

Vendistes???

NO si no Cobras . . .





AGENDA

- 1. Solicitud de Credito**
- 2. Entrevista - C's de Crédito**
- 3. Tipos de Estados Financieros**
- 4. Componentes de Estados Financieros**
- 5. Ganancias versus flujo de efectivo**
- 6. "Ratios"**
- 7. Capacidad de Pago**
- 8. Ejercicios**



Solicitud de Credito – Que hacer?

1. **Verificar Direccion Postal:** www.qas.com/address-software/resources-for-you/free-postal-address-check.htm
2. **Referencias Comerciales:** Incluir persona contacto. Llame y verifique info.
3. **Busque la compañía en el registro de corporaciones.** www.estado.gobierno.pr
4. **Registre un gravamen:** UCC Filling.



Solicitud de Credito Cont.

4. **UCC Search:** Revisar los gravámenes existentes en el DPTO de Estado.
5. Obtenga copia de las identificaciones de los socios con recibos de luz o agua.
6. Obtener garantías personales y autorización para un UCB Report.
7. Verificar si se recibió la primera factura y confirmar que todo está en orden.



Entrevista al Cliente – 6 C's de Credito

1. CARÁCTER - Son las cualidades de honorabilidad y solvencia moral que tiene el deudor para responder a nuestro crédito.

- Fraudes
- Negocios ilicitos
- Credibilidad de los socios

2. CAPACIDAD - Es la habilidad y experiencia en los negocios que tenga la persona o empresa en su administración junto a sus resultados prácticos.

- Experiencia
- Cobertura de deuda
- Historial financiero
- Proyecciones

3. CONDICIONES - Son los factores externos que pueden afectar la marcha de algún negocio, es decir, aquellos que no dependen de su trabajo.

- Industria
- Economía
- “Seasonality”



4. COLATERAL - Son todos aquellos elementos que tiene el negocio o sus dueños, para garantizar el cumplimiento de el crédito, es decir, las garantías, activos etc...

- Tipo de Colateral
- “Loan to Value”
- Garantias Personales

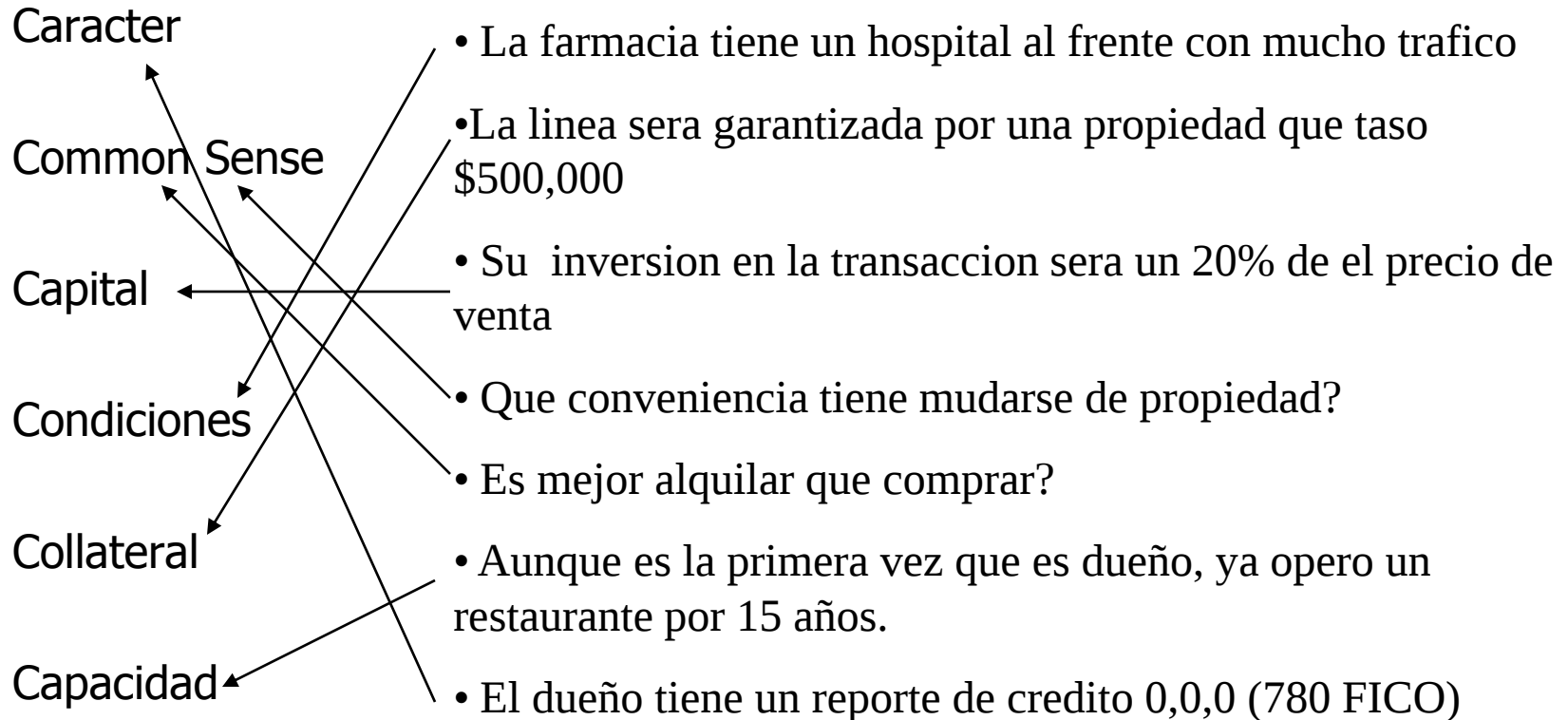
5. CAPITAL - Se refiere a los valores invertidos en el negocio, así como sus compromisos.

- Deuda vs Capital
- Ganancia Retenida
- Necesidad de capital
- Inversion inicial

6. “COMMON SENSE” (sentido común) – Es saber si hacen sentido todos los factores obtenidos. Experiencia y entrevista son claves en este paso.



Parea el enunciado con la "C" correspondiente





Scotiabank

Tipos de Estados Financieros



Estados Financieros Compilados - Son para presentar la información provista por el cliente en forma de estados financieros sin pretender emitir una opinión sobre lo adecuado de los mismos.

Estados Financieros Revisados - Son realizados mediante preguntas y procedimientos analíticos que proporcionan una base razonable para expresar cierta garantía sobre los resultados financieros de la empresa.

Estados financieros auditados - Mediante la acumulación de evidencia y pruebas, se logra emitir una opinión que permite proporcionar a los clientes y usuarios, una certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.



Pregunta

Negocios con ventas mayores de \$_____ están obligados a presentar estados financieros auditados para fines contributivos:

- a) \$1,000,000
- b) \$3,000,000
- c) \$5,000,000
- d) Ninguna de las anteriores



Tipos de Estados Financieros cont.

El 16 de diciembre de 2009, se aprobó la Ley # 164 para establecer la Nueva Ley General de Corporaciones. Esta Ley provee unos cambios significativos relacionados con la radicación de los informes anuales y requisitos de estados financieros. Los requisitos de estados financieros para todas aquellas corporaciones domésticas o foráneas con fines de lucro, serán como sigue:

- Volumen de negocio de más de 3 millones, el informe anual deberá ser acompañado por estados financieros **auditados** por un CPA con licencia en Puerto Rico.
- Volumen de negocio de 3 millones o menos, el informe anual deberá ser acompañado con un estado financiero **compilado** por un CPA con licencia en Puerto Rico.



Componentes de los Estados Financieros

$$\mathcal{A} = \mathcal{L} + \mathcal{E}$$



Balance Sheet

ASSETS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 1,375,015	\$ 1,025,910
Accounts receivable		
Trade	2,953,563	2,812,495
Other	2,839	-
Inventory	5,488,075	4,350,933
Prepaid expenses	8,619	38,135
Prepaid income taxes	<u>44,928</u>	<u>21,874</u>
Total current assets	<u>9,873,039</u>	<u>8,249,347</u>
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Machinery and equipment	241,158	234,158
Furniture and office equipment	81,673	69,272
Motor vehicles	163,199	125,814
Motor vehicles under capital lease		37,385
Building and building improvements	<u>553,428</u>	<u>539,764</u>
	1,039,458	1,006,393
Less accumulated depreciation and amortization	<u>(765,834)</u>	<u>(709,918)</u>
	273,624	296,475
Land	<u>180,000</u>	<u>180,000</u>
Net property, plant and equipment	<u>453,624</u>	<u>476,475</u>
OTHER ASSETS		
Accounts receivable-affiliate	1,425,648	317,649
Deposits	<u>917</u>	<u>917</u>
Total other assets	<u>1,426,565</u>	<u>318,566</u>
	<u>\$ 11,753,228</u>	<u>\$ 9,044,388</u>

**LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CURRENT LIABILITIES		
Note payable	\$ 600,000	\$ 500,000
Current maturities of obligation under capital lease	19,399	19,623
Accounts payable		
Trade-third party	2,750,983	351,683
Trade-affiliated company	2,612,130	2,502,814
Accrued expenses	<u>79,761</u>	<u>6,084</u>
Total current liabilities	6,062,273	3,380,204
OBLIGATION UNDER CAPITAL LEASE, less current maturities	<u>-</u>	<u>21,410</u>
Total liabilities	<u>6,062,273</u>	<u>3,401,614</u>
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Common stock - authorized 250,000 shares of \$1 par value; issued and outstanding 169,000 shares	169,000	169,000
Retained earnings	<u>6,046,955</u>	<u>5,998,774</u>
	6,215,955	6,167,774
Less: 73,920 shares of common stock in treasury-at cost	<u>(525,000)</u>	<u>(525,000)</u>
Total stockholders' equity	<u>5,690,955</u>	<u>5,642,774</u>
	<u>\$ 11,753,228</u>	<u>\$ 9,044,388</u>



Income Statement

STATEMENTS OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

Year ended June 30,

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Net sales	\$ 21,028,113	\$ 16,441,851
Cost of sales	<u>(18,519,121)</u>	<u>(13,837,274)</u>
Gross profit	2,508,992	2,604,577
General and administrative expenses	<u>(931,228)</u>	<u>(760,027)</u>
Earnings from operations	<u>1,577,764</u>	<u>1,844,550</u>
Other revenue (expense)		
Other revenue	7,127	3,235
Interest expense	<u>(19,151)</u>	<u>(9,309)</u>
	<u>(12,024)</u>	<u>(6,074)</u>
Earnings before income taxes	1,565,740	1,838,476
Income taxes	<u>(108,439)</u>	<u>(137,577)</u>
NET EARNINGS	1,457,301	1,700,899
Retained earnings at beginning of year	5,998,774	5,097,875
Less: dividends paid	<u>(1,409,120)</u>	<u>(800,000)</u>
Retained earnings at end of year	\$ <u>6,046,955</u>	\$ <u>5,998,774</u>



Notas del Contador

- Describe la base sobre la cual se hizo el estado financiero.
- Detalla aspectos materiales de los resultados tales como: Deudas, Activos, relaciones con afiliadas, etc...
- Detalles fuera de los estados financieros que puedan afectar a la compañía. (demandas, venta de acciones, etc...).
- Obligaciones futuras de la compañía
- Son una obligación en cualquier estado financiero, no es una opción.



Cash Flow Statement

- Las deudas se pagan con cash, NO con ganancias.
- Demuestra cómo la compañía manejó sus activos y operaciones para cumplir con sus obligaciones.
- Demuestra qué otras fuentes operacionales o no se usaron para poder cumplir con sus obligaciones.
- Notifica en qué la compañía usó su efectivo.
- Aumento de activos significa disminución de "cash".
- Aumento de pasivos, significa aumento en "cash".



Cash Flow Statement

STATEMENTS OF CASH FLOWS

Year ended June 30,

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net earnings	\$ 1,457,301	\$ 1,700,899
Adjustments to reconcile net earnings to net cash provided by operating activities:		
Depreciation	55,916	61,571
(Increase) decrease in assets:		
Accounts receivable	(143,907)	(721,377)
Inventories	(1,137,142)	(232,384)
Prepaid expenses	29,516	31,687
Prepaid income taxes	(23,054)	21,545
Increase (decrease) in liabilities:		
Accounts payable		
Trade	2,399,300	(49,168)
Affiliated	109,316	705,189
Accrued expenses	<u>73,677</u>	<u>840</u>
NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	<u>2,820,923</u>	<u>1,518,802</u>
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of property and equipment	<u>(33,065)</u>	<u>(14,298)</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Advances from line of credit	1,500,000	1,000,000
Payments to line of credit	(1,400,000)	(500,000)
Advances to affiliated company	(1,107,999)	(317,649)
Principal payments on long-term debts	-	(8,987)
Principal payments on obligation under capital lease	(21,634)	(17,985)
Dividend paid	<u>(1,409,120)</u>	<u>(800,000)</u>
NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	<u>(2,438,753)</u>	<u>(644,621)</u>



Cash Flow Statement cont.

STATEMENTS OF CASH FLOWS - CONTINUED

Year ended June 30,

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
NET INCREASE IN CASH	349,105	859,883
CASH AT BEGINNING OF YEAR	<u>1,025,910</u>	<u>166,027</u>
CASH AT END OF YEAR	<u>\$ 1,375,015</u>	<u>\$ 1,025,910</u>

SUPPLEMENTARY DISCLOSURES OF CASH FLOWS INFORMATION:

Cash paid during the year for:

Interest	<u>\$ 19,151</u>	<u>\$ 9,309</u>
Income taxes	<u>\$ 100,000</u>	<u>\$ 116,032</u>



Scotiabank

“Ratios” Financieros



Capacidad de pago

- EBITDA: Ganancia de la compañía antes de el pago de contribuciones, deducción por depreciación, amortización e intereses.
- CPLTD: La porción corriente (12 meses) a pagar de la deuda a largo plazo. (\$19,399)
- Interest Expense: Gasto de intereses en los pasados 12 meses. (\$19,151)

EBITDA / (CPLTD + Intereses) : Capacidad de pago

EBITDA: 1,457,301 + 19,151 + 55,916 : \$1,532,368

\$1,532,368 / (19,399 + 19,151): **39.75**

El resultado siempre debe ser mayor de 1. En este caso significa que las ganancias de la compañía pueden pagar su obligación financiera 39.75 veces



“Trading Factors”

- **Rotación de Inventario:** Cuánto tiempo tarda en venderse un producto.
- **Rotación de cuentas por cobrar:** Tiempo promedio que toma en cobrar lo que se vende.

La combinación de ambos es el ciclo operacional. Debe tratar de reducirse o afecta el “cash” de la compañía.

- **Rotación de cuentas por pagar:** Cuánto tiempo promedio tarda la compañía en pagarle a sus suplidores (financiamiento gratis).



Como se calcula?

Inventory Days": $(\text{Balance de Inventario} / \text{COGS}) \times 365$

"A/R Days": $(\text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas}) \times 365$

"A/P Days": $(\text{Cuentas por pagar} / \text{COGS}) \times 365$

	Year 2011	Year 2010
• Inventario:	5,488,075	4,350,933
• Cuentas por Cobrar	2,953,563	2,812,495
• Cuentas por pagar	2,750,983	351,683
• Ventas	21,028,113	16,441,851
• COGS	18,519,121	13,837,274



	<u>Year 2011</u>	<u>Year 2010</u>
"Inv Days":	106 días	113 días
"A/R Days":	<u>51 días</u>	<u>62 días</u>
Ciclo operacional:	157 días	175 días
"Less A/P Days"	<u>(51 días)</u>	<u>(7 días)</u>
Necesidad Financiera	106 días	168 días
En dolares	\$6,106,794	\$7,567,755

Multiplica la necesidad financiera en dias por las ventas diarias y obtienes la necesidad en dinero.



“Ratios” de Liquidez y Capital

- Capital Tangible: Capital realizable luego de deducir cuentas por cobrar de relacionadas e intangibles.
- **Deuda “Senior”**: Deuda bancaria o no, con un repago establecido y preferente a las demás.

“Senior Debt” / EBITDA: Mide el tiempo que le tomaría a la compañía pagar sus deudas ignorando el pago de contribuciones e intereses. Mientras más alto peor.

Deuda Total / Capital Tangible: Indica cómo obtiene fondos la compañía entre deuda externa y capital. Dependiendo de la industria un máximo de \$4 de deuda por cada \$1 de capital es aceptable.



- Activos Corrientes: Activos que se pueden convertir en efectivo en menos de doce meses (\$9,873,039)
- Pasivos Corrientes: deudas que se tienen que pagar en menos de doce meses. (\$6,062,273)

“Working Capital”: Activos corrientes – pasivos corrientes

El resultado debe ser positivo ya que mide la capacidad de la compañía de pagar sus deudas a corto plazo con los activos que se pueden convertir en “cash” a corto plazo.

$$\$9,873,039 - \$6,062,273: \$3,810,766$$

OJO: Aumento de Inventario o cuentas por cobrar pueden dar resultados positivos pero aún así no ser buenos para la operación.



Estado Financiero Personal

MR. AND MRS. [REDACTED]
STATEMENT OF FINANCIAL CONDITION
AUGUST 31, 2011

ASSETS

Cash \$ 107,352

INVESTMENTS IN:

Individual retirement accounts	79,074
Investments in closely-held corporations	2,364,000
Investments in special partnership	2,650,000
Vested interest in pension plan	847,665
Investment in real estate	720,000

8% NOTES RECEIVABLE FROM SPECIAL PARTNERSHIP 45,600

20% NOTES RECEIVABLE FROM CORPORATION 55,000

ASSETS OF PERSONAL USE

Principal residence	575,000
Household furniture and fixtures	75,000
Collection of antique vehicles	880,000

Total Assets \$ 8,398,691

LIABILITIES AND NET WORTH

ACCOUNTS PAYABLE \$ 5,000

MORTGAGE PAYABLE 192,142

ESTIMATED INCOME TAXES, on the differences between the estimated current values of assets and the estimated current amounts of liabilities and their tax bases 625,957

NET WORTH 7,575,592

Total liabilities and net worth \$ 8,398,691



- Eliminar la inversión en corporaciones domésticas
- Verificar el valor actual de las propiedades versus el real
- Eliminar cualquier cuenta por cobrar de las compañías relacionadas
- Verificar el valor real de cualquier otro activo como muebles, autos, etc...

"Net Worth": \$7,575,592

Menos:

Inversión en corporación 2,364,000

Inversión en sociedad 2,650,000

A/R sociedad y corporación 100,600

Ajuste valor casa 143,750

Ajuste valor casa 2 130,000

Ajuste autos (25%) 220,000

Capital ajustado **\$1,967,242**