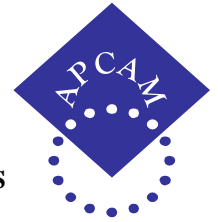




**XV CONGRESO INTERNACIONAL SOBRE INNOVACIONES EN
DOCENCIA E INVESTIGACIÓN EN CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS**



Título

EVALUACIÓN FINANCIERA RETROSPECTIVA Y PROSPECTIVA DE “Productora de Perfiles, S.A B de C.V.” EMPRESA EN SUSPENSIÓN DE PAGOS (periodo de 1987 al 2009) PARA LA ENSEÑANZA APRENDIZAJE A TRAVÉS DE ESTE CASO DE ESTUDIO

Autores

Juan Hermilo Zúñiga Cortez, cDr

Jesús Emilio González Guajardo, cDr

Leonor Gutiérrez González, cDr

Facultad de Contaduría y Administración Unidad Norte
Universidad Autónoma de Coahuila

Temática:

Desarrollo integral de alumnos

Domicilio postal: Magisterio 113

Col. 18 de Febrero

CP 25501

San Buenaventura, Coahuila.

Teléfono (866)6 30 12 65

Fax (866) 6 39 07 60

hermilozuniga@uadec.edu.mx, jh030255@hotmail.com

feb30@hotmail.com, leonorgtz_7@yahoo.com.mx

Estudiantes

Brenda Yaneth Contreras de León, Olvido Elizabeth García Ruiz

Lugar y fecha del evento:

CHIHUAHUA, CHIHUAHUA, SEPTIEMBRE 5, 6 Y 7 DE 2012

Índice

C o n c e p t o	Página
Resumen	2
Introducción	3
Planteamiento del problema	4
Pregunta de investigación	6
Objetivos	6
Objetivos específicos	7
Justificación y viabilidad	7
Marco teórico	8
Resultados	15
Conclusiones	29
Bibliografía	24

Resumen

Las empresas están constantemente en cambios que afectan su estructura financiera; este trabajo continúa la investigación realizada a la empresa Productora de Perfiles y Tubos, S.A. B de C.V., de 1987 a 2001: Para verificar la actuación de la administración cuando fue paraestatal 1987 a 1991 contra el primer periodo con gestión privada 1987 al 2001 y el segundo periodo analizado 2002 al 2009, dicha evaluación observa el comportamientos de las razones financieras hasta esta última fecha, se compara y mide el progreso para, contribuir con una propuesta. Se obtiene y realiza lo siguiente: Estados Financieros, diseñan cedulas, captura de información, seleccionamos las razones financieras por aplicar, procesamiento de datos, y explicación de resultados. Se concluye que en el primer periodo se existen problemas de operación y financieros motivados por movimientos contables/administrativos. Las decisiones tomadas y la obtención excesiva de créditos, propicia la suspensión de pagos desde 1999; la situación anterior propicia que actualmente se cuente con un excelente flujo de efectivo e inversión en activos productivos. Sin embargo, existe la contingencia de declarar la quiebra, de rechazarse el plan de reestructura

propuesto. En el nuevo periodo las razones se ven mejoradas sustancialmente y el punto de equilibrio es aceptable, los esfuerzos directivos se reflejan en los Estados financieros.

Palabras clave: Razones Financieras, estados financieros, punto de equilibrio

Introducción:

El estudio pretende considerar las acciones desarrolladas en la empresa Productos de Perfiles, S.A. de C.V., en cuanto a toda una serie de experiencias ocurridas con motivo de un posible cierre de labores y los impactos en todos los órdenes sociales, culturales y económicos; así, el proceso desarrollado para evitar lo anteriormente expuesto mediante las más atrevidas actividades plasmadas en un plan estratégico, situación que se logra, al transformar de una amenaza muy seria, latente y con altas probabilidades de convertirse en realidad, a convertirla en una organización fortalecida económicamente y con un plan de desarrollo increíble que la lleva a ser más productiva con menores costos.

Las experiencias anteriores se plasman en la investigación y sirven de referencia vivencial para que los alumnos a nivel licenciatura y posgrado en maestría, tengan en sus manos el material suficiente para que el caso presentado sirva de estudio en sus diferentes aspectos contables, administrativos y financieros, visualización de estrategias y sus resultados actuales.

Productora de Perfiles, S.A. B de C.V., se fundó en 1942 bajo el régimen mixto capital aportado por extranjeros, nacionales y el gobierno federal. Para facilitar la utilización de agua Se decidió construir la planta en terrenos aledaños al río Monclova, en la ciudad del mismo nombre en el Estado de Coahuila, México.

Principiando la construcción en Octubre de ese mismo año, más tarde, en Octubre de 1944 se encendió el primer horno de aceración y al día siguiente inicia la operación el molino de plancha, dos años después la empresa produce plancha de acero rolada en caliente. La fábrica de tubos y la laminadora en frío iniciaron oficialmente a producir en 1946. Para continuar su crecimiento ascendente en 1967 se construye el cuarto alto horno y Basic Oxigen Furnace (BOF).

En 1972 la administración da un giro importante al nombrar un Director General proveniente del sector público. En 1976, inicia la producción de la planta número dos. En 1987 el gobierno federal ofrece en venta a la compañía, y su grupo Industrial. En diciembre de 1991, el Grupo propietario actual adquiere las instalaciones. En el año de 1999 la empresa se declara en suspensión de pagos.

En el último trimestre de 2006, el Consejo de la Administración autorizó la inversión de US \$827 millones de dólares en el proyecto de expansión de la planta, el cual tiene como objetivo concretar el máximo potencial de la cadena productiva, con la renovación y/o adquisición de equipos y sistemas que permitirán incrementar la capacidad de producción en aproximadamente 40% para llegar a 4.75 millones de toneladas por año.

A mediados del mes de junio del 2011, se tiene contemplado la construcción de la planta No. 3 para incrementar la producción en el 2017 a 8 millones de toneladas por año.

Planteamiento del problema

Productora de Perfiles, S.A. B de C.V (la empresa o la “compañía”), es una subsidiaria del Grupo Controlador, S. A. de C.V., y es uno de los fabricantes más grande de productos de Acero en México. Su actividad principal es la producción y venta de aceros planos y no planos.

Es incuestionable la importancia que reviste la actividad realizada por la empresa y su Grupo Industrial la cual se refleja en la economía nacional, regional y local. La derrama derivada de la explotación de los recursos minerales y su transformación, contribuye en forma cuantiosa al erario federal por los impuestos y derechos directos e indirectos que genera, por el movimiento en el flujo de efectivo, y en fin por la producción y ventas que se transforma en riqueza nacional.

Ahora bien, esta empresa, ha pasado de propietarios y de administraciones, tanto del mismo gobierno como privados, los cuales han tenido sus aciertos y desaciertos, influyendo sus decisiones en la situación actual para que los propietarios actuales perseveren su participación accionaría.

La empresa a partir de la privatización, lejos de generar riqueza para la sociedad en su conjunto, ha generando una crisis profunda en la económica de la región, al disminuir sensiblemente su actividad de contratación directa, subcontratando una gran parte de sus trabajos, teniendo un efecto no muy satisfactorio en la economía regional, aspecto que puede ser sujeto de un estudio posterior.

Con la privatización en ese tiempo, el costo económico, social y moral para la región fue muy doloroso 10 mil empleos directos perdidos, 3 mil indirectos y contracción de la inversión. En la revista Coahuila de junio de 1994, se afirma que el Grupo Controlador dice que ha crecido el empleo mientras que el INEGI, afirma que la región tiene el primer lugar en desempleo el cual continúa reflejándose en gran medida hasta la fecha 2009.

Lo crítico es que se han presentado despidos masivos de miles de trabajadores calificados generado una sobreoferta de mano calificada., propiciando bajos salarios y menos prestaciones en detrimento de la sociedad y familias de la región. En el mes de julio de 2012, se anuncia la oferta de 2,500 plazas lo cual bien a aliviar el desempleo.

La empresa evaluada continúa en suspensión de pagos debido a la quiebra técnica originada por el alto nivel de endeudamiento el cual no financió activos productivos. La entidad está en expansión y de construcción de una nueva planta para elevar su capacidad de producción.

Este trabajo analiza los estados financieros Balance General y Estado de Resultados desde 1987 al 2009, comprende los años de administración Gubernamental y la actual en dos periodos primero en el que las razones no eran muy satisfactorias de 1987 al 2001; para dar seguimiento a la investigación se analiza el periodo de 2002 al 2009. Se pretende presentar objetivamente el análisis financiero y que contribuya de alguna forma a los que se vean con interesados en el tema.

El estudio de Apaza (1999) citado por (Hernandez, 2009) determinó que en promedio, un 60% de las empresas formulan información financiera y económica de sus actividades; pero las mismas no aplican el análisis financiero correspondiente; por tanto las decisiones financieras

y administrativas no vienen nutriéndose de esta importante herramienta. El 40% restante si lleva a cabo el análisis de su información financiera y económica; sin embargo este análisis no es aprovechado integralmente, debido a: la falta de oportunidad, falta de integralidad, falta de comparabilidad, falta de trabajo en equipo y otros factores.

Otro aspecto importante menciona (Hernandez, 2009) de esta problemática, es la utilización de una serie de métodos y la obtención de un gran número de porcentajes o razones financieras; lo que hace que los responsables de las decisiones financieras y administrativas, antes de tener una adecuada herramienta para su gestión, vean entorpecida su labor; por lo que es necesario que se defina que aspectos de la situación financiera y económica de las empresas deben analizarse para que pueda disponerse de la información útil para la eficaz toma de decisiones.

En este sentido y a la disponibilidad de la información se evalúo la empresa, para considerarla como caso de estudio y su aplicación en los alumnos que cursan las diferentes carreras en nuestra Facultad, sobre todo en materias que tienen relación con la administración/Finanzas.

El problema general es ¿Determinar qué aspectos deben evaluarse que inciden en la toma de decisiones y repercuten en la economía de la empresa; determinar si ha mejorado su situación financiera del periodo de 1987 a 1991; El impacto de la administración de 1991 al 2001 primero periodo de administración privada y del 2002 al 2009 segundo periodo; de igual forma investigar el fenómeno financiero de su recuperación en los últimos ocho años y aplicación de los resultados en las aulas?.

Pregunta de Investigación

¿Cómo influyen los resultados de operación en las razones financieras su comportamiento, progreso, y las decisiones financieras que toma la empresa Productora de Perfiles, S.A.B. de C.V., y subsidiarias en el periodo de 1987 al 2009 y su aplicación en las carreras que ofrece la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Coahuila?

Objetivo General

Determinar en qué forma el comportamiento de las razones financieras facilitan la gestión

administrativa en el futuro de las inversiones de la organización, su progreso con los resultados alcanzados considerando la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, sus fortalezas o debilidades, considerando el potencial financiero que para el desarrollo industrial de la región y el país representa la empresa contribuyendo con una propuesta que de alguna forma apoye a los académicos, administradores y empresarios.

Objetivos Específicos

Identificar los instrumentos para realizar la evaluación de la situación financiera de la empresa.

Aplicar las razones financieras a los Estados Financieros de la empresa.

Exponer los resultados derivados de la evaluación.

Evaluar los obstáculos y los esfuerzos de los directivos para consolidar la situación y operatividad de la compañía

Proporcionar una opinión sobre los resultados obtenidos

Justificación y viabilidad

Dar continuidad al trabajo de investigación realizado por el periodo de 1987 al 2001, para comprobar en su caso el crecimiento de la empresa motivado por la decisiones tomadas, considerando que la aplicación de las herramientas de evaluación financiera, se utilizan fundamentalmente para la toma de decisiones en la administración de una empresa, cuyo proceso de análisis generalmente se aplica en forma consistente en empresas grandes y/o que cotizan en bolsa.

Es importante mencionar que existen diversos trabajos acerca de la vida de la empresa, sin embargo no existen muchos a cerca de su análisis y las finanzas y su referencia con las notas a los Estados Financieros dictaminados, ni de la situación que prevaleció desde 1987al 2009.

En forma semejante al trabajo anterior, se conforma una base de datos para que se estudien los resultados por parte de estudiantes de las carreras administrativas tanto a nivel licenciatura como de niveles superiores, siendo una guía relevante a considerar también en su vida profesional para tomar los buenos juicios y reflexionar sobre los desaciertos si es que ocurrieron. Los resultados contribuyen con los clientes, proveedores, acreedores y empresarios de diversos ramos ya que contarán con información para futuras acciones.

Para este trabajo no existen restricciones, ya que la información recabada referente a los estados financieros dictaminados, informes directivos e información relativa a la situación financiera de la compañía, son documentos públicos y están a disposición de quien quiera contar con ellos para obtener información o conocer aspectos específicos o generales publicados.

En esta investigación, los resultados financieros no se comparan contra el sector productivo al que pertenece debido a que la empresa es totalmente integrada desde la extracción de los minerales hasta la producción de los productos de acero y la transferencia de productos de una empresa a otra, utilización de subproductos o recuperación de ellos en los diferentes procesos, pueden afectar sustancialmente las razones financieras.

Marco Teórico

(Giovanny, 2001) Nos describe que el análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes renglones y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis económico de la empresa para la toma de decisiones.

(Horne, Hernández, Hernández, & Domínguez, 2010) Nos dicen que el análisis financiero es la presentación en forma procesada de la información de los estados financieros de una empresa

y que sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etc.

Así mismo, (Fornero, sd) refiere que la finalidad del análisis financiero en su definición amplia es el conjunto de técnicas que van a servir de ayuda y soporte en el proceso de toma de decisiones de inversión.

Nos explica (Cabrera, 2005) que el análisis financiero, es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular a continuación, las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Para (Cabreja, Pérez, Bacilio, & Rubi, 2004) el análisis financiero, son normas de comparación que los analistas financieros utilizan para evaluar la razonabilidad de una razón financiera. Un criterio es la tendencia de una razón durante los años al revisar, los analistas pueden determinar el desempeño de una compañía o su posición financiera está mejorando o empeorando. Segundo, frecuentemente los analistas comparan las razones financieras de la compañía con aquellas de compañías similares y también con promedios de la industria.

Nos comenta (Zúñiga, 2003), las funciones financieras claves son, de Inversión, de financiamiento, y de Política de dividendos de una empresa. Entre otras las principales funciones del administrador financiero es planear, obtener y aprovechar los fondos que permitan maximizar el valor de la empresa. Considerando:

Primero. La planeación y preparación de pronósticos. El administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de dirigir y operar los recursos materiales de la empresa. Segundo, el administrador financiero, está relacionado directamente con las decisiones de inversiones y de financiamiento de la empresa y con los resultados esperados. Tercero, el administrador financiero ejerce un influjo importante con otros ejecutivos del negocio, responsables de la operación para que esta logre la mayor eficiencia.

En este sentido la inflación se ha convertido en una parte tan penetrante del medio ambiente económico, que debe ser vista como una importante influencia en las decisiones financieras de los negocios. Con altas tasas de inflación las utilidades reportadas se ven distorsionadas. La venta de inventarios de bajo costo da como resultado utilidades reportadas más altas, aunque los flujos de efectivo son mantenidos a un nivel bajo a medida que las empresas reponen sus inventarios con costos mayores.

Para evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa según (Viteri, 2010), el analista requiere de algunos criterios. Estos se utilizan frecuentemente como razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces, tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

En relación al tema (Gutierrez, 2010), considera que las razones financieras constituyen una técnica muy utilizada para la realización de análisis financiero y en la práctica, junto a la comparación representan herramientas primordiales que utiliza el analista financiero.

Asímismo, el empleo de las Razones Financieras o los denominados porcentajes, resultan de mucha utilidad en el análisis Financiero. Los porcentajes representan generalmente el cociente entre magnitudes diferentes que dan como resultado una nueva magnitud. También pueden constituir relaciones absolutas de diferencia entre dos magnitudes.

Las razones financieras según opinión de (Sánchez, 2006) permiten determinar una serie de promedios y tendencias, son relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros para facilitar su análisis e interpretación. A través de ellas se pueden detectar las tendencias, las variaciones estacionales, los cambios cíclicos y las variaciones irregulares que puedan presentar las cifras de los estados financieros. Estas se pueden dividir o agrupar en cuatro grandes grupos (liquidez, apalancamiento, actividad y rentabilidad).

Para la toma de decisiones racionales en concordancia con los objetivos de la compañía, el administrador financiero debe utilizar herramientas analíticas. El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y el desempeño financieros con la finalidad de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos.

La administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluarla. También utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son gestionados.

Razones financieras estándar

La práctica general consiste en comparar las razones de la empresa con los patrones de la industria o líneas de negocios dentro de las cuales opera la empresa o bien contra sus cifras históricas actualizadas. El propósito del análisis de razones financieras: es una parte del trabajo de investigación, evaluar la forma en que una empresa se desenvuelve y la posición en la que se encuentra respecto del futuro, el análisis de razones financieras no debe hacerse en forma mecánica sino mas bien con criterio, como la parte de un proceso amplio de evaluación.

Razones de liquidez. Generalmente, la primera preocupación del analista financiero es la liquidez es decir si es capaz la empresa de satisfacer sus obligaciones al vencimiento.

Razones de apalancamiento. Las razones de apalancamiento, miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa, y tienen las siguientes implicaciones:

En la práctica, el apalancamiento se aborda en dos formas. Una examina las razones del balance general y determina la medida en la cual los fondos solicitados en préstamos, se han usado para financiar la empresa. La otra mide el riesgo de la deuda, mediante razones del estado de resultados, diseñadas para determinar el número de veces que los cargos fijos son cubiertos mediante utilidades de operación.

Razones de rentabilidad, es el resultado neto de un buen número de políticas y decisiones dan las respuestas finales acerca de la eficiencia con que se maneja la empresa. **Razones de crecimiento,** miden que también la empresa mantiene su posición económica como un todo, y en su propia industria.

Razones de valuación, son las medidas más amplias de desempeño para la empresa en tanto que reflejan la influencia combinada en las razones de riesgo y en las razones de rendimiento. **Análisis de tendencias,** la razones son fotografías de la posición financiera a un momento en el tiempo, puede haber tendencias en movimiento que estén en el proceso de erosionar rápidamente una posición actual relativamente buena. A la inversa, un análisis de las razones financieras a lo largo de los últimos años, indicará que una posición relativamente débil está mejorando a una tasa rápida.

Algunas limitaciones del análisis de razones financieras. Aunque las razones financieras son herramientas excepcionalmente útiles, tienen limitaciones y deben usarse con precaución. Se construyen a partir de datos contables y estos están sujetos a diferentes interpretaciones e incluso a manipulación. Por ejemplo dos empresas usan diferentes métodos de depreciación o métodos de valuación de inventarios o métodos de capitalización; según los procedimientos

seguidos, las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, gastos de organización, en costos de planes de pensión, fusiones, garantías de productos y reservas para cuentas de cobro dudoso y si los factores estacionales son importantes, esto puede influir en las razones comparativas.

Punto de equilibrio

Ramírez Padilla Noel (Ramírez, 2002) define que es el punto en que los ingresos de la empresa son iguales a sus costos en el no hay utilidad ni pérdida. En la tarea de planeación este punto es una referencia importante ya que es un límite que influye para diseñar actividades que conduzcan a estar siempre arriba, lo más alejado posible, en el lugar donde se obtiene mayor proporción de utilidades.

De una forma más sencilla Macías Pineda (Macias, 1995), nos expresa que el punto de equilibrio de una empresa es donde los ingresos producidos por sus ventas se equilibran a una cantidad igual a los costos totales de estas , por tanto hasta ese punto, la empresa no obtiene utilidad ni pérdida.

Permite averiguar exactamente el número de ventas o la cantidad de dinero que hemos de vender para no ganar ni perder dinero y también la cantidad exacta de ventas para ganar una cantidad predeterminada de dinero. Por eso se llama Punto de Equilibrio (PE), porque a partir de ese punto, cada venta contribuye directamente al beneficio con una cantidad de dinero que se llama Margen de Contribución.

Limitaciones del análisis del punto de equilibrio

El análisis del punto de equilibrio es útil para el estudio de las relaciones entre volumen, precios y costos; por tanto, es útil en la fijación de precios, control de costos y decisiones acerca de los programas de expansión. Sin embargo, como una guía para las acciones administrativas es útil e importante. El análisis del punto de equilibrio, es especialmente débil en cuanto a las posibilidades de ventas para la empresa. Cualquier gráfica lineal del punto de

equilibrio se basa en un precio constante de ventas.

También puede ser deficiente con respecto a los costos, si las ventas aumentan en niveles a los cuales se agota la capacidad de la planta y el equipo existente, se contratarán otros obreros y aumentarán los pagos por tiempo extra. Todo esto hará que los costos variables aumenten excesivamente. Si se requiere planta y equipo adicional, los costos fijos también se incrementan.

Por último, los productos vendidos por la empresa pueden cambiar en calidad y en cantidad. Tales cambios en la mezcla del producto influyen en el nivel y en la pendiente de la función de costos y precios de venta.

Algunas deficiencias en el análisis tradicional de punto de equilibrio se evitan con sólo reconocer que las relaciones tienen la probabilidad de no ser lineal. Por ejemplo, es razonable pensar, que se obtendrá un incremento en ventas tan sólo mediante una reducción sucesiva de precios. En forma similar, los estudios empíricos, indican que el costo variable en promedio por unidad cae sobre algún rango de producción y posteriormente empieza a aumentar.

Aplicaciones del punto de equilibrio

Usada en forma apropiada esta evaluación dará luz sobre importantes decisiones de negocios, en decisiones de nuevos productos, ayuda a determinar qué tan grandes deben ser las ventas de un nuevo producto para que la empresa obtenga rentabilidad. También se usa como un amplio marco conceptual para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones.

Al analizar programas de modernización y automatización en los que la empresa estaría operando en una forma más mecánica y automatizada y sustituyendo costos fijos por variables, el análisis ayuda a evaluar las consecuencias que conlleva cambiar de costos fijos a costos variables. El factor clave es la influencia de los cambios en volumen sobre la rentabilidad cuando las empresas tienen diferentes relaciones entre costos fijos y variables. Para comprender estas relaciones deberá entenderse la idea de apalancamiento operativo.

Administración Financiera

En este contexto, Peragarcía Oscar (2006) citado por (Hernandez, 2009) nos menciona que un administrador financiero tiene que adaptarse al cambiante mundo de las finanzas, en la cual, la eficacia de sus decisiones afectará en gran medida el curso que de la empresa. La administración financiera se encarga de la adquisición, financiamiento y administración de los activos en la toma de decisiones.

Considerando lo anterior, adoptamos estos considerandos para llevar al cabo el análisis financieros y compartir con empresarios, alumnos y maestros los resultados para su exposición y estudio en la enseñanza aprendizaje.

Metodología y Método de análisis

Se toma como referencia la investigación realizada con datos hasta el año 2001, para dar seguimiento a esos resultados y concluir sobre estos últimos ocho años.

En la investigación realizada se detallan los procedimientos para efectuar el análisis de la empresa y se describe la forma como analizar la situación financiera y económica de la empresa Productora de Perfiles, S.A. B de C.V.

Se obtuvieron los Estados Financieros publicados por la entidad, se procedió a la conciliación de datos, indexación de cifras hasta el año de 2009. Se diseñaron las cédulas para la captura de información, tabulación de datos, cuadros con cantidades y porcentajes, se definen las razones financieras, punto de equilibrio económico que se han de aplicar para explicar sus resultados.

Para el procesamiento de datos se procede a la ordenación y clasificación, se capturan los datos en el software Excel configurando las tablas para proceder a obtener graficas y cuadros, cuando se considere pertinente. Se procede a la explicación de las razones.

Resultados del análisis(cuadro 1)

Razones de Liquidez:

Razón circulante, durante el periodo gubernamental 1987 a 1991 el rango oscila entre 2.65 a

1.34 veces; 1992 al 2001 ya la administración de la empresa es privada y su baja es por demás importante concluyendo con 0.20 centavos de activo por cada pesos de adeudos a corto plazo, en este sentido del año 2002 al 2009 su comportamiento es de entre 0.17 y 0.41 al 2009, sin embargo tenemos que considerar que la deuda(14,065 millones de pesos) de la suspensión de pagos se considera como pasivo circulante

Esta situación se reafirma al aplicar la prueba del ácido, ya que su aplicación es más severa al no incluir los inventarios. De lo anterior, se desprende que la línea de tendencia es hacia abajo por lo que el riesgo para los acreedores es latente, situación que puede verse agravada al no aceptar los acreedores el convenio de negociación de deuda que se tiene en suspensión de pagos

En lo que respecta a la liquidez de cuentas por cobrar, la posición se ha visto mejorada ya que en el transcurso de los años la rotación de cuentas por cobrar es manifiesta de 1987 a 1991 tiempo gubernamental oscilaba entre 3.8 y 6.69 veces en el primero periodo con capital privado 1992 está entre 2.57 y 7.34 veces y en el tiempo de seguimiento es decir de 2002 al 2009 se ve entre 8.92 y 8.98 veces lo que refleja el manejo adecuado de la cartera.

Por lo tanto los días de cuentas por cobrar se ven sensiblemente disminuidos, concluyendo el 2009 con 40 días y el pago a proveedores en 45 días.

Razones de Apalancamiento:

En estas razones se observa que durante la administración pública se modifica con exceso la estructura financiera el porcentaje en la razón de endeudamiento total siempre se dió por debajo del 42 %, al momento de vender la empresa el nivel era de 32%. A partir del año del 92, primer año de operaciones de la administración privada se ve incrementada la participación de los acreedores hasta llegar al 81.61 en el 2001 como deuda total.

Del año 2002 al 2009, el nivel de medición es de 80.92 % para concluir el 2009 en 58.14 % lo que refleja una mayor independencia financiera que el financiamiento se da con recursos propios, es decir menor riesgo. Efectivamente es segura pero la administración debe vigilar su

incidencia en la rentabilidad por la alta solvencia de la empresa lo que pudiera tener efectos en la rentabilidad.

Respecto a la deuda total a capital contable se entrega a los accionistas en el 1991, con una proporción aceptable del 47%, durante los años del 1992 al 2001 se incremento hasta el 337 %, llegando en el 2003 al 498.4 %, por el periodo del 2002 del 431 % se refleja una baja hasta el 148.5 %, esto se motiva por la reclasificación de la deuda en suspensión de pagos que importa \$14,065 millones de pesos afectando las razones de circulante y las relacionadas.

Aspecto que se confirma con la razón de deuda a largo plazo sobre la aportación de los accionistas se incrementa sistemáticamente. A excepción de los últimos años en que se reclasifico la deuda a largo plazo como de corto plazo concluyendo con un 15.46 %; aún y cuando se han mejorado los acreedores corren mayores riesgos, y deben mostrar interés en cómo se está dirigiendo la empresa y a su habilidad para conseguir dinero de fuentes externas está limitada.

En relación a la razón flujo de efectivo a deuda a largo plazo, en general se aprecia una mejora relevante a partir del 2004 para terminar el 2009 con una relación de 38.90 %, esto se debe en gran parte a la reclasificación de la deuda en suspensión de pagos al circulante.

Sin embargo en el flujo efectivo a deuda total en cuanto a los años anteriores al 2004 la situación era muy comprometida con parámetros negativos inclusive, pero en los últimos 6 años se revirtió esta situación fluctuando ahora entre un 22.91 % para terminar el 2009 en 10.06 %, esto quiere decir que hubo disminución en las utilidades de la empresa en relación a la deuda total.

En la razón de interés ganado como se conoce, mide hasta dónde pueden disminuir las utilidades sin ejercer presiones financieras sobre la empresa, debido a la incapacidad de cumplir los costos anuales de intereses. Lo que tiene a la empresa en la situación actual, de 1987 al 2003 los datos eran negativos incluso, a partir del siguiente año los números se tornan positivos incrementándose de 2.17 veces a 18.38 veces en el 2009, lo que significa mejoras en

los resultados operativos. Pero existe la restricción, en que se dé la exigencia del pago de deuda con consecuencias extremas para la empresa su grupo industrial.

Razones de actividad:

Considerando las ventas netas presentadas, la rotación de inventarios en la administración gubernamental era superior, es decir, los inventarios permanecían menos tiempo en bodegas de la empresa, situación contraria a los primeros días bajo la administración en manos privadas, concluyendo el 2001 con 3.26 veces es decir 110 días se tiene la inversión en inventarios. A partir de 2002 al 2009 la cantidad de veces varía entre 4.28, 8.14 en el 2005 y en el 2009 en 5.47 veces (66 días) aspecto que se puede observar en la disminución de días de financiamiento en este renglón al tener por menos tiempo los almacenes con alto volumen de materiales, reflejo de una administración eficiente.

En este sentido la mejora en la proporción de ventas a activos fijos y contra activos totales es visible, principalmente del 2004 al 2009 periodo en el que la empresa usa sus activos fijos a un porcentaje de capacidad mejor que los años anteriores.

Respecto al ciclo operativo, en el periodo como empresa pública la eficacia de la administración se ve reflejada en que la cobranza se daba en forma más ágil y los inventarios así como la transformación de la materia prima en producto terminado requería menos financiamiento e inversión en el Capital de trabajo, así sucede en la administración actual ya que este ciclo de tiempo es superior y por lo tanto se ve afectado el flujo de efectivo esto fue hasta el 2001, año en el cual concluyo en 159 días, y a partir del 2002 disminuyo en forma por demás importante hasta decir 106 días en el 2009.

Por otra parte, el ciclo financiero es menor en el periodo anterior, propiciado por la disminución en el cobro a los clientes y el tiempo tan extenso para pagar a los proveedores y posiblemente a los anticipos de clientes a cuenta de futuros embarques de producto terminado; en el periodo gubernamental 1987 al 1991 fluctúa entre 157 a 99 días, primero periodo, en 1992 al 2001 de 191 días a 64 días, por último de 2002 al 2009 mejora sustancialmente terminando en 60 días. La brevedad en estos dos ciclos tanto operativo como financiero

manifiesta que la empresa está operando en forma eficiente y refleja la liquidez con la que cuenta. Y no muestra la situación que se vivió anteriormente, en la cual se advertía constantemente señales en cuentas por cobrar e inventarios excesivos, con la repercusión en la liquidez que existió.

Razones de rentabilidad:

Respecto al margen de utilidad sobre ventas y margen de utilidad bruta, se observa que los costos de la empresa son demasiado altos en relación a sus precios de venta se tendrían que evaluar las actividades que afectan el precio de venta y los costos, observando mejorar sustanciales en los últimos años, propiciado probablemente por los buenos precios de venta y la disminución en costos, se termina en 2009 con un 3.60 % y 20.58 % respectivamente.

En cuanto al rendimiento del “Capital Contable” este se entregó a los compradores en 1991 con un rendimiento negativo como también se puede apreciar en el 89 y 90, pero esto fue producto de un cargo a resultados no propios a los operaciones de la empresa y que fue originado principalmente por el cambio en método de valuación de los activos de costos específicos a valor de uso. Movimiento revertido en la administración de los nuevos accionistas sin embargo, no pudieron mantener un rendimiento positivo, ya que al 2001 el rendimiento es negativo por la pérdida neta reportada, en forma importante los números son positivos a partir de 2004 estando entre un 39.41% y terminar positivamente en 2009 con 4.84 %, la tendencia hacia abajo es constante.

El mejoramiento, sobre los activos de la utilidad y la medición a través de la rentabilidad con el enfoque dupont es por demás importante, apreciándose esta mejora a partir del 2004, ver cuadro 1.

Razones de cobertura, cuadro 1.

Debido a que no se cuenta con información la cobertura de intereses no se calculo en los años anteriores al 2001, pero a partir del mencionado año, inicia el progreso y concluir positivamente en 2009.

Punto de equilibrio (cuadro 2 y 3)

Durante el período de 1987 a 1991 año de la venta de la compañía y su grupo industrial el costo de venta representó hasta el 98.52%, bajando a 84.07 en 1992 y 1993, manteniendo su participación del 98.68 y 86.05 % hasta el 2001; podemos ver que a partir del año 2002 inicia con una 62.56 % para terminar el 2009 con un 72.47, lo anterior, producto de las medidas tomadas, es importante mencionar que a partir de 1993 al empresa adopto el cambio al considerar la depreciación fuera del costo de ventas y presentarlo por separado.

Como consecuencia el porcentaje de contribución se vio deteriorado ya que paso del 19 al 3 % en 1991, este año se tomó la decisión de venta de la empresa, en este sentido en la administración gubernamental se bajo el valor de la empresa, en 1992 la contribución fue del 1% para iniciar su ascenso en 1993 con un 14 %, teniendo un tropiezo en 2001, 2002 y 2003 bajando hasta el 5 %, a partir de 2004 se incrementa a 34 % para ir hacia abajo y terminar con un 21 % en el 2009. Sin embargo, se nota un incremento en el costo a partir del 2007 al 2009.

Es importante dejar en claro que al separar la depreciación de la planta productiva, el margen se vería incrementado ente 5 y 10 puntos porcentuales mejorando sustancialmente el nivel operativo, de rentabilidad y el efecto de las materias primas y mano de obra utilizada en los procesos productivos.

La administración de los costos fijos y variables se refleja en los datos y buenos números que se aprecian en los cuadros 2 y 3. Punto de equilibrio y estado de contribución al ingreso; dicho punto de equilibrio se ve bien superado por la operación.

Conclusiones:

Los problemas de operación y financieros de la empresa Productora de Perfiles, S.A. B de C.V., motivados por algunos movimientos contables-administrativos, las decisiones tomadas y el otorgamiento de créditos por las instituciones de financiamiento propiciaron su venta, el alto endeudamiento posterior el cual no existían durante la época gubernamental y al final la suspensión de pagos desde 1999, esto por supuesto ha permitido un excelente flujo de efectivo, al no liquidar los compromisos, y para bien lograr la inversión en activos en la planta

productiva. Sin embargo la Compañía propuso un convenio preventivo de pagos, el cual deberá ser aprobado en forma definitiva por la mayoría de sus acreedores reconocidos por el juez con derecho de voto, existiendo la contingencia de declarar a la empresa en quiebra, en caso de que los acreedores rechacen dicho plan. Desconociendo los efectos en los estados financieros consolidados con motivo de la negociación final.

Los esfuerzos tanto operativos como administrativos denotan el esfuerzo por sacar adelante a la empresa y obtener mejores resultados.

Tomando en cuenta lo anterior, se deben incrementar los esfuerzos por mantener el nivel de ventas, conservar los costos variables y mejorar sustancialmente los costos fijos (sin la depreciación), elevar la reutilización de los subproductos que se generan al interior de las plantas, recuperar materiales y refacciones que probablemente existan en cada departamento con un importante crédito a los costos, administrar todavía mejor el área de compras y contratos, así como incrementar la supervisión de las compañías constructoras, vigilar la utilización de los equipos que se envían a reparar que se cumpla lo establecido y sobre todo se utilicen donde se requieren y no se almacenen por tiempo indefinido, vigilar las tablas en los consumos de btu's de gas natural y energía eléctrica, entre otros temas.

Por último considerar si así es el caso, la recepción de materia prima, sobre todo la que se adquiere con proveedores externos, llevar a cabo un seguimiento de las ventas de producto terminado y que no se otorguen descuentos a través de bajar la calidad del producto comercializado como calidad primera.

Entre otros aspectos, el considerar lo anterior repercutirá a mejorar el renglón de costos y como consecuencia mejorar la contribución marginal e incremento de las utilidades y mejorar aún más el flujo de efectivo.

		Razones Financieras periodo de 1987 a 2009																							
		Productora de Perfiles, S.A.B DE C.V.																							
		Cuadro 1																							
RAZON FINANCIERA	MEDECION	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
RAZONES DE LIQUIDEZ																									
CIRCULANTE	VECES	2.65	2.45	2.01	1.98	1.34	1.29	1.27	1.04	0.84	1.10	1.26	0.34	0.28	0.27	0.20	0.17	0.15	0.32	0.36	0.42	0.41	0.50	0.41	
PRUEBA DEL LIQUIDO	VECES	1.49	1.73	1.16	0.92	0.45	0.73	0.92	0.73	0.44	0.43	0.53	0.11	0.10	0.11	0.06	0.06	0.07	0.21	0.22	0.21	0.21	0.26	0.19	
Liquidez de cuentas por cobrar	%	26.34%	21.17%	15.74%	16.78%	14.94%	38.91%	61.74%	60.53%	16.90%	14.96%	17.91%	17.47%	18.12%	16.39%	13.63%	11.21%	12.01%	14.56%	11.47%	12.88%	11.62%	12.93%	11.13%	
Relacion de cuentas por cobrar	VECES	3.80	4.72	6.35	5.96	6.69	2.57	1.62	1.65	5.92	6.69	5.58	5.72	5.52	6.10	7.34	8.92	8.32	6.87	8.72	7.76	8.61	7.73	8.98	
Relacion de proveedores	Dias	95	76	57	60	54	140	222	218	61	54	64	63	65	59	49	40	43	52	41	46	42	47	40	
Apalancamiento	Dias	41	61	45	36	49	60	61	79	71	72	81	79	91	77	95	99	90	61	51	51	43	45	45	
Endeudamiento Total	%	21.10%	24.62%	37.35%	41.60%	31.99%	38.99%	49.31%	59.07%	60.67%	57.29%	60.82%	67.97%	68.25%	77.12%	81.61%	80.92%	79.46%	69.39%	68.78%	67.74%	62.48%	60.94%	58.14%	
Deuda a capital	%	26.74%	32.67%	59.61%	71.24%	47.04%	63.91%	97.29%	144.32%	157.37%	135.86%	156.31%	212.21%	214.98%	337.13%	443.82%	431.00%	498.44%	267.87%	216.15%	202.52%	175.63%	163.74%	148.50%	
Deuda a largo plazo	%	14.07%	14.29%	21.36%	25.36%	14.29%	16.47%	20.69%	33.07%	38.84%	39.16%	43.92%	3.58%	3.38%	16.19%	12.66%	13.12%	8.48%	8.61%	14.34%	15.44%	16.41%	13.61%	15.46%	
A CAPITALIZACION	%	2.37%	18.13%	-168.09%	-14.73%	-71.90%	-0.81%	16.51%	-24.40%	15.00%	44.93%	16.03%	-64.77%	208.48%	41.09%	-7.58%	6.62%	-13.70%	189.44%	87.35%	62.68%	61.23%	101.61%	38.90%	
A LARGO PLAZO	%	1.58%	10.52%	-96.15%	-9.01%	-32.12%	-0.34%	6.93%	-13.66%	9.53%	30.55%	11.54%	-3.41%	10.32%	8.63%	-1.18%	1.07%	-1.40%	22.91%	18.33%	14.45%	15.77%	22.60%	10.06%	
Flujo de efectivo a deuda Total	%	0.27	-7.92	-0.30	-1.00	-7.93	0.00	0.10	-21.21	0.59	0.97	1.07	-0.68	-2.15	1.951844	-2.366552	-1.014241	\$ 2.17	\$ 10.40	\$ 16.17	\$ 11.70	\$ 8.58	\$ 15.77	\$ 1.40	
Rotacion del interes ganado	VECES	3.46	5.41	5.26	4.06	3.82	3.24	4.11	3.93	4.19	3.49	3.31	3.17	3.12	3.70	3.26	4.28	6.52	8.04	8.14	5.72	7.27	6.03	5.47	
Rotacion del inventario	Dias	104	67	68	89	94	111	88	92	86	103	109	113	115	97	110	84	56	45	44	63	50	60	66	
Rotacion del activo fijo	VECES	0.37	0.65	1.26	1.24	0.71	0.58	0.69	0.44	0.48	0.58	0.55	0.51	0.48	0.49	0.41	0.43	0.48	0.78	0.90	0.84	0.81	0.93	0.64	
Rotacion del activo total.	VECES	0.28	0.40	0.72	0.70	0.48	0.41	0.42	0.31	0.37	0.43	0.41	0.36	0.35	0.31	0.33	0.39	0.57	0.64	0.64	0.64	0.65	0.70	0.53	
Ciclo Operativo	Dias	199	143	125	149	148	251	310	310	147	157	173	176	181	156	159	125	98	97	86	109	91	106	106	
Ciclo Financiero	Dias	157	82	80	114	99	191	249	231	76	85	92	97	89	80	64	25	8	36	35	59	48	62	60	
Rentabilidad	%	1.18%	6.41%	-49.68%	-5.36%	-21.34%	-0.33%	0.61%	-33.84%	6.50%	33.07%	9.91%	-14.42%	10.43%	8.99%	-15.47%	-9.11%	-14.57%	17.98%	10.86%	6.80%	7.36%	13.94%	3.60%	
Margen de utilidad	%	19.20%	13.23%	1.48%	15.93%	2.69%	1.32%	13.56%	13.95%	37.44%	31.87%	29.90%	27.53%	24.33%	24.77%	5.36%	9.07%	8.22%	34.31%	31.55%	29.22%	27.74%	36.42%	20.58%	
Margen de utilidad bruta	%	0.42%	3.44%	-57.31%	-6.42%	-15.11%	-0.22%	0.51%	-25.70%	6.32%	33.99%	10.43%	-16.27%	14.31%	14.31%	-26.35%	-16.10%	-35.55%	39.41%	21.94%	13.08%	13.49%	26.36%	4.84%	
CONTABLE																									
Rendimiento sobre activos	%	0.33%	2.59%	-35.91%	-3.75%	-10.28%	-0.13%	0.26%	-10.52%	2.44%	14.33%	4.06%	-5.21%	3.66%	3.27%	-4.88%	-3.02%	-5.67%	10.21%	6.98%	4.38%	4.80%	9.81%	1.89%	
Rendimiento de la utilidad	%	3.00%	3.59%	-2.42%	5.77%	-0.59%	-1.29%	0.25%	0.94%	7.66%	7.45%	6.29%	4.20%	-0.21%	3.46%	-4.26%	-3.11%	-3.93%	10.31%	10.31%	8.66%	6.23%	14.01%	1.41%	
DE OPERACION	Veces	1.27	1.33	1.60	1.71	1.47	1.64	1.97	2.44	2.59	2.37	2.57	3.12	3.15	4.57	5.14	5.33	6.27	3.86	3.14	2.99	2.81	2.69	2.55	
Multiplicador del capital	%	0.42%	3.44%	-57.31%	-6.42%	-15.11%	-0.22%	0.51%	-25.70%	6.32%	33.99%	10.43%	-16.27%	14.31%	14.31%	-26.35%	-16.10%	-35.55%	39.41%	21.94%	13.08%	13.49%	26.36%	4.84%	
Rentabilidad enfoque du pont	%	0.42%	3.44%	-57.31%	-6.42%	-15.11%	-0.22%	0.51%	-25.70%	6.32%	33.99%	10.43%	-16.27%	14.31%	14.31%	-26.35%	-16.10%	-35.55%	39.41%	21.94%	13.08%	13.49%	26.36%	4.84%	
Cobertura de intereses																									

Fuente: Formulario con la informacion de los Estados Financieros Auditados

Productora de Perfiles, S.A B DE C.V.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERIODO DE 1987 AL 2009
MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 2009
PUNTO DE EQUILIBRIO

Año	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
VENTAS	26,802	28,003	30,671	23,472	18,417	13,613	14,351	14,370	24,798	27,661	26,147	26,408	19,439	18,632	14,325	14,874	17,256	25,169	27,062	27,767	30,208	36,985	27,466	
Costo de venta	21,656	24,297	30,216	19,733	17,922	13,434	12,402	12,365	18,844	18,329	14,709	14,018	13,556	13,525	15,837	16,534	18,524	19,654	21,826	23,516	21,814	23,516	21,814	
PERCENTAJE DE COSTOS VARIABLES	80.80%	86.77%	98.32%	86.17%	98.52%	84.07%	84.07%	84.07%	97.31%	97.31%	98.68%	98.68%	86.42%	86.42%	86.05%	86.05%	86.05%	86.05%	86.05%	86.13%	86.13%	70.10%	72.47%	72.47%
PERCENTAJE DE COSTOS FIJOS	19.20%	13.23%	1.68%	1.48%	1.48%	15.93%	15.93%	2.69%	2.69%	1.32%	1.32%	13.58%	13.58%	13.95%	13.95%	37.44%	37.44%	37.44%	37.44%	37.44%	31.87%	31.87%	29.90%	27.53%
Costos fijos con depreciación	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	1,851	1,986	4,210	3,802	3,773	3,220	2,844	2,715	2,741	3,163	4,066	4,198	4,376	4,594	4,428	4,494	4,494	
porcentaje	19.20%	13.23%	1.68%	1.48%	1.48%	15.93%	15.93%	2.69%	2.69%	1.32%	1.32%	13.58%	13.58%	13.95%	13.95%	37.44%	37.44%	37.44%	37.44%	37.44%	31.87%	31.87%	29.90%	27.53%
PUNTO DE EQUILIBRIO	9,057	10,148	15,422	116,009	74,394	3,830	11,622	73,859	156,569	308,661	288,833	27,776	23,705	20,382	19,458	7,322	8,449	12,756	13,170	14,636	15,365	16,086	16,326	
INCLUYE DEPRECIACION	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	767	852	1,995	2,041	1,911	1,660	1,348	1,114	939	999	1,141	1,544	1,831	2,040	2,253	2,345	2,428	
Costo fijos sin depreciación	9,057	10,148	15,422	116,009	74,394	3,830	4,816	31,686	74,194	155,052	145,176	12,220	9,924	7,984	6,730	2,668	3,048	4,844	5,744	6,823	7,535	8,519	8,820	
Punto equilibrio en efectivo																								
NO INCLUYE DEPRECIACION																								

Nota: De 1987 a 1992 los costos variables incluye la depreciación, a partir de 1993, se presenta por separado en los estados financieros
Fuente: Elaborado con información de los Estados Financieros dictaminados por auditor externo.

Productora de Perfiles, S.A B DE C.V.
ESTADO CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR EL PERIODO DE 1987 AL 2009
MILLONES DE PESOS CONSTANTES DE 2009
PRIMER PERIODO 1987 A 1991 SEGUNDO PERIODO 1992 AL 2001 Y 2002 AL 2009
ESTADO DE CONTRIBUCION AL INGRESO

Año	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
VENTAS NETAS	26,802	28,003	30,671	23,472	18,417	13,613	14,351	14,370	24,798	27,661	26,147	26,408	19,439	18,632	14,325	14,874	17,256	25,169	27,062	27,767	30,208	36,985	27,466
COSTO DE LO VENDIDO	21,656	24,297	30,216	19,733	17,922	13,434	12,402	12,365	15,514	18,844	18,329	19,139	14,709	14,018	13,556	13,525	15,837	16,534	18,524	19,654	21,826	23,516	21,814
MARGEN DE CONTRIBUCION	5,146	3,706	455	3,738	495	179	1,949	2,005	9,284	8,817	7,818	7,269	4,730	4,615	768	1,349	1,419	8,535	8,539	8,112	8,381	13,669	5,652
PERCENTAJE	19	13	1	16	3	14	14	14	37	32	30	28	24	25	5	9	8	34	32	29	28	36	21
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	767	852	1,995	2,041	1,911	1,660	1,348	1,114	939	999	1,141	1,544	1,831	2,040	2,253	2,345	2,428
DEPRECIACION	0	0	0	0	0	1,084	1,133	2,215	2,021	1,891	2,113	1,871	1,729	1,716	1,742	2,023	2,522	2,367	2,335	2,341	2,083	2,066	2,066
COSTOS FIJOS	1,739	1,343	2,041	1,720	1,103	610	1,851	1,986	4,210	4,063	3,802	3,173	2,844	2,715	2,741	3,163	4,066	4,198	4,376	4,594	4,428	4,494	4,494
Costo total sin otros gastos y productos	23,395	25,641	32,258	21,454	19,025	14,045	14,293	14,350	19,724	22,907	22,131	22,512	17,929	16,851	16,271	16,256	19,000	20,600	22,721	24,030	26,421	27,944	26,308
Ingreso neto operación sin otros gastos y productos	3,407	2,363	-1,507	2,018	-806	-431	99	5,074	4,754	4,016	4,25	4,25	1,625	0									
OTROS GASTOS (PRODUCTOS)	562	-127	-561	82	-382	0	0	0	0	0	0	425	1,625	0									
Costos total con otros gastos y productos	23,957	25,513	31,696	21,536	18,642	14,045	14,293	14,350	19,724	22,907	22,131	23,337	19,554	16,851	16,271	16,256	19,000	20,600	22,721	24,030	27,322	29,621	26,731
INGRESO NETO (UT. OPERACION)	2,845	2,490	-1,026	1,936	-226	-431	99	19	5,074	4,754	4,016	3,071	-115	1,771	-1,947	-1,392	-1,744	4,569	4,341	3,737	2,885	7,364	735

Fuente: Elaborado con datos de los estados financieros dictaminados por auditor externo

Cuadro 3

Cuadro 2

- AProductora de perfiles, S. A. B. de. C. V. (2010). Perfil General Retrieved 28 de Junio de 2011, 2011, from <http://www.ahmsa.com/empresa/perfil-general>
- Cabreja, R. H., Pérez, R., Bacilio, T., & Rubi, J. S. (2004). Análisis e Interpretación de Estados Financieros Retrieved 22 de noviembre de 2010, 2010, from <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/anainesfinhtm.htm>
- Cabrera, J. L. H. (2005). Análisis Financiero Retrieved fecha consulta30/04/2009, 2009, from <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm>,
- Coahuila, G. d. e. d. (2010). Estado de Coahuila de Zaragoza Retrieved 28 de junio de 2011, 2011, from <http://www.coahuila.gob.mx/>
- Fornero, R. A. (sd). Bases del análisis Financiero *Universidad Nacional de Cuyo* Retrieved 20 de diciembre de 2010, 2010, from <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/bases analisis financiero/>
- Giovanny, E. G. (2001). Análisis Financiero para la toma de decisiones Retrieved 30/07/2010, 2010, from <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
- Gutierrez, k. (2010). Análisis Financiero Retrieved 22 de mayo de 2011, 2011, from <http://www.monografias.com/trabajos7/anfi/anfi.shtml>
- Hernandez, C. D. (2009). El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las empresas de Outsourcing. 61. Retrieved from www.monografias.com <http://www.monografias.com/trabajos47/outsourcing-peru/outsourcing-peru.shtml#presen>
- Horne, J. C. V., Hernández, J. R., Hernández, M. T. G., & Domínguez, M. P. (2010). Análisis Financiero Retrieved 30/04/2011, 2011, from <http://www.monografias.com/trabajos13/anadeef/anadeef.shtml>
- Macias, P. R. (Ed.). (1995). *EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS* (Sexta ed.). México: ECASA.
- Ramírez, P. N. (Ed.). (2002). *Contabilidad Administrativa* (Sexta ed.). México: MC GRAW HILL
- Sánchez, I. (2006, Septiembre de 2006). Razones o Indices Financieros, from http://www.inosanchez.com/files/mda/fpenf/i_02_indices_financieros_w.pdf
- Viteri, L. G. (2010). Razones Financieras Retrieved 11 de junio de 2011, 2011, from Viteri Luis Gabriel, <http://pipe777.tripod.com/>
- Zúñiga, J. H. (Ed.). (2003). *Agonia de un Gigante* (Primera ed. Vol. 1). Monclova, Coahuila, México: Editorial Valle del Candamo.