



FACULTAD DE INGENIERÍA UNAM
DIVISIÓN DE EDUCACIÓN CONTINUA

C-10

"Tres décadas de orgullosa excelencia" 1971 - 2001

CURSOS INSTITUCIONALES

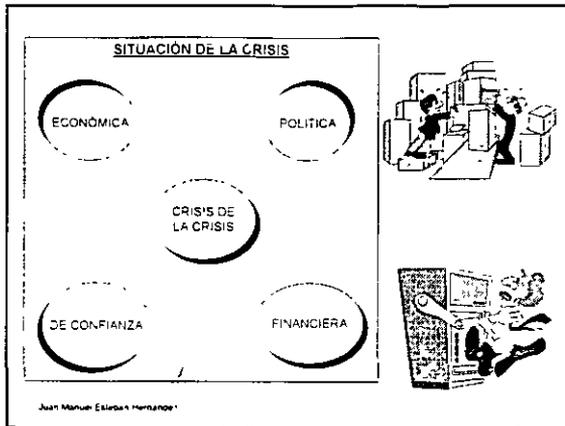
DIPLOMADO EN EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

MOD. II ANÁLISIS FINANCIERO

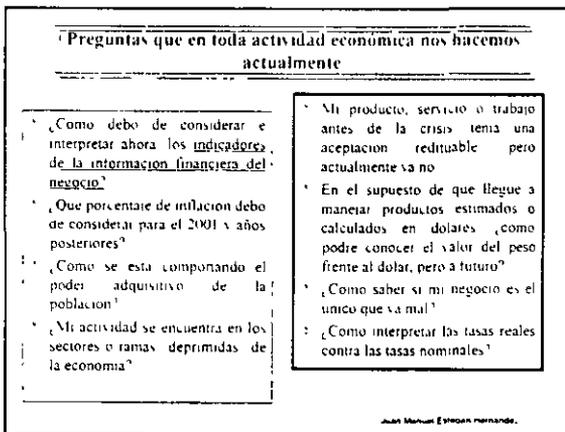
Del 31 de agosto al 08 de septiembre de 2001

APUNTES GENERALES

C.P. Juan Manuel Esteban Hernández
Comisión Nacional del Agua
Agosto - septiembre /2001







COSTO DE FINANCIAMIENTO CON LA BANCA COMERCIAL



TASAS	
ACTIVAS	PASIVAS
TIIIE a 28 días	C P P
TIIIP a 28 días	C C P
<u>Tasa Líder</u>	C C P en Uds
+ n puntos que son el grado de riesgo implícito en el crédito otorgado	C C P en Dólares
	Cetes a 28 días
	Costo del Fondo para la Banca
	% para el ahorro

Mercado Primario

Mercado de Dinero
 Mercado de Divisa
 Cetes
 Cedes
 Papel Comercial
 Obligaciones
 Bonos
 Etc

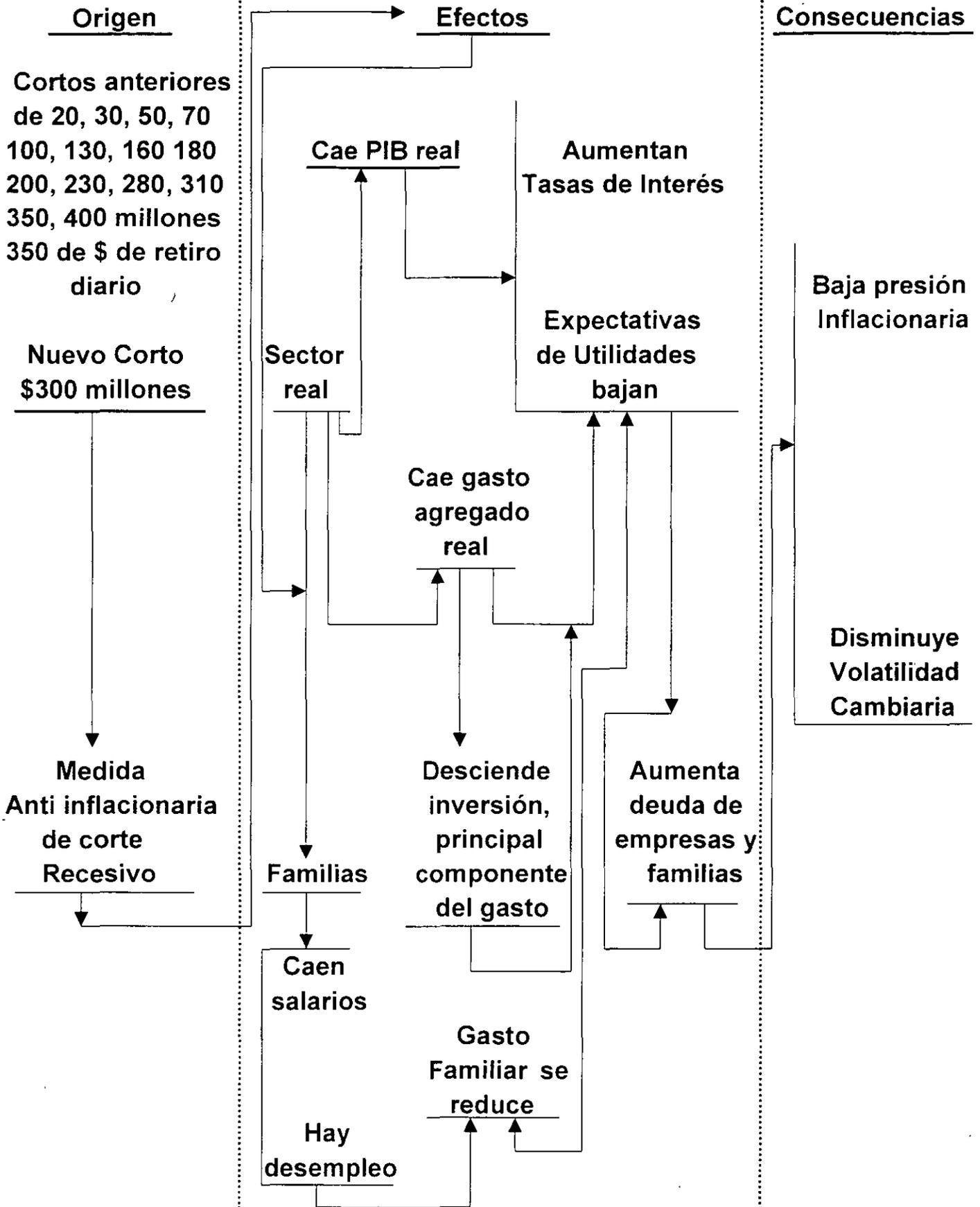
BMV
 Mercado de Valores

Mercado Secundario

Oferta y Demanda
 Mercado de Capitales

Juan Manuel Escriban Hernández

CORTOS MONETARIOS





8- Esta información es de suma utilidad ya que permite gran número de comparaciones

9- Investigación de las políticas y procedimientos en registro contable de las operaciones así como de la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados

Por último es recomendable que los estados financieros que se vayan a analizar estén previamente auditados a efecto de tener una certeza razonable de que su contenido es el correcto. En caso de no ser así se sugiere que tal situación se haga notar en el informe que se presente sobre el trabajo desarrollado



Juan Manuel Esteban Hernández

Juan Manuel Esteban Hernández



ENTIDAD - La actividad económica es realizada por entidades identificables las que constituyen combinaciones de recursos humanos recursos naturales y capital coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad

A la contabilidad le interesa identificar la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades. Se utilizan para identificar una entidad dos criterios:

- Conjunto de recursos destinados a satisfacer alguna necesidad social con estructura y operación propias.
- Centro de decisiones independiente con respecto al logro de fines específicos es decir a la satisfacción de una necesidad social. Por tanto la personalidad de un negocio es independiente de la de sus accionistas o propietarios y en sus estados financieros solo deben incluirse los bienes valores derechos y obligaciones de este ente económico independiente. La entidad puede ser una persona física una persona moral o una combinación de varias de ellas.



REALIZACIÓN - La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran por ella realizados:

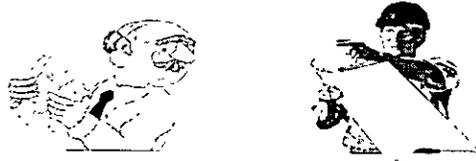
- Cuando ha efectuado transacciones con otros entes económicos
- Cuando han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos económicos y de fuentes de financiamiento
- Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de esta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios

Juan Manuel Esteban Hernández



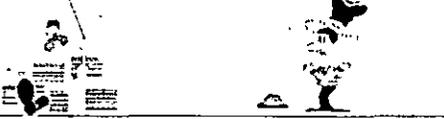
PERIODO CONTABLE - La necesidad de conocer los resultados de operaciones y la situación financiera de la entidad que tiene una existencia continua obliga a dividir su vida en periodos convencionales. Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados susceptibles de ser cuantificados se identifican con el periodo en que ocurren por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo a que se refiere. En términos generales los costos y gastos deben identificarse en el ingreso que originaron independientemente de la fecha en que se paguen.

Juan Manuel Esteban Hernández



VALOR HISTÓRICO ORIGINAL - Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los estados financieros se considerará que no ha habido violación de este principio, sin embargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que se produzca.

Juan Manuel Esteban Hernández



NEGOCIO EN MARCHA - La entidad se presume en existencia permanente salvo especificación en contrario por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos o modificaciones de ellos sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representen valores estimados de liquidación esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general es cuando la entidad este en liquidación.

DUALIDAD ECONOMICA - Esta dualidad se constituye de:

- 1 - Los recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines y
- 2 - Las fuentes de dichos recursos que a su vez son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de la entidad es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades. El hecho de que los sistemas modernos de registro aparentan eliminar la necesidad aritmética de mantener la igualdad de cargos y abonos no afecta al aspecto dual del ente económico considerando en su conjunto.

Juan Manuel Esteban Hernández

INTERÉS EN LAS DIFERENTES FASES DE UN NEGOCIO

1 - SOLVENCIA

- a) ¿La situación crediticia de la empresa es favorable?
- b) ¿Esta capacitada para pagar su pasivo a corto plazo en el curso normal de sus operaciones?
- c) ¿Los vencimientos de sus obligaciones a corto plazo están convenientemente esbozados?
- d) ¿Vende y cobra antes del vencimiento de sus obligaciones?
- e) ¿Tiene suficiente capital de trabajo?

El crédito se adquiere por el continuo cumplimiento de las obligaciones pecuniarias



Juan Manuel Esteban Hernández

2 - ESTABILIDAD

- a) ¿Su estructura financiera (capital contable y pasivo) está proporcionada?
- b) ¿Hay exceso de inversión en clientes, en inventarios y en activo fijo?
- c) ¿La estructura financiera está desequilibrada debido al exceso de su pasivo a largo plazo?
- d) ¿Tiene suficiente activo total?
- e) ¿El capital invertido y las utilidades retenidas han sido empleados en forma apropiada?
- f) ¿Es satisfactoria su situación financiera? La respuesta es una consideración trascendental que sirve de base para tomar decisiones inmediatas
- g) ¿Ha venido mejorando dicha situación?
- h) ¿Es la empresa progresando o decayendo?



Juan Manuel Esteban Hernández

Juan Manuel Esteban Hernández



3 - RESULTADOS

- 1) ¿Es eficaz su técnica de producción y apropiada su política de mercados?
- 2) ¿Que volumen de producción necesita para que el importe de sus ingresos sea igual a la suma de sus costos fijos y variables y por tanto no obtenga utilidad neta negativa?
- 3) ¿Que utilidad máxima puede obtenerse operando el negocio a su capacidad práctica?
- 4) ¿Esta obteniendo una utilidad razonable sobre el capital invertido?

En caso negativo esto puede deberse a

- a) A un bajo volumen de ventas, el cual puede ser el resultado de la competencia, falta de esfuerzo de ventas, ineficiente esfuerzo de ventas, calidad de los artículos que se venden, descenso en los precios e incapacidad para obtener una adecuada demanda.
- b) Elevado costo de los artículos vendidos, en comparación con los precios de venta, el cual puede ser el resultado de la capacidad de operación de la planta con relación a volumen de ventas, producción insuficiente, deficiente control en las materias primas, en la mano de obra, en los gastos de fabricación, ineficiencia en las compras o aumentos en los precios de los artículos comprados, no correspondidos por aumentos en los precios de venta, la operación de departamentos que no producen utilidades.

Juan Manuel Esteban Hernandez



c) Elevados gastos de venta de administración de financiamiento y otros gastos generales lo cual puede ser el resultado de operar extensiva en lugar de intensivamente duplicación de actividades de venta y de administración excesivos sueldos pagados a los empleados y funcionarios exceso de inversión en objetos diferentes a los del negocio

d) Rotación exagerada de personal lo cual significa un aumento de consideración en los costos en general en virtud de que disminuye la eficiencia se aumenta el desgaste del equipo disminuyen atención a la clientela y el personal experimenta menor confianza en sí mismo. Con la reducción de la renovación de personal la empresa se beneficia notablemente puesto que además de corregir las deficiencias citadas desarrolla las cualidades administrativas de los empleados con lo que dispone de un medio valioso para obtener supervisores y ejecutivos

Una de las medidas más eficaces para reducir la renovación de personal es impartirle un apropiado adiestramiento y proporcionarle incentivos adecuados y equitativos a aquel que desee trabajar. El factor humano por su influencia determinante sobre el monto de la utilidad de un negocio es el factor interno más importante y como el personal influye en los costos el control y la reducción de estos dependen de aquel fundamentalmente de los supervisores y ejecutivos

e) ¿Cuál ha sido la política de dividendos?

f) ¿Los dividendos decretados hasta el presente han estado garantizados con la posición del capital de trabajo con las utilidades obtenidas con las reservas de utilidades y con las condiciones futuras del negocio?

g) ¿Podrá continuar con la misma política de dividendos?

h) ¿Tiene exceso o falta de capital en relación con los rendimientos de los activos adquiridos con los fondos provenientes de aportaciones y de la deuda consolidada?

i) ¿Cuál es la política de estimación y determinación de las utilidades en relación con los rengiones de activo?

j) ¿Qué política sigue en relación con la depreciación reparación y conservación del activo fijo?



Juan Manuel Esteban Hernandez

Juan Manuel Esteban Hernandez



c) Elevados gastos de venta de administración de financiamiento y otros gastos generales lo cual puede ser el resultado de operar extensiva en lugar de intensivamente duplicación de actividades de venta y de administración excesivos sueldos pagados a los empleados y funcionarios exceso de inversión en objetos diferentes a los del negocio

d) Rotación exagerada de personal lo cual significa un aumento de consideración en los costos en general en virtud de que disminuye la eficiencia se aumenta el desgaste del equipo disminuyen atención a la clientela y el personal experimenta menor confianza en sí mismo. Con la reducción de la renovación de personal la empresa se beneficia notablemente puesto que además de corregir las deficiencias citadas desarrolla las cualidades administrativas de los empleados con lo que dispone de un medio valioso para obtener supervisores y ejecutivos

Una de las medidas más eficaces para reducir la renovación de personal es impartirle un apropiado adiestramiento y proporcionarle incentivos adecuados y equitativos a aquel que desee trabajar. El factor humano por su influencia determinante sobre el monto de la utilidad de un negocio es el factor interno más importante y como el personal influye en los costos el control y la reducción de estos dependen de aquel fundamentalmente de los supervisores y ejecutivos



- 5) ¿Cuál ha sido la política de dividendos?
- 6) ¿Los dividendos decretados hasta el presente, han estado garantizados con la posición del capital de trabajo, con las utilidades obtenidas, con las reservas de utilidades y con las condiciones futuras del negocio?
- 7) ¿Podría continuar con la misma política de dividendos?
- 8) ¿Tiene exceso o falta de capital, en relación con los rendimientos de los activos adquiridos con los fondos provenientes de aportaciones y de la deuda consolidada?
- 9) ¿Cuál es la política de estimación y determinación de las utilidades en relación con los rengiones de activo?
- 10) ¿Que política sigue, en relación con la depreciación, reparación y conservación del activo fijo?

Juan Manuel Esteban Hernández



14 - ENTORNO EXTERIOR

- a) ¿Cómo le afecta la inflación?
- b) ¿Se ve afectada adversamente por la depresión de los negocios?
- c) ¿Cómo la afecta la presente legislación y el existente o proyectado control gubernamental?
- d) ¿Cómo la afecta el actual régimen fiscal y cómo es posible que la afecte de continuar la tendencia que acusan las reformas a la misma?
- e) ¿Cómo la afecta la actual legislación del trabajo y cómo es posible que la afecte de continuar?
- e) ¿Es afectada adversamente por los controles de precio?
- f) ¿Las operaciones a que se dedica están intensamente competidas y existe la posibilidad de que la competencia continúe con la misma intensidad?
- g) ¿Cómo la afecta la producción de sucedaneos de las mercancías o de los servicios que ofrece?

Juan Manuel Esteban Hernández

INSUFICIENCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por sí solos, no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa, debido a que a algunos elementos que influyen decisivamente sobre su situación financiera y su rentabilidad, no figuran en el cuerpo de aquellos y otros factores no son tasables en dinero, tales como:

- Capacidad de la administración
- Localización de la empresa, con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas y de mano de obra
- Eficacia de los transportes
- Condiciones del mercado en que opere
- Condiciones de la rama industrial a que pertenece
- Problemas técnicos industriales, régimen fiscal e inflación



Juan Manuel Esteban Hernández

CONCEPTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Según el Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe

Análisis - Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos

Interpretación - Acción y efecto de interpretar

Interpretar - "Explicar" o declarar el sentido de una cosa y principalmente el de textos "latos de banca"

- Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra
- Atribuir una acción a determinado fin o causa
- Comprender y expresar bien o mal e asunto o materia de que se trata



Juan Manuel Esteban Hernández



Con base en las definiciones anteriores se puede decir que para los fines de estudio:

El Análisis y la Interpretación de los Estados Financieros es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (relucos) para conocer la base de sus principios (operaciones) que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio su etc a estudio

Juan Manuel Esteban Hernández



MÉTODOS DE ANÁLISIS



No obstante ser una técnica relativamente moderna, el análisis de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar un adecuado análisis de la información financiera de una entidad y lograr desarrollar dichos estudios

Sin embargo se puede decir que muchos de estos métodos son simples derivaciones de un número reducido de métodos que se pueden considerar como básicos y que lógicamente son los más aplicados ya que son los que presentan un análisis más completo

Tenemos que hacer la salvedad que es conveniente que en toda ocasión el análisis aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo ya que podemos afirmar que no existe un método que por sí solo haga que se considere suficiente su única aplicación

Juan Manuel Esteban Hernández

Fuerzas Economicas Generales

Representan una serie de factores externos que influyen en las ventas, estos factores son un estado de situaciones y no algo preciso, de los cuales se habla en terminos cuantitativos surgiendo el problema cuando se hace referencia a terminos cuantitativos.

Para determinar este factor, se deben obtener datos proporcionados por instituciones de credito, dependencias gubernamentales y organismos particulares, que representan indices de las fuerzas economicas generales, aportando datos tales como: precios, produccion, ocupacion, poder adquisitivo de la moneda, fuerzas informes sobre la banca y credito, ingreso y produccion nacional, ingreso per capita, por ocupacion, por clase, por zona, etc.

Con base en los datos anteriores, es probable conocer con las limitaciones que esto conlleva, la tendencia en el ciclo economico y el movimiento que pueda darse a la empresa, así como políticas a seguir para su desarrollo.



Juan Manuel Esteban Hernandez

1a REUNION DE ANALISIS PRESUPUESTAL



Presupuesto de Produccion y Costo de Produccion

Esta basado en el Presupuesto de Ventas, ya que debe satisfacer sus requerimientos considerando:

- Capacidad productiva de la planta
- Disposiciones y limitaciones financieras
- Accesibilidad a los elementos del costo: maquinaria, equipo, toca, es, instalaciones, etc.
- Requerimientos y/o políticas sobre inventarios

La determinacion de este presupuesto debe hacerse en dos partes: unidades y valores.

En unidades midiendo la capacidad productiva y en valores calculando las ventas y un inventario base (aquel al que se quiere llegar al finalizar el periodo por resultar el ideal).

Juan Manuel Esteban Hernandez

PRESUPUESTO DE GASTOS DE OPERACION

Gastos de Venta
Comprende las operaciones habidas desde que el producto fue fabricado hasta que es puesto en manos del cliente, por lo tanto, integra los gastos que corresponden a las erogaciones por remuneracion a vendedores, gastos de oficina de ventas, publicidad y propaganda, gastos de transporte, gastos de almacen de articulos sujetos a la venta, etc.

Presupuesto de Publicidad En el conjunto de medios necesarios para despertar el interes de los consumidores en potencia y crearles hábitos de compra a través de mensajería, impacto que produzca la presentación del producto, beneficios que ofrezca, calidad, etc. La publicidad será más efectiva cuanto más individual, específica y diferente sea.

Gastos de Administracion
En este presupuesto se incluyen aquellos gastos que se derivan directamente de las funciones de dirección y control de las diversas actividades de la empresa, su contenido es tan amplio que la determinación de su naturaleza dependerá de la organización interna y del medio en que se desarrolle cada empresa en particular.
En este tipo de gasto se tienen los erogados por honorarios a consultores, gastos de representación de ejecutivos, honorarios, etc.





CONTROL PRESUPUESTAL

El Control Presupuestal es un instrumento del que se va en las empresas para dirigir todas sus operaciones. Lo anterior se logra a través de la comparación sistemática del conjunto de previsiones establecidas para cada uno de sus departamentos, con los datos históricos que refleja la Contabilidad durante el mismo periodo.

Cuando se habla del Control Presupuestal, se está indicando la coordinación de las actividades de los diversos departamentos de la organización por medio de la estructuración de un plan cuyas partes forman un conjunto coherente e indivisible en el que la omisión de cualquier una de sus secciones afectará el logro de los objetivos deseados.

Se puede decir que el CONTROL PRESUPUESTAL tiene como reflejo el conjunto de presupuestos parciales correspondientes a cada una de las diferentes actividades de una entidad.

Juan Manuel Estroban merandez

CASO PRÁCTICO

NOTA: La presente práctica por favor realizarla "sin" consultar al instructor, únicamente basándose en los datos que contiene la práctica. por lo tanto se recomienda leerla cuidadosamente antes de empezarla a resolver en equipo (mesas de trabajo). Posteriormente se analizarán las respuestas de cada mesa de trabajo, así como las respuestas ofrecidas por el Grupo Financiero en el caso de referencia.

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL MÉXICO, S.A. DE C.V. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

Solicitud presentada a Banco Santander Mexicano, S.A., el 1o. de enero del 2001.

Antecedentes:

Centro Agroindustrial S.A. de C.V. se constituyó el 02 de julio de 1973, mediante escritura pública No. 6916 con duración de 99 años.

Su actividad es la compra venta de fertilizantes y productos para el campo; su domicilio está en Av. Mixcoac No. 21, México, D.F.

Su participación accionaria es la siguiente:

Mario Enrique Flores Zapata	24.00%
Manuel Sergio Flores Millán	24.00%
Rosa Alejandra Espejo Hernández	24.00%
María del Carmen Guadalupe Gracia Vega	14.00%
María Eloisa Espinoza Gutiérrez-Garza	14.00%

El administrador único y apoderado general es el Lic. Mario Enrique Flores Zapata, que cuenta con una experiencia en el ramo de cerca de 25 años.

Cuenta con 32 empleados y 7 funcionarios, los cuales se encuentran altamente calificados.

Como empresa filial tiene a Productora de Fósforos, S.A. de C.V.

Se tiene buena experiencia en el manejo de sus cuentas de cheques e inversiones así como en materia de crédito, actualmente cuenta con un crédito en cuenta corriente por \$2'000,000 autorizado el 25/11/99, con un plazo de 2 años, del cuál presenta riesgos a la fecha por \$500,000, que liquidará al momento de la autorización de la presente solicitud.

Propuesta: clarificar el destino del crédito – razón – objeto del crédito. La presente propuesta es para solicitar la ampliación de crédito en cuenta corriente con garantía hipotecaria por un monto total de \$3'000,000 para la adquisición de fertilizantes provenientes de los Estados Unidos.

El motivo de la ampliación se deriva de que su principal cliente Conasupo (o DICONSA, en el supuesto que llegue a desaparecer por completo la Razón Social de CONASUPO) les presento un proyecto ambicioso en cuanto a pedidos, comprometiéndose a surtirlos con la acreditada, no obstante que la empresa cuenta con inventarios de producto terminado considerables, no satisfacen las expectativas del proyecto antes mencionado. (La presente solicitud modifica la del 25/11/99 en cuanto al monto y al plazo, el cual se extenderá a 2 años a partir de la firma del convenio modificatorio).

El fundador de la empresa tiene amplia experiencia en el medio, por lo que se ha ido consolidando en el Mercado Nacional y tiene bases para un crecimiento adecuado.

Sus principales competidores son:

Dodger de México, S.A. de C.V.
 IMSA,
 FIPA y
 Tisa, S.A. de C.V.

Esta empresa con el paso del tiempo ha consolidado su presencia dentro del Mercado Nacional, manejando una cartera de clientes bastante importantes, por lo que cuenta con crecimiento adecuado.

Sus principales clientes son:

Conasupo,
 Almacenes Nacionales de Depósito Abonos Especiales
 Unión Agrícola de Productores de Plátano,
 Fertilizantes del Estado de México,
 Fertilizantes Agroindustriales.

Segmentación de su mercado:

Agricultura	50%
Paraestatal	25%
Industrial	25%

Su proceso de producción se basa en la compra de materia prima, la comprimen, envasan, elaboran y la venden, la capacidad utilizada es del 60% de su capacidad instalada.

Las principales materias primas que utilizan son fósforo de aluminio, cloruro de fosfato, sulfato de potasio y el K-mag.

Garantías:

Hipoteca en primer lugar y grado sobre los siguientes inmuebles:

1. Casa habitación ubicada en Bosques de la Herradura con valor de realización estimado por nuestro departamento de ingeniería de \$2'824,000 al 20 de agosto de 1999 \$3'506,480 al 20 de agosto del 2000.

2. Construcción y terreno ubicado en la Zona Industrial Nombre de Dios Chihuahua, Chi. con valor de realización de \$1'310,000 al 30 de septiembre del 2000.

Verificación en el Registro Público de la Propiedad:

Ambos inmuebles se encuentran gravados por nuestra institución mediante un crédito en cuenta corriente por \$2'000,000.

Referencias Comerciales y Bancarias:

Satisfactorias.

Información Financiera Proporcionada:

Estados Financieros internos por los años de 1999 y el 2000.

Visita Ocular:

La información que proporcionó el cliente fue validada por lo que se obtuvo un resultado satisfactorio.

Conclusiones y Recomendaciones del Promotor:

Considerando que la empresa a través de los años a consolidado en presencia dentro del Mercado Nacional, manejando una cartera de clientes bastante importante además de contar con buena experiencia en el manejo de sus cuentas con esta Institución. Por lo anterior, solicito se autorice la solicitud en condiciones propuestas.

Ing. Alejandro Rodríguez Guzmán
Ejecutivo de cuenta.
Banco Santander Mexicano, S.A.

NOTA: Por razones por demás obvias, no se puede incorporar a la presente práctica el expediente original, que incluye la documentación le dictaminada y aprobada por el área jurídica (acta constitutiva, modificaciones a la misma y poderes de los representantes), así como otros datos de carácter confidencial que están bajo la custodia de la institución bancaria.

Además se han cambiado los nombres así como las direcciones, además de las fechas de la información financiera no corresponden a los años de 1999 y el 2000, ya que al realizar los cálculos correspondientes aplicando los índices nacionales de precios al consumidor, ustedes podrán decir que no corresponden.

Adicionalmente a los comentarios anteriormente expuestos no se incluye información básica "confidencial" del proyecto tales como:

- Flujos de efectivo.
- Estados financieros pro forma.
- Política de ventas
- Relación analítica de cuentas por cobrar, proveedores y deudores.
- Tiempos del proceso productivo.
- Capacidad de manejo de fertilizante
- % de posicionamiento en el mercado
- Proceso productivo (tiempos para almacenar los productos químicos para el manejo de la materia prima)

A pesar de lo anteriormente expuesto, el análisis de lo solicitado en las 6 preguntas que se formulan al final de la información financiera puede responderse, en términos por demás amplios.

Como un punto de referencia para que les llegue a servir en sus respuestas, tengan presente que en el "caso real" Banca Serfin elaboró conservadoramente 60 propuestas, por lo que se les pide, lo tomen en consideración para alcanzar los objetivos deseados en esta práctica. Se recomienda adicionalmente **no responder de manera apresurada** cada una de las 6 preguntas, así como el que deben tener presente la **"supuesta labor social"** de los bancos, consistente en que deben prestar dinero, para fomentar el desarrollo del país, sin embargo ¿cuáles llegarían a ser sus propuestas en el supuesto de imponer condiciones, y cuáles serían sus fundamentos?.

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL MÉXICO, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL

ACTIVO

<u>Activo Circulante</u>	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/00</u>
Caja y bancos	131,352	111,536
Inversiones	350,000	1,546
Clientes	1'653,924	1'690,934
deudores diversos	51,712	29,091
Funcionarios y empleados	5,550	14,250
Anticipo a proveedores	489,962	904,413
IVA por acreditar	219,591	396,743
Inventarios	<u>1'030,583</u>	<u>2'448,655</u>
Total Circulante	3'932,674	5'597,168
<u>Activo Fijo</u>		
Mobiliario y equipo de oficina	73,221	91,694
Equipo de transporte	122,855	225,771
Maquinaria y equipo	130,963	134,514
Equipo de cómputo	26,332	33,747
Equipo periférico de cómputo	<u>3,877</u>	<u>3,877</u>
Propiedades planta y equipo	357,248	489,603
Depreciación acumulada	(107,037)	(141,910)
Total fijo	250,211	347,693
<u>Activo Diferido</u>		
Gastos de instalación	44,536	128,718
Amortización acumulada	(1,046)	(3,253)
Equipo importado temporal	122,727	0
Anticipo ISR	268,855	309,894
Anticipo IVA	44,807	3,637
Gastos anticipados	49,680	50,650
Depósitos en garantía	<u>2,872</u>	<u>10,572</u>
Total diferido	532,431	500,218
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>4'715,316</u>	<u>6'445,079</u>
	=====	=====

PASIVO

<u>Pasivo Corto Plazo</u>	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/00</u>
Proveedores Nacionales	10,270	42,418
Proveedores extranjeros	3'735,491	3'652,427
Acreedores diversos	127,764	230,374
Acreedores bancarios	283,754	695,407
Impuestos a pagar	37,967	74,464
Provisiones para pérdida en cambio	145,480	40,759
Provisión ISR	189,863	0
Provisión PTU	<u>42,651</u>	<u>2,466</u>
Total corto plazo	4'573,240	4'738,315

CAPITAL CONTABLE

Capital social	77,000	1'200,000
Resultado del ejercicio anterior	(155,672)	65,076
Resultado del ejercicio	<u>220,748</u>	<u>441,688</u>
Total capital	<u>142,076</u>	<u>1'706,764</u>
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	4'715,316	6'445,079
	=====	=====

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL MÉXICO, S.A. DE C.V.
Estado de Resultados

	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/00</u>
Ventas netas	16'094,399	23'414,631
	(40% ventas a crédito)	(35% ventas a crédito)
Otros ingresos	100,309	391,881
Productos financieros	46,529	88,280
Suma ingresos	16'241,237	23'894,792
Costo de ventas	12'883,255	19'136,342
Utilidad bruta	3'357,982	4'759,450
Gastos de operación	2'631,664	4'075,987
Utilidad de operación	726,318	682,463
Pérdida en cambios	273,056	240,775
Utilidad (pérdida) del ejercicio	453,262	441,688
Provisión para.		
Impuesto sobre la renta	189,863	0
Participación de los trabajadores en las utilidades	42,651	0
Suma provisiones	232,514	0
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	220,748	441,688
	=====	=====

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Relación de Balance

	<u>1999</u>	<u>2000</u>
<u>Proveedores Nacionales:</u>		
Rafitek, S.A. de C.V.	10,270	42,418
 <u>Proveedores Extranjeros:</u>		
Great Lakes	983,971	1'006,534
Wester Ag. Minerales	1'043,300	872,058
IMC Fertilizer	343,220	83,513
Mobil Mining and Minerals	1'365,000	1'690,322
	-----	-----
TOTAL	3'735,491	3'652,427
	=====	=====

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Relación de Balance

	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Fosfuro de aluminio 60%	10,204	20,114
Bromuro de metilo al 98%	12,406	18,204
Bromuro de metilo al 100%	20,404	36,500
Halon 1301	64,306	84,906
K-Mag a granel	80,704	100,003
K-Mag de origen	95,102	150,300
KCL a granel	60,202	90,500
KCL en sacos	90,505	200,000
Nitrato de calcio	68,434	213,255
	-----	-----
TOTAL	502,267	913,782

INVENTARIO:

ALMACÉN DE PRODUCTO TERMINADO

Fertilizante A	80,240	240,300
Fertilizante B mejorado	60,420	180,200
Fertilizante C	50,120	120,000
Superfertilizante	150,430	300,200
Creci-cosechas plus	187,106	694,173
	-----	-----
TOTAL	528,316	1'534,873

BALANCE

DICTAMINADO:

REEXPRESADO INFORMACIÓN AL	31/12/99	%	31/12/00	%
Activo Circulante:				
Caja y bancos	481,352	10	113,082	2
Cuentas por cobrar	1'653,924	35	1'690,934	26
Inventarios	1'520,545	32	3'353,068	52
Deudores diversos	57,262	1	43,341	1
IVA por acreditar	219,591	5	396,743	6
SUMA ACTIVO CIRCULANTE	3'932,674	83	5'597,168	87
Activo Fijo				
Maquinaria y equipo	130,963	3	134,514	2
Mobiliario y eq de ofna., transp. y computo	226,285	5	355,089	6
(-) Depreciación histórica	(107,037)	-2	(141,910)	-2
Activo fijo neto histórico	250,211	5	347,693	5
SUMA ACTIVO FIJO	250,211	5	347,693	5
Otros Activos				
Diferido	44,536	1	128,718	2
(-) Amortización acumulada	(1,046)	0	(3,253)	0
Depósitos en garantía	2,872	0	10,572	0
Equipo importado temporal	122,727	3		
Anticipo de impuestos	313,662	7	313,531	0
Gastos pagados por anticipado	49,680	1	50,650	5
SUMA OTROS ACTIVOS	532,431	11	500,218	1
ACTIVO TOTAL	4'715,316	100	6'445,079	100
CAPITAL DE TRABAJO (AC - PC)	(495,086)		899,612	

BALANCE**DICTAMINADO:****REEXPRESADO**

INFORMACIÓN AL	31/12/99	%	31/12/00	%
Pasivo Circulante				
Préstamos bancarios	283,754	6	695,407	11
Proveedores	3'745,761	79	3'694,845	57
Acreedores diversos	127,764	3	230,374	4
Impuestos y P.T.U. por pagar	270,481	6	76,930	1
SUMA PASIVO CIRCULANTE	4'427,760	94	4'697,556	73
Otros Pasivos				
Est. de pasivo por pérdida en cambios	145.480	3	40,759	1
SUMA OTROS PASIVOS	145,480	3	40,759	1
PASIVO TOTAL	4'573,240	97	4'738,315	74
Capital				
Capital Social	77,000	2	1'200,000	19
Utilidades acumuladas	(155,672)	-3	65,076	1
Capital contable antes de Ut. del ejerc.	(78,672)	-2	1'265,076	20
Utilidad del ejercicio	220,748	5	441,688	7
CAPITAL CONTABLE	142,076	3	1'706,764	26
SUMA PASIVO Y CAPITAL	4'715,316	100	6'445,079	100
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	3'735,491		3'652,427	

ESTADO DE RESULTADOS

INFORMACIÓN AL	31/12/99	%	31/12/00	%
Meses de operación	12		12	
Ventas Netas	16'094,399	100	23'414,631	100
(-) Costo de ventas	12'883,255	80	19'136,342	82
(=) Utilidad bruta	3'211,144	20	4'278,289	18
(-) Gastos de operación	2'631,664	16	4'075,987	17
(-) Depreciación				
(-) Costo integral de financiamiento	226,527	1	152,495	1
(+) Otros gastos (productos)	(100,309)	-1	(391,881)	-2
(=) Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U.	453,262	3	441,688	2
(=) I.S.R. y P.T.U.	232,514	1		
(=) Utilidad Neta	220,748	1	441,688	2

COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Intereses	(46,529)	(88,280)
Pérdida cambiaria	273,056	240,775
Costo Integral de Financiamiento	226,527	152,495

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

31 de diciembre del 2000

	ORIGEN DE:	USO DE:
PARTIDAS OPERATIVAS:		
Utilidad Neta	441,688	0
+ Depreciación y amortización	34,873	0
+ Otros cargos no monetarios		
1.- FONDOS BRUTOS GENERADOS	476,561	0
CAPITAL DE TRABAJO		
ACTIVO CIRCULANTE	DECREMENTO	INCREMENTO
Cuentas por cobrar	0	37,010
Deudores diversos	13,921	0
Inventarios	0	1'832,523
IVA por acreditar	0	177,152
PASIVO CIRCULANTE	INCREMENTO	DECREMENTO
Proveedores	0	50,916
Impuestos por pagar	0	193,551
2.- CAPITAL DE TRABAJO	1'788,297	0
3.- GENERACIÓN NETA OPERATIVA	2'264,858	0
Caja y bancos	368,270	0
PARTIDAS NO OPERATIVAS		
INVERSIONES	DECREMENTO	INCREMENTO
Activos fijos sin depreciación (terreno y Edificios)	0	132,355
Activo diferido (sin amortización)	30,006	0
Activo diferido (amortización acumulada)	2,207	0
FINANCIAMIENTOS	INCREMENTO	DECREMENTO
Pasivos bancarios corto plazo	411,653	0
Acreedores diversos	102,610	0
Otros pasivos	0	104,721
CAPITAL	INCREMENTO	DECREMENTO
Capital social	1'123,000	0
Utilidad del ejercicio	220,940	0
Utilidad acumulada de ejercicios anteriores	220,748	0
4 - TOTAL PARTIDAS NO OPERATIVAS	1'430,193	0
5.- TOTAL ORIGENES Y USOS	<u>2'528,228</u>	<u>2'528,228</u>

TIPO DE CAMBIO DEL PESO FRENTE AL DÓLAR

Los tipos de cambio publicados en estos cuadros, corresponden al día de su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

Sin embargo, es importante señalar que con base en el DOF del 22 de marzo de 1996, el tipo de cambio a utilizar para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera será: el tipo de cambio de venta que publique el banco de México en el DOF del día hábil bancario inmediato anterior a aquel en que se haga el pago.

1995

Día	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
1	5.8983	6.1808	6.2621	6.1142	6.2800	6.4042	7.1471	7.5467
15	5.9408	6.2275	6.0283	6.1426	6.2776	6.7042	8.0950	7.8192
30		6.2621			6.4042		7.4775	
31	6.2600		6.1052	6.2800		6.9342		7.6842

1996

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	7.6842	7.4212	7.6296	7.5375	7.4526	7.4095
15	7.4679	7.5298	7.5616	7.4995	7.4075	7.6343
29		7.5573				
30				7.4526		7.6323
31	7.3699		7.5526		7.4367	

1996

Día	Jul	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
1	7.5814	7.5893	7.5725	7.52160	7.9700	
15	7.6390	7.4868	7.5010	7.6030	7.9300	7.9500
30			7.5490		7.8900	
31	7.5713	7.5205		8.0150		7.8995

1997

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	7.8557	7.8409	7.8358	7.9313	7.9743	7.9082
15	7.8005	7.7898	7.9987	7.9064	7.8925	7.9633
29		7.8358				
30				7.9743		7.9517
31	7.8409		7.9128		7.9082	

1997

Día	Jul	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
1	7.9504	7.8248	7.7853	7.7707	8.3433	8.2135
15	7.8693	7.7660	7.7784	7.7427	8.3800	8.1998
30			7.8158		8,2165	
31	7.7558	7.7658		8.3433		8.0640

1998

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	8.0640	8.4640	8.5583	8.5192	8.5029	8.8164
15	8.1662	8.4495	8.5673	8.4928	8.5069	9.0463
29		8.5583				
30				8.5029		9.0228
31	8.4690		8.5353		8.7873	

1998

Día	Jul	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
1	8.9852	8.9008	10.0275	10.193	10.2198	9.9995
15	8.8548	9.2325	10.5233	10.180	10.0563	9.9491
30			10.1119		9.9676	
31	8.9008	10.0275		10.2198		9.9395

1999

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	9.9395	10.1543	9.9441	9.5376	9.2622	9.6872
15	10.5383	9.9486	9.7526	9.5085	9.2698	9.5767
28		9.9836				
30				9.2622		9.4875
31	10.1752		9.5376		9.7833	

1999

Día	Jul	Ago.	Sep.	Oct.	Nov	Dic.
1	9.4165	9.4260	9.4095	9.3565	9.6357	9.4320
15	9.4590	9.3533	9.3192	9.5190	9.3787	9.4110
30			9.3582		9.3737	
31	9.3827	9.3819		9.6504		9.5222

2000

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	9.4986	9.6253	9.3662	9.2845	9.4127	9.511
15	9.4483	9.3988	9.3127	9.4842	9.5661	9.7879
29		9.4033				
30				9.4521		9.9003
31	9.5727		9.3015		9.5160	

2000

Día	Jul	Ago	Sep	Oct.	Nov.	Dic.
1	9.8243	9.3667	9.1995	9.4459	9.5642	9.3973
15	9.4152	9.2516	9.3125	9.5879	9.4963	9.4127
30			9.4290		9.3973	
31	9.3578	9.2108		9.5995		9.5997

2001

Día	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1	9.5997	9.6828				
15	9.8798	9.7219				
29						
30						
31	9.6692					

2001

Día	Jul	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
1						
15						
30						
31						

INDICADORES FINANCIEROS

- | | |
|--|-------------------------------------|
| a.-) Liquidez (A C./P.C.) | e.-) Rotación de cartera (días) |
| b.-) Apalancamiento (P.T./C.C.) | f.-) Rotación de proveedores (días) |
| c.-) Rentabilidad (U.N./C.C.) | g.-) Índice cobertura de interés |
| d.-) Margen de productividad (U.O./V.N.) | h.-) Índice de cobertura de deuda |

NOTA: Sin embargo se pide que analicen "todas" las razones financieras, de manera adicional a las anteriores. Se recomienda realizar el análisis los cálculos de los dos años, con la finalidad de tener mayor "margen" de apreciación financiera. Sin embargo en aquellas fórmulas en donde se utilicen "promedios", como no se cuenta con la información mensual, para calcular el resultado promedio, considerar el dato de diciembre "como" si fuera el promedio.

Para el cálculo de algunas razones financieras, cuyos datos no aparezcan en la información financiera adjunta, por razones obvias, no será posible su cálculo. De manera adicional, se les hace la observación que el impacto devaluatorio **no** está considerado.

Preguntas para discusión de comités de autorización de créditos

1. ¿Cuáles medidas deberían ser recomendadas con el fin de minimizar los riesgos?
2. ¿Cuáles son los riesgos de operar con este cliente?
3. ¿Cómo evalúa el riesgo del caso con base a su información cualitativa?
4. ¿Cómo evalúa el riesgo de este caso con base a su información financiera?
5. ¿Se debería conceder el crédito solicitado?
 - a) En caso de otorgarlo ¿Se daría condicionado?
 - b) ¿Cuáles serían las condiciones de tipo financiero?
 - c) ¿Cuál sería el(los) tipo(s) de crédito(s) que otorgaría?
6. ¿Qué negocios adicionales se obtendrán al operar con este cliente?

ORGANIZACIÓN AGROINDUSTRIAL DE MÉXICO, S.A. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	AÑOS	
	1999	2000
Capital de Trabajo (liquidez)	0.89	1.19
Margen de Seguridad (Cap. Trab / Pasivo Circ)	- 0.11	0.19
Solvencia Inmediata (ácido)	0.54	0.48
Protección al Pasivo Circulante		
Capital contable / Pasivo circulante	3.21	36.33
Capital social / Pasivo circulante	1.74	25.55
Rentabilidad		
Capital de trabajo / Ventas netas	- 3.08	3.84
Utilidad neta (Pérdida neta) / Capital social	286.69	36.81
Utilidad neta (Pérdida neta) / Capital contable – Utilidad Neta	- 280.59	34.91
Utilidad neta / Pasivo total + Capital contable	4.68	6.85
Utilidad neta / Planta y equipo	61.79	90.21
Utilidad neta / Planta y equipo (producción)	168.56	328.36
Costo de producción / Ventas netas	80.05	81.73
Utilidad neta / Ventas netas	1.37	1.89
Utilidad neta / Capital de Trabajo	- 44.59	49.10
Utilidad de operación / Activo total	12.29	3.14
Utilidad de operación / Activos fijos	41.32	47.52
Utilidad de operación / Activos fijos productivos	442.48	150.39
Liquidez		
Activo circulante – (Inventarios + Impuestos) / Pasivo circulante	0.50	0.39
Solvencia y endeudamiento		
Pasivo total / Capital contable	32.19	2.78
Pasivo total / Capital social	59.39	3.95
Pasivo circulante / Capital contable	31.16	2.75
Pasivo circulante / Capital social	57.50	3.91
Pasivo a largo plazo / Capital contable	1.89	0.03
Inversión del capital		
Activo total / Capital contable	33.18	3.77
Activo fijo / Capital social	3.24	.28
Activo fijo productivo / Capital social	1.70	.11
Capital contable / Capital social	1.84	1.42
Pasivo a largo plazo / Inversión permanente	.1952	.0327
Pasivo a corto plazo / Inversión permanente	5.9409	3.7662

AÑOS

	1999	2000
Rotación de cuentas por cobrar	92.54	74.23
Cuentas por cobrar / Promedio mensual de ventas	0.10	0.07
Capital de Trabajo / Promedio mensual de ventas	0.03	0.04
Rotación de Inventarios	14.76	28.87
Análisis de los gastos de operación		
Gastos de operación / Ventas netas	16.35	17.41
Gastos de operación / Utilidad neta	1,192.16	922.82
Costo financiero / ventas netas	1.41	0.65
Costo financiero / Utilidad neta	102.62	34.53
Costos variables de producción / Utilidad neta	583.18	4,332.55
Índice de Inversión		
Inmuebles planta y equipo / Activo total	2.78	2.09
Rotación de Proveedores	104.67	69.51
Rotación de Acreedores	3.57	4.33
Ciclo Financiero	27.11	64.40
Razones de la Banca Comercial		
Liquidez		
Activo circulante / Pasivo circulante	0.89	1.19
Activo disponible / Pasivo circulante	0.54	0.48
Cuentas por cobrar / Promedio mensual de ventas	0.10	0.07
Inventarios X días del periodo / costo de ventas	14.76	28.87
Capital de trabajo / Promedio mensual de ventas	- 0.03	0.04
Deuda en dólares / Pasivo total	81.86	77.08
Solvencia		
Pasivo total / Activo total	0.97	0.74
Capital contable / Activo fijo	0.57	4.91
Activo total / Pasivo fijo	32.41	158.11
Cobertura de intereses	2.56	1.33
Cobertura de deuda	1.14	0.24

AÑOS

	1999	2000
Cobertura de deuda en moneda extranjera		
Pasivo en moneda extranjera / Pasivo total	0.8168	0.7708
Pasivo en moneda extranjera / Pasivo circulante	0.8437	0.7775
Productividad		
Utilidad neta / Capital social	2.8669	.3681
Utilidad neta / Capital contable promedio	1.5537	0.2587
Utilidad neta / Activo total	0.0468	0.0685
Utilidad neta / Ventas	0.0137	0.0189
Utilidad de operación / Activo total	0.1540	0.1058
Utilidad operativa / Ventas	0.036	0.0086
Punto de Equilibrio	85.90	89.70