

300608

1
2ej.



UNIVERSIDAD LA SALLE

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION INCORPORADA
A LA U.N.A.M.

**INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS REEXPRESADOS**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION
CONTABLE**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA

PRESENTA:

Wilma M. Buendia Echeverria

México, D. F.

1991.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INDICE GENERAL

	Pag.
INTRODUCCION	i
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION	iv
CAPITULO I "LA EMPRESA Y SUS FINANZAS"	
1.1. Consideraciones Generales	2
1.1.1. La Empresa.	2
1.1.2. Medio en el que opera la empresa.	3
1.1.2.1. Factores externos e internos que la afectan.	3
1.1.2.2. Factores de la inversión.	4
1.2. La empresa y su función financiera.	5
1.2.1. Definición y objetivos de las finanzas.	5
1.2.2. La administración financiera.	5
1.2.3. El ejecutivo de finanzas.	6
1.3. Papel del contador público como ejecutivo de finanzas.	7
1.3.1. Tesorería.	7
1.3.2. Contraloría.	8
1.3.3. Coordinación e integración de la planeación.	8

1.3.4. Informática.	10
1.3.5. Auditoría interna.	10
1.4 La contabilidad como elemento de la información financiera.	11
1.4.1. Estados financieros básicos.	11
1.4.2. Importancia de los estados financieros.	13
1.4.3. Limitaciones de los estados financieros.	15

**CAPITULO II
"RECONOCIMIENTO DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA (BOLETIN B-10)"**

2.1. Antecedentes.	18
2.1.1. Boletín B-5 (1973), circular 14 --- (febrero 1981) y 19 (febrero 1983).	18
2.1.2. Boletín B-7 (1979).	19
2.2. Conceptos básicos del Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera".	20
2.2.1. Depreciación.	21
2.2.2. Valor actual.	21
2.2.3. Valor histórico.	22
2.2.4. Vida útil remanente.	22
2.2.5. Valor de desecho.	22
2.2.6. Valor de reposición nuevo.	22
2.2.7. Valor neto de reposición.	22

2.2.8. Métodos de actualización.	23
2.2.9. Partidas monetarias.	23
2.2.10. Partidas no monetarias.	24
2.2.11. Costo integral de financiamiento.	25
2.2.12. Resultado por tenencia de activos no monetarios.	25
2.3. Métodos de reexpresión.	26
2.3.1. Método de cambios en el nivel general de precios.	26
2.3.2. Método de actualización de costos específicos.	27
2.4. Resultado por Tenencia de activos no monetarios.	28
2.5. Costo Integral de Financiamiento.	30
2.6. Efecto por Posición monetaria.	31
2.7. Tercer documento de adecuaciones al boletín B-10.	33
CAPITULO III	
"ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS REEXPRESADOS".	
3.1 ¿Qué es el análisis y la interpretación de estados financieros?	37
3.2. Técnicas de análisis financiero.	40

3.2.1. Porcientos integrales.	41
3.2.2. Razones Financieras.	42
3.3. Necesidad de conocer las políticas contables en la reexpresión.	45
3.4. El análisis e interpretación de estados financieros reexpresados.	47
3.5. Como se debe de interpretar un estado financiero reexpresado.	56
3.6. Proyecciones financieras con cifras reexpresadas.	61
3.7. La capitilización, presupuestos de caja y rendimientos.	62
CAPITULO IV	
"CASO PRACTICO"	
4.1. Métodos utilizados en la reexpresión de estados financieros.	65
4.2. Conocimiento general de la empresa.	68
4.2.1. Principales políticas.	67
4.3. Realización de la reexpresión.	70
4.3.1. Reexpresión año base 1988.	74
4.3.2. Reexpresión 1989.	114

4.4. Análisis e interpretación de estados financieros reexpresados.	159
4.4.1. Razones financieras 1988.	160
4.4.2. Razones financieras 1989.	168
4.4.3. Interpretación de los estados financieros de 1988 y 1989.	177
CONCLUSIONES.	186
CITAS BIBLIOGRAFICAS.	188
BIBLIOGRAFIA.	191

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

Durante los últimos años, la situación en México se ha visto afectada por un fenómeno económico de profundas y complejas repercusiones; no fué sino hasta el año de 1982 en donde la inflación se deja sentir con mayor fuerza provocando una problemática económica que se ve reflejada en las alzas de precios de bienes de consumo y servicios, inclusive en aquellos bienes considerados como básicos; en la disparidad de nuestra moneda cada vez más vulnerable y sobre todo en una mayor pobreza.

Al ir cobrando fuerza la inflación, ésta se convirtió en una de la mayores preocupaciones de índole nacional, tanto para el gobierno como para la iniciativa privada; por lo que se empezaron a buscar soluciones tendientes a obtener su control.

Para la Contaduría Pública resultó ser un problema el cual requería de un estudio profundo, así como la búsqueda de una solución adecuada para su manejo técnico, control y reflejo de una información financiera correcta, ya que la que se

reflejaba en la contabilidad, había dejado de ser fehaciente, oportuna y veraz, para la correcta interpretación y toma de decisiones.

Es así, como los cuerpos colegiados de la Contaduría Pública emiten una serie de normas y principios de aplicación general con el propósito de orientar y unificar criterios y -- presentar una información fehaciente.

No fué sino hasta la creación del Boletín B-10 cuando se plantea una técnica a seguir, en donde el valor histórico se ve afectado por algunas de las disposiciones contenidas en el mismo.

Al poner en práctica el Boletín B-10, así como las -- adecuaciones que el mismo ha tenido, la información financiera tradicional se ve distorsionada, y es por ello que se debe -- considerar en donde y como se ve afectada, si tiene trascendencia y porque; para que los estados financieros sean interpretados de la mejor manera posible y constituyan la herramienta para la certera, oportuna y adecuada toma de decisiones.

La temática del presente trabajo pretende tomar en cuenta todos aquellos elementos financieros, la exposición -- práctica y correcta de estados financieros para dar a los mis-

mos una correcta interpretación.

Es así como dentro del capítulo I "La empresa y sus finanzas", se hace mención del panorama sobre el cual se desarrolla la empresa, la información contable requerida para evaluar su funcionamiento y los factores que la afectan.

Dentro del capítulo II "Reconocimiento de la inflación en la información financiera (boletín B-10)", se muestran los antecedentes, conceptos básicos, métodos de reexpresión, y la tercera adecuación del mismo boletín.

En el capítulo III "Análisis e interpretación de estados financieros reexpresados", se pretende mostrar los recursos con los que contamos para poder emitir un juicio del estado económico actual de determinada empresa y poder ejercer lo más certeramente posible la toma de decisiones.

Finalmente, en el capítulo IV "Caso práctico", se hace una conjunción de los capítulos anteriores con la finalidad de mostrar un panorama más amplio ejemplificando la elaboración de la reexpresión y el análisis e interpretación de estados financieros reexpresados.

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.

Durante los últimos años, mucho se ha escuchado hablar de las finanzas y la inflación tan acelerada que se ha estado generando, prueba de ello es que en periódicos y revistas, boletines, bolsa de valores y noticiarios ocupan uno de los primeros lugares de temas de discusión.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

Para el usuario de la información financiera el contar con dos tipos de información (histórica y reexpresada) ha ocasionado problemas al evaluar las diferencias realmente importantes de la información financiera, producidas por la inflación.

Es de suma importancia crear conciencia de las repercusiones de la inflación reflejada en nuestros estados financieros, ya que de otra manera se caería en errores de interpretación que quizás sean vitales y pasan desapercibidos, para evaluar el buen o mal funcionamiento de una entidad, y que en un momento dado pudiera traer repercusiones financieras o fiscales en donde la Ley del Impuesto sobre la Renta ha considerado los efectos inflacionarios.

HIPOTESIS.

La información financiera que se produce en las entidades económicas debe de contener todos los elementos de juicio necesarios para la toma de decisiones financieras en la entidad de que se trate. Los principios de contabilidad que tienen el objetivo antes mencionado, se refieren a las reglas de presentación y de valuación que se deben observar al hacer los registros contables y formular la información; estos principios fueron emitidos en una época en que el país gozaba de relativa estabilidad económica y si bien se padecían índices bajos de inflación en el nivel general de precios, no era necesario considerarlos y se lograba ser conservadores en dicha información.

A raíz de que se elevaron los índices de inflación, el usuario de la misma empezó a sentir que no contaba con todos los elementos de juicio para la toma de decisiones financieras, lo que origina que los organismos profesionales se preocuparan por satisfacer esas necesidades del público usuario.

Hipótesis: El boletín B-10 y sus tres documentos de adecuaciones vienen a solucionar el problema planteado a raíz de la elevación de los índices de inflación, ya que de este modo se nos permite contar con información financiera con una medida uniforme que son los pesos de un mismo poder adquisitivo.

OBJETIVO.

Pretendo que éste trabajo sea útil para el usuario de la información financiera, así como reconocer la importancia del cambio vertiginoso que se vive en nuestro país a consecuencia de la inflación, como también plantear las medidas necesarias para poder evaluar los cambios que sufrimos, contar con presupuestos y estados financieros, lo más apegados a la realidad; un mejor entendimiento del boletín B-10, sus adecuaciones y las bases con las que contamos para el análisis e interpretación de estados financieros.

ESTRATEGIA DE INVESTIGACION.

El presente trabajo fué elaborado con base en una bibliografía extensa enfocada a la contabilidad general, reglas de valuación y presentación de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, reexpresión en base al boletín B-10 y sus adecuaciones, análisis financiero utilizando los métodos de porcentajes integrales y razones financieras, consultas con altos ejecutivos y la asistencia a conferencias con expertos en la materia y referentes a la tercera adecuación del boletín B-10.

Es así, como espero, que éste satisfaga las necesidades de información en el área financiera para el usuario y contribuya a despertar el interés y dar la importancia que se merece al evaluar el efecto inflacionario dentro de una organización para contar con bases sólidas y poder prever los cambios económicos en -- nuestro país.

CAPITULO I

" LA EMPRESA Y SUS FINANZAS "

1.1. CONSIDERACIONES GENERALES:

Durante los últimos años en nuestro país, así como en el resto del mundo, las finanzas constituyen una de las -- preocupaciones fundamentales dentro de todo tipo de organización.

Para poder analizar el papel de las finanzas dentro de la empresa es necesario recurrir a una serie de conceptos - fundamentales.

1.1.1. La Empresa.

Tal y como se menciona en los principios de contabilidad generalmente aceptados, en el boletín A-2 podemos definir a la empresa como un organismo identificable, legal, compuesto por una o más personas que realizan actividades económicas mediante la combinación de recursos naturales, humanos y económicos; los cuales están coordinados por una autoridad para la realización de sus objetivos, como son:

- a) El rendimiento del capital invertido,
- b) su conservación en el tiempo,
- c) el aumento del valor de la empresa, y
- d) la producción de bienes y servicios útiles a la comunidad.

Los fines económicos que persigue la empresa son los de suministrar productos o servicios a diferentes clientes, -- con la idea de obtener un margen de utilidad que sirva para pagar un rendimiento a los accionistas y acreedores que proporcionan el capital requerido, con el fin de establecer y -- sostener a la empresa. La utilidad, desde luego es esencial -- para su continuidad.

1.1.2 Medio en el que opera la empresa.

Una entidad esta rodeada de un medio socioeconómico por lo que será necesario, para su desarrollo, considerar los factores externos e internos que la afectan, como complemento de la información contable para la toma de decisiones.

1.1.2.1. Factores externos e internos que la afectan.

Entre los factores externos que la afectan podemos -- considerar los siguientes: un mercado de capitales en donde -- se busca el financiamiento, las políticas emitidas por parte -- del gobierno que interactúan en las actividades cotidianas de la compañía, los mercados extranjeros, las necesidades de la -- sociedad, la competencia y la dinámica de la economía actual, los incrementos en el índice nacional de precios a la producción, aumentos en los salarios mínimos, incrementos en las ta-

tas impositivas, la inflación.

Por otra parte, los factores internos que la afectan son: el tamaño de la empresa, el giro de la misma, las necesidades para su funcionamiento, el personal con el que cuenta, - sus ingresos y egresos, y sus políticas, la implantación de nuevas tecnologías, desperdicios o mermas en la producción -- pérdidas, robos, cuentas incoobrables.

i.1.2.2. Factores de la Inversión.

Los factores de inversión surgen como resultado de - la combinación de los factores tanto externos como internos. - En la inversión el ejecutivo financiero debe analizar con cuidado el estudio de los ingresos que efectúa el departamento de mercadotecnia para observar su posible rendimiento, para ello deberá considerar los siguientes factores:

"1) Factores externos impuestos por otros sectores de la sociedad. Como son: el consumismo, la política fiscal, las tasas de interés, la inflación, la política monetaria, los riesgos externos de operación, etc.

2) Factores impuestos por las características de la operación de la industria.

3) Factores impuestos por la propia empresa" (5).

1.2. LA EMPRESA Y SU FUNCION FINANCIERA.

1.2.1. Definición y objetivos de las finanzas.

Consideramos a las finanzas como la técnica que -- tiene por objeto operar con dinero y todos sus modos repre-- sentativos, especialmente valores mobiliarios.

Los objetivos principales de las finanzas son los siguientes:

- a) La liquidez de la empresa.
- b) El uso y la aplicación de recursos en aquellas áreas necesarias para producir más riqueza.
- c) La obtención de fondos.
- d) La obtención de un rendimiento del capital invertido, la conservación de la empresa y el aumento de su -- valor con el transcurso del tiempo, es decir una maximización del valor de la empresa.

1.2.2. La administración financiera.

La administración financiera es aquella que nos indica la forma en la cual las empresas toman importantes decisiones referentes a donde se va a invertir, como se va a fi-- nanciar la inversión y como se van a combinar los recursos con los que se cuenta para lograr un objetivo máximo.

1.2.3. El ejecutivo de finanzas.

La responsabilidad de las finanzas va a recaer sobre el ejecutivo de finanzas, el que se considera como la persona responsable de la administración de los recursos financieros, a su vez forma parte del grupo de dirección general participando en la implantación de objetivos y políticas de carácter general para la empresa, asigna los recursos necesarios para obtener un mayor aprovechamiento de los planes y proyectos. Su participación en las decisiones cruciales de la entidad refleja la importancia de su papel.

El nombre del responsable del área financiera se da de acuerdo a las influencias y departamentos con los que cuenta la empresa, abarcando el tamaño y el giro de ésta. Es así como se le puede llamar: director de finanzas, tesorero, contador, gerente del área de finanzas, asesor financiero, subdirector, subgerente.

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, en una empresa pequeña la función financiera se desarrolla dentro del departamento de contabilidad y la responsabilidad es ejercida por el mismo contador; por lo que respecta a una empresa mediana existirá implantada una área financiera y cabe la posibilidad de la participación de un contador; por último en una empresa cuya organización es compleja debido a su tamaño esta-

FA implantado un departamento financiero con su director.

1.3. PAPEL DEL CONTADOR PUBLICO COMO EJECUTIVO DE FINANZAS.

La participación del contador público como ejecutivo de finanzas se da en las Áreas de tesorería y contraloría --- principalmente, sin embargo, también participa en otras Áreas relacionadas con la función financiera.

1.3.1. Tesorería.

Las funciones y obligaciones de ésta Área son diversas.

En ésta se dan a conocer los objetivos y las políticas financieras de carácter permanente, del capital de trabajo, la administración de fondos y fuentes de recursos con los cuales va a operar la empresa. Se encargará también, del análisis del grado de endeudamiento a través del cual dará a conocer los riesgos de las operaciones y los financieros, de aquí la necesidad de las políticas de la administración de riesgos buscando un manejo adecuado.

Pone especial énfasis en la búsqueda de la obtención de financiamiento en los montos y plazos requeridos, por ésta razón mantiene relaciones estrechas con accionistas, casas de

bolsa, banqueros e inversionistas, y se mantiene informado de los mercados, tanto nacionales, como internacionales, mercados cambiarios, así como del costo del dinero, la liquidez y el -- rendimiento con los cuales se puede obtener dicho financia-- miento.

Su administración se da de acuerdo a lo planeado, a los recursos con los que cuenta a través de programas establecidos de inversión, la obtención de estos recursos a través de su rendimiento. Por otra parte propone políticas generales y particulares para la administración del capital de trabajo.

En cuanto a las relaciones que mantiene con el go-- bierno, realiza una planeación fiscal de acuerdo a las polí-- ticas empresariales y establece programas y procedimientos con el objeto de mantener informadas a las distintas dependencias del gobierno federal y llevar un adecuado control de las acti-- vidades que realiza.

1.3.2. Contraloría.

Establece políticas contables, los procedimientos de registro a través de los cuales la información sea oportuna-- mente interpretada para la correcta toma de decisiones.

Su planeación se da de acuerdo a los ingresos, egresos, costos, gastos e inversiones relacionados con los objeti--

vos y políticas ya definidas, es como surgen las comparaciones entre lo planeado y los resultados reales, analizando los motivos de las desviaciones.

Con auditoría interna mantiene relaciones estrechas, busca evaluar la vigilancia, viabilidad y el cumplimiento de las políticas, sistemas y procedimientos establecidos, así como la salvaguarda de los activos a través de ésta. En cuanto a la auditoría externa se mantiene en comunicación a fin de que ésta realice el trabajo conforme a las necesidades relativas a la empresa.

Busca que las obligaciones fiscales se cumplan adecuadamente y sean oportunas.

1.3.3. Coordinación e integración de la planeación.

Esta es realizada conforme a las actividades requeridas, ya sea a corto o largo plazo. También utiliza métodos de planeación buscando optimizar los recursos con el propósito de obtener una productividad de los mismos considerando factores internos y externos de la entidad.

Dentro de los factores internos que analiza están: el tamaño de la empresa, su giro, las políticas establecidas por la administración, los recursos con los que cuenta.

Los factores externos que considera son: la compe--

tencia, las necesidades y montos de crédito, el mercado de capitales y las políticas establecidas por el gobierno.

Las desviaciones que se presentan las analiza tratando de corregirlas y busca nuevos métodos de control.

1.3.4. Informática.

Pretende que la información financiera sea más ágil en cuanto a su oportunidad, esto dentro de las distintas áreas de la empresa, de tal manera que las decisiones de una área general sean más eficientes, para ello realiza la implementación de sistemas de información de aspectos internos y externos relacionados con las actividades de la entidad.

Dentro de las operaciones que realiza están las de captura de datos los que procesa, registra y efectúa el control de los mismos, cuando el sistema ya no satisface las necesidades de la empresa, se busca el desarrollo e implementación de nuevos sistemas con el fin de obtener reportes útiles a la toma de decisiones y control de las operaciones.

1.3.5. Auditoría Interna.

Busca el cumplimiento y el correcto funcionamiento del control interno, verificando y evaluando el alcance de la auditoría, las pruebas que se realizan, los controles existen-

tentes, las políticas de la empresa, la eficiencia de la información, así como, su oportunidad, el cumplimiento de las obligaciones fiscales, las responsabilidades del personal y la salvaguarda de los activos. Todo ello con el fin de ratificar el buen funcionamiento operacional y administrativo de la empresa o en su defecto evaluar las desviaciones y buscar soluciones.

1.4. LA CONTABILIDAD COMO ELEMENTO DE LA INFORMACION FINANCIERA.

La función de la contabilidad consiste en proporcionar los elementos necesarios para obtener información. La importancia de esta información se da de acuerdo al provecho que de ella se obtenga; por ello el registro que se emplea desde el primer documento que da origen a la operación hasta aquel en ésta termina adquiere gran importancia, pues la veracidad en su anotación se verá reflejada en la veracidad de los estados financieros.

1.4.1. Estados financieros básicos.

Los estados financieros básicos son:

1) Balance general, el cual muestra:

El activo, el cual se define como "el conjunto o -- segmento, cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos acaecidos" (1).

Su clasificación se da de acuerdo a su disponibilidad.

El pasivo, el cual se define como "el conjunto o -- segmento cuantificable, de los sacrificios económicos esperados por una entidad particular, provenientes de obligaciones presentes, virtualmente ineludibles, de transferir efectivo, bienes o servicios en el futuro a otras entidades, como consecuencia de transacciones o eventos pasados" (2).

Su clasificación se da de acuerdo a su exigibilidad.

"El capital contable es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por las aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución" (3).

El balance general se presenta a una fecha determinada.

2) Estado de resultados:

Es también conocido con el nombre de pérdidas y ganancias, nos muestran el resultado de las operaciones de un -- periodo dado. Nos muestra el resultado de las operaciones de un periodo al contemplar ingresos, costos, gastos y productos, obteniendo así la utilidad o pérdida de dicho periodo.

3) Estado de variaciones en las cuentas del capital contable.

Muestra los movimientos existentes de un ejercicio - en las cuentas que forman el capital contable, es por lo tanto dinámico e informativo, ya que muestra como se aplicó el re -- sultado del ejercicio anterior, si hubo incrementos en divi-- dendos y aumentos de capital.

4) Estado de cambios en la situación financiera en base a flujo de efectivo.

Nos indica en forma condensada y comprensible como se ha manejado el efectivo, de donde se obtuvo y en que se -- aplicó durante el periodo.

1.4.2. Importancia de los estados Financieros.

La contabilidad es el medio por el cual se cuantifi-

can las operaciones de una entidad y cuyo resultado final se ve reflejado en los estados financieros, los que tienen la finalidad de producir información indispensable para la administración, ya que en base a estos se toman medidas para el desarrollo económico de la misma entidad.

De ahí que surja la necesidad de que los estados financieros sean oportunos y veraces para todas aquellas operaciones que se realicen en la empresa, además de aquellas en las que de alguna manera afectan su situación financiera.

A los estados preparados se les da el nombre de "financieros", ya que provienen de la palabra finanza, la que se define como el arte de allegarse el dinero necesario y de administrarlo adecuadamente para un propósito determinado. Son por lo tanto, los documentos en donde se plasman y se muestran cuantitativamente, ya sea de una forma parcial o total el origen y la aplicación de los recursos financieros empleados para realizar un negocio, cumplir con un objetivo predeterminado, el resultado de la empresa, su desarrollo y la situación de la misma a una fecha determinada.

Es así, que para los empleados, directivos y usuarios en general, los estados financieros significan un medio de información sobre los cuales se toman decisiones de inversión y de crédito, se conoce la solvencia y liquidez de la en-

presa, se valga el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. Con el conocimiento de éstos se podrá formar un juicio de la marcha del negocio.

1.4.3. Limitaciones de los estados financieros.

El usuario de la información financiera debe tomar en consideración que los estados financieros presentan algunas limitaciones:

a) "El registro de las transacciones y eventos económicos de acuerdo a las reglas particulares pueden tener diferentes alternativas de registro" (4).

b) La moneda es un medio de cuantificación para la contabilidad, por lo que hay que tomar en cuenta que el valor de ésta se encuentra sujeto a cambios.

c) Los estados financieros no muestran otros elementos considerados como importantes para la entidad, como son: los recursos humanos, la marca, el mercado, la calidad del producto y la competencia.

d) Los periodos contables a los que está sujeta la contabilidad de la empresa muestran la información financiera a través de los diferentes estados, los cuales al tener una continuidad no pretenden ser exactos, sino una estimación de -

ciertos eventos económicos los que se encuentran basados en --
criterios, por lo tanto están sujetos a diversos factores como
son los económicos, la inflación y la competencia.

CAPITULO II

"RECONOCIMIENTO DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA"

(BOLETIN B-10)

2.1 ANTECEDENTES

Se puede decir que la devaluación de una moneda, va aparejada con la inflación, por lo que comenzaré por citar los antecedentes de nuestra normatividad en relación al tratamiento de las operaciones en moneda extranjera.

2.1.1. Boletín B-5 (1973), circulares 14 (Febrero 1981) y 19 - (Febrero 1983).

El boletín B-5 "Registro de transacciones en moneda extranjera" en su momento representó la solución óptima para cubrir las necesidades de los registros contables, este boletín es alucivo al cambio de paridad de las monedas extranjeras, las cuales una vez regulado el registro de las mismas, la información presentada en los estados financieros sería veraz.

En la circular num. 14 se menciona algunos puntos a tomar en consideración dentro del boletín B-5, estos puntos son sólo aclaraciones debido a la necesidad de una congruencia, dicha circular nos menciona que las fluctuaciones cambiarias deben de afectar los resultados del ejercicio correspondientes.

Posteriormente surge la circular num. 19 como un complemento de la circular num. 14, en ésta se toma en consi-

deración los momentos de crisis económica durante el año de -- 1982, en donde la inflación se incrementa en un 100%; la devaluación de nuestra moneda es continua y existe una escasez de divisas y régimen de control de cambios, circunstancias por -- las cuales se modifica el contenido de los estados financieros, ya que no cumplen con los principios de contabilidad al -- carecer de elementos de juicio para su correcta interpreta-- ción, y por lo tanto, de la acertada toma de decisiones, es -- así, como se buscan técnicas de registro a través de las cuales este tipo de información estuviese correctamente contem-- plada en la información financiera.

2.1.2. Boletín B-7 (1979).

El boletín B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera", se elaboró debido a las necesidades que surgen a partir de la inflación, su objetivo primordial era el de establecer lineamientos a través de los -- cuales se buscaba aumentar la significación de las operaciones contenidas en los estados financieros. Sin embargo, el boletín no llegó a satisfacer plenamente esta necesidad de información ya que se prestaba a confusión, por ser complementaria de la -- básica.

Al boletín B-7 no se le considera como una derrota -

ante los fenómenos económicos, sino que por el contrario forma parte de un proceso evolutivo y experimental en donde se reflejan las siguientes prioridades:

"- La conveniencia de que el boletín estableciera un solo método para determinar las cifras actualizadas.

- Integración y reconocimiento del costo financiero real. Esto implica la incorporación del efecto por posición -- monetaria en el estado de resultados.

- Conveniencia de reconocer la información relativa a efectos de la inflación en los estados financieros básicos." (8).

Debido a la situación que vivimos en la actualidad - es necesario reconocer la inflación en todos sus aspectos, así como también es necesario buscar las herramientas adecuadas para que la información financiera cumpla con sus características de utilidad, confiabilidad y provisionalidad.

2.2. CONCEPTOS BASICOS DEL BOLETIN B-10 "RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA".

Ante el aumento de problemas de información financiera, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a través de su Comisión de Principios de Contabilidad, emitió el boletín B-10, que es norma de obediencia obligatoria a partir de los ejercicios sociales que concluyan el 31 de diciembre de 1984; y que contempla aspectos de valuación de activos, efecto de tenencia de activos o pasivos monetarios, cambio de valor por el transcurso del tiempo de cuentas de capital, etc., para satisfacer, en lo posible, esta necesidad.

A continuación, explico los conceptos básicos que maneja dicho boletín.

2.2.1. Depreciación.

Es el reconocimiento, a través de resultados en varios periodos contables, de la inversión en activos fijos debido a su uso, por lo que se encuentra ligada directamente con una proporción calculada sobre la vida útil esperada de cada activo.

2.2.2. Valor Actual.

Es la cantidad que se requiere para adquirir un activo de las mismas condiciones al que nosotros tenemos.

2.2.3. Valor histórico.

Es aquel valor neto al que cuantificamos las operaciones en el momento en el que adquirimos el activo.

2.2.4. Vida útil remanente.

Es aquella estimación que se da sobre un activo fijo en cuanto a la productividad que pueda tener en la empresa, se da en años sobre los cuales se obtiene una proporción, la que se aplicará anualmente.

2.2.5. Valor de desecho.

Se considera valor de adeudo al importe que estime, se pueda recuperar del bien, cuando ya no sea útil a la entidad.

2.2.6. Valor de reposición nuevo.

Es una estimación que realiza la empresa para adquirir un activo semejante al que está utilizando más todos los gastos y costos necesarios para ponerlo en funcionamiento.

2.2.7. Valor neto de reposición.

Se refiere al valor de reposición nuevo, sólo que -- considerando su obsolescencia y deterioro.

2.2.8. Métodos de actualización.

Son aquellas técnicas empleadas para actualizar o -- reexpresar los estados financieros. Estos pueden ser de dos -- tipos:

a) Método de cambios en el nivel general de precios, en el cual se corrige la unidad de medida empleada en la contabilidad considerada como tradicional utilizando los pesos -- constantes, esto se realiza aplicando un factor que es obtenido a través del índice general de precios al consumidor (I.N. P.C.).

b) Método de actualización por costos específicos, -- que tiene fundamento en la medición de valores generados en el presente (avalúo).

2.2.9. Partidas monetarias.

Son partidas que constan de una cantidad fija de -- dinero, es decir que son montos fijados por un contrato u alguna otra operación en unidades monetarias.

Al retener este tipo de partidas generamos pérdida monetaria, o bien una ganancia monetaria.

Se consideran como partidas monetarias:

- Caja y bancos en moneda nacional.
- Las inversiones temporales en las que se re-

cupera una cantidad fija de dinero.

- Documentos y cuentas por cobrar y/o pagar.
- Las estimaciones de las cuentas incobrables - por considerar a las cuentas por cobrar como parte de las partidas monetarias.
- Pasivos a largo plazo que cumplan con las características del pasivo a corto plazo.
- Capital social.
- Depósitos en garantía.

2.2.10. Partidas no monetarias.

Son aquellas que otorgan a sus tenedores derechos u obligaciones sobre bienes y servicios no reexpresados extrinsecamente en unidades monetarias.

Se consideran como partidas no monetarias las siguientes:

- Las inversiones temporales contenidas en acciones.
- La moneda extranjera.
- Pagos anticipados y cargos diferidos.
- Inventarios.
- Inversiones intercompañías.
- Inversiones en acciones.

- Activos no circulantes.
- Depreciación acumulada.
- Impuestos diferidos.
- Estimaciones para garantías.
- Ingresos y gastos.
- Interés minoritario.
- Los renglones de resultados que se actualizan son el costo de ventas y la depreciación que se reflejará en los gastos.

2.2.11. Costo integral de financiamiento.

Es aquel que contempla los intereses ya sea a favor o en contra, la fluctuación cambiaria de la moneda y el resultado por posición monetaria. Estos van a repercutir de una manera directa el monto a pagar por el uso de la deuda.

2.2.12. Resultado por tenencia de activos no monetarios.

Este surge debido al incremento que sufren los activos no monetarios ya sea por encima o por debajo de la inflación. Es presentado cuando se utiliza el método de costos específicos.

2.3. METODOS DE REEXPRESSION.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos en el boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera", nos señala los procedimientos o métodos aplicables para la reexpresión de los estados financieros, los que se exponen a continuación:

2.3.1. Método de cambios en el nivel general de precios.

Este método es reconocido como el más adecuado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. "Consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales."(7).

Dentro de este método se aplica un factor, el que se obtiene a través de una serie de índices, los cuales son emitidos por una institución reconocida y facultada para tales propósitos.

El índice de precios es una estadística que refleja valores porcentuales en precios de un artículo determinado, de bienes y/o servicios, en diferentes tiempos, por lo que nos van a ser útiles para establecer una medición contable más aproximada.

Sus principales objetivos son:

1. Convertir unidades monetarias que reflejen cantidades de poder de compra, en una unidad de medición común.
2. Calcular los resultados de operación utilizando mediciones contables más significativas.
3. Que las comparaciones entre periodos, tengan un mayor significado.
4. Mejorar el resultado de la medición del ingreso.
5. Proporcionar información explícita respecto al -- impacto de la inflación en las empresas."(8).

2.3.2. Método de actualización de costos específicos.

Es también conocido como el método de valores específicos o valores de reposición.

"Se funda en la medición de valores que se generan -- en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado."(9).

Es el segundo método reconocido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Sus principales objetivos son:

1. Se busca que las unidades monetarias que representan cantidades de poder adquisitivo histórico sean dadas en una unidad de medición actualizada de los activos.
2. Una mayor significación en el resultado del ejer-

cicio adicionando a los costos históricos los aumentos dados - en la actualización.

3. Que exista una comparabilidad en cada período.

4. Conocer datos específicos de la inflación y su -- impacto en las posesiones de la empresa.

5. Una mejor distribución de los dividendos con bases confiables.

6. Cumplir con el principio de negocio en marcha, ya que se estimarán los valores futuros de reposición.

2.4. RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS.

Este únicamente se determina cuando realizamos la -- actualización por el método de costos específicos (avalúo), y su presentación se muestra en el capital contable.

De acuerdo con las adecuaciones al boletín B-10, el resultado en tenencia de activos no monetarios puede ser:

A) Del período.- Se llevará, independientemente de -- su naturaleza favorable o desfavorable, al capital contable -- como se menciona en el párrafo superior.

B) Acumulado.- Una vez actualizado a pesos al fin -- del período, se llevará independientemente de su naturaleza --

favorable o desfavorable al capital contable.

El resultado por tenencia de activos no monetarios - representa el incremento en el valor de los activos no monetarios por encima o por debajo de la inflación.

Para el inversionista representa la cuatificación -- monetaria de las decisiones de inversión.

Por otra parte, si conserva su poder adquisitivo, no tendrá repercusión alguna en el estado de resultados ni en la utilidad por acción.

Dependiendo de la inflación se van a presentar dos situaciones:

A) Si el incremento del periodo fue mayor que la inflación, arrojará un "superávit por tenencia de activos no monetarios", presentándose en el balance dentro del capital contable. No tiene efectos en la utilidad por acción, pero si -- incrementa el precio contable de ésta.

B) Si el incremento del periodo fue menor que la inflación, arrojará un "déficit por tenencia de activos no monetarios", presentándose en el balance dentro del capital contable, va a disminuir la utilidad por acción y el precio contable de ésta.

2.5. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

Se encuentra integrado por los intereses, las fluctuaciones cambiarias y el efecto monetario.

Este deberá ser calculado sobre la base de pesos -- promedio del periodo, ya que son rubros del estado de resultados, esto significa, que se fueron generando durante el ejercicio social.

Se forma por:

- Gastos financieros.
- Productos financieros.
- Pérdida cambiaria.
- Utilidad cambiaria.
- Resultado por posición monetaria.

Tiene por objeto informar sobre todos los conceptos que de gasto o producto origina el financiamiento de la empresa, incluyendo los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

Para el inversionista representa el efecto neto de las decisiones de financiamiento y su repercusión en los resultados del periodo, mismo que afectará la utilidad por acción y consecuentemente su valor contable.

Su utilidad radica en que le será fácil hacer estimaciones periódicas de sus cuentas de pasivos, así como para los resultados cambiarios entre las divisas, con lo cual la empresa va a estar "preparada" para una posible devaluación. Las entidades que soportan pasivos en moneda extranjera deben crear provisiones en función de devaluaciones internas e inflación interna y en el país que emite la moneda.

2.6. EFECTO POR POSICION MONETARIA.

Este efecto o resultado por posición monetaria surge de las decisiones financieras, así como también de la presencia de activos y pasivos monetarios en épocas inflacionarias, y en cuyo poder adquisitivo se ve disminuido. "El efecto monetario es producto del efecto de los cambios en el nivel general de precios sobre las partidas monetarias, durante un período de tiempo."(10).

Los activos monetarios provocan una pérdida.

Los pasivos monetarios originan una ganancia.

Para que el efecto por posición monetaria sea correcto es necesario poner especial cuidado en la segregación

adecuada de las partidas monetarias y las partidas no monetarias. Por ello, cabe señalar que los activos y pasivos en moneda extranjera deberán considerarse como partidas monetarias, ya que al ser convertidas a moneda nacional su poder adquisitivo se ve disminuido.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos nos da en el boletín B-10 dos procedimientos para determinar el efecto por posición monetaria, sin embargo para fines prácticos -- tomaremos el más sencillo.

El efecto por posición monetaria se determina y registra al final del periodo, esto último en una cuenta de resultados cuya contrapartida será una cuenta transitoria que -- contiene las actualizaciones. Para determinar este efecto se aplicará al promedio mensual de posiciones monetarias netas de un determinado periodo el factor de inflación al final del -- año.

Su presentación será dentro del estado de resultados después de la utilidad de operación. Se hará la misma presentación para el costo integral de financiamiento, el cual deberá analizarse en cada una de las partes que lo componen.

Quando existan pasivos en moneda extranjera se tomará en cuenta la paridad de equilibrio y la paridad del mercado, cuando la primera sea superior a la segunda, el impacto se

presentará en un renglón especial del costo de financiamiento en el estado de resultados.

Cabe señalar que es de vital importancia mencionar dentro del cuerpo de los estados financieros, o bien en las notas a los mismos lo relacionado con la reexpresión como: el método elegido, el criterio de cuantificación, referencias con datos históricos, si se da el caso de tener divisas extranjeras de naturaleza deudora o acreedora el tipo de paridad o otras consideraciones especiales para cada rubro en particular.

2.7. TERCER DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETIN B-10.

A consecuencia de la inflación que surge en nuestro país, los estados financieros carecen del aspecto informativo por el que fueron creados, es por ello que la Comisión de Principios de Contabilidad da a conocer el Boletín B-10 "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera", el que continua en un constante estudio con la finalidad de que se encuentre apegado a la realidad en que vivimos.

Surge de esta manera el primer documento de adecuaciones al boletín B-10 en donde se señala la actualización de las partidas no monetarias del Balance General, así como, costos, gastos e ingresos del Estado de Resultados relacionados con estas partidas.

Posteriormente se da a conocer el segundo documento de adecuaciones al boletín B-10, resultado de la circular 28 que nos indica las reglas y lineamientos para la presentación de la información financiera con fines de comparabilidad.

El tercer documento de adecuaciones al boletín B-10 fue emitido con la finalidad de que todos los estados financieros básicos se presenten en pesos de un mismo poder adquisitivo, ya que anteriormente la actualización del Balance General se presentaba en pesos del poder adquisitivo de cierre, mientras que en el estado de resultados la actualización se presentaba en pesos de poder adquisitivo promedio.

Los puntos relevantes del mencionado documento se citan a continuación:

- 1) Actualizaciones de estados financieros básicos en pesos de un mismo poder adquisitivo (valores de cierre del último ejercicio).
- 2) Presentación de los conceptos del Capital Con-

table en el Balance General, la que se llevará a cabo mediante la integración del valor nominal y su actualización.

- 3) Las partidas del estado de resultados se reexpresarán relacionando el índice General de Precios al Consumidor del período, con el índice General de Precios al Consumidor que corresponde al último mes en que se generaron o actualizaron las partidas objeto de reexpresión.
- 4) Los rubros contenidos en el Balance General se deberán de actualizar por el índice nacional de precios al consumidor para su comparabilidad.
- 5) No se considera necesario presentar valores nominales dentro de los estados financieros, ya que puede provocar confusiones en el usuario.
- 6) Su vigor estará en relación a los estados financieros iniciados a partir del 1o. de enero de 1990.
- 7) Se derogan aquellas disposiciones anteriormente emitidas que se opongan a las presentes.

CAPITULO III

**"ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS REEXPRESADOS"**

3.1. ¿QUE ES EL ANALISIS Y LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS?

Como se ha mencionado en los capítulos anteriores, - la información financiera es aquella que se deriva del sistema de contabilidad de una empresa determinada, ya sea desde el -- momento de su constitución, aun cuando no haya realizado operaciones, hasta que desaparece del ámbito social.

La información financiera condensada en los estados financieros básicos se analiza e interpreta de una manera objetiva para la correcta toma de decisiones sobre las cuales se va a determinar el desarrollo de la empresa; sin embargo para poder realizar este estudio, es necesario conocer algunos de - sus aspectos básicos, sobre los cuales se le conoce de una manera integral, estos pueden ser: sus antecedentes, políticas -- administrativas y políticas contables, las cuales afectarán de una forma determinante su desarrollo.

El análisis de estados financieros se aplica "con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa."(11). Cuando el análisis e interpretación de - estados financieros se realiza durante diferentes periodos, es necesario que éstos sean consistentes para que tengan la característica de comparabilidad, de ahí que surja la necesidad

de reexpresar los estados financieros, ya que al vivir en una economía inflacionaria, las cifras de periodos anteriores no son comparables con las cifras actuales, dado que las primeras no representan el mismo valor.

El análisis y la interpretación de estados financieros es un proceso en donde:

- 1.- El analizar implica el separar el todo en las partes que lo componen, de tal manera que obtengamos la esencia.
- 2.- La interpretación surge como resultado del análisis con el que obtenemos una serie de conclusiones, es decir, es un proceso mental que se realiza de acuerdo con la preparación técnica del análisis.

"Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del periodo o periodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa."(12).

El tipo de análisis que se realiza de los estados financieros va a ser útil a accionistas, proveedores y ----

acreedores y principalmente para la administración de la empresa.

Al accionista le interesa conocer el riesgo que tendrá su inversión, tanto en el presente como en el futuro, así como los rendimientos a obtener de dicha inversión.

El acreedor y proveedor le interesará saber la liquidez que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, así como la capacidad que tiene para enfrentarse con deudas a largo plazo, como en el caso de los bancos si se podrán pagar los intereses y amortizaciones; la rentabilidad de la empresa en donde se verá reflejada su capacidad de generar rendimientos.

A la administración de la empresa esta información le será útil para conocer la función y marcha del negocio, sus posibles desviaciones, evaluar el logro de objetivos y planear sus operaciones.

"El análisis financiero pone a disposición del administrador los instrumentos necesarios para verificar el pulso de la empresa y poder así implementar programas correctivos -- tan pronto y se presenten síntomas de problemas futuros."(13).

3.2. TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO.

Las comparaciones que se realizan de los estados financieros no califican las situaciones por las que pasa la empresa en su continuo desarrollo, es decir, no concluyen si la situación financiera es buena o mala, si los resultados o rendimientos son los suficientes, si los recursos movilizados son resultado de una administración eficiente. Es por ello que -- surgen una serie de técnicas a través de las cuales llegamos a conocer la situación real de la empresa, en sus diversos aspectos financieros.

Las comparaciones que se dan en los estados financieros surgen con el estudio y elaboración del "análisis financiero" el que se puede clasificar en vertical y horizontal.

El análisis financiero vertical es aquél que se refiere a estados financieros correspondientes a un mismo periodo, las comparaciones se dan entre dos conceptos o dos renglones de ese mismo periodo, como por ejemplo:

1988	activo circulante
-	pasivo circulante

Capital de Trabajo

El análisis financiero horizontal es aquél que se realiza al comparar cifras de periodos diferentes, por ejemplo:

1988 Activo Circulante vs. 1989 Activo Circulante

Las técnicas del análisis financiero son dos principalmente, las que expondré a continuación:

3.2.1. Porcientos integrales.

El análisis de estados financieros a través de porcentajes integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo en sus elementos o partes integrantes, con el propósito de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación a ese todo. Este tipo de técnicas se presenta, por lo general, en gráficas de pastel a través de las cuales se da una visión más amplia.

Para la realización de esta técnica, se asigna un valor de 100 sobre el renglón o estado financiero que deseamos analizar. Una vez que se ha definido el 100, para determinar la proporción se pueden aplicar algunas de las siguientes fórmulas:

$$\text{Porcientos integrales} = \frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \times 100$$

$$\text{Factor constante} = \frac{100}{\text{cifra base}} \times \text{cifra parcial}$$

Con la aplicación de estas fórmulas se obtiene el porcentaje correspondiente a una cuenta específica comparada con el rubro al que pertenece, por ejemplo:

1988	IMPORTE	%
Bancos	\$ 12,535.00	6.96
Activo Total	\$ 180,000.00	100

Estas aplicaciones se pueden dar en general y en diversos campos de la economía, contabilidad y administración.

3.2.2. Razones Financieras.

La aplicación de las razones financieras para el análisis de la situación de una empresa es quizás la técnica más utilizada por los ejecutivos, ya que la aplicación y razonabilidad de los resultados obtenidos constituye un apoyo a través del cual se evalúa el desarrollo de la misma.

Las razones financieras son relaciones de compara-

ción matemática por medio de las cuales se determinan las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Las razones financieras constituyen un verdadero apoyo para el ejecutivo, por lo que para obtener una mejor visión de los resultados obtenidos a través de éstas es necesario tomar en consideración los siguientes aspectos:

- 1.- Contar con estados financieros dictaminados.
- 2.- La correcta simplificación de cifras.
- 3.- La importancia relativa, ya que algunos conceptos se podrán agrupar.
- 4.- Cualquier problema de análisis deberá ser definido adecuadamente para evitar cálculos y comparaciones inútiles.
- 5.- Evitar las fuentes de error interpretativo, las que generalmente se encuentran en el elemento tiempo.
- 6.- Para una serie de cifras que cubran un periodo mayor de cinco años, no será recomendable utilizar esta técnica, ya que habría que entender las circunstancias a las que estaban sujetas en la fecha de su origen, independientemente que -

dichas cifras se encuentren reexpresadas.

- 7.- Deberán evitarse las relaciones ilógicas en las razones.
- 8.- Las comparaciones que se utilicen deberán ser con empresas de un mismo giro, así como de la etapa de vida en la que se encuentre, es decir, no será lo mismo una empresa que inicia operaciones frente a otra que tiene varios años establecida.
- 9.- Las cifras, base de nuestro análisis, no son estáticas, sino que tenemos que tomar en consideración las situaciones económicas.
- 10.- Al interpretar la situación económica de una empresa, no debemos olvidar que está formada por elementos humanos los cuales no pueden ser cuantificados económicamente en cuanto a su capacidad, entrenamiento y posibilidad de desarrollo.

Las razones financieras se pueden relacionar matemática o aritméticamente en una simple resta o bien, se relacionan geométricamente a través de una división.

Por otra parte, existen dos tipos de razones que son las que se mencionan a continuación:

1.- Razones simples: Son aquellas que se aplican a estados financieros de una misma fecha o periodo.

2.- Razones estándar: Son aquellas que se aplican -- como fuentes de información basadas en el historial de la empresa, basadas en planes futuros (presupuestos), o bien, basadas en promedios de cifras a las que llegan las demás empresas en un mercado competitivo.

3.3. NECESIDAD DE CONOCER LAS POLITICAS CONTABLES EN LA REEX-PRESION.

Para llevar eficientemente una contabilidad es de suma importancia conocer las políticas que la rigen, ya que éstas indican las reglas y procedimientos para llevar adecuadamente la tarea contable. Muchas de estas políticas se muestran en el cuerpo de los estados financieros básicos, y se especifican dentro de las notas a los mismos complementando la información de los primeros.

El Boletín B-10, en varios de sus párrafos indica -- que a través de notas se deberá revelar el método y el proce--

dimiento seguido para la actualización, así como el costo histórico de todas las cifras que se modifican, por lo que ahora, más que antes, es importante aclarar e informar con detalle la forma de determinación de los montos actualizados.

Por ejemplo, deberá de señalarse claramente la metodología de valuación, presentar estados financieros con cifras históricas y actualizadas, rubros de cuentas contables con valores históricos y complementarios, de tal forma que la suma de ambos arroje el valor actualizado.

El separar, en los estados financieros la información actualizada en histórica y complementaria, tiene las siguientes ventajas:

1.- Los usuarios acostumbrados a las cifras anteriores (históricas), fácilmente las reconocen y, las tomarán como punto de partida y de referencia.

2.- Los registros contables continuamente (por lo menos en las actualizaciones mensuales) recibirán movimientos en las cuentas contables para incorporar el fenómeno inflacionario del mes, y en caso de errores es más fácil su localización y por lo tanto su corrección.

Se requiere de un cambio en la estructura de la em--

presa, soportado en la actualización de estados financieros, - para poder otorgar un adecuado rendimiento, pagando el divi-- dendo y el registro en efectivo, así como la inflación en ac-- ciones, mediante la capitalización de la actualización del ca-- pital social, garantizándole así, al accionista, el esfuerzo - de la empresa por restituirle el poder adquisitivo de sus --- aportaciones.

En cuanto a las políticas establecidas por la admi-- nistración de la organización para la operación de la misma, - es vital conocer éstas, ya que nos sirven como un firme sopor-- te sobre el cual daremos una opinión de la situación real de - la empresa. Algunas de estas políticas se refieren a ventas a crédito, depreciación de activos fijos y financiamientos.

3.4. EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS REEXPRESADOS.

En la actualidad, la inflación constituye uno de los aspectos de interés en nuestro país y, a consecuencia de esta, los estados financieros históricos han dejado de ser un ele-- mento informativo confiable y veraz para la toma de decisio-- nes, ya que el continuo cambio del poder adquisitivo de la

moneda ha ocasionado que los valores que se presentan no sean uniformes.

Anteriormente se efectuaba al análisis y la interpretación de estados financieros sobre cifras históricas, sin embargo debido a la inflación es recomendable la elaboración de estos con cifras reexpresadas, de tal manera que la constante actualización de los estados financieros históricos nos permita la comparación y el correcto análisis e interpretación de estados financieros elaborados sobre las mismas bases, es decir, sobre el mismo poder adquisitivo de la moneda.

El análisis y la interpretación de estados financieros reexpresados se puede elaborar con la ayuda de las razones financieras, las que el C.P. Jaime Domínguez Grosco en su libro "La Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10" (pags.224-230) las clasifica en:

- Razones de liquidez.

Nos son útiles para juzgar la capacidad que tiene una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, así como la de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. Estas razones se expresan en porcentajes a excepción del capital de trabajo.

Podemos considerar como las principales a las si--

güentes:

$$1) \text{ Disponibilidad} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

A través de ésta, las deudas a corto plazo son cubiertas por los activos que se convierten en efectivo en el mismo plazo.

$$2) \text{ prueba del Acido} = \frac{\text{Activos Circulantes Monetarios}}{\text{Pasivos Circulantes Monetarios}}$$

Es aun más efectiva que la anterior, ya que en ella se excluye a los inventarios cuya disponibilidad es un tanto más difícil, y para fines de la reexpresión está considerada como una partida no monetaria. Para la prueba del Acido es recomendable que arroje un resultado de 1.00, con el cual la empresa podrá ser capaz de hacer frente a sus deudas de una manera inmediata.

3) Otras razones de liquidez de cuentas circulantes específicas.

$$a) \text{ Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Con ésta conocemos el periodo en que conservamos -- nuestra mercancía, desde el momento en que entra al almacén -- hasta el momento en que sale del mismo para ser vendida. La -- rotación dependerá del giro de la empresa, por lo que será -- conveniente compararla de un ejercicio a otro, o bien con la misma competencia. El hecho de que obtengamos una alta rotación no es significado de una administración efectiva, ya que el nivel de nuestro inventario puede ser bajo, pero en condiciones normales una alta rotación podrá ser considerada como consecuencia de una buena administración.

Para conocer el número de días en promedio de nuestra rotación es necesario utilizar la siguiente fórmula:

$$\text{Plazo Promedio del inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventario}}$$

$$b) \text{ Rotación de las cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales de Crédito}}{\text{Prom. de cuentas por cobrar}}$$

Nos indica que tan estricta es la política de crédito de una empresa, por lo cual será conveniente que se alta, - es decir, que pasaran menos días para su cobro. Se deberá tomar en consideración si las políticas son restringidas o deficitarias. Para convertir ésta en un promedio de días se utilizará la siguiente fórmula:

$$\text{Plazo promedio de cuentas} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Otra manera de determinarla sería la siguiente:

$$\text{Plazo promedio de Cuentas} = \frac{360(\text{Prom. de ctas. X Cobrar})}{\text{Vtas anuales a credito}}$$

$$\text{c) Rotación de cuentas} = \frac{\text{Compras anuales a Crédito}}{\text{Prom. de cuentas por pagar}}$$

Con esta fórmula podemos calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo. El plazo promedio de cuentas por pagar se calcula por medio de la siguiente fórmula:

$$\text{Plazo promedio de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

- Razones de Solvencia.

$$\text{a) Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Muestra la proporción que utiliza la empresa de recursos ajenos con lo cuales busca obtener utilidades, es decir, mide la proporción de activos aportados por los acreedores de la empresa. A mayor índice, tanto mayor será la cantidad de dinero de otras personas que se este utilizando para generar ganancias.

$$\text{b) Razón de Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Mide la inversión permanente de una empresa, así como la cantidad financiada con capital ajeno.

- Razones de Rentabilidad.

Miden el rendimiento que representa la utilidad --
frente a la inversión, es decir, relaciona los rendimientos de --
la empresa evaluando las ganancias respecto a un nivel de --
ventas, activo o a la inversión de los accionistas. Es impor-
tante mencionar que es necesario que una empresa obtenga uti-
lidades para el desarrollo y crecimiento de la misma.

Algunas razones son las siguientes:

$$a) \text{ Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Con ésta podemos observar el porcentaje obtenido de
utilidad después de deducir costos y gastos.

$$b) \text{ Rendimiento sobre inversiones} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón indica la capacidad de la empresa de ge-
nerar utilidades a favor de los accionistas con el mismo poder
adquisitivo.

$$c) \text{ Rendimiento sobre inversión total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Mide la eficiencia de la administración para producir utilidades con la ayuda de los activos disponibles.

- Medidas de Cobertura.

$$\text{a) Cobertura de financiamiento} = \frac{\text{Ut. antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus intereses, mientras más alto sea el índice estará cubierta con sus utilidades para pagar dichos intereses.

$$\text{b) Cobertura total de Financiamiento} = \frac{\text{Ut. antes de impuestos e intereses mas depreciación}}{\text{Int más abonos para amortización de deuda}}$$

Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus cargos financieros fijos, mientras más alta sea más seguros estarán los intereses de los acreedores.

$$\text{c) Estabilidad Financiera} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Se refiere a que la inversión del accionista está respaldada por un porcentaje de deudas.

"Las razones anteriormente enunciadas deberán ser -- aplicadas sobre la base de cifras reexpresadas algunas de las que anteriormente se utilizaban para el análisis de los estados financieros históricos; sin embargo, de la aplicación del boletín B-10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos para la reexpresión de la información financiera se -- ha hecho necesaria la implementación de nuevas razones financieras para llevar a cabo un análisis de los estados financieros más efectivo, por lo que a continuación comentaremos algunos de ellas". (14).

- Nuevas Razones Financieras.

	Utilidad antes de Impuestos y Costo
	Integral de financiamiento
a) Cobertura de	-----
Financiamiento	Costo Integral de Financiamiento

Muestra la manera en que la utilidad de operación -- cubrirá el costo integral de financiamiento, es decir, se conoce la capacidad de la empresa para cubrir sus costos y gastos financieros y los efectos que provoca la inflación.

Ut. antes de impuestos y Costo Integral
de Financiamiento más depreciación

b) Cobertura total = -----
Costo integral de financiamiento mas
pagos deuda amortización

Nos muestra si la utilidad de operación más gastos que no originan salidas de efectivo resultan suficientes para pagar la amortización de un año de deuda y el costo integral de financiamiento.

	Exceso/Deficit en Tenencia de Activos no Monetarios
c) Incremento o decrementos =	-----
en los activos no monetarios.	Propiedades planta y eq. (netos) más inventarios

"Esta razón es indicativa del incremento o decremento de los activos monetarios en relación a la inflación que -- determina al Banco de México medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor". (15).

	Ganancia por Posición Monetaria
d) Producto =	-----
monetario	Pasivo monetario menos activo monetario

Esta razón nos indica la ganancia monetaria cuando - la empresa cuenta con mayores pasivos monetarios, al igual que se determina ésta, se puede determinar la pérdida monetaria.

e) Disminución o	Capital	-	Capital	Retiros	
aumento del	Contable	-	Contable	+	
Capital	Actual	-	Inicial		Indice
Contable	-----				infla-
	Capital	Contable	Inicial		cionario

Indica el aumento o disminución del capital en -
relación al año anterior.

A continuación expongo un resumen de las razones antes mencionadas para tener una visión más amplia:

Razones de liquidez:

Disponibilidad

Prueba del ácido

Rotación de inventarios

Plazo promedio del inventario

Rotación de las cuentas por cobrar

Plazo promedio de las cuentas por cobrar

Rotación de las cuentas por pagar

Plazo promedio de las cuentas por pagar

Razones de solvencia:

Razón de endeudamiento

Razón de apalancamiento

Razones de rentabilidad:

Margen de utilidad

Rendimiento sobre inversiones

Rendimiento sobre la inversión total

Razones de cobertura:

Cobertura del financiamiento

Cobertura total del financiamiento

Estabilidad financiera

Nuevas razones financieras:

Cobertura de financiamiento

Cobertura total

Incremento o decremento en los activos no monetarios

Producto monetario

Disminución o aumento del capital contable.

3.5. COMO SE DEBE INTERPRETAR UN ESTADO FINANCIERO REEX-PRESADO.

El cambio, única actitud permanente en el ser humano, originado por unos cuantos y recibido por muchos, ha formado y deformado nuestro actual entorno, en especial el económico.

El administrador financiero o ejecutivo financiero,

al esforzarse por medir las consecuencias del cambio, lo realiza a través de unidades monetarias, mismas que durante los últimos años han demostrado continuas fluctuaciones en los valores que intenta representar.

Los valores económicos en constante fluctuación, han impactado fuertemente los estados financieros y a la vez los resultados de las empresas.

La reexpresión de los estados financieros, tema un tanto novedoso en nuestro país, donde a partir de 1973, fecha en la que la inflación inició su escalado crecimiento, se ha formalizado en su estudio con el objeto de incorporar dicha información a los valores históricos que muestran los estados financieros.

La inflación, fenómeno económico que a todos nos afecta, aunque no de igual forma, que algunos capaces de identificar sus efectos aprovechan, que otros sin posibilidad de reconocerla perjudica, pero que todos hemos sentido sus consecuencias y que, sin embargo, no todos estamos de acuerdo en los parámetros con los cuales se intenta medir.

Los estados financieros en la mayoría de las empresas, han sido preparados sobre las bases de "valor histórico original". Las cifras reexpresadas en épocas inflacionarias o de precios cambiantes distorsionan la información financiera.

lo cual puede provocar que la toma de decisiones sea errónea.

Por tal razón, las empresas deben reexpresar dicha información financiera, sobre todo en aquellos conceptos donde los efectos de la inflación sean más significativos, incorporando dichos efectos a los estados financieros básicos, para que éstos cumplan con los principios de contabilidad.

Uno de los fundamentos de la contabilidad es la estabilidad de la unidad de medida, durante los últimos años la inflación ha sido permanente y progresiva, y como consecuencia, los estados financieros se han deteriorado como información contable y comparable.

La simple lectura de los estados financieros, nos permite, en condiciones generales, tener una apreciación de lo que sucedió y sólo será el análisis minucioso de las cifras actualizadas el que nos permita entender cual es la situación financiera.

Para proceder a este análisis es necesario que los estados muestren lo más exacto posible la situación financiera, incluyendo los efectos de la inflación o en su caso deflación.

El hecho de hacer comparaciones de estados financieros nos permite conocer las desviaciones que han ocurrido, relacionarlas con situaciones que en forma predeterminada hemos

considerado como óptima.

Estas comparaciones son objeto de una calificación, que se obtiene como resultado del "análisis financiero".

3.6. PROYECCIONES FINANCIERAS CON CIFRAS REEXPRESADAS.

Al elaborar proyecciones financieras, se debe de incorporar el grado de incertidumbre que involucra el futuro, ya que el proyectar significa presupuestar, y este corresponde a la sumatoria de actividades jerarquizadas que se efectuarán a futuro, con determinación de tiempos y costos.

Tradicionalmente los presupuestos se han realizado - partiendo de premisas para ingresos, costos y gastos que incluyen las mayores expectativas de la futura inflación, lo -- cual, en el pasado ha dado buenos resultados. Sin embargo, en la actualidad, debemos de pensar en incorporar dicha inflación en forma integral a todos los presupuestos.

Es decir, se debe de incluir en el estado de resultados presupuestado la inflación de los ingresos, costos y -- gastos, las pérdidas cambiarias, el efecto por posición monetaria, el déficit por tenencia de activos no monetarios, el - incremento al costo de ventas por los inventarios a valor de

reposición y el incremento en la depreciación por el uso de -- activos fijos actualizados.

En el balance presupuestado se debe incluir la actualización de los inventarios, activo fijo, capital contable y determinación de la tenencia de activos no monetarios (en caso de que el método aplicado sea el de costos específicos).

Lo anterior permite ejercer el control financiero -- mediante la obtención, en los estados financieros, de las variaciones, provenientes entre las cifras actualizadas y las -- presupuestadas reexpresadas.

Esto deberá realizarse de acuerdo a la periodicidad con que la empresa acostumbre a proporcionar información a la dirección o al consejo de administración.

3.7. LA CAPITALIZACION, PRESUPUESTACION DE CAJA Y RENDIMIENTOS.

Capitalización:

El proyectar estados financieros actualizados, principalmente a corto y mediano plazo, permite estimar la situación financiera de la empresa a futuro, brindando la oportunidad de evitar la descapitalización de la empresa, situación --

muy frecuente en la actualidad, ya que en los estados financieros históricos generalmente muestran una utilidad mayor a la actualizada, en base a la comparación de ingresos actualizados contra costos históricos, lo que provoca distribución de utilidades incorrectas y excesivas, además de no realizadas.

Los Presupuestos de Caja:

También deben ser elaborados con base a las cifras de entradas y salidas que incluyan el efecto de la inflación, ya que en el transcurso normal de las operaciones, los precios de venta y los costos y gastos se irían incrementando con el transcurso del tiempo. Esto permitirá hacer una mejor estimación de las disponibilidades que la empresa tendrá y en base a ello tomará decisiones "hoy" que incluyan en el futuro.

Rendimientos:

Al actualizar estados financieros, generalmente los rendimientos disminuyen, esto ocurre porque las comparaciones en términos generales involucran a la utilidad neta, misma que al actualizarla se disminuye.

CAPITULO IV

"CASO PRACTICO"

Por medio del presente caso práctico se busca -- ejemplificar la elaboración del análisis e interpretación de estados financieros reexpresados, para ello se menciona como antecedente el marco sobre el cual trabaja nuestra empresa, la que abarca los periodos de 1988 y 1989.

Posteriormente, se procederá a la elaboración de la reexpresión del periodo de 1988 para la obtención de los estados financieros reexpresados, que nos servirán de base para la reexpresión del periodo de 1989, ambos se desarrollaran contemplando la tercera adecuación del boletín B-10.

Una vez que se obtengan los estados financieros -- reexpresados de ambos periodos, continuaré con la elaboración de las razones financieras, tanto históricas como reexpresadas con la finalidad de que podamos observar las discrepancias -- existentes para la interpretación.

4.1. METODOS UTILIZADOS EN LA REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Para el desarrollo del caso práctico el método utilizado en su gran mayoría es el índice de precios al consumidor expedidos por el Banco de México, ya que con este método

resulta de mayor facilidad la aplicación, el método de costos específicos es utilizado en el activo fijo para la obtención del Resultado por la tenencia de activos monetarios (RETAM), - así como para valuar que tan conveniente resultaría una posible capitalización de activos fijos.

4.2. CONOCIMIENTO GENERAL DE LA EMPRESA.

La empresa inició su actividad hace 5 años y cuenta con 83 socios mexicanos, los cuales se dividen en 3 categorías: A, B y C.

Los socios A forman el 30% del capital social, es decir, \$ 70'800,000.00 y cuyas acciones tienen un valor de \$ 14'160,000.00 cada una.

Los socios B forman el 20% del capital social, es decir \$ 47'200,000.00. Sus acciones tienen un valor de ----- \$ 5'900,000.00 cada una.

Los socios C forman la gran mayoría de socios y -- cuentan con el 50% del capital social, es decir, ----- \$ 118'000,000.00, por lo que sus acciones tienen un valor de - \$ 2'360,000.00 cada una.

Por otra parte, se encuentra constituida como una sociedad anónima de capital variable que tiene por objeto la producción de artículos del hogar.

4.2.1. Principales Políticas.

Las políticas imperantes en la empresa durante los años en que se efectúa mi estudio fueron las siguientes:

1. La contabilidad registrada en libros se efectúa dentro de la fábrica.
2. El gerente de contabilidad es la persona que convoca a junta para la revisión de estados financieros y toma de decisiones con los directivos de la misma.
3. Dentro de la función de tesorería que se desarrolla en la empresa, se tiene la obligación de que los excedentes de efectivo sean aprovechados en inversiones temporales para contar con disponibilidad en el momento que se requiera.
4. Las ventas de la compañía fueron de mayoreo y menudeo, al contado y a crédito, las cuales constituyeron el 50% de las ventas durante el año de 1988, mas no así para 1989, ya que se decidió aumentar el límite de ventas a crédito en un 60% de las ventas totales.

5. La empresa prohíbe los préstamos a sus empleados a excepción de aquellos en donde existe una verdadera necesidad por lo cual, los deudores diversos estuvieron compuestos del 50% de este tipo de préstamo.

6. El método de valuación del inventario fue el de primeras entradas primeras salidas.

7. La depreciación de los activos fijos se efectuó por el método de línea recta aplicando las tasas que indica la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

8. La depreciación de edificio, así como, también la de maquinaria y equipo fueron aplicadas al costo de ventas, la del equipo de transporte corresponde a los gastos de venta, y por último muebles y enseres a los gastos administrativos.

9. Con los anticipos de clientes se otorgaron descuentos que afectaron directamente los gastos de venta.

10. Los documentos por pagar se debieron a créditos concedidos por instituciones nacionales de crédito.

11. Las compras que realizó la empresa fueron por lo general con personas morales, por lo que para el año de 1988 las compras a crédito fueron de \$180'357,000.00 y, para 1989 de -- \$1'518'779,000.00.

12. Para efectos de reexpresar estados financieros la empresa decide aplicar el método de índices nacionales para

todos los rubros que componen el Balance, a excepción del activo fijo en donde se tomará la decisión de capitalizarlo o no, así como para obtener el RETAM correspondiente para compararlo con la inflación por índices.

13. Se determinó un dividendo de utilidades retenidas en el mes de Febrero de 1989 por la cantidad de \$22'877,450.00

14. Se capitalizaron utilidades retenidas en el mes de Diciembre de 1989, en acciones.

15. Se decidió tomar parte de la ganancia de activo fijo y hacer una aportación a la reserva legal por acuerdo de los accionistas.

4.3. REALIZACION DE LA REEXPRESION.

CUADRO I
INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 BASE 1978 = 100 (Cifras publicadas en el Diario Oficial de la Federación)

AÑO	ENE.	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
50	12.5331	12.6827	13.2640	13.3749	13.3562	13.2627	13.3562	13.3806	13.9922	14.2167	14.4598	14.6095
51	15.0023	15.6196	16.3491	16.7607	17.1535	17.4341	17.2470	16.9104	17.1161	17.1909	17.5464	17.4902
52	17.5089	17.4154	17.5838	17.7147	17.6586	17.6586	17.4154	17.1348	17.1348	17.2844	17.2096	17.1161
53	16.8542	16.7233	16.8168	16.8729	17.1161	17.0413	17.2657	17.2096	17.3405	17.4715	17.2283	17.2283
54	17.2283	17.2844	17.4528	17.9205	18.7810	19.0241	19.0428	19.1924	19.1363	19.5853	19.7911	20.0342
55	20.1839	20.3897	20.8012	21.0256	20.9882	21.1192	21.4372	21.6617	21.6617	21.8861	21.9796	21.9235
56	22.2603	22.4661	22.4474	22.5783	22.4286	22.2416	21.9984	22.0546	22.0546	21.9048	22.1294	22.2977
57	22.4286	22.4474	22.5783	22.8962	23.1395	23.1021	23.4201	23.8128	23.6445	23.6632	23.6445	23.6819
58	23.9813	23.9065	24.0561	24.2993	24.4863	24.4302	24.3741	24.2618	23.9252	24.1122	24.4302	24.5424
59	24.5798	24.5611	24.6920	24.6920	24.4676	24.4863	24.4676	24.5474	24.1496	24.3554	24.5474	24.6172
60	24.7857	24.8044	25.4029	25.9267	25.8332	25.8145	26.0015	26.0950	26.2260	25.9267	25.8332	25.9454
61	26.0702	25.9828	25.9267	26.0950	26.0950	26.1137	26.0389	25.8519	25.7771	25.7958	25.9267	25.9454
62	25.8519	26.0015	26.2260	26.4317	26.3943	26.4317	26.5815	26.6376	26.7685	26.6563	26.5663	26.5440
63	26.4878	26.6002	26.6002	26.6376	26.7124	26.6002	26.6750	26.5815	26.5677	26.4691	26.4504	26.6376
64	26.9555	27.4606	27.4044	27.5542	27.6290	27.6477	27.9095	28.2088	27.8160	27.7786	28.0592	28.1153
65	27.9843	28.0966	28.1901	28.3211	28.3398	28.3772	28.2462	28.1714	28.2836	28.2649	28.1714	28.1714
66	28.2649	28.2462	28.1901	28.3585	28.3585	28.4708	28.6578	28.8261	28.9197	28.9197	28.9571	28.9758
67	29.2002	29.3874	29.4435	29.4061	29.2190	29.0693	29.2751	29.3874	29.6118	29.7053	29.6492	29.4809
68	29.5557	29.5557	29.7888	30.0233	30.2478	30.0046	29.9298	30.0794	30.1730	30.0794	30.1356	30.0794
69	30.2100	30.3206	30.3490	30.4302	30.4311	30.5381	30.6561	30.6901	30.9776	31.3011	31.3051	31.5411
70	31.7797	31.7769	31.6721	31.9137	31.9193	32.1729	32.3798	32.4806	32.5605	32.5685	32.7442	33.0211
71	33.3491	33.4870	33.6142	33.7856	33.8558	34.0107	33.9835	34.2940	34.4010	34.4410	34.4977	34.6596
72	34.8137	34.9225	35.1172	35.3348	35.4031	35.6655	35.7996	36.0372	36.1995	36.2258	36.4624	36.5858
73	37.1170	37.4253	37.3536	38.3516	38.7607	39.0762	40.0777	40.7274	41.6911	42.2242	42.7435	44.4049
74	45.9962	47.0334	47.3958	48.0412	48.4171	48.8958	49.6029	50.1279	50.6956	51.7016	53.1371	53.5523
75	54.2370	54.5367	54.8801	55.3438	56.0837	57.0359	57.4940	57.9921	58.4134	58.7132	59.1241	59.6064
76	60.7593	61.8944	62.5019	62.9393	63.3797	63.6332	64.1703	64.7868	66.9959	70.7680	73.9644	75.8203
77	78.2349	79.9626	81.3589	82.5895	83.3147	84.3336	85.2881	87.0389	88.5845	89.2595	90.2369	91.4857
78	93.5174	94.8599	95.8486	96.9157	97.8660	99.2099	100.8919	101.8999	103.0634	104.3092	105.3851	106.2796
79	110.0495	111.6329	113.1454	114.1597	115.6568	116.9375	118.3566	120.1456	121.6218	123.7460	125.3376	127.5544
80	133.7753	136.8680	139.6810	142.1232	144.4438	147.3055	151.4215	154.5568	156.2740	158.6414	161.3941	163.6265
81	170.9611	175.1625	178.9102	182.9417	185.7096	188.3059	191.6232	195.7031	199.2106	203.6292	207.5499	213.1360
82	223.7257	232.5181	241.0076	254.0716	268.3519	281.2773	295.7720	328.9637	346.5257	364.4863	382.9169	423.8067
83	469.9196	495.1413	519.1040	551.9706	575.9099	597.7185	627.2722	651.6175	671.6748	693.9621	734.7143	766.1491
84	814.8212	857.8234	894.4891	933.1867	964.1276	999.0226	1031.7723	1061.0997	1092.7089	1130.8898	1169.7009	1219.3764
85	1309.8285	1364.2455	1417.1113	1460.7154	1495.3210	1532.7696	1586.1519	1655.4941	1721.6124	1787.0009	1869.4555	1996.7229
86	2173.2525	2269.8738	2375.3772	2499.3892	2638.2849	2807.6325	2947.7223	3182.7396	3373.6715	3566.5134	3807.6000	4108.2000
87	4440.9000	4761.3000	5076.0000	5520.1000	5936.2000	6365.7000	6881.3000	7443.7000	7934.1000	8595.2000	9277.0000	10647.2000
88	12293.5000	13318.9000	14000.9000	14431.9000	14711.1000	15011.2000	15261.8000	15402.2000	15490.2000	15608.4000	15817.3000	16147.3000
89	16542.6000	16767.1000	16948.8000	17020.3000	17479.1170	17650.9000	17827.4000	17997.3000	18169.4000	18438.1000	18696.9000	19327.9000

INDICES 1988

MES	I N D I C E		FACTOR DE AJUSTE	FACTOR ACUMULADO	FACTOR PROMEDIO ANUAL	FACTOR PROMEDIO CIERRE
	ACUMULADO	DEL MES				
DIC	16147.30	2.08	1.0000	1.0000		
NOV	15817.30	1.33	1.0208	2.0208		
OCT	15608.40	0.76	1.0341	3.0549		
SEP	15440.20	0.57	1.0417	4.0966		
AUG	15092.20	0.91	1.0474	5.1440		
JUL	15261.80	1.66	1.0565	6.2005		
JUN	15011.20	2.03	1.0731	7.2736		
MAY	14711.10	1.93	1.0934	8.3670		
ABR	14431.90	3.07	1.1127	9.4797		
MAR	14009.90	5.12	1.1434	10.6231		
FEB	13318.90	8.34	1.1946	11.8177		
ENE	12293.50	15.46	1.2780	13.0957		
			13.0957		1.0913	1.0913

INDICES 1989

MES	I N D I C E		FACTOR DE AJUSTE	FACTOR ACUMULADO	FACTOR PROMEDIO ANUAL	FACTOR PROMEDIO CIERRE
	ACUMULADO	DEL MES				
ENE	19327.90	3.37	1.0000	1.0000		
NOV	18690.90	1.40	1.0337	2.0337		
NOI	18438.10	1.47	1.0477	3.0814		
SEP	18169.40	0.95	1.0624	4.1438		
AGO	17997.03	0.95	1.0719	5.2157		
JUL	17827.40	0.99	1.0814	6.2971		
JUN	17650.90	1.21	1.0913	7.3884		
MAY	17439.10	1.37	1.1034	8.4918		
ABR	17202.30	1.49	1.1171	9.6089		
MAR	16948.80	1.08	1.1320	10.7409		
FEB	16767.10	1.35	1.1428	11.8857		
ENE	16542.60	2.44	1.1563	13.0400		
			13.0400		1.0867	1.0867

4.3.1. REEXPRESSION**AND BASE 1988.**

ESTADO DE POSICION FINANCIERA HISTORICO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	33729000	3.68%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	12455000	1.36%
CLIENTES	224072000	24.48%
DEUDORES DIVERSOS	4824000	0.53%
AVANCIPO A PROVEEDORES	110865000	12.11%
INVENTARIOS	148357000	16.21%

FORMAS FIJAS, PLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3160000	0.35%
EDIFICIOS	8595000	0.94%
MOBILIARIO Y EQUIPO	31926000	3.47%
EQUIPO DE TRANSPORTE	25263000	2.76%
HERRAMIENTAS Y MAQUINARIA	4111000	0.45%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	488365000	53.35%
DEPRECIACION ACUMULADA	-24118000	-2.63%
DEFECTACION POR REVALUACION	-156245000	-17.07%
SUMA EL ACTIVO	915357000	100.00%

PASIVO

A CORTO PLAZO

INFIESTOS POR PAGAR	99165000	10.83%
CUENTAS POR PAGAR	169141000	18.48%
ANTICIPO DE CLIENTES	4827000	0.53%
 DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	 12810000	 1.40%

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	236000000	25.78%
RESERVA LEGAL	7300000	0.80%
UTILIDADES ACUMULADAS	64929000	7.09%
RESULTADO DEL EJERCICIO	175145000	19.13%
SUPERAVIT POR REVALUACION	146042000	15.95%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	915359000	100.00%

ESTADO DE RESULTADOS HISTORICO
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

VENTAS NETAS	1256484000	100.00%
COSTO DE VENTAS	612449000	64.66%

UTILIDAD BRUTA	444035000	35.34%
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	84266000	6.71%
GASTOS DE ADMINISTRACION	49091000	3.91%

UTILIDAD DE OPERACION	310678000	24.73%
GASTOS FINANCIEROS	27580600	2.20%

UTILIDAD ANTES ISR Y PIU	283098000	22.53%
ISR Y PIU	107953000	8.59%

UTILIDAD DEL EJERCICIO	175145000	13.94%
	=====	

REEXPRESION DE INVENTARIOS 1988
ACTUALIZACION BASE

CONCEPTO	COSTO DE VENTAS	INVENTARIO PROMEDIO	FACTOR PROMEDIO ANUAL	VALOR REEAFRESADO	COMPLEMENTO
INVENTARIO	812449000	127991500	1.0913	139678191	11686691

ACTIVO FIJO: TERRENOS
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL		VALOR	
	DE LA INVERSION	FACTOR	REEXPRESADO	COMPLEMENTO
DIC 1982	3160000	38.1006	120397896	117237896

ACTIVO FIJO: EDIFICIO
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988
 % DE DEPRECIACION: 5%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL		VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
	DE LA INVERSION	FACTOR				HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
JUN 1985	8595000	10.5347	90545747	81950747	15%	1289250	13581862	12292612

ACTIVO FIJO: MAQUINARIA Y EQUIPO
 ACTUALIZACION BASE (INDICES):
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988
 % DE DEPRECIACION: 10%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION	FACTOR	VALOR		COMPLEMENTO	%DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
			REEXPRESADO				HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
MZO 1969	224000	532.0537	119160029	118956029		100%	224000	119180029	118956029
DIC 1971	400000	465.8824	186352960	185952960		100%	400000	186352960	185952960
FEB 1977	1000000	201.9356	201935600	200935600		100%	1000000	201935600	200935600
NOV 1978	494000	153.2218	75691569	75197569		100%	494000	75691569	75197569
ABR 1979	99000	141.4446	14003035	13904035		90%	89100	12602732	12513632
DIC 1980	414000	97.4922	40361771	39947771		80%	331200	32289417	31958217
JUN 1982	285000	57.4070	15212855	14947855		70%	185500	10648599	10463499
JUL 1982	221000	54.5937	12065208	11844208		60%	132600	7259125	7106525
SEP 1984	770000	14.7773	11378521	10608521		50%	385000	5689261	5304261
OCT 1984	11274000	14.2784	160974682	149700682		40%	4509600	64389973	59880273
AGO 1985	109000	9.7537	1063153	954153		30%	32700	318946	286246
MAY 1986	14721000	6.1203	90096936	75375936		20%	2944200	18019387	15075187
NOV 1988	1935000	1.0208	1975248	40248		10%	193500	197525	4025
	31926000		930291567	898365567			10921400	734555421	723634021

ACTIVO FIJO: EQUIPO DE TRANSPORTE
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988
 % DE DEPRECIACION: 20%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION		VALOR REEXPRESADO		DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA			
	FACTOR		REEXPRESADO	COMPLEMENTO		HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO	
FEB 1983	139000		32.8114	4532985	4393985	100%	139000	4532985	4393985
NOV 1984	286000		13.8046	3948116	3662116	100%	286000	3948116	3662116
ENE 1985	45000		12.3277	554747	509747	80%	36000	443797	407797
JUN 1986	6048000		5.7512	34783258	28735258	60%	3628800	20889955	17241155
MZO 1987	14942000		3.1811	47531996	32589996	40%	5976800	19012798	13035998
ENE 1988	3803000		1.3134	4994850	1191850	20%	760600	998972	238372
	25263000			96345961	71082961		10827200	49806622	38979422

ACTIVO FIJO: MUEBLES E BIENES
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988
 % DE DEPRECIACION: 10%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION		VALOR REEXPRESADO		% DEFE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
	FACTOR		COMPLEMENTO			HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
ENE 1971	77000	484.1859	37282622	37205622	100%	77000	37282622	37205622
JUN 1977	100000	191.4693	19146930	19046930	100%	100000	19146930	19046930
AGO 1978	26000	158.4620	4120020	4094020	100%	26000	4120020	4094020
NOV 1979	89000	128.6345	11466271	11377271	90%	80100	10319643	10239543
FEB 1980	17000	117.9771	2005611	1989611	80%	13600	1604469	1590889
SEP 1981	131000	81.0564	10618388	10487588	70%	91700	7432872	7341172
MAR 1982	260000	49.6953	12762178	12502178	60%	156000	7657307	7501307
JUL 1983	12000	23.6416	286099	274099	50%	6000	143050	137050
MAR 1984	217000	18.4648	4006862	3789862	40%	86800	1602745	1515945
ABR 1985	386000	11.0543	4266960	3880960	30%	115800	1280088	1164288
NOV 1987	448000	1.7405	779744	331744	20%	87600	155949	66349
FEB 1988	2348000	1.2123	2846480	498480	10%	234800	284648	49848
	4111000		109589165	105477165		1077400	91030362	89952962

DICIEMBRE 1988
 EL AVALUO DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS POR PARTE
 PERITOS INDEPENDIENTES FUE EL SIGUIENTE:

CONCEPTO	IMPORTE	DEPRECIACION
TERRENOS	20234000	
EDIFICIO	69899000	-7238000
MAQUINARIA Y EQUIPO	245192000	-94945000
EQUIPO DE TRASPORTE	194020000	-85220000
MUEBLES Y ENSERES	31574000	-10434000
	560919000	-197837000

ACTUALIZACION DEL ACTIVO FIJO
 POR AVALUOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

CONCEPTO	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION	VALOR DE REPOSICION	ACTUALIZACION
TERRENOS	3160000	20234000	17074000
EDIFICIO	8595000	69899000	61304000
MAQUINARIA Y EQUIPO	31926000	245192000	213266000
EQUIPO DE TRASPORTE	25263000	194020000	168757000
MUEBLES Y ENSERES	4111000	31574000	27463000
	73055000	560919000	487864000

ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION DEL ACTIVO FIJO
 POR AVALUOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

CONCEPTO	DEPRECIACION HISTORICA ACUMULADA	DEPRECIACION POR REEVALUA- CION ACUMULADA	ACTUALIZACION
EDIFICIO	-1289250	-7238000	-5948750
MQUINARIA Y EQUIPO	-10921400	-94945000	-84023600
EQUIPO DE TRANSPORTE	-10827950	-65226000	-74053950
MUEBLES Y ENSERES	-1079400	-10434000	-9354600
	-24118000	-197837000	-173719000

CALCULO DEL RETAM CORRESPONDIENTE A 1982
ACTUALIZACION BASE

CONCEPTO	AVALUO		NETO AVALUO	INDICES		NETO INDICES	RETAM
	IMPORTE	DEPRECIACION		IMPORTE	DEPRECIACION		
TERRENOS	20234000		20234000	120397896		120397896	-100163896
EDIFICIO	69899000	-7238000	62661000	90545747	13581862	76963585	-14302885
MAQUINARIA Y EQUIPO	245192000	-94945000	150247000	930291567	734555421	195736146	-45489146
EQUIPO DE TRANSPORTE	194020000	-85220000	108800000	96345961	49806622	46539336	62260662
MUEBLES Y ENSERES	31574000	-10434000	21140000	109588165	91030362	18557603	2582197
SUMA DE ACTIVO	560919000	-197837000	363082000	1347169335	888974267	458195068	-95113068

REEAFRESION DEL CAPITAL CONTABLE INICIAL
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1988

FECHA DE OBTENCION FACTOR	VALORES HISTORICOS			VALORES REEXPRESADOS			COMPLEMENTO		
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES
DIC 1966 55.2684	2000000			110536800	0	0	108536800	0	0
FEB 1972 462.3752	4000000			1849500800	0	0	1845500800	0	0
ENE 1978 172.6662	3000000			5179986000	0	0	5149986000	0	0
JUN 1983 27.0146		849000		0	22935565	0	0	22086565	0
SEP 1985 9.3791		1962000		0	18401794	0	0	16439794	0
OCT 1986 4.5274	200000000	2018000		905460000	9136293	0	705480000	7118293	0
ENE 1988 1.3134		2471000	64929000	0	3245411	85277749	0	774411	20348749
	236000000	7300000	64929000	8045503600	53719064	85277749	7809503600	46419064	20348749

REEXPRESION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO DE 1988
 ACTUALIZACION BASE (INDICES)

CONCEPTO	VALOR HISTORICO	FACTOR PROMEDIO	FACTOR DE CIERRE	FACTOR DE AJUSTE	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO
UTILIDAD DEL EJER.	175145000	1.0913	1.0913	1.0913	191137198	15992198

ESQUEMAS DE MAYOR CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1988
ACTUALIZACION BASE

INVENTARIOS	ACTUALIZACION TERRENOS	ACTUALIZACION EDIFICIO
11686691 1	17074000 1	61304000 1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
11686691 1	17074000 1	61304000 1
<hr/>		
ACTUALIZACION MAQUINARIA Y EQ.	ACTUALIZACION EQ. DE TRANSPORTE	ACTUALIZACION MUEBLES Y ENFERES
213266000 1	168757000 1	27463000 1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
213266000 1	168757000 1	27463000 1
<hr/>		
ACT. DEPRECIACION ACUM EDIFICIO	ACT. DEPRE. ACUM. MAQUI. Y EQ.	ACT. DEPRE. ACUM. EQ. TRANSPORTE
1 5948750	1 84023600	1 74392050
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1 5948750	1 84023600	1 74392050
<hr/>		
ACT. DEPRE. ACUM. MUEBLES Y ENC	ACT. DEL CAPITAL SOCIAL	ACT. UT. DE EJER. ANTERIORES
1 9354600	7899503600 1 7899503600	20348749 1 20348749
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1	1	1
1 9354600	1 0	1 0

ESQUEMAS DE MAYOR CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1988
ACTUALIZACION BASE
CONTINUACION

ACT. DE LA RESERVA LEGAL		ACT. DE LA UT. DEL EJERCICIO		CORRECCION POR REEXPRESSION	
46419064	1 46419064	15992198	1 15992198	5948750	1 11686691
	1		1	84023600	1 17074000
	1		1	74392050	1 61304000
	1		1	9254600	1 213266000
	1		1	7609503600	1 168757000
				26348749	1 27463000
	1 0		1 0	46419064	1 156245000
				15992198	1 146042000
				95113068	1
				488365000	1
					1
RETAM		EXCESO O INSUFICIENCIA			
95113068	1 95113068	7847622988	1 95113068	8649460679	1 801837691
	1		1		
	1		1		
	1		1	7847622988	1 7847622988
	1		1		1
	1 0				1
			7752509920		1
ACT. CAPITAL CONTABLE		REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS			
	1 7809503600		1 488365000		
	1 26348749		1		
	1 46419064		1		
	1 15992198		1		
	1		1		
	1 7892263611		1 488365000		
DEPRE. ACUM. POR REVALUACION		SUPERAVIT POR REVALUACION			
156245000	1	146042000	1		
	1		1		
	1		1		
	1		1		
	1		1		
156245000	1	146042000	1		

BALANZA FINAL PARA LA REEXPRESION DEL EJERCICIO DE 1988

CUENTA	SALDOS HISTORICOS	AJUSTE POR ACTUALIZACION		SALDOS REEXPRESADOS
		DEBE	HABER	
CAJA Y BANCOS	33729000			33729000
INVERSIONES BONSOS Y VALORES	12455000			12455000
CLIENTES	224072000			224072000
DEUDORES DIVERSOS	4824000			4824000
ANTICIPO A PROVEEDORES	110865000			110865000
INVENTARIOS	148357000	11686691		160043691
TERRENOS	3160000			3160000
EDIFICIOS	8595000			8595000
MAQUINARIA Y EQUIPO	31926000			31926000
EQUIPO DE TRANSPORTE	25263000			25263000
MUEBLES Y ENCERES	4111000			4111000
PLUSVALIA TERRENO		17074000		17074000
REV. EDIFICIO		61304000		61304000
REV. MAQUINARIA Y EQUIPO		213266000		213266000
REV. EQUIPO DE TRANSPORTE		168757000		168757000
REV. MUEBLES Y ENCERES		27463000		27463000
DEF. ACUM. EDIFICIOS	-1289250			-1289250
DEF. ACUM. MAQUINARIA Y EQ	-10921400			-10921400
DEF. ACUM. EQ. TRANSP.	-10827950			-10827950
DEF. ACUM. MUEBLES Y ENCERES	-1079400			-1079400
DEF. REV. EDIFICIOS			5948750	-5948750
DEF. REV. MAQUINARIA Y EQ.			84023600	-84023600
DEF. REV. EQ. TRANSPORTE			74392050	-74392050
DEF. REV. MUEBLES Y ENCERES			9354600	-9354600
REV. DE ACTIVOS FIJOS	488365000		488365000	0
DEF. ACUM. REVALUACION	-156245000	156245000		0
SUMA DE ACTIVO	915359000	655795691	662084000	909070691

IMPUESTOS POR PAGAR	99165000		99165000
CUENTAS POR PAGAR	169141000		169141000
ANTICIPO DE CLIENTES	4827000		4827000
DOCUMENTOS POR PAGAR	12810000		12810000
CAPITAL SOCIAL	236000000		236000000
RESERVA LEGAL	7300000		7300000
UTILIDADES ACUMULADAS	64929000		64929000
UTILIDADES DEL EJERCICIO	175145000		175145000
SUPERAVIT POR REVALUACION	146042000	146042000	0
RESULT. MONET. PATRIMONIAL			0
ACTUALIZ. DEL CAP. CONT.		7892263611	7892263611
EXCESO O INSUFICIENCIA		7752509920	-7752509920
	=====	=====	=====
SUMA PASIVO Y CAPITAL	915359000	7898551920	7892263611
			909070691

VENTAS NETAS	1256484000		1256484000
COSTO DE VENTAS	812449000		812449000
GASTOS DE VENTAS	84266000		84266000
GASTOS DE ADMINISTRACION	49091000		49091000
GASTOS FINANCIEROS	27580000		27580000
RESULT. POR POS. MONET.			0
ISR y PTU	107953000		107953000
	=====	=====	=====
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJER.	175145000	0	0
			175145000

ESTADO DE POSICION FINANCIERA ACTUALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	33729000	3.71%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	12455000	1.37%
CLIENTES	224072000	24.65%
DEUDORES DIVERSOS	4824000	0.53%
ANTICIPO A PROVEEDORES	110865000	12.20%
INVENTARIOS	160043691	17.61%

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3160000	0.35%
EDIFICIOS	8595000	0.95%
MAQUINARIA Y EQUIPO	31926000	3.51%
EQUIPO DE TRANSPORTE	25263000	2.78%
MUEBLES Y ENFERES	4111000	0.45%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	487864000	53.67%
DEPRECIACION ACUMULADA	-24118000	-2.65%
DEPRECIACION POR REVALUACION	-173719000	-19.11%

SUMA EL ACTIVO	909070691	100.00%
----------------	-----------	---------

PASIVO

=====

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	99165000	10.91%
CUENTAS POR PAGAR	169141000	18.61%
ANTICIPO DE CLIENTES	4827000	0.53%
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	12810000	1.41%

CAPITAL CONTABLE

=====

CAPITAL SOCIAL	236000000	25.96%
RESERVA LEGAL	7300000	0.80%
UTILIDADES ACUMULADAS	64929000	7.14%
RESULTADO DEL EJERCICIO	175145000	19.27%
ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	7892263611	868.17%
EXCESO O INSUFICIENCIA	-7752509920	-852.80%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

909070691 100.00%

=====

ESTADO DE RESULTADOS ACTUALIZADO
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

VENTAS NETAS	1256484000	100.00%
COSTO DE VENTAS	812449000	64.66%
UTILIDAD BRUTA	444035000	35.34%
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	84266000	6.71%
GASTOS DE ADMINISTRACION	49091000	3.91%
UTILIDAD DE OPERACION	310678000	24.73%
GASTOS FINANCIEROS	27580000	2.20%
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	283098000	22.53%
ISR Y PTU	107953000	8.59%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	175145000	13.94%

ADJUNCIÓNES DEL CAPITAL CONTABLE
CORRESPONDIENTE A 1968

95

T R A S P A S O S

EJERCICIO 1968	SALDO	DEBE	HABER	SALDO
CAPITAL SOCIAL.	23600000		789503600	8045503600
RESERVA LEGAL.	7300000		46419064	53719064
UTILIDAD DE EJ. ANT.	64929000		20348749	65277749
UT. DEL EJERCICIO	175145000		15992198	191137198
EJERC. INSUFICIENTE	-775294920			-775294920
ACT. CAP. CONT. Y UT.	7892263611	-7892263611		0
	623127691	-7892263611	7892263611	623127691

ADJUNCIÓNES DEL CAPITAL CONTABLE
CORRESPONDIENTE A 1968 PARA FINES
COMPARATIVOS A 1969

T R A S P A S O S

EJERCICIO 1968	SALDO	DEBE	HABER	SALDO
CAPITAL SOCIAL.	282468400		9347194859	9629663259
RESERVA LEGAL.	8737379		55558478	64296348
UTILIDAD DE EJ. ANT.	77713520		24335417	102068937
UT. DEL EJERCICIO	209631051		19141062	228772112
EJERC. INSUFICIENTE	-9278979123			-9278979123
ACT. CAP. CONT. Y UT.	9446250316	-9446250316		0
	745821533	-9446250316	9446250316	745821533

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE ENERO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	104345000	1.3134	137046723	32701723
COSTO DE VENTAS	158320000	1.3134	207937488	49617488
UTILIDAD BRUTA	-53975000	1.3134	-70890765	-16915765
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	8315000	1.3134	10920921	2605921
GASTOS DE ADMINISTRACION	1800000	1.3134	2364120	564120
UTILIDAD DE OPERACION	-64090000	1.3134	-84175806	-20085806
GASTOS FINANCIEROS	0	1.3134	0	0
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	-64090000	1.3134	-84175806	-20085806
ISR Y PTU	1271000	1.3134	1669331	398331
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-65361000	1.3134	-85845137	-20484137

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE FEBRERO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	254770000	1.2123	308857671	54087671
COSTO DE VENTAS	258660000	1.2123	313573518	54913518
UTILIDAD BRUTA	-3890000	1.2123	-4715847	-825847
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	12421000	1.2123	15057978	2636978
GASTOS DE ADMINISTRACION	2545000	1.2123	3085304	540304
UTILIDAD DE OPERACION	-18856000	1.2123	-22859129	-4003129
GASTOS FINANCIEROS	10000000	1.2123	12123000	2123000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	-28856000	1.2123	-34982129	-6126129
ISR Y PTU	2540000	1.2123	3079242	539242
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-31396000	1.2123	-38061371	-6665371

ADecuACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE MARZO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	312954000	1.1533	360929848	47975848
COSTO DE VENTAS	328184000	1.1533	378494607	50310667
UTILIDAD BRUTA	-15230000	1.1533	-17564759	-2334759
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	18830000	1.1533	21716639	2886639
GASTOS DE ADMINISTRACION	3959000	1.1533	4565915	606915
UTILIDAD DE OPERACION	-38019000	1.1533	-43847313	-5828313
GASTOS FINANCIEROS	10000000	1.1533	11533000	1533000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	-48019000	1.1533	-55380313	-7361313
ISR Y PTU	4635000	1.1533	5345546	710546
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-52654000	1.1533	-60725858	-8071858

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE ABRIL DE 1988

	IMORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	469455000	1.1188	525226254	55771254
COSTO DE VENTAS	403453000	1.1188	451383216	47936216
UTILIDAD BRUTA	66002000	1.1188	73843638	7641036
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	24315000	1.1188	27203622	2892622
GASTOS DE ADMINISTRACION	6520000	1.1188	7294576	774576
UTILIDAD DE OPERACION	35167000	1.1188	39344840	4177840
GASTOS FINANCIEROS	10000000	1.1188	11188000	1186000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	25167000	1.1188	26156840	2969840
ISR Y PTU	7840000	1.1188	8771392	931392
UTILIDAD DEL EJERCICIO	17327000	1.1188	19385448	2058448

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE MAYO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	631398000	1.0976	693022445	61624445
COSTO DE VENTAS	453873000	1.0976	498171005	44295005
UTILIDAD BRUTA	177525000	1.0976	194851440	1.326440
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	30521000	1.0976	33499850	2978650
GASTOS DE ADMINISTRACION	8050000	1.0976	8835680	785680
UTILIDAD DE OPERACION	138954000	1.0976	152515910	13561910
GASTOS FINANCIEROS	15000000	1.0976	16464000	1464000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	123954000	1.0976	136051910	12097910
ISR Y PTU	14739000	1.0976	16177526	1438526
UTILIDAD DEL EJERCICIO	109215000	1.0976	119874384	10659384

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE JUNIO DE 1988

	INFORME	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	705755000	1.0756	759110078	53355078
COSTO DE VENTAS	510147000	1.0756	548714113	38567113
UTILIDAD BRUTA	195608000	1.0756	210395965	14767965
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	35999000	1.0756	38720524	2721524
GASTOS DE ADMINISTRACION	16420000	1.0756	17661352	1241352
UTILIDAD DE OPERACION	143189000	1.0756	154014088	10825088
GASTOS FINANCIEROS	15000000	1.0756	16134000	1134000
UTILIDAD ANTES ISR Y FTU	128189000	1.0756	137880088	9691088
ISR Y FTU	21965000	1.0756	23625554	1660554
UTILIDAD DEL EJERCICIO	106224000	1.0756	114254534	8030534

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE JULIO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	775127000	1.0580	820084366	44957366
COSTO DE VENTAS	549470000	1.0580	581339260	31869260
UTILIDAD BRUTA	225657000	1.0580	238745106	13088106
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	40829000	1.0580	43197082	2368082
GASTOS DE ADMINISTRACION	21415000	1.0580	22657070	1242070
UTILIDAD DE OPERACION	163413000	1.0580	172890954	9477954
GASTOS FINANCIEROS	15000000	1.0580	15870000	870000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	148413000	1.0580	157020954	8607954
ISR Y PTU	35820000	1.0580	37897560	2077560
UTILIDAD DEL EJERCICIO	112593000	1.0580	119123394	6530394

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE AGOSTO DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	869869000	1.0483	911883673	42014673
COSTO DE VENTAS	621754000	1.0483	651784718	30030718
UTILIDAD BRUTA	248115000	1.0483	260098955	11983955
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	48638000	1.0483	50987215	2349215
GASTOS DE ADMINISTRACION	24415000	1.0483	25594245	1179245
UTILIDAD DE OPERACION	175062000	1.0483	183517495	8455495
GASTOS FINANCIEROS	15000000	1.0483	15724500	724500
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	160062000	1.0483	167792995	7730995
ISR Y PTU	42410560	1.0483	44458990	2048430
UTILIDAD DEL EJERCICIO	117651440	1.0483	123334005	5682565

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE SEPTIEMBRE DE 1988

	<u>IMPORTE</u>	<u>FACTOR</u>	<u>ACTUALIZACION</u>	<u>COMPLEMENTO</u>
VENTAS NETAS	909709000	1.0424	948280662	38571662
COSTO DE VENTAS	639341000	1.0424	666449058	27108058
UTILIDAD BRUTA	270368000	1.0424	281831603	11463603
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	55315000	1.0424	57660356	2345356
GASTOS DE ADMINISTRACION	27520000	1.0424	28686848	1166848
UTILIDAD DE OPERACION	187533000	1.0424	195484399	7951399
GASTOS FINANCIEROS	15000000	1.0424	15636000	636000
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	172533000	1.0424	179848399	7315399
ISR y PTU	55768000	1.0424	58132563	2364563
UTILIDAD DEL EJERCICIO	116765000	1.0424	121715836	4950836

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE OCTUBRE DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS METAS	1104049000	1.0345	1142138691	38089691
COSTO DE VENTAS	665753000	1.0345	688721479	22968479
UTILIDAD BRUTA	438296000	1.0345	453417212	15121212
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	64950000	1.0345	67190775	2240775
GASTOS DE ADMINISTRACION	30820000	1.0345	31883290	1063290
UTILIDAD DE OPERACION	342526000	1.0345	354343147	11817147
GASTOS FINANCIEROS	24500000	1.0345	25345250	845250
UTILIDAD ANTES ISR Y FIU	318026000	1.0345	328997897	10971897
ISR Y FIU	69415000	1.0345	71809818	2394818
UTILIDAD DEL EJERCICIO	248611000	1.0345	257108080	8577080

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE NOVIEMBRE DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1152644000	1.0208	1176618995	23974995
COSTO DE VENTAS	698264000	1.0208	712787891	14523891
UTILIDAD BRUTA	454380000	1.0208	463831104	9451104
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	77580000	1.0208	79193664	1613664
GASTOS DE ADMINISTRACION	38754000	1.0208	39560083	806083
UTILIDAD DE OPERACION	338046000	1.0208	345077357	7031357
GASTOS FINANCIEROS	24500000	1.0208	25009600	509600
UTILIDAD ANTES ISR Y PIU	313546000	1.0208	320067757	6521757
ISR Y PIU	86415000	1.0208	88212432	1797432
UTILIDAD DEL EJERCICIO	227131000	1.0208	231855325	4724325

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE DICIEMBRE DE 1988

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1256484000	1.0000	1256484000	0
COSTO DE VENTAS	812449000	1.0000	812449000	0
UTILIDAD BRUTA	444035000	1.0000	444035000	0
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	84266000	1.0000	84266000	0
GASTOS DE ADMINISTRACION	49091000	1.0000	49091000	0
UTILIDAD DE OPERACION	310678000	1.0000	310678000	0
GASTOS FINANCIEROS	27580000	1.0000	27580000	0
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	283098000	1.0000	283098000	0
ISR Y PTU	107953000	1.0000	107953000	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	175145000	1.0000	175145000	0

TERCER DOCUMENTO DE ADERECACIONES AL BOLETIN B-10
 APLICADO AL ESTADO DE RESULTADOS DE 1988 PARA SER
 COMPARADO CON 1989

CONCEPTO	C O M P L E H E N T O S												TOTAL	X FACTOR 1989=1,1989 SALDO ACTU- ALIZADO A 1989	
	ACUMULADO A DIC. 1988	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV			DIC
VENTAS NETAS	1256484000	2701723	54087611	47975848	55771254	61624445	53355078	44957566	42014673	38571062	38669691	23974995	0	1749608405	2094106300
COSTO DE VENTAS	812449000	49617488	54912518	59310607	47950218	44298005	38567113	31889530	30070718	27148058	22968479	14523891	0	1224586354	1465707407
UTILIDAD BRUTA	444033000	-16915765	-825847	-2334759	7811038	17326440	14787965	13068106	11983956	11426003	15121212	9451104	0	525022051	628398893
GASTOS DE OPERACION:															
GASTOS DE VENTAS	84200000	2665921	2636976	2866637	2986622	2978650	2721524	2362802	2349215	2345350	2240775	1613664	0	111901627	123750457
GASTOS DE ADMIN.	49091000	584120	540304	608915	774376	785080	1241352	1242070	1179245	1168848	1063290	806863	0	59061482	70690686
UT. DE OPERACION	310678000	-20665806	-4003127	-5828313	4177840	13561910	10825068	947754	8455405	7951299	11817147	7031357	0	354038043	423773148
GASTOS FINANCIEROS															
GASTOS FINANCIEROS	2758000	0	2123000	1523000	1180000	1400000	1114000	810000	724500	636000	845250	509000	0	38007250	46209137
UT. ANTES ISR + PTU	283098000	-20665806	-4120125	-5613113	4989840	12097910	9071068	8097954	7730955	7315399	10971897	6521757	0	315451593	377504011
ISR + PTU	107953000	398331	53924	710546	931392	1436526	1660654	2077560	2048430	2364563	2194818	1797432	0	124314394	148791898
UT. DEL EJERCICIO	175145000	-20484137	-6005371	-4771858	2058448	10659384	8030534	6500394	5682525	4959336	9577080	4724325	0	191137198	228772113

ADECUACION DEL ESTADO DE POSICION FINAN-
CIERA ACTUALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE O
1988 A DICIEMBRE DE 1989

ACTIVO		FACTOR	SALDO ACTUALIZADO
<u>CIRCULANTE</u>			
CAJA Y BANCOS	33729000	1.1969	40370240
ACCIONES, BONDS Y VALORES	12455000	1.1969	14907390
CLIENTES	224072000	1.1969	268191777
DEUDORES DIVERSOS	4824000	1.1969	5773846
ANTICIPO A PROVEEDORES	110865000	1.1969	132694319
INVENTARIOS	160043691	1.1969	191556293
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>			
TERRENOS	3160000	1.1969	3782204
EDIFICIOS	8595000	1.1969	10287356
MAQUINARIA Y EQUIPO	31926000	1.1969	38212229
EQUIPO DE TRANSPORTE	25263000	1.1969	30237285
MUEBLES Y ENCERES	4111000	1.1969	4920456
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	487864000	1.1969	583924422
DEPRECIACION ACUMULADA	-24118000	1.1969	-28866834
DEPRECIACION POR REVALUACION	-173719000	1.1969	-207924271
SUMA EL ACTIVO	909070691	1.1969	1088066710

PASIVO

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	99165000	1.1969	118690589
CUENTAS POR PAGAR	169141000	1.1969	202444863
ANTICIPO DE CLIENTES	4827000	1.1969	5777436
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	12810000	1.1969	15332289
			342245177

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	236000000	1.1969	282468400
RESERVA LEGAL	7300000	1.1969	8737370
UTILIDADES ACUMULADAS	64929000	1.1969	77713520
RESULTADO DEL EJERCICIO	175145000	1.1969	209631051
ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	7892263611	1.1969	9446250316
EXCESO O INSUFICIENCIA	-7752509920	1.1969	-9278979123
			1088066710
SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	909070691	1.1969	1088066710

ESTADO DE POSICION FINANCIERA ACTUALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE
1988 Y ADECUADO PARA FINES COMPARATIVOS A DICIEMBRE 1989

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	40370240	3.71%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	14907390	1.37%
CLIENTES	268191777	24.65%
DEUDORES DIVERSOS	5773846	0.53%
ANTICIPO A PROVEEDORES	132694319	12.20%
INVENTARIOS	191556293	17.61%

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3782204	0.35%
EDIFICIOS	10287356	0.95%
MAQUINARIA Y EQUIPO	38212229	3.51%
EQUIPO DE TRANSPORTE	30237285	2.78%
MUEBLES Y ENCERES	4920456	0.45%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	583924422	53.67%
DEPRECIACION ACUMULADA	-28866834	-2.65%
DEPRECIACION POR REVALUACION	-207924271	-19.11%

SUMA EL ACTIVO

1088066710 100.00%

PASIVO

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	118690589	10.91%
CUENTAS POR PAGAR	202444863	18.61%
ANTICIPO DE CLIENTES	5777436	0.53%
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	15332289	1.41%

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	9629663259	895.03%
RESERVA LEGAL	64296348	5.91%
UTILIDADES ACUMULADAS	102068937	9.38%
RESULTADO DEL EJERCICIO	228772112	21.03%
ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	0	0.00%
EXCESO O INSUFICIENCIA	-9278979123	-852.80%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

1088066710 100.00%

ESTADO DE RESULTADOS ACTUALIZADO
 DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988
 Y ADECUADO PARA FINES COMPARATIVOS A 1989

VENTAS NETAS	2094106300	100.00%
COSTO DE VENTAS	1465707407	118.65%
UTILIDAD BRUTA	628398893	50.01%
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	133935057	10.66%
GASTOS DE ADMINISTRACION	70690688	5.63%
UTILIDAD DE OPERACION	423773148	33.73%
GASTOS FINANCIEROS	46209137	3.68%
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	377564011	30.05%
ISR Y PTU	148791898	11.84%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	228772113	18.21%

A.S.2. REEXPRESSION**DIC. 1969.**

ESTADO DE POSICION FINANCIERA HISTORICO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	28286000	2.03%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	16702000	1.20%
CLIENTES	313639000	22.51%
DEUDORES DIVERSOS	7895000	0.57%
ANTICIPO A PROVEEDORES	83747000	6.01%
INVENTARIOS	318779000	22.88%

PROPIEDADES, FLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3160000	0.23%
EDIFICIOS	47721000	3.43%
MAQUINARIA Y EQUIPO	41485000	2.98%
EQUIPO DE TRANSPORTE	26687000	1.92%
MUEBLES Y ENCERES	6164000	0.44%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	791974000	56.84%
DEPRECIACION ACUMULADA	-36283250	-2.60%
DEPRECIACION POR REVALUACION	-256685000	-16.42%

SUMA EL ACTIVO	1393270750	100.00%
----------------	------------	---------

PASIVO

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	6897750	0.50%
CUENTAS POR PAGAR	473918000	34.01%
ANTICIPO DE CLIENTES	23734000	1.70%
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	30000000	2.15%
		0.00%

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	236000000	16.94%
RESERVA LEGAL	14775000	1.06%
UTILIDADES ACUMULADAS	232600000	16.67%
RESULTADO DEL EJERCICIO	26131000	1.88%
SUPERAVIT POR REVALUACION	349215000	25.06%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

	1393270750	100.00%
--	------------	---------

ESTADO DE RESULTADOS HISTORICO
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

VENTAS NETAS	1607346000	100.00%
COSTO DE VENTAS	1213668000	75.51%
	<hr/>	
UTILIDAD BRUTA	393678000	24.49%
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	139333000	8.67%
GASTOS DE ADMINISTRACION	102695000	6.39%
	<hr/>	
UTILIDAD DE OPERACION	151650000	9.43%
GASTOS FINANCIEROS	123007000	7.65%
	<hr/>	
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	28643000	1.78%
ISR Y PTU	2512000	0.16%
	<hr/>	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	26131000	1.63%
	<hr/> <hr/>	

DETERMINACION DE LA POSICION MONETARIA
AL 31 DE OCTUBRE DE 1989

MES	PASIVOS MONETARIOS	ACTIVOS MONETARIOS	POSICION MONETARIA	INDICE DEL MES	EFECTO MONETARIO
ENE	271415000	345910000	-74495000	0.1483	-12537509
FEB	285943000	385945000	-100002000	0.1527	-15270305
MAR	372000000	327939000	44061000	0.1403	6181758
ABR	324000000	286112000	37888000	0.1235	4679168
MAY	309472000	292001000	17471000	0.1083	1892109
JUN	312315000	289400000	22915000	0.0950	2175925
JUL	345980000	300005000	45975000	0.0841	3866498
AGO	340224000	303987000	36237000	0.0739	2677914
SEP	426106000	368672000	57434000	0.0637	3658546
OCT	435085000	398110000	36975000	0.0482	1782195
NOV	486296000	402128000	84168000	0.0337	2836462
DIC	534550000	450269000	84281000	1.0000	84281000
					=====
					86224761
					1.0867
					=====
					93697574

X FACTOR PROMEDIO DEL EJERCICIO

REEXFRESION DE INVENTARIOS 1989
ACTUALIZACION SEGUNDO PERIODO

CONCEPTO	COSTO DE VENTAS	INVENTARIO PROMEDIO	FACTOR PROMEDIO ANUAL	VALOR REEXFRESADO	COMPLEMENTO
INVENTARIO	1213668000	2335680000	1.0867	253810560	20242560

ACTIVO FIJO: TERRENOS
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION	FACTOR	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO
SALDO INICIAL	20234000	1.1969	24218075	3984075

ACTIVO FIJO: EDIFICIO
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989
 % DE DEPRECIACION: 5%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION	FACTOR	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	%DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
						HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
SALDO INICIAL	62661000	1.1969	74998951	12337951	5%	3133050	3749948	616898

COMPRAS:

1969	39126000	1.1683	45710906	6584906	5%	1956300	2285545	329245
	101787000		120709857	16922857		5089350	6035493	946143

ACTIVO FIJO: MAQUINARIA Y EQUIPO
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989
 % DE DEPRECIACION: 10%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL		VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	%DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
	DE LA INVERSION	FACTOR				HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
SALDO INICIAL	150247000	1.1989	179830634	29583634	10%	15024700	17983063	2958363
COMPRAS:								
ABR89	9559000	1.1235	10739537	1180537	10%	955900	1073954	118054
	159806000		170570171	30764171		15980600	19057017	3076417

ACTIVO FIJO: EQUIPO DE TRANSPORTE
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989
 % DE DEPRECIACION: 20%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL		VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	%DEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
	DE LA INVERSION	FACTOR				HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
SALDO INICIAL	108800000	1.1969	130222720	21422720	20%	21760000	26044544	4284544
COMPRAS:								
ENE89	1424000	1.1683	1663659	239659	20%	284800	332732	47932
	110224000		131886379	21662379		22044800	26377276	4332476

ACTIVO FIJO: MUEBLES Y ENSERES
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989
 % DE DEPRECIACION: 10%

FECHA DE ADQUISICION	VALOR ORIGINAL DE LA INVERSION	FACTOR	VALOR REEXPRESADO	COMPLEMENTO	ZDEPRE- CIADO A LA FECHA	DEPRECIACION ACUMULADA		
						HISTORICA	REEXPRESADA	COMPLEMENTO
SALDO INICIAL	21140000	1.1969	25302466	4162466	10%	2114000	2530247	416247
COMPRAS:								
HAB9	2053000	1.1403	2341036	288036	10%	205300	234104	28804
	23193000		27643502	4450502		2319300	2764350	445050

EL AVALUO DE LOS ACTIVOS NO MONETARIOS POR PARTE
PERITOS INDEPENDIENTES FUE EL SIGUIENTE:

CONCEPTO	IMPORTE	DEPRECIACION
TERRENOS	25131000	
EDIFICIO	450216000	-80063000
MAQUINARIA Y EQUIPO	353670000	-150755000
EQUIPO DE TRASPORTE	250349000	-139553000
MUEBLES Y ENSERES	65120000	-23270000
	1144486000	-393641000

ACTUALIZACION DEL ACTIVO FIJO
POR AVALUOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS	VALOR DE REPOSICION	ACTUALIZACION
TERRENOS	24218075	25131000	912925
EDIFICIO	120709857	450216000	329506143
MAQUINARIA Y EQUIPO	190570171	353670000	163099829
EQUIPO DE TRASPORTE	131886379	250349000	118462621
MUEBLES Y ENSERES	27643502	65120000	37476498
	495027983	1144486000	649458017

ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION DEL ACTIVO FIJO
 POR AVALUOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

CONCEPTO	DEPRECIACION EN LIBROS	DEPRECIACION NETA DE REPOSICION	ACTUALIZACION
EDIFICIO	-6035493	-80063000	-74027507
MAQUINARIA Y EQUIPO	-19057017	-150755000	-131697983
EQUIPO DE TRASPORTE	-26377276	-139553000	-113175724
MUEBLES Y ENSERES	-2764350	-23270000	-20505650
	-54234136	-393641000	-339406864

CALCULO DEL RETEN CORRESPONDIENTE A 1989
SEGUNDO PERIODO

CONCEPTO	AVALUO		NETO AVALUO	INDICES		NETO INDICES	RETEN
	IMPORTE	DEPRECIACION		IMPORTE	DEPRECIACION		
TERRENDOS	25131000		25131000	24218075		24218075	912925
EDIFICIO	450216000	-80063000	370153000	120709857	-6035493	126745350	243407650
MAQUINARIA Y EQUIPO	353670000	-159755000	202915000	190570171	-19057017	209627188	-6712189
EQUIPO DE TRASPORTE	250349000	-139553000	110796000	131886379	-26377276	158263655	-47467655
HUEBLES Y ENSERES	65120000	-23270000	41850000	27643502	-2764350	30497852	11442148
SUMA DE ACTIVO	1144486000	-393641000	750845000	495027983	-54234136	549262119	201582881

REEXPRESION DEL CAPITAL CONTABLE FINAL
 ACTUALIZACION (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989

FECHA DE OBTENCION FACTOR	VALORES HISTORICOS			VALORES REEXPRESADOS			COMPLEMENTO		
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILD. E.J. ANTERIORES
SALDO INI 1.1969	236000000			282468400	0	0	46468400	0	0
ENE 89 1.1683				0	0	0	0	0	0
SALDO INI 1.1969		3300000		0	6737370	0	0	1437370	0
ENE 89 1.1683		7475000		0	8733043	0	0	1258043	0
SALDO INI 1.1969			64929000	0	0	7713520	0	0	12784520
ENE 89 1.1683			167671000	0	0	195890029	0	0	28219029
							0	0	0
	236000000	14775000	232600000	282468400	17470413	273603549	46468400	2695413	41003549

REEXPRESION DE LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE
 ACTUALIZACION A PARTIR DE DICIEMBRE DE 1988 (INDICES)
 ACTUALIZACION A DICIEMBRE DE 1989

FECHA DE OBTENCION	VALORES CIERRE		FACTOR	VALORES REEXPRESADOS		COMPLEMENTO	
	ACT CAPITAL CONTABLE	EXCESO O INSUFICIENCIA		ACT CAPITAL CONTABLE	EXCESO O INSUFICIENCIA	ACT CAPITAL CONTABLE	EXCESO O INSUFICIENCIA
SALDO INI	623127691		1.1969	745821533		122693842	
SALDO FIN		-7752509920	1.1969		-9278979123		-17031489043
	623127691	-7752509920		745821533	-9278979123	122693842	-17031489043

ESTADOS DE MAYOR CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1989

INVENTARIOS		ACTUALIZACION TERRENOS		ACTUALIZACION EDIFICIO	
2024260	1	3984075	912925	16922857	253478636
	1		1		
	1		1		
	1		1		
	1		1		
2024260	1	3071149	1	1	236555779
ACTUALIZACION MAQUINARIA Y EQ.		ACTUALIZACION EQ. DE TRANSPORTE		ACTUALIZACION MUEBLES Y ENDERES	
30764171	31401846	21662379	5286897	4450502	16970848
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	637675	16375483	1	1	12520346
ACT. DISTINCCION ACUM EDIFICIO		ACT. DEPHE. ACUM. MAQUI. Y EQ.		ACT. DEPHE. ACUM. EQ. TRANSPORTE	
	946143		3076417		4332476
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	946143		3076417		4332476
ACT. DEPHE. ACUM. MUEBLES Y EIC		ACT. DEL CAPITAL SOCIAL		ACT. UI. DE EJER. ANTERIORES	
	445050	46468400	46468400	41003549	41003549
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	1		1		1
	445050		0		0

ESQUEMA DE MAYOR CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1989
ACTUALIZACION 1989
CONTINUACION

ACT. DE LA RESERVA LEGAL		ACT. DE LA UT. DEL EJERCICIO		CONEXION POR REEVALUACION			
2695413	1	2695413	1	44469400	1	20242560	
	1		1	41003549	1	3984075	
	1		1	2695413	1	18922857	
	1		1	122693842	1	30764171	
	1		1	201582881	1	21462379	
	1		1	91725	1	4450802	
	1	0	1	0		25478636	17031489043
						31401846	100440000
						5286977	203173000
						16970848	1
						93697574	1
						303609000	1
RETRA		EXCESO O INSUFICIENCIA					
201582881	1	201582881	1	17031489043	1	201582881	
	1		1		1	16313326775	
	1		1		1		
	1		1		1		
	1		1		1		
	1	0	1		1		
				516579387	1		
PLI. CAPITAL CONTABLE		REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS					
	1	122693842	1		1	303609000	
	1	44469400	1		1		
	1	41003549	1		1		
	1	2695413	1		1		
	1		1		1		
	1	212861204	1		1	303609000	
REFINO		DEPRE. ACUM. POR REVALUACION					
	1	93697574	1	100440000	1		
	1		1		1		
	1		1		1		
	1		1		1		
	1		1		1		
	1	93697574	1	100440000	1		

ESQUEMAS DE MAYOR CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1989
 ACTUALIZACION 1989
 CONTINUACION

SUPERAVIT POR REVALUACION	GASTOS DE ADMINISTRACION	COSTO DE VENTAS
203173000 0	445050	946143
		3076417
-----	-----	-----
203173000	445050	4022560

GASTOS DE VENTAS
4332476

4332476

BALANZA FINAL PARA LA REEXPRESSION DEL EJERCICIO DE 1989

CUENTA	SALDOS HISTORICOS	AJUSTE POR ACTUALIZACION		SALDOS REEXPRESADOS
		BASE	1989	
CAJA Y BANCOS	28286000			28286000
INVERSIONES BONOS Y VALORES	16702000			16702000
CLIENTES	313639000			313639000
DEUDORES DIVERSOS	7895000			7895000
ANTICIPO A PROVEEDORES	83747000			83747000
INVENTARIOS	318779000	11686691	20242560	350708251
TERRENOS	3160000			3160000
EDIFICIOS	47721000			47721000
MAQUINARIA Y EQUIPO	41485000			41485000
EQUIPO DE TRANSPORTE	26687000			26687000
MUEBLES Y ENCERES	6164000			6164000
PLUSVALIA TERRENO		17074000	3071149	20145149
REV. EDIFICIO		61304000	-236555779	-175251779
REV. MAQUINARIA Y EQUIPO		213266000	-637675	212628325
REV. EQUIPO DE TRANSPORTE		168757000	16375483	185132483
REV. MUEBLES Y ENCERES		27463000	-12520346	14942654
DEP. ACUM. EDIFICIOS	-3150250			-3150250
DEP. ACUM. MAQUINARIA Y EQ	-15383400			-15383400
DEP. ACUM. EQ. TRANSP.	-16078200			-16078200
DEP. ACUM. MUEBLES Y ENCERES	-1671400			-1671400
DEP. REV. EDIFICIOS		-5948750	-946143	-6894893
DEP. REV. MAQUINARIA Y EQ.		-84023600	-3076417	-87090017
DEP. REV. EQ. TRANSPORTE		-74392050	-4332476	-78724526
DEP. REV. MUEBLES Y ENCERES		-9354600	-445050	-9799650
REV. DE ACTIVOS FIJOS	791974000	-488365000	-303609000	0
DEP. ACUM. REVALUACION	-256685000	156245000	100490000	0
SUMA DE ACTIVO	1393270750	-6288309	-421993695	964988746

IMPUESTOS POR PAGAR	6897750		6897750
CUENTAS POR PAGAR	473918000		473918000
ANTICIPO DE CLIENTES	23734000		23734000
DOCUMENTOS POR PAGAR	30000000		30000000
CAPITAL SOCIAL	236000000		236000000
RESERVA LEGAL	14775000		14775000
UTILIDADES ACUMULADAS	232600000		232600000
UTILIDADES DEL EJERCICIO	26131000	84897488	111028488
SUPERAVIT POR REVALUACION	349215000	-146042000	-203173000
RESULT. MONET. PATRIMONIAL			0
ACTUALIZ. DEL CAP. CONT.		7892263611	212861204
EXCESO O INSUFICIENCIA		-7752509920	-516575387
=====	=====	=====	=====
SUMA PASIVO Y CAPITAL	1393270750	-6288309	-421493675
			964988746
VENTAS NETAS	1607346000		1607346000
COSTO DE VENTAS	-1213668000	-4022560	-1217690560
GASTOS DE VENTAS	-139333000	-4332476	-143665476
GASTOS DE ADMINISTRACION	-102695000	-445050	-103140050
GASTOS FINANCIEROS	-123007000		-123007000
RESULT. POR POS. MONET.		93697574	93697574
ISR Y PTU	-2512000		-2512000
=====	=====	=====	=====
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJER.	26131000	0	84897488
			111028488

ESTADO DE POSICION FINANCIERA ACTUALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	28286000	2.73%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	16702000	1.73%
CLIENTES	313637000	32.50%
DEUDORES DIVERSOS	7895000	0.82%
ANTICIPO A PROVEEDORES	83747000	8.68%
INVENTARIOS	350708251	36.34%

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3160000	0.33%
EDIFICIOS	47721000	4.95%
MAQUINARIA Y EQUIPO	41485000	4.30%
EQUIPO DE TRANSPORTE	26687000	2.77%
MUEBLES Y ENFERES	6164000	0.64%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	257596830	26.69%
DEPRECIACION ACUMULADA	-36283250	-3.76%
DEPRECIACION POR REVALUACION	-182519086	-18.91%
SUMA EL ACTIVO	964988746	100.00%

PASIVO

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	6897750	0.71%
CUENTAS POR PAGAR	473918000	49.11%
ANTICIPO DE CLIENTES	23734000	2.46%
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	30000000	3.11%

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	236000000	24.46%
RESERVA LEGAL	14775000	1.53%
UTILIDADES ACUMULADAS	232600000	24.10%
RESULTADO DEL EJERCICIO	111028488	11.51%
ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	8105124815	839.92%
EXCESO O INSUFICIENCIA	-8269089307	-856.91%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

964988746 100.00%

ESTADO DE RESULTADOS ACTUALIZADO
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

VENTAS NETAS	1607346000	100.00%
COSTO DE VENTAS	1217690560	75.76%
<hr/>		
UTILIDAD BRUTA	389655440	24.24%
RESULT. POR POS. MONETARIA	93697574	
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	143665476	8.94%
GASTOS DE ADMINISTRACION	103140050	6.42%
<hr/>		
UTILIDAD DE OPERACION	236547488	14.72%
GASTOS FINANCIEROS	123007000	7.65%
<hr/>		
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	113540488	7.06%
ISR Y PTU	2512000	0.16%
<hr/>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	111028488	6.91%
<hr/> <hr/>		

INTEGRACION DE LAS ADECUACIONES
DEL CAPITAL CONTABLE FINAL

CONCEPTO	T A S P. A S O S					
	1988	COMPL. 1988	1987	SALDO TRASP.	SALDO INI	SALDO FIN
CAPITAL SOCIAL	7809503600	1584159659	46468400	9440131657	236000000	9676131659
RESERVA LEGAL	46419064	10577284	2675415	59691761	14775000	74466761
UTILIDAD DE EJ. ANT.	26048749	16791188	41003549	78143486	232600000	310743486
UT. DEL EJERCICIO	15992198	37634914	0	53627112	111028488	164655600
EXCESO/INSUFICIENCIA	0	-1526469203	0	-1526469203	-8259085307	-9795558510
ACT. CAP. CONT. Y UT.	0	0	0	0	0	0
	7892263611	122673842	90157362	8105124815	831798017	16513278190

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE ENERO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	151420000	1.1683	176903986	25483986
COSTO DE VENTAS	201894000	1.1683	235872760	33978760
UTILIDAD BRUTA	-50474000	1.1683	-58968774	-8494774
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	7415000	1.1683	8662945	1247945
GASTOS DE ADMINISTRACION	5480000	1.1683	6402284	922284
UTILIDAD DE OPERACION	-63369000	1.1683	-74034003	-10665003
GASTOS FINANCIEROS	0	1.1683	0	0
UTILIDAD ANTES ISR y PTU	-63369000	1.1683	-74034003	-10665003
ISR y PTU	241590	1.1683	282250	40660
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-63610590	1.1683	-74316252	-10705662

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE FEBRERO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	244037605	1.1527	281302147	37264542
COSTO DE VENTAS	251375000	1.1527	289759963	38384963
UTILIDAD BRUTA	-7337395	1.1527	-8457815	-1120420
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	9830000	1.1527	11331041	1501041
GASTOS DE ADMINISTRACION	17450000	1.1527	20114615	2664615
UTILIDAD DE OPERACION	-34617395	1.1527	-39903471	-5286076
GASTOS FINANCIEROS	105545450	1.1527	121662240	16116790
UTILIDAD ANTES ISR / PIU	-140162845	1.1527	-161565711	-21402866
ISR Y PTU	438000	1.1527	504883	66883
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-140600845	1.1527	-162070594	-21469749

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE MARZO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	345678000	1.1403	394176623	48498623
COSTO DE VENTAS	294651000	1.1403	335990535	41339535
UTILIDAD BRUTA	51027000	1.1403	58186088	7157088
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	12455000	1.1403	14202437	1747437
GASTOS DE ADMINISTRACION	20681000	1.1403	23582544	2901544
UTILIDAD DE OPERACION	17891000	1.1403	20401107	2510107
GASTOS FINANCIEROS	100028000	1.1403	114061928	14033928
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	-82137000	1.1403	-93660821	-11523821
ISR Y PTU	584000	1.1403	665935	81935
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-82721000	1.1403	-94326756	-11605756

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE ABRIL 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	521330000	1.1235	585714255	64384255
COSTO DE VENTAS	320818000	1.1235	360439023	39621023
UTILIDAD BRUTA	200512000	1.1235	225275232	24763232
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	21430000	1.1235	24076005	2646005
GASTOS DE ADMINISTRACION	35421000	1.1235	39795494	4374494
UTILIDAD DE OPERACION	143661000	1.1235	161403134	17742134
GASTOS FINANCIEROS	100028000	1.1235	112381458	12353458
UTILIDAD ANTES ISR Y FTU	43633000	1.1235	49021676	5388676
ISR Y FTU	641000	1.1235	720164	79164
UTILIDAD DEL EJERCICIO	42992000	1.1235	48301512	5309512

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE MAYO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====		=====	=====
VENTAS NETAS	629354000	1.1083	697513038	68159038
COSTO DE VENTAS	451220000	1.1083	500087126	48867126
UTILIDAD BRUTA	178134000	1.1083	197425912	19291912
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	32820000	1.1083	36374406	3554406
GASTOS DE ADMINISTRACION	44344000	1.1083	49146455	4802455
UTILIDAD DE OPERACION	100970000	1.1083	111905051	10935051
GASTOS FINANCIEROS	100028000	1.1083	110861032	10833032
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	942000	1.1083	1044019	102019
ISR Y PTU	787000	1.1083	872232	85232
UTILIDAD DEL EJERCICIO	155000	1.1083	171787	16787

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE JUNIO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
	=====	=====	=====	=====
VENTAS NETAS	724546907	1.0950	793378863	68831956
COSTO DE VENTAS	523820000	1.0950	573582900	49762900
UTILIDAD BRUTA	200726907	1.0950	219795963	19069056
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	43850000	1.0950	48015750	4165750
GASTOS DE ADMINISTRACION	50830000	1.0950	55658850	4828850
UTILIDAD DE OPERACION	106046907	1.0950	116121363	10074456
GASTOS FINANCIEROS	111104879	1.0950	121659843	10554964
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	-5057972	1.0950	-5538479	-480507
ISR Y PTU	896000	1.0950	981120	85120
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-5953972	1.0950	-6519599	-565627

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE JULIO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	845350000	1.0841	916443935	71093935
COSTO DE VENTAS	606834000	1.0841	657868739	51034739
UTILIDAD BRUTA	238516000	1.0841	258575196	20059196
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	55420000	1.0841	60080822	4660822
GASTOS DE ADMINISTRACION	55340000	1.0841	59994094	4654094
UTILIDAD DE OPERACION	127756000	1.0841	138500280	10744280
GASTOS FINANCIEROS	122961820	1.0841	133302909	10341089
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	4794180	1.0841	5197371	403191
ISR Y PTU	1050000	1.0841	1138305	68305
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3744180	1.0841	4059066	314886

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE AGOSTO 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1155931000	1.0739	1241354301	85423301
COSTO DE VENTAS	699320000	1.0739	750999748	51679748
UTILIDAD BRUTA	456611000	1.0739	490354553	33743553
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	63415000	1.0739	68101369	4666369
GASTOS DE ADMINISTRACION	60920000	1.0739	65314598	4494598
UTILIDAD DE OPERACION	332376000	1.0739	356938586	24562586
GASTOS FINANCIEROS	123007000	1.0739	132097217	9090217
UTILIDAD ANTES ISR Y PIU	209369000	1.0739	224841369	15472369
ISR Y PIU	1242410	1.0739	1334224	91814
UTILIDAD DEL EJERCICIO	208126590	1.0739	223507145	15380555

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE SEPTIEMBRE 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1386135000	1.0637	1474431800	88296800
COSTO DE VENTAS	774920000	1.0637	824282404	49362404
UTILIDAD BRUTA	611215000	1.0637	650149396	38934396
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	71789000	1.0637	76361959	4572959
GASTOS DE ADMINISTRACION	69450000	1.0637	73873965	4423965
UTILIDAD DE OPERACION	469976000	1.0637	499913471	29937471
GASTOS FINANCIEROS	123007000	1.0637	130842546	7835546
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	346969000	1.0637	369070925	22101925
ISR Y PTU	1538000	1.0637	1635971	97971
UTILIDAD DEL EJERCICIO	345431000	1.0637	367434955	22003955

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE OCTUBRE 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1491364000	1.0482	1563247745	71883745
COSTO DE VENTAS	850314000	1.0482	891299135	40985135
UTILIDAD BRUTA	641050000	1.0482	671948610	30898610
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	85430000	1.0482	89547726	411726
GASTOS DE ADMINISTRACION	75830000	1.0482	79485006	365006
UTILIDAD DE OPERACION	479790000	1.0482	502915878	23125878
GASTOS FINANCIEROS	123007000	1.0482	128935937	5926937
UTILIDAD ANTES ISR y PTU	356783000	1.0482	373979941	17196941
ISR Y PTU	2041000	1.0482	2139376	98376
UTILIDAD DEL EJERCICIO	354742000	1.0482	371840564	17096564

ADJUSTACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE NOVIEMBRE 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1530451000	1.0337	1582027199	51576199
COSTO DE VENTAS	190439000	1.0337	103823794	338494
UTILIDAD BRUTA	1430012000	1.0337	1478203404	48151404
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	97831000	1.0337	101127905	3296905
GASTOS DE ADMINISTRACION	83550000	1.0337	86365635	2815635
UTILIDAD DE OPERACION	1248631000	1.0337	1290709865	42078865
GASTOS FINANCIEROS	125007000	1.0337	127152536	414536
UTILIDAD ANTES ISR Y FIU	1125624000	1.0337	1163057529	37933529
ISR Y FIU	2489000	1.0337	2572879	83879
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1123135000	1.0337	1160584650	37849650

ADECUACION DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL
MES DE DICIEMBRE 1989

	IMPORTE	FACTOR	ACTUALIZACION	COMPLEMENTO
VENTAS NETAS	1607346000	1.0000	1607346000	0
COSTO DE VENTAS	1213668000	1.0000	1213668000	0
UTILIDAD BRUTA	393678000	1.0000	393678000	0
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS DE VENTAS	139333000	1.0000	139333000	0
GASTOS DE ADMINISTRACION	102695000	1.0000	102695000	0
UTILIDAD DE OPERACION	151650000	1.0000	151650000	0
GASTOS FINANCIEROS	12007000	1.0000	12007000	0
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	139643000	1.0000	139643000	0
ISR Y PTU	2512000	1.0000	2512000	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	137131000	1.0000	137131000	0

TERCER DOCUMENTO DE ADECUACIONES AL BOLETIN B-10
ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTO	C O H P L E M E N T O S												TOTAL	
	ACUMULADO DIC. 1969	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV		DIC
VENTAS NETAS	160734600	25483986	3726542	4848823	6438425	68159038	68831956	71693925	85423301	98294800	71883745	51576199	0	226824286
COSTO DE VENTAS	1217690560	33978760	36384963	41339535	39621033	48667126	45762900	51034739	51679746	49362404	46905125	3364794	0	1666091687
UTILIDAD BRUTA	389655440	-8494774	-1120420	7158066	24762232	19291912	19069056	20591996	33742553	38934396	26988610	48191464	0	622156693
RESULTADO POR DEPONO	53697574		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53697574
GASTOS DE OPERACION:														
GASTOS DE VENTAS	145665476	1247945	1501041	1747437	2646605	3551406	4165750	4660822	4663698	4572959	4117721	3266926	0	179665439
GASTOS DE ADMINISTRACION	103140050	922284	2664615	2901544	4374494	4862455	4868850	4654694	4494596	4423965	3655006	2915635	0	143667250
UTILIDAD DE OPERACION	236547468	-10665003	-5286076	2510107	17742134	10935051	16074456	16744290	24562586	29937471	23125878	42078865	0	392230723
GASTOS FINANCIEROS	125609000	0	16116790	14633926	1255458	10823632	16554964	10241689	9096217	7835546	5928537	4145336	0	224246298
UTILIDAD ANTES ISR y PTU	113946468	-10665003	-21463660	-11522819	5666076	102019	-480507	403191	15472369	22101925	17196941	37532529	0	168066538
ISR y PTU	2512660	40660	66883	81935	75164	85232	85120	88365	91814	97971	96376	63679	0	3411336
UTILIDAD DEL EJERCICIO	111034808	-10705662	-21469749	-11605756	5690912	16787	-565627	314886	15300535	22003955	17098564	37846550	0	164655602

ESTADO DE POSICION FINANCIERA ACTUALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE
1989 Y ADECUADO PARA FINES COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 1988

ACTIVO

=====

CIRCULANTE

CAJA Y BANCOS	28280000	2.93%
ACCIONES, BONOS Y VALORES	16702000	1.73%
CLIENTES	313639000	32.50%
DEUDORES DIVERSOS	7895000	0.82%
ANTICIPO A PROVEEDORES	83747000	8.68%
INVENTARIOS	350708251	36.34%

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

TERRENOS	3160000	0.33%
EDIFICIOS	47721000	4.95%
MAQUINARIA Y EQUIPO	41485000	4.30%
EQUIPO DE TRANSPORTE	26687000	2.77%
MUEBLES Y ENFERES	6164000	0.64%
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	257596830	26.69%
DEPRECIACION ACUMULADA	-36283250	-3.76%
DEPRECIACION POR REVALUACION	-182519080	-18.91%

SUMA EL ACTIVO	964988746	100.00%
----------------	-----------	---------

=====

PASIVO

=====

A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	6897750	0.71%
CUENTAS POR PAGAR	473918000	49.11%
ANTICIPO DE CLIENTES	23734000	2.46%
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	30000000	3.11%

CAPITAL CONTABLE

=====

CAPITAL SOCIAL	9676131659	100.72%
RESERVA LEGAL	74466761	7.72%
UTILIDADES ACUMULADAS	310743486	32.20%
RESULTADO DEL EJERCICIO	164655600	17.06%
ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	0	0.00%
EXCESO O INSUFICIENCIA	-9795558510	-1015.1%

SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

964988745 100.00%

=====

ESTADO DE RESULTADOS ACTUALIZADO
 DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989
 Y ADECUADO PAR FINES COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 1989

VENTAS NETAS	2288242380	100.00%
COSTO DE VENTAS	1666091687	103.65%
<hr/>		
UTILIDAD BRUTA	622150693	38.71%
RESULT. POR FUS. MONETARIA	93697574	
<hr/>		
GASTOS DE OPERACION:		
GASTOS DE VENTAS	179863439	11.19%
GASTOS DE ADMINISTRACION	143677590	8.94%
<hr/>		
UTILIDAD DE OPERACION	392307237	24.41%
<hr/>		
GASTOS FINANCIEROS	224240298	13.95%
<hr/>		
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU	168066938	10.46%
<hr/>		
ISR Y PTU	3411338	0.21%
<hr/>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	164655600	10.24%
<hr/> <hr/>		

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE 1989

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	EXCESO O INSUFICIENCIA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJER.	TOTAL CAPITAL CONTABLE
SALDOS INICIALES	9629663259	64296348	-9278979123	102068937	228772112	745821533
ACUERDOS DE ACCIONISTAS		10170413				10170413
APLICACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO				228772112	-228772112	0
DIVIDENDOS EN ACCIONES	20097563			-20097563		0
DIVIDENDOS EN EFECTIVO	26370837					26370837
RESULTADO DEL RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION			-516579387			-516579387
RESULTADO DEL EJER.					164655600	164655600
SALDOS FINALES	9676131659	74466761	-9795558510	310743486	164655600	430438996

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
HOJA DE TRABAJO

ACTIVO	PESOS AL CIERRE DE DICIEMBRE DE 1989		AUMENTO DISMINUCION	ELIMI- NACIONES	CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
	1989	1988			
CIRCULANTE					
CAJA Y BANCOS	28286000	40370240	-12084240		-12084240
ACCIONES, BONOS Y VALDRES	16702000	14907390	1794610		1794610
CLIENTES	313639000	268191777	45447223		45447223
DEUDORES DIVERSOS	7895000	5772846	2122154		2122154
ANTICIPO A PROVEEDORES	83747000	132694319	-48947319		-48947319
INVENTARIOS	350708251	191556293	159151958	-29326134	129825824
PROPIEDADES, PLANTA Y ED.					
TERRENOS	3160000	3782204	-622204		-622204
EDIFICIOS	47721000	10287356	37433644	-28170413	9262331
MAQUINARIA Y EQUIPO	41485000	38212229	3272771	-186080647	-182807876
EQUIPO DE TRANSPORTE	26687000	30237285	-3550285	-270943140	-274493425
MUEBLES / ENLERES	6164000	4920456	1243544	-3059153	-615509
REVALUACION DE ACTIVOS FIJOS	257596830	583524422	-326327592		-326327592
DEPRECIACION ACUMULADA	-36283250	-28866835	-7416415		-7416415
DEPRECIACION POR REVALUACION	-182519086	-207924272	254405186		254405186
SUMA EL ACTIVO	964989746	1088066710	-123077564	-516579387	-639657351

=====
 PASIVO
 =====

 A CORTO PLAZO

IMPUESTOS POR PAGAR	6897750	118690589	-111792839		-111792839
CUENTAS POR PAGAR	473918000	202444663	271473137		271473137
ANTICIPO DE CLIENTES	23734000	5777436	17956564		17956564
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P.	30000000	15332289	14667711		14667711

=====
 CAPITAL CONTABLE
 =====

CAPITAL SOCIAL	9676131659	9629663259	46468400	46468400	0
RESERVA LEGAL	74466761	64296348	10170413		10170413
UTILIDADES ACUMULADAS	310743486	330841049	-20097563	-46468400	26370837
RESULTADO DEL EJERCICIO	164655600	0	164655600		164655600
EXCESO O INSUFICIENCIA	-9795558510	-9278979123	-516579387	-516579387	0
					0
SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	964988746	1088066710	-123077964	-516579387	-639657351

=====

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
DEL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1969

OPERACION

=====

UTILIDAD ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS 164655600

MAS (MENOS)

PARTIDAS QUE NO REQUIRIERON LA UTILIZACION
DE RECURSOS:

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES 17988771

GANANCIA (PERDIDA) EN VTA. DE ACTIVO FIJO -516579387

FINANCIAMIENTO DE PROVEEDORES 287429701

RECUPERACION DE CLIENTES -1378942

RECUPERACION DE INVENTARIOS 129825824

IMPUESTOS Y PFI -150277177

OTROS DE OPERACION 1794610

RECURSOS GENERADOS POR LA OPERACION -64541000

PARTIDAS EXTRAORDINARIAS

RECURSOS GENERADOS POR LA OPERACION DES-
PUES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS -64541000

FINANCIAMIENTO

CRÉDITOS RECIBIDOS LARGO PLAZO	
AMORTIZACIÓN EN TÉRMINOS REALES DE CRÉ-	
DITO RECIBIDOS A CORTO PLAZO	166090961
AUMENTO DE CAPITAL	26370837
DIVIDENDOS PAGADOS	20097563
AMORTIZACIÓN EN TÉRMINOS REALES DE CRÉ-	-97125128
DITOS	
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FI-	-179975233
NANCIAMIENTO	

INVENSIÓN

INVENSIÓN EN PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO Y	
ACTIVO DIFERIDO (VENTAS)	-107435855
(CONFRAS)	60155136
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y	=====
VALORES DE INMEDIATA REALIZACIÓN	-12084240
	=====

**4.4. ANALISIS E INTERPRETACION
DE ESTADOS FINANCIEROS
REEXPRESADOS.**

4.4.1. RAZONES FINANCIERAS 1988.

RAZONES DE LIQUEZ

HISTORICAS 1988	ACTUALIZADAS 1988
--------------------	----------------------

1.- CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO A CORTO PLAZO

534302000	653493864
273133000	326912888
<hr/>	<hr/>
261169000	326580976
<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

2.- RAZON DEL CIRCULANTE = $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CORTO PLAZO}}$

534302000	195.62%	653493864	199.90%
<hr/>		<hr/>	
273133000		326912888	

3.- RAZON DEL ACIDO = $\frac{\text{ACTIVO CIRC} - \text{INVENT} - \text{PAGOS ANT}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$

275080000	100.71%	329243252	100.71%
<hr/>		<hr/>	
273133000		326912888	

HISTORICAS
1988

ACTUALIZADAS
1988

$$4.- \text{ PRUEBA RAPIDA} = \frac{\text{CAJA + BANCOS + INVERSIONES TEMPORALES}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

	46184000	55277630	
	-----	-----	
	273133000	326912888	16.91%
			16.91%

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

$$1.- \text{ RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

	285943000	342245177	
	-----	-----	
	915359000	1088066710	31.45%
			31.24%

$$2.- \text{ RAZON DE APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{INVERSION PERMANENTE}}$$

	12810000	15332289	
	-----	-----	
	642226000	761153822	2.01%
			1.99%

RAZONES DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

	HISTORICAS 1968	ACTUALIZADAS 1968	
1.- ROTACION DE INVENTARIOS = (360)			
EXPRESADO EN DIAS			
		COSTO DE VENTAS	

		INVENTARIO	
	812449000	1470766225	
	-----	66	47
	148357000	191556293	
2.- ROTACION DEL ACTIVO TOTAL			
EXPRESADO EN VECES			
		VENTAS	

		ACTIVOS TOTALES	
	1256484000	2121401772	
	-----	4.64	1.95
	270749000	1088066710	
3.- ROTACION DE LA INVERSION PERMANENTE =			
EXPRESADO EN VECES			
		VENTAS	

		INVERSION PERMANENTE	
	1256484000	2121401772	
	-----	1.96	2.79
	642226000	761153822	

HISTORICAS
1988

ACTUALIZADAS
1988

4.- VELOCIDAD DE COBRO = $\frac{\text{CLIENTES-ANT. CLIENTES}}{\text{MESES} \times \text{VTAS. A CREDITO}}$
 MESES $\frac{\text{-----}}{\text{-----}} \times 1.15$
 12

$\frac{219245000}{\text{-----}}$	4	$\frac{262414341}{\text{-----}}$	3
60206525		101650502	

5.- VELOCIDAD DE PAGOS = $\frac{\text{PROVEEDORES-ANT. PROVEEDORES}}{\text{MESES} \times \text{COMPRAS A CREDITO}}$
 MESES $\frac{\text{-----}}{\text{-----}} \times 1.15$
 12

$\frac{58276000}{\text{-----}}$	3	$\frac{69750544}{\text{-----}}$	4
17284213		17284213	

RAZONES DE RENTABILIDAD

1.- VENTAS - GASTOS = $\frac{\text{GASTOS DE OPERACION}}{\text{VENTAS NETAS}}$

$\frac{133357000}{\text{-----}}$	10.61%	$\frac{210025583}{\text{-----}}$	9.90%
1256484000		2121401772	

HISTORICAS
1988

ACTUALIZADAS
1988

$$2.- \text{ MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$$

444035000		659635547	
1256484000	35.34%	2121401772	30.67%

$$3.- \text{ MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACION} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACION}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

310678000		440609964	
1256484000	24.73%	2121401772	20.77%

$$4.- \text{ MARGEN NETO DE UTILIDADES} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

175145000		228772112	
1256484000	13.94%	2121401772	10.78%

1.66

HISTORICAS
1988ACTUALIZADAS
1988

		UTILIDAD NETA		
5.- RENDIMIENTO DE LA INVERSION =		-----		
PERMANENTE		INVERSION PERMANENTE		
	175145000		228772112	
	-----	27.27%	-----	30.06%
	642226000		761153822	

		UTILIDAD NETA		
6.- RENDIMIENTO DEL CAPITAL =		-----		
PROFIO		CAPITAL CONTABLE		
	175145000		228772112	
	-----	27.83%	-----	30.67%
	629416000		745821553	

NUEVAS RAZONES FINANCIERAS

		CAPITAL CONTABLE - INVERSIONES		
1.- CAPITAL EXPUESTO A INFLACION =		-----		
EXCLUYENDO INVERSIONES		CAPITAL CONTABLE		
	580479000		311248667	
	-----	92.23%	-----	71.62%
	629416000		434572846	

HISTÓRICAS
1988

ACTUALIZADAS
1988

2.- CAPITAL EXPUESTO A INFLACION = $\frac{\text{CAP. CONT. - INVERSIONES - INVENT.}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$
EXCLUYENDO INVERSIONES E IN-
VENTARIOS

43.122.000

119.672.374

68,65%

16,05%

62.941.600

74.582.153

4.4.2. RAZONES FINANCIERAS 1989.

HISTORICAS
1989

ACTUALIZADAS
1989

1.- CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO A CORTO PLAZO

769048000	800977251
504549750	504549750
<u>264498250</u>	<u>296427501</u>

2.- RAZON DEL CIRCULANTE = $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$

769048000	152.42%	800977251	159.75%
504549750		504549750	

3.- RAZON DEL ACIDO = $\frac{\text{ACTIVO CIRC - INVENI - PAGOS ANT}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$

366522000	72.64%	366522000	72.64%
504549750		504549750	

HISTORICAS
1989

ACTUALIZADAS
1989

4.- PRUEBA PAPER = $\frac{\text{CAJA + BANCOS + INVERSIONES TEMPORALES}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$

44988000		44988000	
-----	8.92%	-----	8.92%
504549750		504549750	

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

1.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

534549750		534549750	
-----	38.37%	-----	55.39%
1393270750		964988746	

2.- RAZON DE AFILANCAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{INVERSION PERMANENTE}}$

30000000		30000000	
-----	3.38%	-----	6.52%
889721000		460438996	

	HISTORICAS 1989	ACTUALIZADAS 1989	
1.- ROTACION DE INVENTARIOS = (360)			
EXPRESADO EN DIAS		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
		<u>INVENTARIO</u>	
	1213668000	1666091687	
	<u>318779000</u>	95	76
		350708251	

		VENTAS	
2.- ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	=	<u>VENTAS</u>	
EXPRESADO EN VECES		<u>ACTIVOS TOTALES</u>	
	1607346000	2288242380	
	<u>344611750</u>	4.66	2.37
		964988746	

		VENTAS	
3.- ROTACION DE LA INVERSION PERMANENTE =		<u>VENTAS</u>	
EXPRESADO EN VECES		<u>INVERSION PERMANENTE</u>	
	1607346000	2288242380	
	<u>888721000</u>	1.81	4.97
		160438996	

HISTORICAS
1989

172
ACTUALIZADAS
1989

4.- VELOCIDAD DE COBRO = $\frac{\text{CLIENTES-ANT. CLIENTES}}{\text{MESES} \times \text{VTAS. A CREDITO}} \times 1.15$
12

289905000	3	289905000	2
92422395		131573937	

5.- VELOCIDAD DE PAGOS = $\frac{\text{PROVEEDORES-ANT. PROVEEDORES}}{\text{MESES} \times \text{COMPRAS A CREDITO}} \times 1.15$
12

390171000	3	390171000	3
145549654		145549654	

RAZONES DE RENTABILIDAD

1.- VENTAS - GASTOS = $\frac{\text{GASTOS DE OPERACION}}{\text{VENTAS NETAS}}$

242028000	15.06%	323541030	14.14%
1607346000		2288242300	

HISTORICAS
1989

ACTUALIZADAS
1989

		UTILIDAD BRUTA	
2.- MARGEN DE UTILIDAD BRUTA =		-----	
		VENTAS VENTAS	
	397678000		622150693
	-----	24.49%	-----
	1607346000		2288242380
			27.19%

		UTILIDAD DE OPERACION	
3.- MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACION =		-----	
		VENTAS NETAS	
	151650000		392307237
	-----	9.43%	-----
	1607346000		2288242380
			17.14%

		UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	
4.- MARGEN NETO DE UTILIDADES =		-----	
		VENTAS NETAS	
	26431000		164655600
	-----	1.63%	-----
	1607346000		2288242380
			7.20%

HISTORICAS
1987

ACTUALIZADAS
1989

$$5.- \text{ RENDIMIENTO DE LA INVERSION PERMANENTE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INVERSION PERMANENTE}}$$

	26131000		
	888721000	2.94%	164655600
			460438996
			35.76%

$$6.- \text{ RENDIMIENTO DEL CAPITAL PROPIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

	26131000		
	888721000	3.04%	164655600
			430438996
			38.25%

NUEVAS RAZONES FINANCIERAS

$$1.- \text{ COBERTURA DE FINANCIAMIENTO} = \frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS}}{\text{COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO}}$$

	28643000		
	123697000	23.2%	168060938
			317937872
			52.86%

HISTORICAS
1989

ACTUALIZADAS
1989

2. - COBERTURA TOTAL DE UTILIDAD ANTES DE IMPTOS + DEPRECIACIONES
FINANCIAMIENTO = -----
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO + PAGOS
DEUDA AMORTIZACION

64926250	386869274	
-----	-----	-----
140197000	46.31%	115.44%
	335127872	

3. - INCREMENTO O DECREMENTO EN EXCESO O DEFICIT POR LA TENENCIA
DE ACTIVOS NO MONETARIOS.
LOS ACTIVOS NO MONETARIOS = -----

PROPIEDADES FLUJITA Y EQUIPO
(NETOS) + INVENTARIOS

201582981	
-----	-----
514719746	39.16%

4. - PRODUCTO MONETARIO = -----
SALVANCIA POR POSICION MONETARIA
PASIVO MONETARIO - ACTIVO MONETARIO

-93697574	
-----	-----
144293750	-64.94%

HISTORICAS
1989

ACTUALIZADAS
1989

5.- CAPITAL EXPUESTO A INFLACION = $\frac{\text{CAPITAL CONTABLE - INVERSIONES}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$
EXCLUYENDO INVERSIONES

769797250	266427501	
-----	-----	
858721000	430438995	61.50%
		89.64%

6.- CAPITAL EXPUESTO A INFLACION = $\frac{\text{CAP. CONT. - INVERSIONES - INVENT.}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$
EXCLUYENDO INVERSIONES E INVENTARIOS

451008250	-84280750	
-----	-----	
858721000	430438995	-19.58%
		52.52%

4.4.3. INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS**1988-1989**

RAZONES DE LIQUIDEZ:

Podemos observar por los datos arrojados por las mismas que la empresa consta de una situación extremadamente sana.

El capital de trabajo con el que cuenta es bueno, lo cual quiere decir que trabaja con capital propio y aunque dicho margen se reduce en 1989 continua siendo satisfactorio toda vez que se reporta como positiva y con una rentabilidad para las operaciones de la empresa, lo que a su vez le permite hacer frente a sus obligaciones, ya que de conformidad con las razones aplicadas por cada peso que debe cuenta con mas de uno para liquidarlo, aún cuando se opte por castigar el activo con el inventario.

Por otra parte, se muestran en las dos primeras razones de cada periodo el efecto de la actualización de inventario lo que incrementa la liquidez de la empresa.

En el resultado obtenido dentro de la última razón "prueba rápida" se aprecia una disminución de los activos de inmediata convertibilidad en efectivo durante 1989, lo que significa que la empresa trabajo en con menor porcentaje de liquidez inmediata, esto se observa con mayor claridad en el Estado de Cambios en la Situación Financiera en donde al obte-

ner un resultado negativo se puede deducir que la aplicación de los recursos con los que cuenta la empresa en 1989 fueron erróneamente aplicados.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:

El endeudamiento que reporta la empresa no pone en peligro la proporción a favor de los accionistas, aún cuando éste se ve incrementado en 1989, así mismo continúa este incremento por los efectos de la reexpresión, sin embargo, como ya hemos mencionado la relación sigue siendo satisfactoria.

RAZONES DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA:

Dentro de la razón de rotación de inventarios podemos decir que la permanencia de éstos en el almacén es muy lenta, al considerar que se trata de una empresa que se dedica a la manufactura de artículos del hogar y aunque ésta mejora al aplicar la reexpresión en ambos periodos la situación se agrava en 1989.

La eficiencia de la utilización de los activos para generar las ventas aumenta considerablemente al realizar la --

reexpresión, sin embargo, aunque disminuye en 1989, se puede calificar como adecuada; por otra parte, en la rotación de la inversión permanente sucede lo contrario, es decir, la utilización del capital aportado por los accionistas aumenta al -- verse reflejados los efectos de la inflación, así como en el -- último año.

Dentro de las razones de velocidad de cobro y de pago podemos notar una ligera mejoría en el año de 1989, y aunque ésta solo se da con un mes a favor de diferencia debemos considerar los efectos inflacionarios que podremos obtener al contar con estas cifras en cuyo caso tendremos una pérdida inflacionaria al obtener el Resultado por la Tenencia de Activos no Monetarios, por lo tanto se deberá considerar este resultado para realizar proyecciones financieras y fiscales con las -- cuales nos podamos proteger o lo que es mejor obtener el resultado deseado que mas convenga a la empresa.

RAZONES DE RENTABILIDAD:

Por lo que respecta a las razones de rentabilidad -- podemos observar que durante el año de 1988 no sufren modificaciones significativas al aplicar la reexpresión de ejercicio, no es sino hasta 1989 en donde el efecto de la inflación

se hace notorio.

Comparando ambos periodos podemos observar que los gastos de operación sufren un aumento, sin embargo se puede observar que el costo de los artículos se ve disminuido en casi cuatro puntos porcentuales en el margen neto de utilidades motivado por los incrementos en los gastos directos e indirectos.

Estos incrementos pueden deberse a diferentes factores entre los cuales están: las depreciaciones, la implantación de nuevas tecnologías cuyo costo generalmente es elevado, pagos de regalías, desperdicios y/o mermas en la producción, pérdidas, robos, cuentas incobrables, incrementos en el índice nacional de precios a la producción, los aumentos en los salarios mínimos, cambios de políticas económicas del país, incrementos en las tasas impositivas, así como, en aranceles para exportadores.

En cuanto a la realización de la reexpresión en ambos periodos se puede observar un cambio drástico entre las razones históricas y actualizadas, es aquí en dónde se puede observar con mayor claridad la importancia de la correcta actualización de los estados financieros, es quizás también en este rubro de razones en donde mayor atención se le preste para ejecutar la toma de decisiones, sin embargo no quiere decir

que las otras razones sean menos importantes, ya que se debe considerar a las razones en conjunto para la certera toma de decisiones.

NUEVAS RAZONES FINANCIERAS:

Para el año de 1989 las razones de cobertura del financiamiento nos muestran la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus costos y gastos. Dentro de la primera razón se observa que únicamente cubre el 53% del costo integral de financiamiento, sin embargo, al considerar aquellos costos y gastos que no originan salidas de efectivo la capacidad para cubrir el mencionado costo se duplica, en cuyo efecto más importante es en el Resultado por posición monetaria (REPOMO), resultante de la reexpresión, lo que refleja el efecto de la inflación impactando directamente a los resultados de la empresa.

Por lo que respecta a la razón de incremento o decremento en los activos no monetarios podemos observar un incremento de un 39% en el valor del equipo motivado por la sana política de llevar el registro de índice nacional de precios al consumidor.

El producto monetario se indica como resultado el

índice de pérdida monetaria, en este caso de casi un 85% derivada de que la empresa trabaja con un capital propio que genera una pérdida inflacionaria.

Para el año de 1988 las razones de capital expuesto a la inflación sufren una importante disminución una vez que se han considerado los efectos de la inflación en la reexpresión y resulta una mayor disminución cuando se castigan las inversiones e inventarios.

Durante el año de 1989 se presenta una situación semejante, la que al compararla con el año anterior nos da como resultado una leve disminución, la que continua beneficiando a los accionistas al contar con riesgo menor ante los efectos de la inflación.

RECOMENDACIONES:

Podemos concluir que a simple vista, la empresa es aparentemente sana, sin embargo, se observó que en donde tiene grandes problemas es en la rotación de inventarios por lo que se deberá realizar un estudio minucioso para determinar las causas, así como posibles soluciones para este renglón.

Por otra parte, un factor de vital importancia tanto financiera como fiscalmente será en lo que respecta al resul--

tado monetario, por lo que será conveniente realizar una planeación adecuada que determine la pérdida o la ganancia inflacionaria según convenga a los intereses de la empresa de tal manera que se pueda prever el descontrol de este rubro por un simple descuido.

La solvencia y liquidez es magnífica por lo que recomendamos no recurrir al financiamiento de terceras personas llámense proveedores o instituciones nacionales de crédito. Por otra parte, es necesario prestar una mayor atención al manejo de efectivo, ya que de no existir una situación oligada -- las repercusiones que se hubieran mostrado cobrarían una mayor importancia.

Debo hacer hincapié que el caso práctico que se realizó es meramente un ejemplo a fin de que nos permita mostrar la realización integral de la reexpresión contemplada en el boletín B-10, así como en sus adecuaciones que ha sufrido el mismo, ya que cualquier otra empresa distaría mucho de parecerse a esta, por los resultados que arroja al elaborar las razones financieras.

Por otra parte, la tercera adecuación del boletín B-10 se presenta por separado con la finalidad de mostrar con mayor claridad lo que en ella se indica.

Las razones financieras fueron elaboradas, tanto con

estados financieros históricos, como con los reexpresados a --
fin de observar las discrepancias entre los mismos y obtener
un panorama más amplio de la repercusión de las cifras reex--
presadas.

CONCLUSIONES

Durante los últimos años en nuestro país se ha apreciado un constante aumento de precios, y aunque en la actualidad se ha mostrado una ligera recuperación económica, esta elevación puede continuar, por lo que es necesario estar preparados ante la incertidumbre del futuro.

Tal y como se muestra en el presente trabajo la aplicación del boletín B-10 nos permite estar preparados para los posibles cambios derivados de la inflación, el método de índices nacionales de precios al consumidor es el más adecuado y aunque éste deberá ser elaborado por un contador su costo será más bajo que si lo comparamos con el método de costos específicos, en donde necesariamente se tendrá que contar con la ayuda de un valuador además del contador quien deberá realizar la reexpresión de estados financieros; sin embargo debemos de tomar en consideración a aquellas pequeñas empresas en donde la contratación de un contador que efectúe el trabajo integral de actualización de estados financieros resulta una labor imposible económicamente hablando, ya que puede ser bastante caro para la misma; por lo que deberá de evaluarse el costo beneficio que se da como resultado al estar preparado ante los -

efectos de la inflación que se vive en nuestro país.

Por otra parte, hay que considerar que el boletín -- B-10 se encuentra en una revisión permanente con la finalidad de reflejar los efectos de la inflación lo más apegado posible a la realidad, por lo que el Contador Público deberá mantenerse en un constante estudio que le permitirá estar actualizado en sus conocimientos con las más recientes adecuaciones que el propio Colegio de Contadores emite, así como de estar en posibilidades de ofrecer sus servicios de una manera profesional.

Finalmente podemos decir, que al realizar el análisis y la interpretación de estados financieros reexpresados se nos permite comparar unidades de una misma medida, es decir, de un mismo poder adquisitivo.

CITAS BIBLIOGRAFICAS

- (1) Boletín A-11 "Definición de los conceptos básicos integrantes de los estados financieros". (Proyecto de auscultación), Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., México Junio 1987. P.C. 3 Párrafo 11.
- (2) ibidem. P.C. 6 Párrafo 32.
- (3) ibidem. P.C. 7 Párrafo 42.
- (4) Boletín B-1 "Objetivos de los estados financieros", Instituto Mexicano de Contadores Públicos. "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados"., México 1985, P.C. 80
- (5) Bolten, Steven E. "Administración Financiera"., Ed. Limusa, México 1983, P.C. 80.

- (6) Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros" "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados". Instituto Mexicano de Contadores Públicos. P.C. 184.
- (7) "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" P.C. 185.
- (8) Franco Bolaños, Alfonso y Mariani Ochoa, Rene; "Impacto de la inflación en el Sistema Contable" Ed. Pao, segunda edición, México 1979. P.C. 78.
- (9) Boletín B-10 op. cit. P.C. 185.
- (10) "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" P.C. 183.
- (11) Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera", Ed. Harla, Tercera edición, México 1987, P.C. 179.
- (12) ibidem. P.C. 48.

(13) ibidem. P.C. 48.

(14) Dominguez Orozco, Jaime. "La Reexpresión de Estados Financieros y el Boletín B-10" Editoriales Fiscales ISEF, S.A., México, 1989. P.C. 229.

(15) ibidem. P.C. 230.

BIBLIOGRAFIA

- BOLTEN, Steven E.
"Administración Financiera"
Ed. Limusa, Primera Edición.
México, 1983.

- DAVIDSON, Sidney; STICKNEY, Clyde, P; WEIL Ramón L.
"Contabilidad para la Inflación"
Ed. C.E.C.S.A Octava Impresión.
México, 1986.

- DEL VALLE Noriega, Jaime y JORDAN Serrano, José Manuel.
"Manual para la reexpresión de Estados Financie-
rios"
Ed. Dofiscal, Tercera Edición.
México, 1984.

- DOMINGUEZ Orozco, Jaime
"La Reexpresión de Estados Financieros y el Bo-
letín B-10"
Ediciones Fiscales ISEF, S. A.
México, 1989.

- FRANCO Bolaños, Alfonso y MARIANI Ochoa, Rene.
"Impacto de la inflación en el Sistema Contable"
Ed. Pac, segunda edición.
México, D.F., 1984.

- GARCIA Pelayo y Cross, Ramón
"Pequeño Larousse"
Ed. Larousse.
México, 1981.

- GITMAN, Lawrence J.
"Fundamentos de Administración Financiera"
Ed. Harla, Tercera edición.
México, 1987.

- Instituto Mexicano de Contadores Públicos
"La reexpresión de estados financieros: contabilidad viable en épocas de inflación"
Grupo Ed. Expansión.
México, 1979.

- Instituto Mexicano de Contadores Públicos
"Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados"
México, 1984.

- JOHNSON, Robert W.
"Elementos de la Administración Financiera"
Ed. Continental
México, 1977.

- LAZZAT, Santiago.
"Contabilidad e Inflación"
Ed. Macchi, primera edición.
México, 1978.

- LOPEZ Cruz, Fernando.
"Guía para la Reexpresión de Estados Financieros".
(Boletín B-10 Documentos y Adecuaciones)
Despacho Barrigueté Alonso y Asociados, S. C.
México, 1988.

- MONTANO, Agustín.
"Interpretación dinámica de los estados financieros"
Ed. Trillas, Primera Edición.
México, 1988.

- PAZOS, Luis.
"El gobierno y la inflación"
Ed. Diana, primera edición.
México, 1980.

- PEREZ REGUERA Martinez de Escobar, Alfonso.
"Aplicación Práctica del Boletín B-10"
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
México, 1987.

- Real Academia Española,
"Diccionario de la Lengua Española"
Ed. Espasa-Calpe, S. A.; Novena Edición
España, 1983.

FUENTES HEMEROGRAFICAS.

- Apuntes: "Finanzas I"
Prof. Luis Moreno Noriega
Sexto semestre, Lic. en Contaduría
Universidad La Salle, México 1987.

- Revista: "Ejecutivo de Finanzas"
Septiembre, 1973
México, D. F.