴

² Lara Flores Elías, Primer Curso de Contabilidad. 1ra. Reimpresión. México D.F. 1995. Trillas. P 30

Un Estado de Resultados muestra el resultado del ejercicio en un momento o periodo determinado, es decir el resultado de las actividades de una empresa.

El primer rubro que aparece en el estado de resultados son las ventas, resultado de las ventas de mercancías de una compañía en un momento determinado, al cual se le restara el costo de ventas, que es quitar al total de ventas al costo por el cual fue adquirida o producida la mercancía.

El siguiente renglón, son los gastos de operación que comprenden todos los gastos administrativos, de ventas y que son los que le permiten a la empresa llevar a cabo sus operaciones y actividades diarias.

Los productos financieros y otros productos son utilidades resultantes de la venta diferente al giro de la empresa, o resultante de ganancias cambiarias.

Los gastos financieros y otros gastos son pérdidas resultantes de pérdidas cambiarias o intereses financieros y pérdidas por otra actividad distinta al giro de la empresa.

El resultado de todo esto es la utilidad o pérdida antes de impuestos, es decir antes de quitar la proporción del PTU (participación de los trabajadores en las utilidades) y el ISR (impuesto sobre la renta).

Los estados financieros constituyen en la actualidad un apoyo fundamental de la administración.

La oportunidad de determinar las deficiencias en las empresas y de introducir los correctivos necesarios, e igualmente la de conocer sus aspectos positivos y favorables así

³ Lara Flores Elías: Op. Cit. (2) P 59

⁴ Lawrence J. Gitman. Fundamentos de Administración Financiera. 7ª Edición. México D.F. 1999. Oxford. P 85

como el poder evaluar sus posibilidades de desarrollo futuro, se encuentra en gran parte en estos documentos contables.

2.2 Razones Financieras.

2.2.1 Concepto

"Se definirá una razón financiera como una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, la que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra."⁵

2.2.2 Razones Financieras Básicas

Las razones financieras básicas son las de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, los tres primeros se basan principalmente, el riesgo, y el de rentabilidad, en el rendimiento.

2.2.2.1 Análisis de actividad

El análisis de actividad se emplea para evaluar la velocidad o rapidez con la cual varias cuentas circulantes como los inventarios y las cuentas por cobrar.

1. Rotación de inventario, mide las veces que se ha vendido un inventario en una empresa, o el tiempo que tarda en venderse.
2. Periodo de cobranza promedio, mide la duración de las cuentas por cobrar, es decir el tiempo en el que se obtiene el dinero de una venta a crédito.
3. Pago promedio, calcula el tiempo que la empresa tarda en pagar sus obligaciones de crédito.

⁵ Viscione Jerry A. Análisis Financiero, Principios y Métodos Edic. México D.F. 1998. Limusa. P 53

4. Rotación de activos fijos, mide la utilización de estos para la realización de ventas.

5. Rotación de activos totales, al igual que los activos fijos, mide la utilización de los activos totales para la realización de ventas.

2.2.2.2 Análisis de endeudamiento

El análisis de endeudamiento comprende básicamente las deudas de la empresa a largo plazo que se utilizan para la generación de utilidades.

- Índice de endeudamiento, mide el grado de endeudamiento de la empresa, es decir, la utilización del financiamiento para la generación de utilidades.
- Razón de pasivo/capital, mide la relación de la deuda a largo plazo resultante del financiamiento de acreedores, y el capital contable de la empresa.

2.2.2.3 Análisis de rentabilidad

En el análisis de rentabilidad se evalúan las ventas generadas en el periodo respecto a los activos de la empresa, así como también a las utilidades generadas por acción, la relación de la rentabilidad esta principalmente en las ventas y las utilidades, en donde se podrá evaluar si las ventas están siendo adecuadas para el beneficio de la empresa, o si hay alguna deficiencia en estas.

Las principales razones a aplicar son:

- Margen bruto de utilidades, indica la proporción de cada peso de ventas, después de haber pagado todos sus bienes.
- Margen de utilidades de operación, indica el porcentaje ganado de la empresa por cada peso de ventas.

- Margen neto de utilidades, muestra el porcentaje restante de cada peso en ventas, después de efectuar todos los gastos entre los que se consideran también impuestos.
- Rendimiento de activos totales, mide la capacidad de la administración generando utilidades con los activos que cuenta.
- Rendimiento de capital, mide el rendimiento que se percibe sobre la inversión de los accionistas.
- Utilidades por acción, representa la cantidad monetaria a favor de cada acción común en circulación o valor.

2.2.2.4 Análisis de Liquidez.

El análisis de liquidez evalúa principalmente la capacidad que tiene la empresa de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir al vencimiento de estas, mide también el margen de seguridad provisto para el pago de las deudas a corto plazo en caso de alguna reducción del valor de los activos circulantes.

Las tres razones básicas de liquidez son:

- Capital neto de Trabajo. Indica o mide la capacidad de pago de las compañías y también su solvencia.
- Solvencia (o razón circulante). Mide la situación crediticia de la empresa y la capacidad de pago del pasivo a corto plazo.
- Razón de prueba rápida (o prueba del ácido). Mide la capacidad de pago de la empresa a corto plazo sin incluir a los inventarios.

2.2.3 Método de Porcientos integrales.

Es uno de los métodos más utilizados por las empresas para analizar cifras y consiste en reducir a porcientos las cantidades reflejadas en los estados financieros.

Se basa en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien.

Por ejemplo se considera el total de las ventas netas de un ejercicio igual al 100% y el costo de ventas representa el 40% del total de esas ventas.

2.2.4 Método de aumentos y disminuciones.

En este método se comparan cifras, correspondientes a dos o más fechas, de una misma clase de estados financieros, ya que no se podrían comparar las ventas de un año con el inventario de ese mismo año. Y consiste en comparar principalmente los cambios sufridos de un año o un periodo de una misma partida, es decir si en el año 19X1 se tiene un inventario que asciende a 100 pesos y en el año 19X2 el inventario equivale a 120 pesos, hubo un aumento de 20 pesos, se tendrá que analizar el por qué de ese aumento, tal vez hubo mayor demanda de nuestro producto o se produjo o compro en exceso.

2.2.5 Método de tendencias.

Es un instrumento del análisis financiero que es utilizado para estudiar la relación entre una partida en particular con otra de un mismo concepto o relación entre sí .

Es necesario determinar cuál será el año base (que equivaldría a 100) para que se puedan establecer relaciones con dicho año. Generalmente se elige el año que tenga o haya tenido mayor relevancia para ser el punto de partida. Puede determinar la situación financiera del negocio de años anteriores, lo que esta ocurriendo en el presente y se podría planear el futuro, tomando en cuenta los defectos de la información obtenida. Una vez

aplicado el análisis se estudian las partidas que tengan relación entre sí, ya que por sí solas no son de utilidad. Por ejemplo el aumento o disminución de las ventas con la inversión total generada.

2.2.6 Método gráfico.

En este método se presenta la información financiera o comparativa en forma de gráficas, tablas, etc., por lo que es más fácil para el lector la comprensión de esta y se utiliza mucho para la presentación de informes anuales a los directivos o personas que tengan que ver o necesiten conocer la situación de la empresa. Se utilizan también para destacar información relevante donde se puedan apreciar los cambios o variaciones ocurridos a través del tiempo.

CAPITULO III

FUSION

Capítulo III FUSIÓN

3.1 Concepto

"Una fusión tiene lugar cuando se combinan dos o más empresas y la empresa resultante conserva la identidad de una de ellas."⁶

La Fusión es un caso especial de disolución de sociedades mediante la cual una sociedad se extingue por la transmisión total de su patrimonio a otra sociedad que preexiste o que se constituye con los patrimonios de dos o más sociedades.

3.3.2 Diferencia entre fusión y consolidación

La consolidación se refiere a la unión de dos o más empresas, creando una totalmente nueva a las que ya existían.

Y en la fusión una de las empresas conserva su identidad y la otra u otras desaparecen.

3.3.3. Motivos o causas de la fusión

3.3.3.1 Crecimiento

Muchas empresas se fusionan con el objeto de crecer, de expandirse, que en un momento dado individualmente no lo lograrían, fusionándose habría mejores oportunidades de inversión y se reduciría el riesgo debido al mayor tamaño.

⁶ Gitman Lawrence J. Op. Cit: (4) P 838

3.3.3.2 Utilidades por acción

Una empresa puede ver la fusión como un medio para incrementar sus utilidades por acción. Si una compañía adquiere a otra que sea rentable, las utilidades de las dos se combinarán. Si esta combinación ocurre en circunstancias en que la empresa que se quiere fusionar emita proporcionalmente menos acciones por peso de utilidad de la compañía por adquirir, sus utilidades por acción aumentarán.

3.3.3.3 Impuestos

Algunas veces los motivos de la fusión son los aspectos fiscales, ocurre cuando las empresas buscan fusionarse con otra para eludir la responsabilidad del impuesto adicional sobre las utilidades retenidas. En circunstancias adecuadas, una compañía que es rentable puede adquirir a otra que tenga pérdidas acumuladas, y aplicar dichas pérdidas contra su ingreso gravable. El objetivo es reducir el pago de impuestos de una empresa rentable.

3.3.3.4 Capital Contable

Una de las razones de la fusión es el de ampliar el capital contable, ya que es probable que una de las empresas a fusionar tenga problemas con su capital, o cuente con demasiado pasivo, y la otra tenga poco o ningún pasivo, pero que obviamente cuenta con capital por lo que al fusionarse la empresa con problemas con este mejorará y podrá tener mayor posibilidad de cumplir con sus obligaciones.

3.3.3.5 Capacidad Administrativa

Ocurre cuando la empresa adquirente cuenta con un director y poca ayuda administrativa. La adquisición de otra empresa que carezca de un buen dirigente pero que cuente con una buena administración dará lugar a la creación de una buena administración general. Y lograría una mezcla de experiencias e información que redundan en ser más competitivas.

3.3.3.6 Rapidez y Costo

Aquí se establece la posibilidad de fusión con el fin de obtener un rápido acceso a un área controlada ya por otras empresas establecidas, o cuando este acceso implicaría mucho tiempo. En vez de invertir mucho tiempo y dinero para establecer las bases, la empresa adquirente podrá decidir que le resulta menos costoso y más rápido fusionarse con otra que ya opere en ese campo.

3.3.3.7 Eliminación de la Competencia

A veces una empresa ve la fusión como un medio para eliminar a su competidor más cercano, si puede fusionarse con otra y aumentar su poder de monopolio, incrementará sus utilidades, pero la ley prohíbe el establecimiento de monopolios, así como la fusión por esta causa.

3.3.3.8 Maximización del precio de las acciones.

Este es uno de los motivos más importantes de la fusión, ya que puede ofrecer mayor rendimiento en el valor de las acciones de la empresa adquirente. En lugar de poseer acciones con un mercado débil, los accionistas recibirán acciones que se comercializarán en un mercado más grande y que como consecuencia se liquidarán más fácilmente, el atractivo no sólo consiste en convertir rápidamente estas acciones en dinero, sino ser cotizadas dentro del mercado y a un más alto nivel de valor de las acciones.

3.4 Tipos de Fusiones.

3.4.1. Fusión Horizontal

La fusión horizontal amplía las operaciones de la empresa dentro del mismo renglón de actividades o giro. Por ejemplo, si una cadena de aparatos electrodomésticos se fusiona con otra cadena del mismo giro, se clasificara como horizontal. De modo general las fusiones entre dos empresas manufactureras, o entre dos empresas expendedoras de materia prima, se consideran horizontales.

3.4.2 Fusión vertical

Tiene lugar cuando una empresa adquiere a otra a niveles diferentes dentro del mismo renglón general de actividad. La fusión vertical ocurriría si una cadena de productos alimenticios adquiere a una empresa mayorista en abarrotes, o si un fabricante de acero adquiriera una empresa productora de carbón que lo provea de materias primas necesarias para la fabricación de acero.

3.4.3 Fusión empresarial

Se realiza mediante la adquisición de una empresa de la misma rama industrial, pero con diferente giro o actividad y sin que sea proveedor o cliente. Por ejemplo, la fusión entre una compañía de maquinas, con el fabricante de sistemas de transportación industrial. El objetivo es la capacidad resultante para utilizar los mismos canales de venta y distribución para acceder a los clientes de las dos compañías.

3.4.4 Conglomerado

Es la fusión que se realiza entre dos o más empresas que no tienen nada que ver con su giro o actividad empresarial, si una empresa de telecomunicaciones adquiere una de productos alimenticios se concentrara en la actividad económica total de ellas.

3.5 Aspecto legal de la Fusión.

3.5.1 Generalidades

1. Celebración de asamblea extraordinaria de socios o accionistas.
2. Levantar el acta de fusión.
3. Solicitar y obtener el permiso de la secretaria de relaciones exteriores.
4. Protocolizar el acta de fusión.
5. Publicar en el periódico oficial del domicilio de las sociedades lo siguiente:
 - a) El acuerdo de fusión
 - b) El ultimo balance.
 - c) Forma de extinción de su pasivo de las sociedades que desaparecen.
6. Inscribir el acta en el registro publico de comercio.

La fusión surte efectos al momento de la inscripción en el registro publico de comercio, si se pacta el pago de todas las deudas o si se constituye un deposito en una institución de crédito equivalente al importe de las deudas o si consta con el consentimiento de todos los acreedores.

3.6 Aspecto fiscal de la Fusión.

3.6.1 Generalidades

La Fusión esta contemplada dentro del ámbito fiscal, por lo que mencionaremos los aspectos más sobresalientes de acuerdo a las leyes que lo establecen.

En el Código Fiscal de la Federación en su artículo 11 con lo que respecta a los ejercicios fiscales, menciona que en los casos en que una sociedad entre en liquidación, sea fusionada o se escinda, siempre que la sociedad escidente desaparezca el ejercicio fiscal terminará anticipadamente en la fecha en que se fusione.

“En Fusión, siempre que la sociedad subsista siempre que la sociedad que subsista o que surja con motivo de la fusión presente las declaraciones de impuestos del ejercicio y las informativas que en los términos establecidos por las leyes fiscales les correspondan a la sociedad o sociedades fusionadas correspondientes al ejercicio que termino por fusión”.⁷

Contribuyentes a ser dictaminados.

“Las que se fusionen, por el ejercicio en que ocurra dicho acto. La persona moral que subsista o que surja con motivo de la fusión, se deberá dictaminar además por el ejercicio siguiente”.⁸

Transmisión de bienes por Fusión o Escisión.

“En los casos que se transmitan bienes como consecuencia de la fusión o de escisión de sociedades, se producirá los efectos que esta ley señala para los efectos de enajenación”⁹

⁷ Domínguez Mota Enrique. Compilación Fiscal. Código Fiscal de la Federación 5ª Edición. México D.F. 1999 dofiscal.

Otros Ingresos Acumulables.

“En los casos de fusión o escisión de sociedades, no se considerará ingreso acumulable la ganancia cuando se reúnan los requisitos que establece el artículo 14-A del C.F.F., siempre que la adquirente de los bienes cumpla con lo dispuesto en esta ley respecto de dichos bienes”.⁸

Acciones Adquiridas por la Fusionante o Escindida.

“En el caso de fusión o escisión de sociedades, las acciones que adquieran las sociedades fusionante o escindidas como parte de los bienes transmitidos, tendrán como costo comprobado de adquisición el costo promedio por acción que tenían en las sociedades fusionadas, al momento de la fusión”.⁸

Fecha de Adquisición Por Fusión o Escisión.

“Cuando los bienes se adquieran con motivo d escisión o fusión se considerará como fecha de adquisición la que le correspondió a la fusionada o escidente”.⁸

Ingresos que se gravan.

“No se considerarán ingresos por enajenación, los que deriven de la transmisión de la propiedad por causa de muerte, donación o fusión de sociedades ni los que deriven de la enajenación de bonos, valores y otros títulos de crédito, siempre que el ingreso por enajenación se considere interés en los términos de la Fcc. III del artículo 125 de esta ley”.⁸

Transmisión del saldo por Fusión o Escisión.

“El saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta únicamente podrá, transmitirse a otra sociedad mediante fusión o escisión. En este último caso dicho saldo se dividirá entre la

sociedad escidente y las escindidas en la proporción en que se efectúe la participación del capital con motivo de a escisión”.⁸

Pagos Provisionales en Escisión o Fusión.

“Las sociedades Escindidas efectuarán los pagos provisionales a su cargo, a partir del mes en que ocurra la escisión, en los mismos plazos en que la sociedad escidente los realizaba en el ejercicio en que se escindió. En el caso de la sociedad que surja con motivo de una fusión, esta efectuará los pagos provisionales a su cargo, a partir del mes en que ocurra la fusión, en los mismos plazos en que los efectuaba la sociedad que hubiera aportado activos en mayor cuantía”.⁹

⁸ Domínguez Mota Enrique. *Compilación Fiscal. Ley del Impuesto Sobre la Renta. 5ª Edición México D.F. 1999 Dofiscal.*

⁹ Domínguez Mota Enrique. *Compilación Fiscal. Ley del Impuesto al Valor Agregado. 5ª Edición México 1999 D.F. Dofiscal*

CAPITULO IV

CASO PRACTICO

CAPITULO IV. CASO PRACTICO

Planteamiento del problema.

La empresa Alfa S.A. de C.V. y Beta S.A. de C.V. están en pláticas para la realización de una posible fusión entre ellas, por lo que han contratado los servicios de un analista financiero, para el estudio de la estructura financiera de cada una de ellas y determinar el beneficio de la fusión. El estudio financiero se basa en la aplicación de los métodos de análisis financiero abarcando los rubros más importantes

ALFA S. A. DE C.V.

FILOSOFIA. Ser la empresa más importante de México en soluciones integrales de telecomunicación.

MISION. Satisfacer necesidades de Equipo, Mantenimiento y Asesoría de Telecomunicaciones (voz, datos y video).

OBJETIVO. Satisfacer las demandas de nuestros clientes apoyándolos en la consolidación de sus intereses mediante un alto compromiso de calidad usando la tecnología más avanzada

ANTECEDENTES

En 1979 es fundada Alfa S.A. de C. V. desde sus inicios se dedica a la construcción y diseño de redes voz-datos, así como comercialización y mantenimiento de equipos de comunicación.

En ese entonces comercializaba conmutadores Northern Telecom, que para 1990 se posiciona como el equipo de mayor venta en el mercado mexicano de conmutadores digitales en el país, por lo que decide implantar una política mundial de venta a través de distribuidores. Es así que Alfa S.A. en marzo de 1991 es nombrado distribuidor autorizado en México en la Convención de Distribuidores de Northern Telecom de Centro y Latinoamerica. Con ese nombramiento logra mantener mayor ventaja competitiva, así como una gran cobertura geográfica y con ello formar una de las cinco empresas más importantes del país en el ramo de las telecomunicaciones y la primera con capital 100% mexicano.

Alfa S.A de C.V tiene por objeto la compra-venta, arrendamiento, servicio, mantenimiento, instalación y reparación de todo tipo de aparatos eléctricos y electromecánicos y servicios telefónicos, teleinformáticos y de computación, así como también la prestación de servicios de administración , asesoramiento y capacitación.

El capital social de Alfa, es de \$1,050,000.00 representado por 105,000 acciones, cada una con un valor nominal de \$10.00. Del cual a sus socios les corresponde el 50% respectivamente ya que únicamente cuenta con dos accionistas.

Principales políticas contables

La compañía actualiza en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todos expresados en la misma moneda.

Los inventarios están valuados en base al nivel general de precios, sin exceder su valor de realización.

El mobiliario, equipo y mejoras a locales han sido actualizados desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio, aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor y su depreciación se registra con base en la vida útil económica estimada de cada activo.

El capital aportado y acumulado y las demás partidas no monetarias se actualizan con un factor derivado del INPC.

El costo integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, pérdida cambiaria y pérdida por posición monetaria, los cuales se reconocen a medida que ocurren o se devengan.

El otorgamiento de crédito es de 30, 45 y 60 días en base a un historial crediticio por parte del cliente.

Para que se lleve al cabo la realización del estudio financiero para determinar la situación financiera de la empresa Alfa. S.A de C.V. presenta sus estados financieros de los dos últimos años.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

ALFA

ACTIVO

Circulante		
Caja	\$	41
Bancos	\$	18,710
Inversiones en Valores	\$	14,310
inventarios	\$	65,735
Clientes	\$	28,737
Deudores diversos	\$	2,444
Anticipo a Proveedores	\$	658
Iva por acreeditar	\$	1,592
Reexpresión activo circulante	\$	2,525
Total Activo Circulante	\$	<u>134,752</u>

Fijo

Equipo de oficina	\$	3,320
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$	(540)
suma	\$	2,780
Equipo de transporte	\$	2,986
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$	(1,288)
suma	\$	1,698
Equipo de Computo	\$	2,368
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$	(1,508)
suma	\$	860
Mejoras a Locales Arrendados	\$	2,157
Amortizacion Mejoras en L. A.	\$	(135)
suma	\$	2,022
Reexpresión Activo Fijo	\$	1,947
Total activo fijo	\$	<u>9,307</u>

Diferido

Pagos Anticipados	\$	811
Depósitos en Garantía	\$	136
Intereses por devengar	\$	105
Total Activo diferido	\$	<u>1,052</u>

Total Activo	\$	<u>145,111</u>
---------------------	-----------	-----------------------

PASIVO/CAPITAL

A corto plazo

Proveedores	\$	62,251
Acreedores Diversos	\$	87
Documentos por Pagar	\$	1,736
Impuestos por pagar	\$	1,695
Anticipo de clientes	\$	1,232
Total pasivo a corto plazo	\$	<u>67,001</u>

Pasivo a largo plazo

Arrendamiento Financiero	\$	417
Total pasivo a largo plazo	\$	<u>417</u>

Total pasivo	\$	<u>67,418</u>
---------------------	-----------	----------------------

Capital Contable

Capital Social	\$	1,050
Prima por aportaciones	\$	950
Reserva legal	\$	210
Utilidades Acumuladas	\$	36,711
Resultado del Ejercicio	\$	31,145
Exceso o insuficiencia de capital	\$	7,627
Total capital contable	\$	<u>77,693</u>

Total Pasivo/Capital	\$	<u>145,111</u>
-----------------------------	-----------	-----------------------

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA
Ventas	\$ 215,570
menos	
Dev/sobre ventas	\$ (1,987)
Ventas netas	<u>\$ 215,583</u>
menos	
Costo de ventas	\$ (105,015)
Utilidad Bruta	<u>\$ 108,568</u>
Gastos de Operación:	
Gastos de Venta	\$ (22,230)
Gastos de Administración	\$ (50,615)
Total Gastos de Operación	<u>\$ (72,845)</u>
Utilidad en operación	\$ 35,723
Productos Financieros	\$ 5,675
Ganancia cambiaria	\$ -
Gastos Financieros	\$ (174)
Pérdida cambiaria	\$ (10,253)
suma	<u>\$ (4,752)</u>
Otros Ingresos	\$ 3,330
Otros productos	\$ 611
Otros Gastos	\$ (28)
suma	<u>\$ 3,913</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 34,884
Impuestos	\$ (3,739)
Utilidad neta	<u><u>\$ 31,145</u></u>

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

ALFA

ACTIVO

Circulante

Caja	\$	41
Bancos	\$	44,975
Inversiones en Valores	\$	125
Inventarios	\$	47,540
Clientes	\$	16,478
Deudores diversos	\$	455
Anticipo a Proveedores	\$	2,041
Iva por acreditar	\$	1,856
Reexpresión activo circulante	\$	1,252
Total Activo Circulante	\$	114,763

Fijo

Equipo de oficina	\$	3,041
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$	(425)
suma	\$	2,616
Equipo de transporte	\$	3,243
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$	(977)
suma	\$	2,266
Equipo de Computo	\$	761
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$	(174)
suma	\$	587
Mejoras a Locales Arrendados	\$	2,054
Amortizacion Mejoras en L.A	\$	(121)
suma	\$	1,933
Maquinaria y Equipo	\$	111
Dep.Acum. Maq. y Eq.	\$	(10)
suma	\$	101
Reexpresión Activo Fijo	\$	1,947
Total activo fijo	\$	9,450

Diferido

Pagos Anticipados	\$	688
Depósitos en Garantía	\$	310
Intereses por devengar	\$	-
Total Activo diferido	\$	998

Total Activo	\$	125,211
---------------------	-----------	----------------

PASIVO/CAPITAL

A corto plazo

Proveedores	\$	54,085
Acreedores Diversos	\$	180
Documentos por Pagar	\$	1,131
Impuestos por pagar	\$	471
Anticipo de clientes	\$	3,218
Total pasivo a corto plazo	\$	59,085

Pasivo a largo plazo

Arrendamiento Financiero	\$	362
Total pasivo a largo plazo	\$	362

Total Pasivo	\$	59,447
---------------------	-----------	---------------

Capital Contable

Capital Social	\$	1,050
Prima por aportaciones	\$	-
Reserva legal	\$	385
Utilidades Acumuladas	\$	62,957
Resultado del Ejercicio	\$	(6,255)
Exceso o insuficiencia de capital	\$	7,627
Total capital contable	\$	65,764

Total Pasivo/Capital	\$	125,211
-----------------------------	-----------	----------------

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

ALFA 99

Ventas	\$	142,718
menos		
Dev/sobre ventas	\$	<u>(2,741)</u>
Ventas netas	\$	139,977
menos		
Costo de ventas	\$	<u>(77,966)</u>
Utilidad Bruta	\$	62,011
Gastos de Operación:		
Gastos de Venta	\$	(24,936)
Gastos de Administración	\$	<u>(43,622)</u>
Total Gastos de Operación	\$	<u>(68,558)</u>
Utilidad en operación	\$	(6,547)
Productos Financieros	\$	494
Ganancia cambiaria	\$	12,153
Gastos Financieros	\$	(257)
Pérdida cambiaria	\$	<u>(13,503)</u>
suma	\$	(1,113)
Otros Ingresos	\$	1,333
Otros productos	\$	75
Otros Gastos	\$	<u>(39)</u>
suma	\$	1,369
Utilidad antes de impuestos	\$	(6,291)
Impuestos	\$	36
Utilidad neta	\$	<u><u>(6,255)</u></u>

BETA S. A. DE C.V.

FILOSOFIA. Transportar al mundo a través de Internet.

MISION. Ser la empresa líder de servicios corporativos dedicados a Internet y dar soluciones de conectividad para este tipo de servicio

OBJETIVO. Establecer, operar y/o explotar servicios de telecomunicaciones

ANTECEDENTES

Con base en la demanda de mercados cada vez más competitivos y la necesidad de nuestros clientes de obtener soluciones integrales, se crea en 1995 Beta, S.A. de C.V. empresa fundada como Internet Service Provided, (ISP) con la finalidad de ofrecer servicios corporativos dedicados de internet y dar soluciones de conectividad para este tipo de servicio, con la línea de productos Ascend y Open Route.

Su Principal actividad es proporcionar servicios de valor agregado sobre redes de comunicaciones públicas y/o privadas, en los términos de la ley federal de telecomunicaciones, la comercialización de información directa, adicional, diferente, reestructurada o almacenada a través de redes publicas y/o privadas, en los términos de la Ley Federal de Telecomunicaciones.

Establecer, operar y/o explotar servicios de telecomunicaciones o estaciones terrestres transmisoras, en los términos de la Ley Federal de Telecomunicaciones.

La comercialización de información directa, adicional, diferente, reestructurada o almacenada a través de redes públicas, en los términos de la misma ley, así como la

prestación de toda clase de servicios de telecomunicaciones, previa concesión de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

El capital social es variable. El capital mínimo fijo es de \$100,000.00 representado por 10,000 acciones ordinarias nominativas y liberadas con valor nominal de \$10.00 cada una, del cual corresponde el 50% a cada accionista, pues esta formada por dos socios.

Principales Políticas Contables

La Compañía se actualiza en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación.

El mobiliario y equipo han sido actualizados desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio, aplicando los valores derivados del INPC y su depreciación se registra con base en la vida útil económica estimada de cada activo.

La política crediticia de esta empresa establece el pago a 30 y 60 días ya que básicamente vende servicios y no productos o bienes.

Para la realización del estudio financiero Beta S.A. de C.V. presenta sus estados financieros de los dos últimos años.

Al realizar el estudio financiero, a estas dos empresas que son el objeto de este estudio, se tomaron para el análisis dos años, el de 1998 y 1999, y estas fueron las observaciones.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

BETA

ACTIVO

Circulante

Caja		
Bancos	\$	(63)
Inversiones en Valores	\$	64
Inventarios	\$	-
Clientes	\$	285
Deudores diversos	\$	1
Anticipo a Proveedores	\$	-
Iva por acreditar	\$	102
Reexpresión activo circulante	\$	-
Total Activo Circulante	\$	<u>389</u>

Fijo

Equipo de oficina	\$	138
Dep. Acum. Eq. De Of	\$	(27)
suma	\$	111
Equipo de transporte	\$	254
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$	(30)
suma	\$	224
Equipo de Computo	\$	389
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$	(142)
suma	\$	247
Mejoras a Locales Arrendados	\$	35
Amortización Mejoras en L.A.	\$	(5)
suma	\$	30
Reexpresión Activo Fijo	\$	91
Total activo fijo	\$	<u>703</u>

Diferido

Pagos Anticipados	\$	127
Depósitos en Garantía	\$	-
Intereses por devengar	\$	-
Total Activo diferido	\$	<u>127</u>

Total Activo **\$** **1,219**

PASIVO/CAPITAL

A corto plazo

Proveedores	\$	810
Acreedores Diversos	\$	1
Documentos por Pagar	\$	159
Impuestos por pagar	\$	14
Anticipo de clientes	\$	39
Total pasivo a corto plazo	\$	<u>1,023</u>

Pasivo a largo plazo

Arrendamiento Financiero	\$	28
Total pasivo a largo plazo	\$	<u>28</u>

Total pasivo **\$** **1,051**

Capital Contable

Capital Social	\$	100
Prima por aportaciones	\$	-
Reserva legal	\$	-
Utilidades Acumuladas	\$	(88)
Resultado del Ejercicio	\$	77
Exceso o insuficiencia de capital	\$	79
Total capital contable	\$	<u>168</u>

Total Pasivo/Capital **\$** **1,219**

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	BETA	
Ventas	\$	3,898
menos		
Dev/sobre ventas	\$	(82)
Ventas netas	\$	<u>3,816</u>
menos		
Costo de ventas	\$	(1,397)
Utilidad Bruta	\$	2,419
Gastos de Operación:		
Gastos de Venta	\$	(44)
Gastos de Administración	\$	(2,481)
Total Gastos de Operación	\$	<u>(2,525)</u>
Utilidad en operación	\$	(106)
Productos Financieros	\$	231
Ganancia cambiaria	\$	-
Gastos Financieros	\$	(40)
Pérdida cambiaria	\$	(64)
suma	\$	<u>127</u>
Otros Ingresos	\$	20
Otros productos	\$	37
Otros Gastos	\$	(1)
suma	\$	<u>56</u>
Utilidad antes de impuestos	\$	77
Impuestos	\$	-
Utilidad neta	\$	<u><u>77</u></u>

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

BETA

ACTIVO

Circulante

Caja		
Bancos	\$	341
Inversiones en Valores	\$	2
Inventarios	\$	-
Clientes	\$	608
Deudores diversos	\$	82
Anticipo a Proveedores	\$	143
Iva por acreditar	\$	355
Reexpresión activo circulante	\$	-
Total Activo Circulante	\$	<u>1,531</u>

Fijo

Equipo de oficina	\$	150
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$	(39)
suma	\$	<u>111</u>
Equipo de transporte	\$	489
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$	(83)
suma	\$	<u>406</u>
Equipo de Computo	\$	604
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$	(152)
suma	\$	<u>452</u>
Mejoras a Locales Arrendados	\$	38
Amortizacion Mejoras en L. A.	\$	(7)
suma	\$	<u>31</u>
Maquinaria y Equipo	\$	-
Dep. Acum. Maq. y Eq.	\$	-
suma	\$	<u>-</u>
Reexpresión Activo Fijo	\$	91
Total activo fijo	\$	<u>1,091</u>

Diferido

Pagos Anticipados	\$	9
Depósitos en Garantía	\$	-
Intereses por devengar	\$	-
Total Activo diferido	\$	<u>9</u>

Total Activo **\$** **2,631**

PASIVO/CAPITAL

A corto plazo

Proveedores	\$	1,765
Acreedores Diversos	\$	2
Documentos por Pagar	\$	67
Impuestos por pagar	\$	1
Anticipo de clientes	\$	60
Total pasivo a corto plazo	\$	<u>1,895</u>

Pasivo a largo plazo

Arrendamiento Financiero	\$	-
	\$	32
Total pasivo a largo plazo	\$	<u>32</u>

Total Pasivo **\$** **1,927**

Capital Contable

Capital Social	\$	100
Prima por aportaciones	\$	-
Reserva legal	\$	-
Utilidades Acumuladas	\$	(12)
Resultado del Ejercicio	\$	538
Exceso o insuficiencia de capital	\$	78
Total capital contable	\$	<u>704</u>

Total Pasivo/Capital **\$** **2,631**

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

BETA 99	
Ventas	\$ 5,402
menos	
Dev/sobre ventas	\$ (43)
Ventas netas	<u>\$ 5,359</u>
menos	
Costo de ventas	\$ (1,985)
Utilidad Bruta	<u>\$ 3,374</u>
Gastos de Operación:	
Gastos de Venta	\$ -
Gastos de Administración	\$ (2,822)
Total Gastos de Operación	<u>\$ (2,822)</u>
Utilidad en operación	\$ 552
Productos Financieros	\$ 47
Ganancia cambiaria	\$ 51
Gastos Financieros	\$ (12)
Pérdida cambiaria	\$ (108)
suma	<u>\$ (22)</u>
Otros Ingresos	\$ 3
Otros productos	\$ 6
Otros Gastos	\$ (1)
suma	<u>\$ 8</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 538
Impuestos	\$ -
Utilidad neta	<u><u>\$ 538</u></u>

CUADRO COMPARATIVO		
FORMULA	ALFA 1998	ALFA 1999
LIQUIDEZ		
activo circulante/pasivo circulante	2.0111	1.9423
activo circulante- pasivo a c.p.	\$ 67,751.00	\$ 55,678.00
activo circulante -inventario / pasivo a c.p	1.0300	1.1377
promedio de clientes/ ventas	40.7912	35.3295
ACTIVIDAD		
promedio de inventarios/costo de ventas	1.5975	1.64
cuentas por cobrar/ventas anuales	47.9905	41.56
ventas/activos fijos netos	38.9256	23.9058
ventas /activos totales	1.4855	1.1398
ENDEUDAMIENTO		
pasivo total/ activos totales	0.4645	0.4747
pasivo total /capital contable	0.8677	0.9039
RENTABILIDAD		
utilidades brutas/ventas	0.5036	0.4345
utilidad en operación/ventas	0.1657	0.0458
utilidad después de imptos./ventas	0.1444	0.0438
utilidad después de imptos./activos totales	0.2146	0.0499
utilidad después de imptos./capital contable	0.4008	0.0992
utilidad disponible/numero de acciones	296.62	-59.57

CONCEPTO	ALFA 1998	ALFA 1999
LIQUIDEZ	<p>La liquidez y solvencia de la empresa es aceptable, ya que es capaz de cumplir sus obligaciones a corto plazo, es decir, por cada peso de deuda en el pasivo se cuenta con dos pesos en la activo circulante para cumplir con su obligación.</p>	<p>La liquidez de la empresa continúa siendo aceptable este año pero con la posibilidad de mejorar ya que el año anterior se contaba con dos pesos de activo sobre uno de pasivo, y ahora solo se tienen \$1.94</p>
ACTIVIDAD	<p>Al aplicar la rotación de cartera, si la política de la empresa establece un crédito de 30, 40 y 60 días, la recuperación de una cuenta por cobrar tarda aproximadamente entre 40 y 41 días, en general se puede decir que es correcta, pero al aplicar a la política de cobro de 30 días se tarda 10 más por lo que se necesitaría determinar la pérdida de esos días, con las utilidades obtenidas por el crédito a 60 días. Al conocer en cuanto tiempo se recupera una cuenta por cobrar, fue de 48 días, por lo que debe haber una reestructuración en las políticas de cobro. La rotación de activos refleja que la empresa rota sus activos fijos 39 veces al año para la generación de ventas, lo que significa buena eficiencia administrativa.</p> <p>La empresa rota sus activos totales para la obtención de ventas,- muy similar a la anterior- una y media veces al año.</p>	<p>La rotación de la cartera es de 35 días, siguiendo con las políticas establecidas y que siguen siendo aceptables así como el cobro de las mismas que es de 42 días. Las veces que se vende el inventario en un año es de 1.6 y que puede considerarse como baja en las ventas. La rotación de los activos fijos y totales para la obtención de ventas es de 24 y 1 veces respectivamente.</p>

ENDEUDAMIENTO	<p>El resultado al aplicar la razón de endeudamiento indica que la compañía ha financiado el 46.45% de sus activos mediante la deuda, y que los pasivos equivalen al 86.77% del capital de la empresa.</p>	<p>El pasivo representa el 47.47% del activo total y el 90.39 % del capital y se considera con alto apalancamiento.</p>
RENTABILIDAD	<p>El margen de utilidades bruto indica el porcentaje de cada peso en ventas después que la compañía ha pagado todos sus bienes y que equivalen al 50.36%</p> <p>El porcentaje del margen de utilidad en operación es del 16.57%. El rendimiento de activos totales mide la eficiencia de la empresas para generar utilidades , en este año fue del 21.46%.El rendimiento del capital mide la rentabilidad obtenida sobre la inversión de los accionistas que en este caso es del 40.08%.</p> <p>El precio por acción alcanzado en este año es de \$296.00 cada una, muy arriba de su valor nominal.</p>	<p>El margen bruto de utilidades sobre las ventas es del 43.45% y la utilidad en operación de -4.58% .El rendimiento sobre los activos totales y del capital después de impuestos es de 4.9% y -9.92% respectivamente. La utilidad de las acciones es de -5.95, es decir no hubo utilidad.</p>

CUADRO COMPARATIVO		
FORMULA	BETA 1998	BETA 1999
LIQUIDEZ		
activo circulante/pasivo circulante	0.3802	0.8079
activo circulante- pasivo a c.p.	\$ (634.00)	\$ (364.00)
activo circulante -inventario / pasivo a c.p	0.3802	0.8079
promedio de clientes/ ventas	22.3500	34.45
ACTIVIDAD		
promedio de inventarios/costo de ventas		
cuentas por cobrar/ventas anuales	26.3211	43.428
ventas/activos fijos netos	6.6975	5.2033
ventas /activos totales	3.1977	1.9163
ENDEUDAMIENTO		
pasivo total/ activos totales	2.7018	0.7324
pasivo total /capital contable	6.2559	2.7372
RENTABILIDAD		
utilidades brutas/ventas	0.6205	0.6691
utilidad en operación/ventas	0.6478	0.1021
utilidad después de imptos./ventas	0.01975	0.9959
utilidad después de imptos./activos totales	0.0631	0.2044
utilidad después de imptos./capital contable	0.4583	0.7642
utilidad disponible/numero de acciones	\$ 77.00	53.80

CONCEPTO	BETA 1998	BETA 1999
LIQUIDEZ	La liquidez de la empresa no es muy aceptable ya que no se pueden cubrir sus obligaciones a corto plazo.	No se cubren las expectativas aceptables de liquidez de esta empresa, ni se podría pagar la deuda del pasivo a corto plazo con el activo circulante de la compañía.
ACTIVIDAD	La recuperación de una cuenta por cobrar es de 22 días, la empresa cuenta con políticas de crédito de 30 a 60 días, por lo que debe considerarse bueno, y el resultado de cobro de una cuenta es de 26 días promedio.	. La recuperación de una cuenta por cobrar es de 34 días y el pago es a 43. La rotación del activo fijo y activo total para la generación de ventas es de 5.20 1.91 veces al año, se puede decir que la rotación es muy lenta y no se generan ventas suficientes.

ENDEUDAMIENTO	La empresa ha financiado el 2.70% de sus activos mediante la deuda, es decir, por cada peso de activo tenemos el triple de la deuda. El pasivo representa el 62.55% del capital de la compañía.	La empresa financió el 73.24% de su activo con el total del pasivo, y éste representa el 273.72% del capital por lo que es una empresa con un elevado apalancamiento.
RENTABILIDAD	El porcentaje de cada peso en ventas después de haber pagado todos los bienes es del 6.20%. El margen de utilidad en operación es del 6.47% por cada peso en ventas con una pérdida de \$6.47., y por cada peso en el activo total, una utilidad de 6.31%. El porcentaje de capital contable sobre UAI es de 45.83%. El valor por acción este año es de \$7.70 debajo de su valor nominal.	El margen bruto de utilidades sobre las ventas es del 66.91% y el margen de utilidad en operación del 10.21%. El rendimiento de los activos totales y del capital sobre la utilidad después de impuestos es de 20.44 % y 76.42% respectivamente. La utilidad por acción es de \$53.80, arriba de su valor nominal.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	ALFA	BETA	FUSIONADOS
ACTIVO			
Circulante			
Caja	\$ 41	\$ -	\$ 41
Bancos	\$ 18,710	\$ (63)	\$ 18,647
Inversiones en Valores	\$ 14,310	\$ 64	\$ 14,374
Inventarios	\$ 65,735	\$ -	\$ 65,735
Clientes	\$ 28,737	\$ 285	\$ 29,022
Deudores diversos	\$ 2,444	\$ 1	\$ 2,445
Anticipo a Proveedores	\$ 658	\$ -	\$ 658
Iva por acreditar	\$ 1,592	\$ 102	\$ 1,694
Reexpresión activo circulante	\$ 2,525	\$ -	\$ 2,525
Total Activo Circulante	\$ 134,752	\$ 389	\$ 135,141
Fijo			
Equipo de oficina	\$ 3,320	\$ 138	\$ 3,458
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$ (540)	\$ (27)	\$ (567)
suma	\$ 2,780	\$ 111	\$ 2,891
Equipo de transporte	\$ 2,986	\$ 254	\$ 3,240
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (1,288)	\$ (30)	\$ (1,318)
suma	\$ 1,698	\$ 224	\$ 1,922
Equipo de Computo	\$ 2,368	\$ 389	\$ 2,757
Dep. Acum Eq. De Comp	\$ (1,508)	\$ (142)	\$ (1,650)
suma	\$ 860	\$ 247	\$ 1,107
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 2,167	\$ 35	\$ 2,192
Amortizacion Mejoras en L.A	\$ (135)	\$ (5)	\$ (140)
suma	\$ 2,022	\$ 30	\$ 2,052
Reexpresión Activo Fijo	\$ 1,947	\$ 91	\$ 2,038
Total activo fijo	\$ 9,307	\$ 703	\$ 10,010
Diferido			
Pagos Anticipados	\$ 811	\$ 127	\$ 938
Depósitos en Garantía	\$ 136	\$ -	\$ 136
Intereses por devengar	\$ 105	\$ -	\$ 105
Total Activo diferido	\$ 1,052	\$ 127	\$ 1,179
Total Activo	\$ 145,111	\$ 1,219	\$ 146,330
PASIVO/CAPITAL			
A Corto Plazo			
Proveedores	\$ 62,251.00	\$ 810.00	\$ 63,061.00
Acreedores Diversos	\$ 87.00	\$ 1.00	\$ 88.00
Documentos por Pagar	\$ 1,736.00	\$ 159.00	\$ 1,895.00
Impuestos por pagar	\$ 1,695.00	\$ 14.00	\$ 1,709.00
Anticipo de clientes	\$ 1,232.00	\$ 39.00	\$ 1,271.00
Total pasivo a corto plazo	\$ 67,001.00	\$ 1,023.00	\$ 68,024.00
Pasivo a largo plazo			
Arrendamiento Financiero	\$ 417.00	\$ 28.00	\$ 445.00
Total pasivo a largo plazo	\$ 417.00	\$ 28.00	\$ 445.00
Total pasivo	\$ 67,418.00	\$ 1,051.00	\$ 68,469.00
Capital Contable			
Capital Social	\$ 1,050.00	\$ 100.00	\$ 1,150.00
Prima por aportaciones	\$ 950.00	\$ -	\$ 950.00
Reserva legal	\$ 210.00	\$ -	\$ 210.00
Utilidades Acumuladas	\$ 36,711.00	\$ (88.00)	\$ 36,623.00
Resultado del Ejercicio	\$ 31,145.00	\$ 77.00	\$ 31,222.00
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,627.00	\$ 79.00	\$ 7,706.00
Total capital contable	\$ 77,693.00	\$ 168.00	\$ 77,861.00
Total Pasivo/Capital	\$ 145,111.00	\$ 1,219.00	\$ 146,330.00

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA	BETA	FUSIONADO
Ventas	\$ 215,570	\$ 3,898	\$ 219,468
menos			
Dev/sobre ventas	\$ (1,987)	\$ (82)	\$ (2,069)
Ventas netas	\$ 215,583	\$ 3,816	\$ 219,399
menos			
Costo de ventas	\$ (105,015)	\$ (1,397)	\$ (106,412)
Utilidad Bruta	\$ 108,568	\$ 2,419	\$ 110,987
Gastos de Operación:			
Gastos de Venta	\$ (22,230)	\$ (44)	\$ (22,274)
Gastos de Administración	\$ (50,615)	\$ (2,481)	\$ (53,096)
Total Gastos de Operación	\$ (72,845)	\$ (2,525)	\$ (75,370)
Utilidad en operación	\$ 35,723	\$ (106)	\$ 35,617
Productos Financieros	\$ 5,675	\$ 231	\$ 5,906
Ganancia cambiaria	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos Financieros	\$ (174)	\$ (40)	\$ (214)
Pérdida cambiaria	\$ (10,253)	\$ (64)	\$ (10,317)
suma	\$ (4,752)	\$ 127	\$ (4,625)
Otros Ingresos	\$ 3,330	\$ 20	\$ 3,350
Otros productos	\$ 611	\$ 37	\$ 648
Otros Gastos	\$ (28)	\$ (1)	\$ (29)
suma	\$ 3,913	\$ 56	\$ 3,969
Utilidad antes de impuestos	\$ 34,884	\$ 77	\$ 34,961
Impuestos	\$ (3,739)	\$ -	\$ (3,739)
Utilidad neta	\$ 31,145	\$ 77	\$ 31,222

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	ALFA	BETA	FUSIONADOS
ACTIVO			
Circulante			
Caja	\$ 41		\$ 41
Bancos	\$ 44,975	\$ 341	\$ 45,316
Inversiones en Valores	\$ 125	\$ 2	\$ 127
Inventarios	\$ 47,540	\$ -	\$ 47,540
Clientes	\$ 16,478	\$ 608	\$ 17,086
Deudores diversos	\$ 455	\$ 82	\$ 537
Anticipo a Proveedores	\$ 2,041	\$ 143	\$ 2,184
Iva por acreditar	\$ 1,856	\$ 355	\$ 2,211
Reexpresión activo circulante	\$ 1,252	\$ -	\$ 1,252
Total Activo Circulante	\$ 114,763	\$ 1,531	\$ 116,294
Fijo			
Equipo de oficina	\$ 3,041	\$ 150	\$ 3,191
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$ (425)	\$ (39)	\$ (464)
suma	\$ 2,616	\$ 111	\$ 2,727
Equipo de transporte	\$ 3,243	\$ 489	\$ 3,732
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (977)	\$ (83)	\$ (1,060)
suma	\$ 2,266	\$ 406	\$ 2,672
Equipo de Computo	\$ 761	\$ 604	\$ 1,365
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$ (174)	\$ (152)	\$ (326)
suma	\$ 587	\$ 452	\$ 1,039
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 2,054	\$ 38	\$ 2,092
Amortizacion Mejoras en L.A	\$ (121)	\$ (7)	\$ (128)
suma	\$ 1,933	\$ 31	\$ 1,964
Maquinaria y Equipo	\$ 111	\$ -	\$ 111
Dep Acum. Maq y Eq.	\$ (10)	\$ -	\$ (10)
suma	\$ 101	\$ -	\$ 101
Reexpresión Activo Fijo	\$ 1,947	\$ 91	\$ 2,038
Total activo fijo	\$ 9,450	\$ 1,091	\$ 10,541
Diferido			
Pagos Anticipados	\$ 688	\$ 9	\$ 697
Depósitos en Garantía	\$ 310	\$ -	\$ 310
Intereses por devengar	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activo diferido	\$ 998	\$ 9	\$ 1,007
Total Activo	\$ 125,211	\$ 2,631	\$ 127,842
PASIVO/CAPITAL			
A corto plazo			
Proveedores	\$ 54,085	\$ 1,765	\$ 55,850
Acreedores Diversos	\$ 180	\$ 2	\$ 182
Documentos por Pagar	\$ 1,131	\$ 67	\$ 1,198
Impuestos por pagar	\$ 471	\$ 1	\$ 472
Anticipo de clientes	\$ 3,218	\$ 60	\$ 3,278
Total pasivo a corto plazo	\$ 59,085	\$ 1,895	\$ 60,980
Pasivo a largo plazo			
Arrendamiento Financiero	\$ 362	\$ 32	\$ 394
Total pasivo a largo plazo	\$ 362	\$ 32	\$ 394
Total Pasivo	\$ 59,447	\$ 1,927	\$ 61,374
Capital Contable			
Capital Social	\$ 1,050	\$ 100	\$ 1,150
Prima por aportaciones	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 385	\$ -	\$ 385
Utilidades Acumuladas	\$ 62,957	\$ (12)	\$ 62,945
Resultado del Ejercicio	\$ (6,255)	\$ 538	\$ (5,717)
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,627	\$ 78	\$ 7,705
Total capital contable	\$ 65,764	\$ 704	\$ 66,468
Total Pasivo/Capital	\$ 125,211	\$ 2,631	\$ 127,842

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA 99	BETA 99	FUSIONADO 99
Ventas	\$ 142,718	\$ 5,402	\$ 148,120
menos			
Dev/sobre ventas	\$ (2,741)	\$ (43)	\$ (2,784)
Ventas netas	\$ 139,977	\$ 5,359	\$ 145,336
menos			
Costo de ventas	\$ (77,966)	\$ (1,985)	\$ (79,951)
Utilidad Bruta	\$ 62,011	\$ 3,374	\$ 65,385
Gastos de Operación:			
Gastos de Venta	\$ (24,936)	\$ -	\$ (24,936)
Gastos de Administración	\$ (43,622)	\$ (2,822)	\$ (46,444)
Total Gastos de Operación	\$ (68,558)	\$ (2,822)	\$ (71,380)
Utilidad en operación	\$ (6,547)	\$ 552	\$ (5,995)
Productos Financieros	\$ 494	\$ 47	\$ 541
Ganancia cambiaria	\$ 12,153	\$ 51	\$ 12,204
Gastos Financieros	\$ (257)	\$ (12)	\$ (269)
Pérdida cambiaria	\$ (13,503)	\$ (108)	\$ (13,611)
suma	\$ (1,113)	\$ (22)	\$ (1,135)
Otros Ingresos	\$ 1,333	\$ 3	\$ 1,336
Otros productos	\$ 75	\$ 6	\$ 81
Otros Gastos	\$ (39)	\$ (1)	\$ (40)
suma	\$ 1,369	\$ 8	\$ 1,377
Utilidad antes de impuestos	\$ (6,291)	\$ 538	\$ (5,753)
Impuestos	\$ 36	\$ -	\$ 36
Utilidad neta	\$ (6,255)	\$ 538	\$ (5,717)

CUADRO COMPARATIVO		
FORMULA	FUSION 1998	FUSION 1999
LIQUIDEZ		
activo circulante/pasivo circulante	1.987	1.9070
activo circulante- pasivo a c.p.	\$ 67,117.00	\$ 55,314.00
activo circulante -inventario / pasivo a c.p	1.0203	1.1274
promedio de clientes/ ventas	40.46	36.03
ACTIVIDAD		
promedio de inventarios/costo de ventas	222.3865	1.6817
cuentas por cobrar/ventas anuales	47.6056	41.5268
ventas/activos fijos netos	37.0700	21.346
ventas /activos totales	1.4998	1.1594
ENDEUDAMIENTO		
pasivo total/ activos totales	0.4679	0.4804
pasivo total /capital contable	0.8793	0.9233
RENTABILIDAD		
utilidades brutas/ventas	2.01390	0.4414
utilidad en operación/ventas	0.162287	0.4047
utilidad después de imptos./ventas	0.14226	0.3859
utilidad después de imptos./activos totales	0.2133	0.4475
utilidad después de imptos /capital contable		0.86011
utilidad disponible/numero de acciones		-49.71

CONCEPTO	EMP. FUSIONADA 98	EMP. FUSIONADA 99
LIQUIDEZ	La solvencia de la empresa disminuye a comparación de la que tenía cada empresa antes de la fusión, ya que se cuenta con \$1.97 para hacer frente a las obligaciones. La liquidez se considera aceptable, y solo una de ellas contaba con inventario.	La liquidez de la empresa al fusionarse es aceptable pero los elementos de la empresa Beta repercuten en la fusión, ya que la situación financiera de Beta no es muy buena además de que es mucho más pequeña que Alfa.
ACTIVIDAD	La recuperación de una cuanta por cobrar tarda 40 días aproximadamente y se cobra en 47, por lo que se confirma la reestructuración de políticas de cobro y se recomienda determinar el porque se tarda tanto en recuperar el crédito otorgado. La rotación o utilización de los activos fijos netos, y de los activos totales para la generación de ventas es de 6.69 y 3.19 veces al año respectivamente.	La recuperación de la cartera es de 36 días en promedio y el cobro de la misma es de 42 días, como se puede observar no cambia en relación a las empresas Alfa y Beta. La rotación de los activos fijos y totales para obtener ventas es de 21 y 1.15 veces al año.

ENDEUDAMIENTO	El pasivo total representa el 46.79% del activo de la organización y el 83.93% del capital contable. Es decir que se tiene un alto apalancamiento y la situación no mejora al fusionarse.	El activo financiado por el pasivo representa el 48.04% y el pasivo representa el 92.33% del capital, considerándose así el alto grado de endeudamiento de la empresa fusionada en este año.
RENTABILIDAD	Por cada peso de venta tenemos una utilidad bruta de \$2.01, de utilidad en operación de \$0.16 y de utilidad después de impuestos es del 21.33% . El valor de las acciones de las dos empresas después de la fusión es de \$271.50	Las utilidades brutas representan el 44.14% de las ventas, la utilidad en operación el -4.47% y el 3.85% la utilidad después de impuestos. . El rendimiento o utilidad de los activos totales y del capital sobre las utilidades después de impuestos es del 4.47% y el 8.86% respectivamente. La UPA es de \$-49.71.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	ALFA		BETA		FUSIONADOS	
ACTIVO						
Circulante						
Caja	\$ 41	0.03%	\$ -	0.00%	\$ 41	0.03%
Bancos	\$ 18,710	12.89%	\$ 63	-5.17%	\$ 18,647	12.74%
Inversiones en Valores	\$ 14,310	9.86%	\$ 64	5.25%	\$ 14,374	9.82%
Inventarios	\$ 65,735	45.30%	\$ -	0.00%	\$ 65,735	44.92%
Cientes	\$ 28,737	19.80%	\$ 285	23.38%	\$ 29,022	19.83%
Deudores diversos	\$ 2,444	1.68%	\$ 1	0.08%	\$ 2,445	1.67%
Anticipo a Proveedores	\$ 658	0.45%	\$ -	0.00%	\$ 658	0.45%
Iva por acreeditar	\$ 1,592	1.10%	\$ 102	8.37%	\$ 1,694	1.16%
Reexpresión activo circulante	\$ 2,525	1.74%	\$ -	0.00%	\$ 2,525	1.73%
Total Activo Circulante	\$ 134,752	92.86%	\$ 389	31.91%	\$ 135,141	92.35%
Fijo						
Equipo de oficina	\$ 3,320	2.29%	\$ 138	11.32%	\$ 3,458	2.36%
Dep. Acum. Eq. De Of. suma	\$ (540)	-0.37%	\$ 27	-2.21%	\$ 567	-0.39%
Equipo de transporte	\$ 2,986	2.06%	\$ 254	20.84%	\$ 3,240	2.21%
Dep. Acum. Eq. De Trans. suma	\$ (1,288)	-0.89%	\$ 30	-2.46%	\$ 1,318	-0.90%
Equipo de Computo	\$ 1,698	1.17%	\$ 224	18.38%	\$ 1,922	1.31%
Dep. Acum. Eq. De Comp. suma	\$ 2,368	1.63%	\$ 389	31.91%	\$ 2,757	1.88%
Dep. Acum. Eq. De Comp. suma	\$ (1,508)	-1.04%	\$ 142	-11.65%	\$ 1,650	-1.13%
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 860	0.59%	\$ 247	20.26%	\$ 1,107	0.76%
Amortizacion Mejoras en L. A. suma	\$ 2,157	1.49%	\$ 35	2.87%	\$ 2,192	1.50%
Amortizacion Mejoras en L. A. suma	\$ (135)	-0.09%	\$ 5	-0.41%	\$ 140	-0.10%
Reexpresión Activo Fijo	\$ 2,022	1.39%	\$ 30	2.46%	\$ 2,052	1.40%
Reexpresión Activo Fijo	\$ 1,947	1.34%	\$ 91	7.47%	\$ 2,038	1.39%
Total activo fijo	\$ 9,307	6.41%	\$ 703	57.67%	\$ 10,010	6.84%
Diferido						
Pagos Anticipados	\$ 811	0.56%	\$ 127	10.42%	\$ 938	0.64%
Depósitos en Garantía	\$ 136	0.09%	\$ -		\$ 136	0.09%
Intereses por devengar	\$ 105	0.07%	\$ -		\$ 105	0.07%
Total Activo diferido	\$ 1,052	0.72%	\$ 127	10.42%	\$ 1,179	0.81%
Total Activo	\$ 145,111	100%	\$ 1,219	100%	\$ 146,330	100%
PASIVO/CAPITAL						
A corto plazo						
Proveedores	\$ 62,251	42.90%	\$ 810	66.45%	\$ 63,061	43.10%
Acreedores Diversos	\$ 87	0.06%	\$ 1	0.08%	\$ 88	0.06%
Documentos por Pagar	\$ 1,736	1.20%	\$ 159	13.04%	\$ 1,895	1.30%
Impuestos por pagar	\$ 1,695	1.17%	\$ 14	1.15%	\$ 1,709	1.17%
Anticipo de clientes	\$ 1,232	0.85%	\$ 39	3.20%	\$ 1,271	0.87%
Total pasivo a corto plazo	\$ 67,001	46.17%	\$ 1,023	83.92%	\$ 68,024	46.49%
Pasivo a largo plazo						
Arrendamiento Financiero	\$ 417	0.29%	\$ 28	2.30%	\$ 445	0.30%
Total pasivo a largo plazo	\$ 417	0.29%	\$ 28	2.30%	\$ 445	0.30%
Total Pasivo	\$ 67,418	46.46%	\$ 1,051	86.22%	\$ 68,469	46.79%
Capital Contable						
Capital Social	\$ 1,050	0.72%	\$ 100	8.20%	\$ 1,150	0.79%
Prima por aportaciones	\$ 950	0.65%	\$ -		\$ 950	0.65%
Reserva legal	\$ 210	0.14%	\$ -		\$ 210	0.14%
Utilidades Acumuladas	\$ 36,711	25.30%	\$ 88	-7.22%	\$ 36,623	25.03%
Resultado del Ejercicio	\$ 31,145	21.46%	\$ 77	6.32%	\$ 31,222	21.34%
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,627	5.26%	\$ 79	6.48%	\$ 7,706	5.27%
Total capital contable	\$ 77,693	53.54%	\$ 168	13.78%	\$ 77,861	53.21%
Total Pasivo/Capital	\$ 145,111	100%	\$ 1,219	100%	\$ 146,330	100%

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA		BETA		FUSIONADO				
Ventas	\$	215,570	\$	3,898	\$	219,468			
menos									
Dev/sobre ventas	\$	(1,987)	\$	(82)	\$	(2,069)			
Ventas netas	\$	215,583	100.00%	\$	3,816	100.00%	\$	219,399	100.00%
menos									
Costo de ventas	\$	(105,015)		\$	(1,397)	\$	(106,412)		
Utilidad Bruta	\$	108,568	50.36%	\$	2,419	63.39%	\$	110,987	50.59%
Gastos de Operación:									
Gastos de Venta	\$	(22,230)	-10.31%	\$	(44)	-1.15%	\$	(22,274)	-10.15%
Gastos de Administración	\$	(50,615)	-23.48%	\$	(2,481)	-65.02%	\$	(53,096)	-24.20%
Total Gastos de Operación	\$	(72,845)	-33.79%	\$	(2,525)	-66.17%	\$	(75,370)	-34.35%
Utilidad en operación	\$	35,723	16.57%	\$	(106)	-2.78%	\$	35,617	16.23%
Productos Financieros	\$	5,675	2.63%	\$	231	6.05%	\$	5,906	2.69%
Ganancia cambiaria	\$	-		\$	-		\$	-	
Gastos Financieros	\$	(174)	-0.08%	\$	(40)	-1.05%	\$	(214)	-0.10%
Pérdida cambiaria	\$	(10,253)	-4.76%	\$	(64)	-1.68%	\$	(10,317)	-4.70%
suma	\$	(4,752)	14.37%	\$	127	0.55%	\$	(4,625)	14.13%
Otros Ingresos	\$	3,330	1.54%	\$	20	0.52%	\$	3,350	1.53%
Otros productos	\$	611	0.28%	\$	37	0.97%	\$	648	0.30%
Otros Gastos	\$	(28)	-0.01%	\$	(1)	-0.03%	\$	(29)	-0.01%
suma	\$	3,913	1.82%	\$	56	1.47%	\$	3,969	1.81%
Utilidad antes de impuestos	\$	34,884	16.18%	\$	77	2.02%	\$	34,961	15.93%
Impuestos	\$	(3,739)	-1.73%	\$	-		\$	(3,739)	-1.70%
Utilidad neta	\$	31,145	14.45%	\$	77	2.02%	\$	31,222	14.23%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	ALFA		BETA		FUSIONADOS	
ACTIVO						
Circulante						
Caja	\$ 41	0.03%	\$ -	0.00%	\$ 41	0.03%
Bancos	\$ 44,975	35.92%	\$ 341	12.96%	\$ 45,316	35.45%
Inversiones en Valores	\$ 125	0.10%	\$ 2	0.08%	\$ 127	0.10%
Inventarios	\$ 47,540	37.97%	\$ -	0.00%	\$ 47,540	37.19%
Clientes	\$ 16,478	13.16%	\$ 608	23.11%	\$ 17,086	13.36%
Deudores diversos	\$ 455	0.36%	\$ 82	3.12%	\$ 537	0.42%
Anticipo a Proveedores	\$ 2,041	1.63%	\$ 143	5.44%	\$ 2,184	1.71%
Iva por acreditar	\$ 1,856	1.48%	\$ 355	13.49%	\$ 2,211	1.73%
Reexpresión activo circulante	\$ 1,252	1.00%	\$ -	0.00%	\$ 1,252	0.98%
Total Activo Circulante	\$ 114,763	91.66%	\$ 1,531	58.19%	\$ 116,294	90.97%
Fijo						
Equipo de oficina	\$ 3,041		\$ 150		\$ 3,191	
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$ (425)		\$ (39)		\$ (464)	
suma	\$ 2,616	2.09%	\$ 111	4.22%	\$ 2,727	2.13%
Equipo de transporte	\$ 3,243		\$ 489		\$ 3,732	
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (977)		\$ (83)		\$ (1,060)	
suma	\$ 2,266	1.81%	\$ 406	15.43%	\$ 2,672	2.09%
Equipo de Computo	\$ 761		\$ 604		\$ 1,365	
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$ (174)		\$ (152)		\$ (326)	
suma	\$ 587	0.47%	\$ 452	17.18%	\$ 1,039	0.81%
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 2,054		\$ 38		\$ 2,092	
Amortizacion Mejoras en L.A.	\$ (121)		\$ (7)		\$ (128)	
suma	\$ 1,933	1.54%	\$ 31	1.18%	\$ 1,964	1.54%
Maquinaria y Equipo	\$ 111		\$ -		\$ 111	
Dep. Acum. Maq. y Eq.	\$ (10)		\$ -		\$ (10)	
suma	\$ 101	0.00%	\$ -	0.00%	\$ 101	0.08%
Reexpresión Activo Fijo	\$ 1,947	0.02%	\$ 91	0.03%	\$ 2,038	1.59%
Total activo fijo	\$ 9,450	7.55%	\$ 1,091	41.47%	\$ 10,541	8.25%
Diferido						
Pagos Anticipados	\$ 688	0.55%	\$ 9	0.34%	\$ 697	0.55%
Depósitos en Garantía	\$ 310	0.25%	\$ -		\$ 310	
Intereses por devengar	\$ -		\$ -		\$ -	
Total Activo diferido	\$ 998	0.01%	\$ 9	0.34%	\$ 1,007	0.79%
Total Activo	\$ 125,211	100%	\$ 2,631	100%	\$ 127,842	100%
PASIVO/CAPITAL						
A corto plazo						
Proveedores	\$ 54,085	92%	\$ 1,765	93%	\$ 55,850	92%
Acreedores Diversos	\$ 180	0.30%	\$ 2	0.11%	\$ 182	0.30%
Documentos por Pagar	\$ 1,131	1.91%	\$ 67	3.54%	\$ 1,198	1.96%
Impuestos por pagar	\$ 471	0.80%	\$ 1	0.05%	\$ 472	0.77%
Anticipo de clientes	\$ 3,218	5.45%	\$ 60	3.17%	\$ 3,278	5.38%
Total pasivo a corto plazo	\$ 59,085	47%	\$ 1,895	72%	\$ 60,980	48%
Pasivo a largo plazo						
Arrendamiento Financiero	\$ 362	0.29%	\$ 32	1.22%	\$ 394	0.31%
Total pasivo a largo plazo	\$ 362	0.29%	\$ 32	1.22%	\$ 394	0.31%
Total Pasivo	\$ 59,447	47.48%	\$ 1,927	73.24%	\$ 61,374	48.01%
Capital Contable						
Capital Social	\$ 1,050	0.84%	\$ 100	3.80%	\$ 1,150	0.90%
Prima por aportaciones	\$ -	0.00%	\$ -		\$ -	
Reserva legal	\$ 385	0.31%	\$ -		\$ 385	0.30%
Utilidades Acumuladas	\$ 62,957	50.28%	\$ (12)	-0.46%	\$ 62,945	49.24%
Resultado del Ejercicio	\$ (6,255)	-5.00%	\$ 538	20.45%	\$ (5,717)	-4.47%
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,627	6.09%	\$ 78	2.96%	\$ 7,705	6.03%
Total capital contable	\$ 65,764	52.52%	\$ 704	26.76%	\$ 66,468	51.99%
Total Pasivo/Capital	\$ 125,211	100%	\$ 2,631	100%	\$ 127,842	100%

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA		BETA		FUSIONADO	
Ventas	\$ 142,718.00		\$ 5,402.00		\$ 148,120.00	
menos						
Dev/sobre ventas	\$ (2,741.00)		\$ (43.00)		\$ (2,784.00)	
Ventas netas	\$ 139,977.00	100%	\$ 5,359.00	100%	\$ 145,336.00	100%
menos						
Costo de ventas	\$ (77,966.00)	-56%	\$ (1,985.00)	-37%	\$ (79,951.00)	-55%
Utilidad Bruta	\$ 62,011.00	44%	\$ 3,374.00	63%	\$ 65,385.00	45%
Gastos de Operación.						
Gastos de Venta	\$ (24,936.00)	-18%	\$ -		\$ (24,936.00)	-17%
Gastos de Administración	\$ (43,622.00)	-31%	\$ (2,822.00)	-53%	\$ (46,444.00)	-32%
Total Gastos de Operación	\$ (68,558.00)	-18%	\$ (2,822.00)	-53%	\$ (71,380.00)	-17%
Utilidad en operación	\$ (6,547.00)	-5%	\$ 552.00	10%	\$ (5,995.00)	-4%
Productos Financieros	\$ 494.00	0.35%	\$ 47.00	0.88%	\$ 541.00	0.37%
Ganancia cambiaria	\$ 12,153.00	8.68%	\$ 51.00	0.95%	\$ 12,204.00	8.40%
Gastos Financieros	\$ (257.00)	-0.18%	\$ (12.00)	-0.22%	\$ (269.00)	-0.19%
Pérdida cambiaria	\$ (13,503.00)	-9.65%	\$ (108.00)	-2.02%	\$ (13,611.00)	-9.37%
suma	\$ (1,113.00)	-0.80%	\$ (22.00)	-0.41%	\$ (1,135.00)	-0.78%
Otros Ingresos	\$ 1,333.00	0.95%	\$ 3.00	0.06%	\$ 1,336.00	0.92%
Otros productos	\$ 75.00	0.05%	\$ 6.00	0.11%	\$ 81.00	0.06%
Otros Gastos	\$ (39.00)	-0.03%	\$ (1.00)	-0.02%	\$ (40.00)	-0.03%
suma	\$ 1,369.00	0.98%	\$ 8.00	0.15%	\$ 1,377.00	0.95%
Utilidad antes de impuestos	\$ (6,291.00)	-4.49%	\$ 538.00	10.04%	\$ (5,753.00)	-3.96%
Impuestos	\$ 36.00	0.03%	\$ -	0.00%	\$ 36.00	0.02%
Utilidad neta	\$ (6,255.00)	-4.47%	\$ 538.00	10.04%	\$ (5,717.00)	-3.93%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	ALFA 98	ALFA 99	AUMDISM
ACTIVO			
Circulante			
Caja	\$ 41	\$ 41	\$ -
Bancos	\$ 18,710	\$ 44,975	\$ 26,265
Inversiones en Valores	\$ 14,310	\$ 125	\$ (14,185)
Inventarios	\$ 85,735	\$ 47,540	\$ (18,195)
Cientes	\$ 28,737	\$ 16,478	\$ (12,259)
Deudores diversos	\$ 2,444	\$ 455	\$ (1,989)
Anticipo a Proveedores	\$ 658	\$ 2,041	\$ 1,383
Iva por acreditar	\$ 1,592	\$ 1,856	\$ 264
Reexpresión activo circulante	\$ 2,525	\$ 1,252	\$ (1,273)
Total Activo Circulante	\$ 134,752	\$ 114,763	\$ (19,989)
Fijo			
Equipo de oficina	\$ 3,320	\$ 3,041	\$ -
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$ (540)	\$ (425)	\$ -
suma	\$ 2,780	\$ 2,616	\$ (164)
Equipo de transporte	\$ 2,986	\$ 3,243	\$ -
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (1,288)	\$ (977)	\$ -
suma	\$ 1,698	\$ 2,266	\$ 568
Equipo de Computo	\$ 2,368	\$ 761	\$ -
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$ (1,508)	\$ (174)	\$ -
suma	\$ 860	\$ 587	\$ (273)
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 2,157	\$ 2,054	\$ -
Amortización Mejoras en L. A.	\$ (135)	\$ (121)	\$ -
suma	\$ 2,022	\$ 1,933	\$ (89)
Maquinaria y Equipo	\$ -	\$ 111	\$ -
Dep. Acum. Maq y Eq.	\$ -	\$ (10)	\$ -
suma	\$ -	\$ 101	\$ 101
Reexpresión Activo Fijo	\$ 1,947	\$ 1,947	\$ -
Total activo fijo	\$ 9,307	\$ 9,450	\$ 143
Diferido			
Pagos Anticipados	\$ 811	\$ 688	\$ 123
Depósitos en Garantía	\$ 136	\$ 310	\$ 174
Intereses por devengar	\$ 105	\$ -	\$ (105)
Total Activo diferido	\$ 1,052	\$ 998	\$ (54)
Total Activo	\$ 145,111	\$ 125,211	\$ (19,900)
PASIVO/CAPITAL			
A corto plazo			
Proveedores	\$ 62,251	\$ 54,085	\$ (8,166)
Acreedores Diversos	\$ 87	\$ 180	\$ 93
Documentos por Pagar	\$ 1,736	\$ 1,131	\$ (605)
Impuestos por pagar	\$ 1,695	\$ 471	\$ (1,224)
Anticipo de clientes	\$ 1,232	\$ 3,218	\$ 1,986
Total pasivo a corto plazo	\$ 67,001	\$ 59,085	\$ (7,916)
Pasivo a largo plazo			
Arrendamiento Financiero	\$ 417	\$ 362	\$ (55)
Total pasivo a largo plazo	\$ 417	\$ 362	\$ (55)
Total Pasivo	\$ 67,418	\$ 59,447	\$ (7,971)
Capital Contable			
Capital Social	\$ 1,050	\$ 1,050	\$ -
Prma por aportaciones	\$ 950	\$ -	\$ (950)
Reserva legal	\$ 210	\$ 385	\$ 175
Utilidades Acumuladas	\$ 38,711	\$ 62,957	\$ 26,246
Resultado del Ejercicio	\$ 31,145	\$ (6,255)	\$ (37,400)
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,627	\$ 7,627	\$ -
Total capital contable	\$ 77,693	\$ 65,764	\$ (11,929)
Total Pasivo/Capital	\$ 145,111	\$ 125,211	\$ (19,900)

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADO EN MILES DE PESOS

	ALFA 98	ALFA 99	AUM/DISM
Ventas	\$ 215,570	\$ 142,718	\$ (72,852)
menos			
Dev/sobre ventas	\$ (1,987)	\$ (2,741)	\$ (754)
Ventas netas	\$ 213,583	\$ 139,977	\$ (73,606)
menos			
Costo de ventas	\$ (105,015)	\$ (77,966)	27,049
Utilidad Bruta	\$ 108,568	\$ 62,011	\$ (46,557)
Gastos de Operación:			
Gastos de Venta	\$ (22,230)	\$ (24,936)	\$ (2,706)
Gastos de Administración	\$ (50,615)	\$ (43,622)	6,993
Total Gastos de Operación	\$ (72,845)	\$ (68,558)	4,287
Utilidad en operación	\$ 35,723	\$ (6,547)	\$ (42,270)
Productos Financieros	\$ 5,675	\$ 494	\$ (5,181)
Ganancia cambiaria	\$ -	\$ 12,153	\$ 12,153
Gastos Financieros	\$ (174)	\$ (257)	\$ (83)
Pérdida cambiaria	\$ (10,253)	\$ (13,503)	\$ (3,250)
suma	\$ (4,752)	\$ (1,113)	\$ 3,639
Otros Ingresos	\$ 3,330	\$ 1,333	\$ (1,997)
Otros productos	\$ 611	\$ 75	\$ (536)
Otros Gastos	\$ (28)	\$ (39)	\$ (11)
suma	\$ 3,913	\$ 1,369	\$ (2,544)
Utilidad antes de impuestos	\$ 34,884	\$ (6,291)	\$ (41,175)
Impuestos	\$ (3,739)	\$ 36	\$ 3,775
Utilidad neta	\$ 31,145	\$ (6,255)	\$ (37,400)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

	BETA 98	BETA 99	AUM/DISM
ACTIVO			
Circulante			
Caja	\$ -	\$ -	\$ -
Bancos	\$ (63)	\$ 341	\$ (404)
Inversiones en Valores	\$ 64	\$ 2	\$ 62
Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -
Clientes	\$ 285	\$ 608	\$ (323)
Deudores diversos	\$ 1	\$ 82	\$ (81)
Anticipo a Proveedores	\$ -	\$ 143	\$ (143)
Iva por acreeditar	\$ 102	\$ 355	\$ (253)
Reexpresión activo circulante	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activo Circulante	\$ 389	\$ 1,531	\$ (1,142)
Fijo			
Equipo de oficina	\$ 138	\$ 150	
Dep. Acum. Eq. De Of.	\$ (27)	\$ (39)	
suma	\$ 111	\$ 111	\$ -
Equipo de transporte	\$ 254	\$ 489	
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (30)	\$ (83)	
suma	\$ 224	\$ 406	\$ 182
Equipo de Computo	\$ 389	\$ 604	
Dep. Acum. Eq. De Comp.	\$ (142)	\$ (152)	
suma	\$ 247	\$ 452	\$ 205
Mejoras a Locales Arrendad	\$ 35	\$ 38	
Amortización Mejoras en L.	\$ (5)	\$ (7)	
suma	\$ 30	\$ 31	\$ 1
Maquinaria y Equipo	\$ -	\$ -	
Dep. Acum. Maq. y Eq.	\$ -	\$ -	
suma	\$ -	\$ -	
Reexpresión Activo Fijo	\$ 91	\$ 91	
Total activo fijo	\$ 703	\$ 1,091	\$ 388
Diferido		\$ -	\$ -
Pagos Anticipados	\$ 127	\$ 9	\$ (118)
Depósitos en Garantía	\$ -	\$ -	\$ -
Intereses por devengar	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activo diferido	\$ 127	\$ 9	\$ (118)
Total Activo	\$ 1,219	\$ 2,631	\$ 1,412
PASIVO/CAPITAL			
A corto plazo			
Proveedores	\$ 810	\$ 1,765	\$ 955
Acreedores Diversos	\$ 1	\$ 2	\$ 1
Documentos por Pagar	\$ 159	\$ 67	\$ (92)
Impuestos por pagar	\$ 14	\$ 1	\$ (13)
Anticipo de clientes	\$ 39	\$ 60	\$ 21
Total pasivo a corto plazo	\$ 1,023	\$ 1,895	\$ 872
Pasivo a largo plazo			
Arrendamiento Financiero	\$ 28	\$ 32	\$ 4
Total pasivo a largo plazo	\$ 28	\$ 32	\$ 4
Capital Contable			
Capital Social	\$ 100	\$ 100	\$ -
Prima por aportaciones	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidades Acumuladas	\$ (88)	\$ (12)	\$ 76
Resultado del Ejercicio	\$ 77	\$ 538	\$ 461
Exceso o insuficiencia de cc	\$ 79	\$ 78	\$ (1)
Total capital contable	\$ 168	\$ 704	\$ 536
Total Pasivo/Capital	\$ 1,219	\$ 2,631	\$ 1,412

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS**

	BETA 98	BETA 99	AUM/DISM
Ventas	\$ 3,898.00	\$ 5,402.00	\$ 1,504.00
menos			
Dev/sobre ventas	\$ (82.00)	\$ (43.00)	\$ 39.00
Ventas netas	\$ 3,816.00	\$ 5,359.00	\$ 1,543.00
menos			
Costo de ventas	\$ (1,397.00)	\$ (1,985.00)	\$ (588.00)
Utilidad Bruta	\$ 2,419.00	\$ 3,374.00	\$ 955.00
Gastos de Operación:			
Gastos de Venta	\$ (44.00)	\$ -	\$ 44.00
Gastos de Administración	\$ (2,481.00)	\$ (2,822.00)	\$ (341.00)
Total Gastos de Operación	\$ (2,525.00)	\$ (2,822.00)	\$ (297.00)
Utilidad en operación	\$ (106.00)	\$ 552.00	\$ 658.00
Productos Financieros	\$ 231.00	\$ 47.00	\$ (184.00)
Ganancia cambiaria	\$ -	\$ 51.00	\$ 51.00
Gastos Financieros	\$ (40.00)	\$ (12.00)	\$ 28.00
Pérdida cambiaria	\$ (64.00)	\$ (108.00)	\$ (44.00)
suma	\$ 127.00	\$ (22.00)	\$ (149.00)
Otros Ingresos	\$ 20.00	\$ 3.00	\$ (17.00)
Otros productos	\$ 37.00	\$ 6.00	\$ (31.00)
Otros Gastos	\$ (1.00)	\$ (1.00)	\$ -
suma	\$ 56.00	\$ 8.00	\$ (48.00)
Utilidad antes de impuestos	\$ 77.00	\$ 538.00	\$ 461.00
Impuestos	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad neta	\$ 77.00	\$ 538.00	\$ 461.00

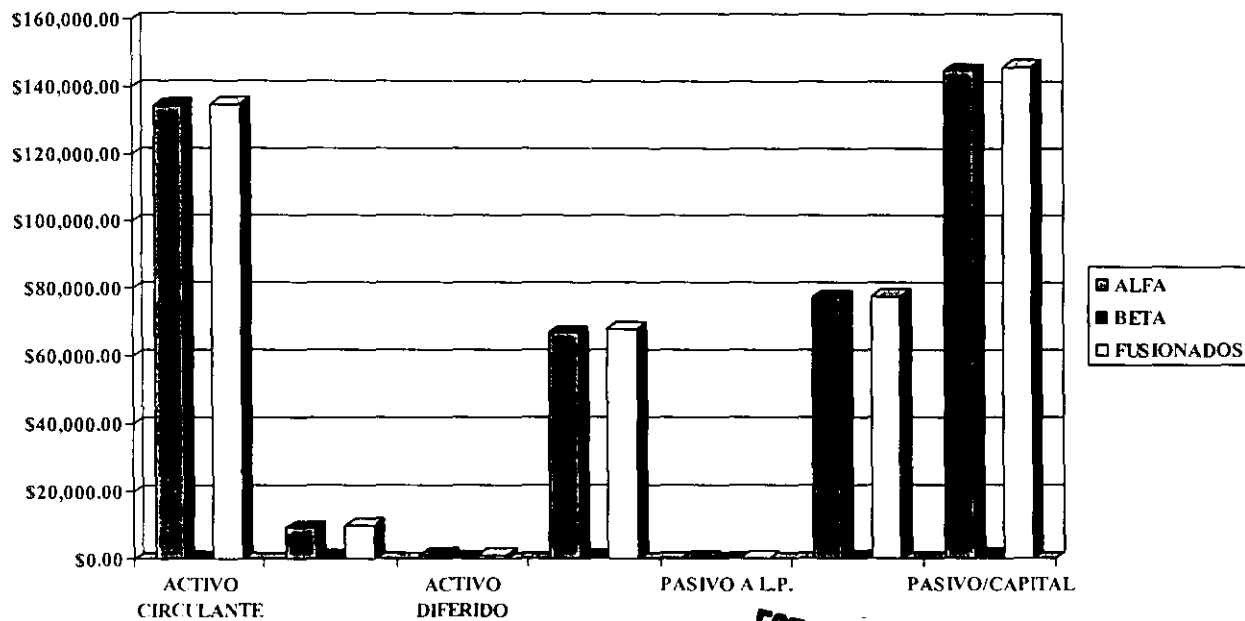
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS**

	FUSIONADOS 98	FUSIONADOS 91	AUMDISM
ACTIVO			
Circulante			
Caja	\$ 41	\$ 41	\$ -
Bancos	\$ 18,647	\$ 45,316	\$ 26,669
Inversiones en Valores	\$ 14,374	\$ 127	\$ (14,247)
Inventarios	\$ 65,735	\$ 47,540	\$ (18,195)
Clientes	\$ 29,022	\$ 17,086	\$ (11,936)
Deudores diversos	\$ 2,445	\$ 537	\$ (1,908)
Anticipo a Proveedores	\$ 658	\$ 2,184	\$ 1,526
Iva por acreditar	\$ 1,694	\$ 2,211	\$ 517
Reexpresión activo circulante	\$ 2,525	\$ 1,252	\$ (1,273)
Total Activo Circulante	\$ 135,141.00	\$ 116,294	\$ (18,847)
Fijo			
Equipo de oficina	\$ 3,458	\$ 3,191	\$ -
Dep. Acum Eq De Of	\$ (567)	\$ (464)	\$ -
suma	\$ 2,891	\$ 2,727	\$ (164)
Equipo de transporte	\$ 3,240	\$ 3,732	\$ -
Dep. Acum. Eq. De Trans.	\$ (1,318)	\$ (1,060)	\$ -
suma	\$ 1,922	\$ 2,672	\$ 750
Equipo de Computo	\$ 2,757	\$ 1,365	\$ -
Dep. Acum Eq De Comp	\$ (1,650)	\$ (326)	\$ -
suma	\$ 1,107	\$ 1,039	\$ (68)
Mejoras a Locales Arrendados	\$ 2,192	\$ 2,092	\$ -
Amortizacion Mejoras en L A	\$ (140)	\$ (128)	\$ -
suma	\$ 2,052	\$ 1,964	\$ (88)
Maquinaria y Equipo	\$ -	\$ 111	\$ -
Dep Acum Maq y Eq	\$ -	\$ (10)	\$ -
suma	\$ -	\$ 101	\$ 101
Reexpresión Activo Fijo	\$ 2,038	\$ 2,038	\$ -
Total activo fijo	\$ 10,010	\$ 10,541	\$ 531
Diferido			
Pagos Anticipados	\$ 938	\$ 697	\$ (241)
Depósitos en Garantía	\$ 136	\$ 310	\$ 174
Intereses por devengar	\$ 105	\$ -	\$ -
Total Activo diferido	\$ 1,179	\$ 1,007	\$ (172)
Total activo	\$ 146,330	\$ 127,842	\$ (18,488)
PASIVO/CAPITAL			
A corto plazo			
Proveedores	\$ 63,061	\$ 55,850	\$ (7,211)
Acreedores Diversos	\$ 88	\$ 182	\$ 94
Ocupaciones por Pagar	\$ 1,895	\$ 1,198	\$ (697)
Impuestos por pagar	\$ 1,709	\$ 472	\$ (1,237)
Anticipo de clientes	\$ 1,271	\$ 3,278	\$ 2,007
Total pasivo a corto plazo	\$ 68,024	\$ 60,980	\$ (7,044)
Pasivo a largo plazo			
Arrendamiento Financiero	\$ 445	\$ 394	\$ (51)
Total pasivo a largo plazo	\$ 445	\$ 394	\$ (51)
Total Pasivo	\$ 68,469	\$ 61,374	\$ (7,095)
Capital Contable			
Capital Social	\$ 1,150	\$ 1,150	\$ -
Prima por aportaciones	\$ 950	\$ -	\$ (950)
Reserva legal	\$ 210	\$ 385	\$ 175
Utilidades Acumuladas	\$ 36,623	\$ 62,945	\$ 26,322
Resultado del Ejercicio	\$ 31,222	\$ (5,717)	\$ (36,939)
Exceso o insuficiencia de capital	\$ 7,706	\$ 7,705	\$ (1)
Total capital contable	\$ 77,861	\$ 66,468	\$ (11,393)
Total Pasivo/Capital	\$ 146,330	\$ 127,842	\$ (18,488)

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS**

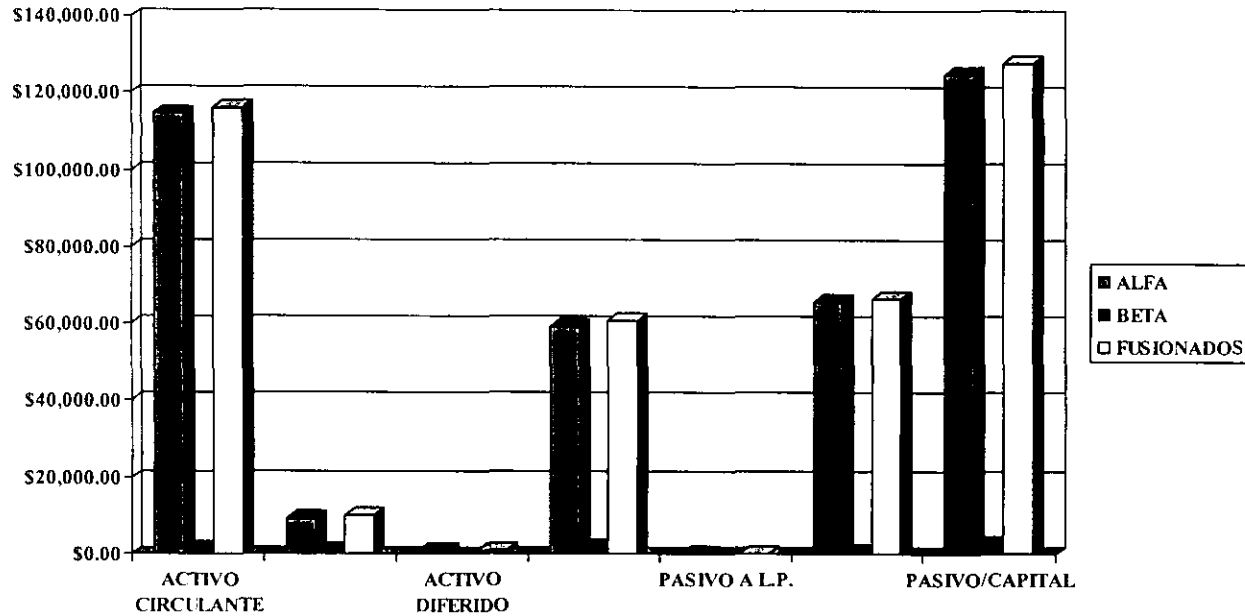
	FUSIONADO 98	FUSIONADO 99	AUM/DISM
Ventas	\$ 219,468	\$ 148,120	\$ (71,348)
menos			
Dev/sobre ventas	\$ (2,069)	\$ (2,784)	\$ (715)
Ventas netas	\$ 217,399	\$ 145,336	\$ (72,063)
menos			
Costo de ventas	\$ (106,412)	\$ (79,951)	\$ 26,461
Utilidad Bruta	\$ 110,987	\$ 65,385	\$ (45,602)
Gastos de Operación:			
Gastos de Venta	\$ (22,274)	\$ (24,936)	\$ (2,662)
Gastos de Administración	\$ (53,096)	\$ (46,444)	\$ 6,652
Total Gastos de Operación	\$ (75,370)	\$ (71,380)	\$ 3,990
Utilidad en operación	\$ 35,617	\$ (5,995)	\$ (41,612)
Productos Financieros	\$ 5,906	\$ 541	\$ (5,365)
Ganancia cambiaria	\$ -	\$ 12,204	\$ 12,204
Gastos Financieros	\$ (214)	\$ (269)	\$ (55)
Pérdida cambiaria	\$ (10,317)	\$ (13,611)	\$ (3,294)
suma	\$ (4,625)	\$ (1,135)	\$ 3,490
Otros Ingresos	\$ 3,350	\$ 1,336	\$ (2,014)
Otros productos	\$ 648	\$ 81	\$ (567)
Otros Gastos	\$ (29)	\$ (40)	\$ (11)
suma	\$ 3,969	\$ 1,377	\$ (2,592)
Utilidad antes de impuestos	\$ 34,961	\$ (5,753)	\$ (40,714)
Impuestos	\$ (3,739)	\$ 36	\$ 3,775
Utilidad neta	\$ 31,222	\$ (5,717)	\$ (36,939)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998



ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

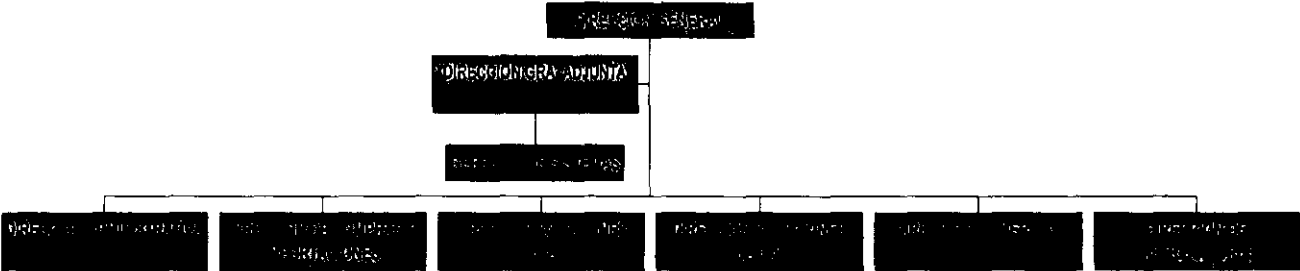
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999



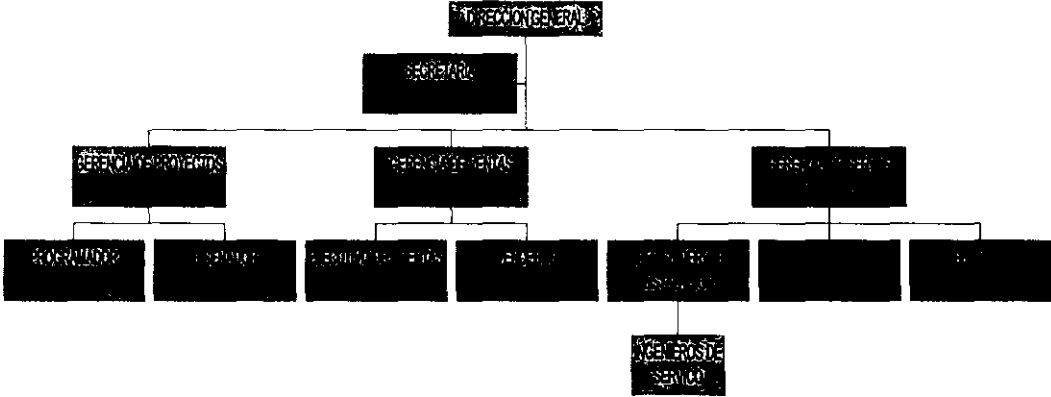
ANEXO 1

ORGANIGRAMAS

Organigrama Alfa. S.A De C.V.



Organigrama Beta S.A de C.V



OPINIÓN

Basándome en la aplicación de las razones financieras para la realización de este estudio, y estando consciente de que son solo una herramienta para el análisis y la toma de decisiones, éstas son de gran utilidad para la administración de una empresa porque son sencillas de aplicar y de interpretar, además de que se pueden complementar con otro elemento del análisis financiero. Llegue a la conclusión de que a la única que le convendría la fusión sería a la empresa Beta, ya que esta tiene una mala estructura financiera y mejoraría al fusionarse con Alfa, pero dado el resultado de este último año Alfa se encuentra en una etapa difícil, teniendo como consecuencia, el resultado del ejercicio, comparado con el del año anterior, así como una baja en sus activos y un aumento en los gastos y en las deudas, y al fusionarse con beta no obtendría mayor beneficio, las utilidades por acción disminuirían, su participación en el mercado no sería significativo y su crecimiento sería mínimo, Alfa debe permanecer como está, tratando de mejorar su condición financiera y con una buena planeación se lograría. Y Beta debe tratar de equilibrarse económica y financieramente, y tal vez buscar la fusión con una empresa no tan grande como Alfa.

CONCLUSIONES

Las finanzas juegan un papel muy importante dentro de un país y desde luego en las empresas a la hora de tomar decisiones, pero muchas veces no se le da la importancia necesaria, existen compañías que están preocupadas por su situación económica tratando de reducir gastos o pago de impuestos, por lo que no cuentan con un analista financiero que ayude a la comprensión y planeación de sus cifras y que dirija o proponga estrategias para el mejoramiento de esta.

Creo que se debe tomar conciencia sobre los aspectos que abarca la contabilidad, no solo es importante cuidar el aspecto fiscal o contable de una organización, ya que cada parte es un elemento que forma un todo y mantiene el equilibrio.

Hablar de finanzas es hablar de un gran numero de aspectos que la forman; en el presente trabajo se tocó el tema del análisis financiero y su importancia así como facilitar la interpretación de estos y poder decidir sobre ellos, en este caso en una fusión.

Fusionarse puede crear conflictos entre las compañías por fusionar, la mejor manera es realizarla estando de acuerdo entre sí y se tiene que estar conciente de las consecuencias que se presentaran, como puede ser el rechazo de los trabajadores de las empresas al cambio, tal ves se necesite recurrir al recorte de personal debido a la duplicidad de puestos, si es que son compañías del mismo ramo, pero también puede significar una fuente de empleo para más personas y un crecimiento general para todas las partes involucradas, etc.

Pienso que uno de los objetivos del seminario fue el de crear una cultura que cambiara el modo de pensar sobre las finanzas, en mí lo logró y estoy convencida en continuar mi formación profesional dentro de estas, sin dejar a un lado todo lo que complementa a un buen profesional y en este caso a un contador.

BIBLIOGRAFIA

Gitman, Lawrence J. Fundamentos de Administración Financiera 7ª. Edición, México 1997. Oxford.

Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros. 16Ed. México. 1999 ECAFSA.

Van Home James C. Administración Financiera 10 Edición, México 1997. Prentice Hall.

Bolten Steven E. Administración Financiera 5ª. Edición. México 1992 Limusa.

Moreno Fernández Joaquín A. Las finanzas en la empresa 3ª. Edición México 1993 Mc Graw Hill.

Instituto Mexicano De Contadores Públicos. Principios de contabilidad generalmente aceptados. 8ª. Edición , México 1993 IMCP.

Leyes y Códigos de México. Sociedades Mercantiles y Cooperativas. 47ª. Edición, México 1993 Porrúa.

Lara Flores Elias. Primer curso de Contabilidad. 14ª. Edición México 1994 Trillas.

Página Web. <http://www.cfl.gob.mx>

García Córdoba Fernando. La tesis y el trabajo de tesis. México 1995 Spanta S. A de C.V.