

37



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

28

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**EVALUACION DE LAS UNIDADES DE INVERSION (UDI's),
COMO ALTERNATIVA DE REESTRUCTURACION DE LAS
CARTERAS VENCIDAS EN MEXICO.**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION
C O N T A B L E
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A N :
LILIA GODINEZ VELASCO
GUILLERMINA ZAVALA PASTOR**



**ASESOR DEL SEMINARIO:
DRA. ARACELI JURADO ARRELLANO**

MEXICO, D. F.

1995

FALLA DE ORIGEN

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A DIOS:

GRACIAS Señor por cada una de las bendiciones con las que me he ayudado a crecer y a realizar mis aspiraciones.

A MIS PADRES:

Por su apoyo y sacrificios que realizaron para lograr mi desarrollo profesional.

A MIS HERMANOS :

Por que me han brindado comprensión, amor y cariño.

A MIS AMIGOS:

Por su valiosa ayuda que me brindaron a través de mi vida, compartiendo alegres y tristes momentos.

A LA PROFESORA ARACELI ARRELLANO:

Por su valioso ejemplo.

LILIA GODINEZ VELASCO

GRACIAS A MIS PADRES:

Por ser los amigos en los que siempre he encontrado amor, el ejemplo a seguir, apoyo y comprensión en todo momento, a ustedes con todo mi Amor.

A MIS HERMANOS: MARY, LUIS Y EDGAR:

Por llenar mi vida con su presencia, apoyo y alegría en todo momento.

A MIS AMIGOS (AS):

Ya que gracias a ustedes he tenido alegría y experiencias nuevas para agregar al libro de mi vida.

A TI:

Que aunque ya no estes aquí siempre tendrás mi agradecimiento, gracias por tu presencia.

A LA PROFESORA ARACELI JURADO ARRELLANO:

Por ser una persona en la siempre encontramos apoyo y atención.

GUILLERMINA ZA VALETA PASTOR

INDICE

A.INTRODUCCION

I.MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

- 1.Generalidades
- 2.Micro, pequeña y mediana empresa
 - A.Concepto
 - B.Clasificación
 - C.Aspectos legales
 - D.Participación en la economía nacional
 - E.Crecimiento económico

II.FUENTES DE FINANCIAMIENTO

- 1.Fuentes de financiamiento interno
 - A.Ingresos
 - B.Aportaciones
 - C.Reinversión de utilidades
 - D.Productos financieros
 - E.Depreciación
 - F.Reservas de Capital
 - G.Venta de activos fijos
 - H.Gastos acumulados
- 2.Fuentes de financiamiento externo
 - A.Proveedores
 - B.Intermediarios Financieros Bancarios
 - a)Banca Múltiple
 - a.1 Crédito a corto plazo
 - a.1.1 Descuentos
 - a.1.2 Prestamos con garantía colateral
 - a.1.3 Prestamo prendario
 - a.1.4 Crédito comercial
 - a.1.5 Aceptación bancaria

- a.1.6 Prestamo quirográfico
- a.2 Crédito a Mediano y Largo Plazo
 - a.2.1 Prestamo refaccionario
 - a.2.2 Prestamo hipotecario industrial
 - a.2.3 Crédito de habilitación o avío
- b) Banca de Desarrollo
 - b.1 Banco Nacional de Comercio Interior
 - b.1 Banco Nacional de Comercio Exterior
 - b.3 Nacional Financiera
 - b.3.1 P.R.O.M.Y.P.
 - b.3.2 Programa de Modernización
 - b.3.3 Programa de Desarrollo Tecnológico
 - b.3.4 Programa de Infraestructura Industrial
 - b.3.5 Programa de Mejoramiento de Medio Ambiente
 - b.3.6 Programa de Estudios y Asesorías
 - b.3.7 Tarjeta empresarial
- c) Intermediarios Financieros No Bancarios
 - c.1 Arrendamiento financiero
 - c.2 Factoraje financiero
 - c.3 Uniones de crédito
 - c.4 Bolsa de valores
 - c.5 Fondos de fomento
 - c.5.1 FIDEC
 - c.5.2 FIDETEC
 - c.5.3 FIRA
 - c.6 Sociedades de Inversión

III. UNIDADES DE INVERSION UDI's

1. Generalidades

A. Razones para crear UDI's

B. Antecedentes

- b.1 Colombia
- b.2 Chile
- b.3. Argentina
- b.4 México

- C. Que son las Unidades de Inversión UDI's
- D. Objetivo
- E. Cotización
- F. Uso opcional de las Unidades de Inversión UDI's
- G. Riesgos de las Unidades de Inversión UDI's
- H. Elementos de las tasa de interés
- I. Plazos
- J. Ventajas
- K. Inconvenientes

2. Regimen legal

- A. Ambitos de aplicación del decreto
 - a.1 Antecedentes del decreto
 - a.2 Ambito temporal
 - a.3 Ambito material
 - a.4 Ambito territorial
 - a.5 Ambito personal
- B. Objeto y denominación de las obligaciones
- C. Pago de moneda nacional
- D. Obligaciones denominadas en Unidades de Inversión UDI's
- E. Pacto de intereses en Unidades de Inversión UDI's
- G. Modelo de clausulas en Unidades de Inversión UDI's
 - g.1 Contrato de compraventa
 - g.2 Arrendamiento mercantil
 - g.3 Prestamo mercantil
 - g.4 Intereses ordinarios
 - g.5 Intereses moratorios

3. Régimen fiscal

- A. Ingresos que generen las Unidades de Inversión UDI's
- B. Código Fiscal de la Federación
- C. Ley del Impuesto Sobre la Renta
 - c.1 Personas morales y personas físicas empresa
 - c.2 Pagos provisionales
 - c.3 Valores de renta fija
 - c.4 Otros ingresos
 - c.5 Pagos al extranjero

IV. CASO PRACTICO REESTRUCTURACION DE DEUDA EN UNIDAD
INVERSION UDI's

EVALUACION DEL CASO PRACTICO
CONCLUSIONES
RESUMEN
BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

Ante la situación económica del país, que a partir de la devaluación de peso en diciembre de 1994 y que se agudiza en los primeros meses del este año. La crisis económica en que vive México se refleja en un entorno económico de aumento de inflación, crecimiento en las tasa de interes y desempleo.

Las empresa cuya capacidad y estructura son mas vulnerables son las micro, pequeña y medianas empresas, que son las que han sufrido los estragos a causa de estos cambios económicos que reflejan en la incapacidad que tiene para afrontar sus compromisos, a causa de la competencia y carteras vencidas.

Ante la situación consideramos la importancia de enfatizar la problemática, ya que estas empresas representan una importante fuente de empleos e ingresos para nuestra sociedad.

El trabajo de investigación llevado acabo incluye las características y generalidades de estas micro, pequeñas y medianas empresas así como sus fuentes de financiamiento la evaluación y aplicación del nuevo instrumento financiero denominado Unidades de inversión (UDI's).

Las Unidades de Inversión (UDI's), fueron decretados por el gobierno en conjunto con el Banco de México con el fin de ofrecer una alternativa a las empresas que son afectadas por la actual situación del país.

Así el objetivo de esta investigación es el poder evaluar a las Unidades de Inversión (UDI's) como alternativa viable para las empresa puedan subsistir y tener crecimiento, que se reflejan en la economía nacional.

CAPITULO I

MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

CAPITULO I

I.MICRO,PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

1.Generalidades

La industria micro ,pequeña y mediana ha tenido un destacado papel a lo largo del proceso de industrialización, en la mayoría de los países, independientemente del grado de desarrollo alcanzado por sus economías.

El arranque de dichos procesos y su avance a etapas superiores se produjo teniendo como base a este grupo de establecimientos industriales, cuya función como productores de bienes de consumo para el mercado interno o como proveedores de insumos o materias primas de las grandes empresas han sido determinantes.

Las empresas micro, pequeña y mediana, ocupa un lugar predominante en los ingresos de los países industrializados lo que representa una importancia relevante en el desarrollo económico.(1)

Estos países están basados en 4 grandes aspectos:eliminar obstáculos a las transacciones para mejorar la productividad,facilitar recursos financieros a tasa preferenciales,proveer de incentivos fiscales, para promover la capitalización y desarrollo tecnológico.

En los Estados Unidos.

La comisión para el desarrollo económico (1990), considera que una empresa es pequeña si cumple dos o más de los siguientes requisitos:

a)Gerencia independiente.

b)Capital y propiedad.El capital debe haber sido aportado por una persona o pequeño grupo de personas.

1)"La pequeña empresa en Estados Unidos".FORO para el desarrollo de la empresa.México:Nafin. Agosto 1993 , p42

c) Mercado local. El radio de acción de la pequeña empresa debe ser, aunque no necesariamente, predominante local.

d) Tamaño relativo. La empresa es pequeña cuando así lo establece la comparación con otras unidades del mismo ramo. Cabe hacer la aclaración que es necesario dejar este patrón en términos relativos, ya que el tamaño de las empresas varían de un ramo a otro.(2)

En Japón

Como muestra se tiene al Japón más que en cualquier país industrializado, ya que las pequeñas empresas son un factor dominante en la economía nacional. Su gobierno clasifica a las empresa por el número de acciones nominales exhibidas:

a) Pequeña empresa; Se constituye con menos de 60 millones de acciones.

b) Mediana empresa; Se constituye con más de 60 y menos de 200 millones de acciones

c) Gran empresa; Se constituye con más de 200 millones de acciones. El 50% del producto nacional bruto del Japón, lo producen empresas con menos de 30 trabajadores.(3)

Otros países.

En el caso de Alemania e Italia sus pequeñas empresas salen y hacen estragos en las grandes corporaciones trasnacionales, ya que el

60% del producto alemán son empresas de menos de 35 trabajadores y el 42% de las exportaciones totales de Italia en 1992 las realizaron empresas de 1 a 9 trabajadores.(4)

2) Tótoro Dauno "Las pequeñas empresas en Japón". FORO para el desarrollo de la empresa. México: Nafin. Junio 1993, p.34

3) Tokio Stock Exchange. 1991

4) Valdez Gaxiola A. "Plan Nacional de Desarrollo para micro y pequeña industria". Emprendedores. México, Vol. 7 Núm. 22, 1993, p-11

México

En México de acuerdo a cifras de INEGI en Junio 1992 el 98% de un total de 1.3 millones de empresas son micro, pequeñas y medianas, tienen el 70% del personal ocupado y producen el 58% del producto interno bruto del país.

2. Micro, pequeña y mediana empresa

A. Concepto

Las micro y pequeñas empresas se definen como formas específicas de organización económica en actividades agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios que combinan capital, trabajo y medios productivos para obtener un bien o servicio que se destinan a satisfacer diversidad de necesidades en un sector de actividades determinado y en un mercado de consumidores. En los distintos países los criterios para esta definición varían según el número de trabajadores, volumen de negocios, total de activos y de balance, y el grado de independencia.⁽⁵⁾

B. Clasificación

Microempresa: La unidad empresarial que ocupa hasta 15 personas y cuyo valor de ventas netas (al cierre del ejercicio fiscal anterior) anuales no haya rebasado el equivalente al importe de 110 veces el salario mínimo general correspondiente a la zona geográfica A elevado al año que asciende a mayo de 1995 a N\$734,745. **Pequeña empresa.** La unidad empresarial que ocupa hasta 100 personas y cuyo valor de ventas netas anuales no haya rebasado el equivalente al importe de 1,115 veces el salario mínimo general de la zona geográfica A elevado al año, que asciende a mayo de 1995 a N\$7,447,642

Mediana empresa: La unidad empresarial que ocupa hasta 250 personas y cuyo valor de ventas netas anuales no haya rebasado el equivalente al importe de 2,010

⁵⁾ Encuesta NAFIN-INEGI "Radiografía de las micro empresas" FORO para el desarrollo de la empresa, México, Nafin, Febrero 1993, p.9-10

veces el salario mínimo general de la zona geográfica A elevado al año, que asciende a N\$ 13,425,795.

Del total de empresas en México el 98% caen en el rubro de micro, pequeña y mediana empresa de las cuales el 97% son micro, el 2.7% son pequeña y el 0.3% son medianas.

De este total el 57.4% se dedican al comercio, el 31.3% a los servicios, 10.3% a la manufactura y el 1.0% a la construcción.

C. Aspectos legales

Constitución de la micro, pequeña y mediana empresa.

Los requisitos que se necesitan para constituirse como microindustria son:

-Ser una persona física o moral de nacionalidad mexicana, que sea fabricante, ocupe hasta 15 trabajadores y sus ventas anuales no rebase el monto de 110 salarios mínimos de la zona metropolitana durante el año.

-Desarrollar una actividad industrial.

-Original y copia del acta de nacimiento.

-Original y copia del acta constitutiva.(personas morales)

-Si se desea formar una sociedad de responsabilidad limitada microindustrial. Se deberá llenar el formato simplificado de contrato social.

-Si se constituye una microempresa, bajo cualquier figura jurídica, solo podrá tener como socios a personas físicas de nacionalidad mexicana y no podrá admitir con posterioridad, socios extranjeros.

- Presentar el comprobante de depósito bancario que respalda el capital social exhibido.

-Plano de ubicación de la microindustria.

- Llenar el formulario único para obtención de la cédula de microindustria.

Ahora bien., los requisitos que se piden para constituirse como pequeña y mediana empresa son los siguientes:

- Ser persona física o moral que ocupe de 15 hasta 100 trabajadores, el monto de sus ventas anuales no supere el equivalente a 1,115 salarios mínimos de la zona metropolitana elevado el año, en el caso de la pequeña empresa y que ocupen de 101 a 250 trabajadores y cuyo monto de sus ventas anuales no supere el equivalente a 2,010 salarios mínimos generales de la zona metropolitana elevados al año para poder clasificarse como mediana empresa.

-Desarrollar una actividad industrial.

-Original y copia del acta de nacimiento.

-Original y copia del acta constitutiva (persona moral).

-Planos de las instalaciones de la industria.

- Llenar el formulario único para la obtención de la cédula de industrias.

Requisitos para el funcionamiento de la MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA.

El gobierno federal y estatal ha instrumentado la ventanilla única de gestión para la industria micro pequeña y mediana, a través de la cual se brinda a los particulares los servicios de orientación y gestoría a de los trámites que requieren las diversas dependencias federales y estatales para la constitución y operación cotidiana de la industria.

Uno de los beneficios que ofrece es que permite que los trámites se realicen en el menor tiempo posible.

Esta ventanilla realiza 60 diferentes trámites, entre los cuales destacan:

- Autorización de uso de las denominaciones sociales.

- Inscripción de la sociedad en el registro público de la propiedad.
- Constancia de zonificación.
- Licencia de uso del suelo.
- Constancia de seguridad y operación
- Autorización de planos para instalación eléctrica.
- Autorización para la instalación de gas.
- Verificación de aparatos de medición.
- Registro de inversión extranjera.
- Obtención del R.F.C., libros de contabilidad y dotación de etiquetas de código de barras.
- Manifestación estadísticas.
- Licencia de funcionamiento.
- Manifiesto de residuos peligrosos.
- Registro de descarga de aguas residuales.
- Evaluación del impacto ambiental.
- Aviso de apertura de establecimiento.
- Aviso de nuevas líneas de productos.
- Actualización de establecimiento, líneas y productos.
- Actualizaciones de responsable y auxiliar de establecimientos de la industria química-farmacéutica, insumos de material de curación, agentes de

diagnóstico, instrumental y equipo médico.

-Registro de medicamentos y otros insumos.

-Licencias sanitarias de establecimientos de la industria química-farmacéutica.

-Autorización sanitaria para exportación e importación en materia agropecuaria y forestal.

-Permisos de exportación e importación.

-Regulaciones ecológicas de la dirección general de ecología de la secretaria de desarrollo social.

D. Participación en la economía nacional

En 1991 las industrias micro, pequeña y mediana empresa aportaban aproximadamente un 42% del producto interno bruto y como empleadoras el 70%.

Por un porcentaje tal alto remarcado anteriormente se debe considerar la importancia fundamental que estas tienen en el crecimiento económico

En cuadro 1 refleja la distribución geográfica de la micro, pequeña y mediana industria por estados de la república.

Se calcula que la micro, pequeña y mediana empresa dan en promedio empleo 9 a personas por microindustria.

Para el tercer trimestre de 1992 el PIB fue de 5,390,580 de pesos cifra superior en 2.80% al del trimestre de 1991 (ver cuadro 2 y 3)

CUADRO No. 1

ENTIDAD FEDERATIVA	MICRO INDUSTRIA POR ENTIDAD FEDERATIVA 1991 DE 1 A 15 TRABAJADORES		MICRO INDUSTRIA POR ENTIDAD FEDERATIVA 1991 DE 16-100 TRABAJADORES		MICRO INDUSTRIA POR ENTIDAD FEDERATIVA 1991 DE 101-250 TRABAJADORES		MICRO INDUSTRIA POR ENTIDAD FEDERATIVA 1991 DE 251 Y MAS TRABAJADORES	
	ESTABLECI- MIENTOS	%	ESTABLECI- MIENTOS	%	ESTABLECI- MIENTOS	%	ESTABLECI- MIENTOS	%
AGUASCALIENTES	1488	1.49	265	1.33	65	1.86	38	1.49
BAJA CALIFORNIA	3025	3.03	720	3.60	191	5.46	145	5.68
BAJA CALIFORNIA SUR	510	0.51	44	0.22	8	0.23	1	0.04
CAMPECHE	584	0.58	80	0.40	13	0.37	1	0.04
COAHUILA	3257	3.26	568	2.84	101	2.89	102	3.99
COLIMA	580	0.58	59	0.30	8	0.23	4	0.16
CHAPAS	1223	1.22	87	0.44	15	0.43	7	0.27
CHIHUAHUA	3115	3.12	513	2.57	107	3.06	188	7.36
DISTRITO FEDERAL	18616	18.62	5057	25.29	700	20.02	445	17.42
DURANGO	1463	1.46	338	1.69	86	2.46	44	1.72
GUANAJUATO	7086	7.09	1380	6.90	179	5.12	88	3.45
GUERRERO	1530	1.53	80	0.40	10	0.29	6	0.23
HIDALGO	1438	1.44	309	1.55	60	1.72	35	1.37
JALISCO	11274	11.27	2288	11.44	253	7.24	159	6.23
MEXICO	8259	8.26	2514	12.57	624	17.85	478	18.72
MICHOACAN	2809	2.81	286	1.43	50	1.43	23	0.90
MORELOS	1144	1.14	183	0.92	42	1.20	26	1.02
NAYARIT	936	0.94	63	0.32	2	0.06	6	0.23
NUEVO LEON	7183	7.18	1755	8.78	284	8.12	222	8.69
OAXACA	1133	1.13	98	0.49	9	0.26	16	0.63
PUEBLA	3290	3.29	904	4.52	166	4.75	76	2.98
QUERETARO	1422	1.42	305	1.53	71	2.03	61	2.39
QUINTANA ROO	455	0.45	42	0.21	7	0.20	2	0.08
SAN LUIS POTOSI	1934	1.93	338	1.69	69	1.97	53	2.08
SINALOA	2635	2.64	324	1.62	42	1.20	19	0.74
SONORA	2486	2.49	349	1.75	65	1.86	68	2.66
TABASCO	869	0.87	85	0.42	12	0.34	6	0.23
TAMAULIPAS	2903	2.90	334	1.67	91	2.60	107	4.19
TALCALA	544	0.54	167	0.84	56	1.60	31	1.21
VERACRUZ	3740	3.74	413	2.07	54	1.54	67	2.62
YUCATAN	1508	1.51	279	1.40	45	1.29	28	1.10
ZACATECAS	718	0.72	54	0.27	11	0.32	2	0.08
	99,254	100	20,380	100	3,596	100	2654	100

CUADRO 2

PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

(variaciones porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior)

DENOMINACION	1991				1992		
	I	II	III	IV	I	II	III
TOTAL	3	5.2	2.5	3.1	4.2	1.5	2
AGROPECUARIO							
Silvicultura y pesca	1.70	0.80	(2.50)	(4.40)	3.70	(2.10)	(1.30)
SECTOR INDUSTRIAL	2.20	5.10	1.90	3.30	3.70	1.50	4.30
Minería	(3.70)	4.60	0.20	(0.70)	4.30	(2.10)	2.90
Indust. Manufact.	2.70	5.90	2.70	3.40	3.20	1.20	2.60
Alimentos, bebida y tabaco	(2.40)	3.90	3.00	4.20	0.10	3.30	4.50
Textiles, vestido y cuero	(10.30)	1.50	(3.60)	(1.50)	3.00	(0.60)	(8.80)
Madera y sus productos	0.70	9.60	(5.40)	(9.90)	(0.60)	(5.00)	5.20
Imprenta y editoriales	6.10	0.40	(3.50)	(8.00)	(9.20)	(2.20)	2.40
Químicos, derivados del petróleo, caucho y plástico	0.40	5.30	3.60	3.30	6.30	(1.50)	3.70
Mínerales no met. excepto deriv. del petróleo	0.00	(1.50)	0.20	6.90	5.90	7.70	12.70
Ind. met. bas	8.20	0.70	(7.50)	(10.90)	(5.40)	(10.40)	8.10
Prod. metalic. maq. y equip.	18.70	17.30	11.08	13.30	10.20	3.30	(0.60)
Otras inds. man.	(0.80)	(3.10)	(2.80)	2.90	5.50	14.00	14.80
Construcción	3.50	1.60	(0.50)	5.50	5.10	4.80	13.20
Electricidad, gas y agua	3.80	5.10	2.80	4.70	5.70	2.20	5.40
SECTOR COMERCIO	3.50	5.90	3.80	4.10	4.60	2.20	2.60
Comercio, rest. y hoteles	3.60	7.20	2.90	4.20	4.70	1.40	2.50
Trasp., alm. y comunic.	4.40	8.70	5.40	5.30	9.00	6.20	7.10
Fin., seg. e inm.	3.60	4.10	5.20	3.50	3.40	2.70	2.10
Serv. comunales socs. y persona.	3.10	4.10	3.90	3.80	3.60	1.40	1.10
Servs. bancarios imputados	-	-	-	-	-	-	-

CUADRO 3

PRODUCTO INTERNO BRUTO TERCER TRIMESTRE

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL
(cifras anualizadas, a precios de 1980)

DENOMINACION	1991			
	I	II	III	IV
TOTAL	5,253.00	5,580.01	5,241.80	5,720.80
AGROPECUARIO				
Silvicultura y pesca	327.10	429.70	411.10	466.40
SECTOR INDUSTRI	1,745.20	1,822.90	1,778.20	1,809.50
Mineria	179.50	192.70	188.70	191.80
Indust. Manufact.	1,217.80	1,274.40	1,242.10	1,245.60
Alimentos, bebida y tabaco	324.10	327.10	304.30	298.50
Textiles, vestido y cuero	110.60	124.80	132.50	132.60
Madera y sus productos	38.30	45.20	32.50	37.60
Imprenta y edito- riales	73.00	69.60	68.40	63.90
Químicos, derivados del petróleo, cau- cho y plástico	222.10	230.10	228.10	226.00
Minerales no met. excepto deriv. del petróleo	79.30	84.00	82.80	85.10
ind. met. bas	76.80	71.70	67.60	69.70
Prod. metalic. maq. y equip.	264.00	292.10	296.60	304.80
Otras inds. man.	29.20	29.50	29.00	27.90
Construcción	272.60	275.40	262.70	288.00
Electricidad, gas y agua	75.10	80.30	84.60	83.00
SECTOR COMERC	3,255.90	3,406.60	3,136.00	3,524.10
Comercio, rest. y hoteles	1,348.70	1,423.70	1,360.70	1,546.60
Trasp., alm. y comunic.	367.60	379.60	349.40	377.20
Fin., seg. e inm.	567.40	578.50	591.20	589.30
Serv. comunales soes. y persons.	972.04	1,024.70	834.50	1,010.80
Servs. bancarios Imputados	(74.40)	(79.00)	(83.60)	(79.20)

La micro, pequeña y mediana empresa participarán en casi el 40% del PIB.

El saldo de la balanza comercial en agosto de 1992 es de 1500.1 millones de dólares; La presencia del sector que nos ocupa fue del 15% durante 1992 el crecimiento fue de 2.9% pero el crecimiento de las pequeñas empresas esta considerado casi en 8% con respecto al 1991.

D. Crecimiento económico

Como crecimiento podemos entender que es el término que nos permite comprender en forma cuantitativa el desenvolvimiento económico de una nación, es una forma de medir lo que puede lograrse por periodos establecidos para fines de comparación. Crecimiento Económico " Es el incremento de las actividades económicas, lo cual es un fenómeno objetivo, por lo que puede ser observable y también medible. En el crecimiento económico se manifiesta la expansión de las fuerzas productivas, es decir, de la fuerza de trabajo, del capital, de la producción, de las ventas y del comercio."

Para medir el crecimiento económico, se puede utilizar el incremento en las principales variables económicas tales como: Producto Interno Bruto, producción sectorial, ingreso nacional, ingreso per capita, el nivel de empleo, el ahorro e inversión, la infraestructura, las exportaciones y ventas, etc.

México y el mundo han pasado recientemente por un proceso económico de alta complejidad, el que puede traer como consecuencia un elevado costo social, como resultado de deterioro del nivel de vida de la sociedad en general. En los últimos veinte años, sin número de países, poderosos y débiles, han pasado crisis económicas, sociales y, eventualmente, militares las cuales han repercutido directa e indirectamente en el país. Sin embargo, características particulares de la economía y de la política mexicana, han creado y generado, conjuntamente con una serie de hechos externos, la realidad económica por la que atraviesa México.

A continuación se resaltarán las principales causas del conflicto económico por el que atraviesa México, con el objetivo de que sirva como antecedente. Después de la segunda guerra mundial y hasta fines de la década de los setentas, México había presentado un ritmo sostenido de crecimiento, a tasa consideradas como buenas en el ámbito mundial. Su inflación se mantuvo siempre en cifras de un dígito y su

deuda externa,tanto absoluta como per capita, no representaba una fuerte carga económica para las finanzaspúblicas nacionales.Durante este periodo se aceleró la industrialización del país y se trató de promover la producción agrícola y ganadera.Los resultados no fueron extraordinarios, porque se cometieron algunos errores políticos y económicos,tales como la pequeña propiedad agrícola, improductiva por su limitada economía de escala, la protección excesiva a la industria nacional, la constante importación de bienes de capital y tecnología y la exportación limitada de bienes manufacturados y agrícolas nacionales, para mencionar algunos de los más relevantes.Aún así, la economía mexicana creció , se modernizó y diversificódurante esta época, en la que tuvo ciclos de crecimientos más elevado por la situación internacional prevaleciente que supo aprovechar.Sin embargo, algunos vicios económicos de la época se heredaron hasta nuestros días, los cuales se vieron magnificados por los nuevos errores políticos y económicos cometidos por las administraciones posteriores.A partir de la década de los sesentas las finanzas públicas sufrierón desajustes importantes, al incrementarse el déficitgubernamental, y cubrirlo con fuertes empréstitos y emisión de papel moneda, lo que generó una tasa alta de inflación y la devaluación del peso en casi 100%, la primera devaluación desde principios de 1950.La política del gobierno en turno era la de generar crecimiento económico y mejorar el nivel de vida de la población, aún a pesar de crear altas tasas de inflación, mismas que, según la teoría, serían abatidas posteriormente por el importante crecimiento económico que se suscitaría. Durante la primera mitad de los sesentas, se vio un importante crecimiento económico,propiciado principalmente por la derrama económica que hizo el gobierno,sobre todo al incrementar considerablemente su presupuesto de egresos y al elevar fuertemente la planta burocrática del gobierno;es decir, la economía se vio impulsada por dinero no productivo, proveniente de un alto déficit presupuestal cubierto con recursos que no habían sido generados por las actividades productivas dentro de la propia economía.Durante este proceso inflacionario, el único satisfactor que se había mantenido a precios anteriores, es decir, se convirtió en un bien barato, fue el dólar, por lo que se presentó inmediatamente una fuga de capitales al exterior por dos rutas, principalmente:

a)Las clases media y alta mexicanas podían viajar al exterior con menos dinero que dentro del país, lo que generó un déficit considerable en la balanza turística, y;

b) Los fuertes capitales privados encontraron seguridad y rendimientos en las arcas de banco extranjeros.

A pesar de los esfuerzos del gobierno por mantener altas tasas de crecimiento económico, éstas fueron similares de las administraciones anteriores, con la diferencia de una devaluación de la moneda del de 100% en 1976, y tasa de inflación de dos dígitos, nunca antes sufridas en México desde la segunda guerra mundial.

La siguiente administración se vio caracterizada por continuar con la misma política expansiva del gasto público pero con la diferencia de que su posición negociados con el exterior y de perspectivas hacia el interior se vieron reforzadas por los importantes hallazgos de mantos petrolíferos, con lo que el país pasó a ser sumamente rico y solicitado por otros países, fundamentalmente por la escasez y dificultad para conseguir petróleo dado el conflicto bélico y político del Medio Oriente y porque el precio del barril de petróleo rebasaba los 30 dólares. Ante una perspectiva de abundancia generada por el petróleo encontrado en el sureste del país y la posibilidad de obtener grandes cantidades de divisas por su alto precio internacional, el gobierno volvió a experimentar un crecimiento vertiginoso en su gasto público, que tuvo que financiar con créditos provenientes de bancos y gobiernos extranjeros que estaban en lista de espera para poder prestarle a México lo que quisiera, pero siempre con la garantía del petróleo, el cual fue vendido anticipadamente para lograr los empréstitos requeridos. Se incrementaron las inversiones públicas, sobre todo las que estaban dirigidas a PEMEX, se subsidiaron infinidad de productos así como la gasolina para consumo interno. Fue tal la alucinación provocada por la riqueza petrolera que se descuidaron profundamente las demás áreas productivas del país, con el que México se convirtió en país monoexportador (el petróleo representaba una proporción enorme en las exportaciones) e importados de gran cantidad de bienes y productos, tanto de consumo como de capital. Su balanza comercial fue deficitaria en forma por demás peligrosa. La producción agrícola del país fue tan pobre en dicho período que, a pesar del P.A.C. (Plan de alimento y Crecimiento), se tuvieron que importar alimentos en tal magnitud, que parecía que el petróleo que se extraía servía exclusivamente para el pago de alimentos.

A principios de 1980 los precios del petróleo tuvieron una abrupta caída (a poco más de 10 dólares por barril), con lo que la quiebra del país fue inminente. La

deuda había pasado de unos 5,000 millones de dólares en 1968 a más de 90,000 millones de dólares en 1982, cifra que incluye la deuda pública y privada al exterior. El servicio de la deuda y de la deuda misma fueron impagables por lo que tuvieron que ser renegociadas. El país no tenía nada que exportar, ya que el mercado internacional estaba inundado de petróleo y México no era productor de casi ningún otro bien exportable. La inflación llegó al 100% en 1982, el dólar se revaluó respecto del peso llegando a 150 pesos por dólar y subiendo día con día, con lo que provocó la quiebra de empresas que estaban endeudadas con dólares. La recesión se hizo presente así como inminente la quiebra de las finanzas públicas.

El gobierno entrante encontraba un país económicamente mal las clases económicamente bajas habían visto que su salario se hacía cada vez menor, la iniciativa privada, desconfiada protegía su patrimonio en el exterior y la comunidad internacional quedó recelosa de un México que, por primera vez en su historia, no había cumplido con sus compromisos.

La administración del Lic. Miguel de la Madrid su principal objetivo fue la de estabilizar la economía, devolverle la confianza a la población y darle credibilidad al país en el extranjero. Los primeros dos años de su administración fueron de austeridad económica para tratar de aliviar un poco de carga deficitaria de las finanzas públicas. La confianza y el estímulo que dio a la iniciativa privada propiciaron que ésta empezara a voltear al exterior para que sus relaciones comerciales se reactivaran, con lo que el petróleo dejó de ser el principal producto de exportación, inició la apertura comercial adhiriéndose al Tratado General de Aranceles y Comercio (G.A.T.T.) evitar con esto el excesivo proteccionismo a la industria nacional, así como obligar al nacional a incrementar su calidad y productividad y disminuir el precio de los productos manufacturados en México.

El precio del petróleo en los mercados internacionales volvió a subir, con la entrada de las divisas al país creció, así como también crecieron las exportaciones de productos manufacturados y disminuyeron las importaciones, hechos que arrojaron un importante superávit comercial, el cual dejó un saldo de divisas en las arcas nacionales de casi 15,000 millones de dólares a diciembre de 1987.

Los esfuerzos de esta administración no fueron lo suficientemente intensos , ya que la inflación bajó durante los dos primeros años de gestión, pero posteriormente se llegó a 160% de inflación anual para el periodo enero-diciembre de 1987, el poder adquisitivo de los salarios siguió disminuyendo, en términos reales; como consecuencia lógica de la problemática económica, el proceso se ha seguido devaluando a ritmo acelerado (en parte para proteger la importaciones y desalentar las importaciones); diversas ramas económicas han tenido fuertes retrocesos (la industria de la construcción y la automotriz); han seguido creciendo el endeudamiento externo más de 100,000 millones de dólares en 1987, así como el crecimiento de la deuda interna creando tasa de interés elevadas.

En el periodo de 1988-1994 del Lic. Carlos Salinas de Gortari se creó la ilusión de una baja en la inflación hasta llegar a un dígito, manteniendo la paridad del peso-dólar a tipo de cambio con fluctuación de NC\$0.01 por día , para lograr la firma de un tratado de libre comercio(TLC) con Estados Unidos y Cánada con lo cual el país entraría al grupo de los países en desarrollo. El déficit en cuenta corriente creció a \$28,000 millones de dólares.

Al tomar el poder el Dr. Ernesto Zedillo Ponce de León se encuentra con un déficit en cuenta corriente de 28,000 millones de dólares y sin recursos con los cuales hacer frente a dicho déficit, así como una serie de medidas incorrectas tomadas provocan la fuga de capitales de inversionistas, una devaluación galopante, alzas en las tasas de interés, y desempleo.

CAPITULO II
FUENTES DE FINANCIAMIENTO

CAPITULO II

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

1. FUENTES DE FINANCIAMIENTO INTERNO

Esta forma de financiamiento más que generar recursos frescos evita el buscar fuentes externas.

La empresa , contablemente, esta formada por activo, pasivo y capital; para que exista, se necesita de elementos expresables en valores monetarios.

Estos elementos vienen a formar el activo, el cual se encuentra formado en una parte por el capital, mismo que se considera como la primera operación de financiamiento externo; a este lo conforman las aportaciones que realizan los propietarios.

Otros elementos externos que contribuyen a proporcionar un apoyo, son los recursos a corto, mediano, y largo plazo, los cuales son conocidos como pasivo.

El capital y el pasivo, tienen la función de satisfacer necesidades financieras y los rendimientos que se obtengan de esta función se manifiestan a favor de una sociedad de propietarios.

A. Ingresos

El logro de recursos mediante la venta de productos o servicios que ofrecen las empresas, son la principal fuente de financiarse. En la medida que los ingresos sean mayores a sus egresos, la empresa será autofinanciable, y podrá hacer frente a sus compromisos con más apoyo financiero.

B. Aportaciones

Estas se generan cuando los socios contribuyen con recursos para la empresa con el fin de aumentar su capital. Las aportaciones no resultan onerosas, ya que no son

gravadas con intereses que deberán cubrirse en determinadas fechas, lo cual no afecta la liquidez de la empresa.

C. Reversión de Utilidades

Es cuando la empresa decide reinvertir la totalidad o parte de sus utilidades.

Al llevar a cabo como política esta medida la empresa tendrá expectativas de consolidación y crecimiento.

D. Productos Financieros

Es una alternativa de financiamiento que esta conformada por los ingresos que no constituyen los principales rubros de la empresa, pero que le proporcionan recursos adicionales.

E. Depreciación

Mediante la depreciación se recupera la inversión hecha en un activo fijo, el cual haya servido para producción de bienes o servicios; esta se considera una fuente de recursos, ya que es un gasto que no requiere salida de efectivo.

Un propósito general con respecto a los fondos provenientes de la depreciación, es el destinar la cantidad así generada a la renovación del equipo cuando este se vuelva obsoleto o se desgaste, y esto, lo deje fuera de las funciones para las que fue adquirido, dichas disponibilidades se deben utilizar para la adquisición de bienes sujetos a este tipo de gasto, para de esta manera obtener recursos en metálico.

Es sabido que, al utilizar estos fondos para adquirir nuevo equipo, se tendrá que disponer de más capital o bien de un tipo de financiamiento para tal efecto, ya que el precio del nuevo activo fijo será superior a dichas cantidades. Por otro lado no es necesario que las cantidades que se obtengan de esta forma sean destinadas para la renovación o adquisición de nuevo equipo, sino también pueden ser destinadas para pago de deudas, o buscar la mejor forma de invertir las.

E. Reservas de Capital

Es una fuente de recursos financieros que no tendrá una disponibilidad inmediata, sino que son fuentes de recursos para proyectos de mediano y largo plazo, provenientes de los rendimientos de capital de la empresa.

G. Venta de Activos Fijos Si se llegará a tener la necesidad de tomar los activos fijos como fuente de financiamiento, hay que enfocarse a recomendar la venta de bienes inmuebles (oficina, terrenos, bodegas, etc.,); posteriormente, la captación de la venta del equipo de transporte, relacionado directamente con el de los ejecutivos de la empresa, sin tomar el equipo de reparto de los bienes y servicios .

H Gastos Acumulados

Por lo general los negocios reciben muchos servicios sobre una base continuada, los suministradores de esos servicios no realizan el cobro de los mismos inmediatamente después de haberlos prestado. Por ejemplo los sueldos y salarios, ya que el gasto se produce cuando se presta el servicio, pero el pago no se hace en seguida, creándose un pasivo al que se le denomina gasto acumulado por pagar.

2. Fuentes de Financiamiento Externo

A. Proveedores

Es una fuente externa a corto plazo, ya que los pagos por concepto de materias, refacciones o equipo que se llevan a cabo por lo general a 30 o 60 días después de haberlos adquirido. Este crédito permite tener descuento por pronto pago.

B. Intermediarios Financieros Bancarios

a) Banca Múltiple

Para la obtención de crédito en cualquier institución de crédito se deberán de cumplir con ciertos requisitos que son:

a) Debe tratarse de una persona física o moral establecida permanentemente en plaza, con cierto arraigo en su actividad ya que en términos generales, salvo aquellas empresas que son nuevas en cuanto a su constitución, pero que están soportadas con la experiencia, en el giro de sus socios.

b) Que tenga capacidad legal para contratarse y asumir obligaciones.

c) Que el solicitante sea solvente moral y económicamente.

d) Que sus productos o los servicios que preste, tengan demanda constante en el mercado.

e) Que tenga capacidad de pago.

Esta capacidad de pago esta en relación con la generación de recursos que deben ser suficientes para cubrir los costos y gastos más los intereses generados por el servicio del financiamiento. (1)

Estos créditos se dividen de acuerdo a su plazo en :

a.1 Crédito a corto Plazo.

Estos están conformados de la siguiente manera:

a.1.1 Descuento de documentos.

El descuento de documentos es una operación activa de crédito mediante la cual la institución de crédito adquiere en propiedad un título de crédito no vencido; a cambio anticipa al cliente su valor menos la comisión los intereses respectivos que se generan entre la fecha de transacción y la del vencimiento del documento. Los documentos descontados deben originarse en operaciones de compraventa de mercancías efectivamente realizadas.

1)Nafin, Fuentes de financiamiento,1992,p.47

a.1.3 Préstamo con garantía colateral.

Se trata de operaciones documentadas en pagarés en las cuales el solicitante otorga -en apoyo a su liquidez y seguridad- como garantía colateral además de los documentos provenientes de ventas en abonos, los títulos de crédito de la cartera de sus clientes.

a.1.3 Préstamo Prendario.

Estos préstamos se otorgan con garantía real prendaria que constituye el solicitante a favor del banco; su monto no excede el 70% del valor de mercado de la prenda.

a.1.4 Crédito Comercial.

Consiste en una carta de crédito, que se establece a solicitud del cliente, a favor de un tercero; es liquidable contra la entrega de documentos que amparan mercancías. Estas cartas de crédito pueden ser pagaderas dentro del país o en el extranjero, y se establecen en forma irrevocable o revocable.

a.1.5 Aceptación bancaria.

Es una modalidad de la apertura de crédito otorgado generalmente a corto plazo, es de uso revolvente y disponible mediante letras de cambio a cargo de las sociedades nacionales de crédito.

El financiamiento se efectúa mediante la cesión al banco de las notas de remisión y contrarrecibos o facturas; a éstas deben agregarse una letra de cambio sin aceptar girada por el cedente a favor del banco y a cargo del deudor, quien deberá manifestar por escrito su conformidad con el adeudo.

a.1.6 Préstamo quirografario.

Consiste en prestar dinero a una persona física o moral, mediante su firma en un pagaré en el que se obliga a devolver, en una fecha determinada, la cantidad recibida con los intereses correspondientes, para necesidades temporales o

urgentes de capital de trabajo.

a.2 Crédito a Mediano y Largo Plazo.

a.2.1 Préstamo refaccionario.

Estos préstamos están avocados para la inversión en activo fijo, y se otorga con la condición de que se destinen al fomento de la producción.

Las garantías del crédito las constituyen los bienes que se adquieren con el importe del mismo. También se garantizan con prenda adicional de maquinaria y equipo, hipotecas sobre terrenos y construcciones y con la concurrencia de fiadores y avales. El financiamiento normalmente no es superior al 75% del valor que tienen las garantías, entre las cuales se deben incluir los bienes que se adquieren con el importe del crédito.

a.2.2 Préstamo hipotecario industrial.

Este crédito consiste en la satisfacción de las necesidades económicas en el fomento de la empresa. Su monto no excede normalmente el 50% de valor de las garantías según avalúo.

La garantía de estas operaciones es la unidad industrial, y específicamente las inversiones de carácter fijo. Las garantías deben ser, en primer lugar, a favor del banco, frecuentemente se aceptan inmuebles, propiedad de acreditado o de terceros, como garantías adicionales.

a.2.3 Crédito de habilitación o avío.

Es una operación de crédito con destino y garantía específica para la adquisición de activos circulantes, con lo que apoya el ciclo productivo de las personas dedicadas a la industria, ganadería o agricultura, y por consecuencia no se aplica a actividades comerciales.

Se amortizará con la recuperación de su activo circulante y con la generación de las utilidades de la empresa.

a.2.4 Apertura de Crédito con garantía hipotecaria.

El crédito simple con garantía hipotecaria se concede a personas físicas o morales dedicadas a la producción o a la distribución; su importe debe invertirse precisamente en el fomento de la actividad económica del solicitante. Para su obtención se constituye garantía real hipotecaria a favor del banco.(2)

b) Banca de Desarrollo.

b.1 Banca Nacional de Comercio Interior.

El banco nacional del pequeño comercio es el precedente del banco nacional de comercio interior, constituido como banca de desarrollo y organismo descentralizado del gobierno federal partir de octubre de 1992.

Funciones:

- a) Proporcionar créditos en condiciones preferenciales a industriales, comerciantes y productores agrícolas.
- b) Fomentar el desarrollo de las micro, pequeña y mediana empresas nacionales.
- c) Promover el ahorro y la inversión interna.
- d) Desarrollar programas de capacitación y asesoría a productores nacionales.

b.2 Banca Nacional de Comercio Exterior.

Es banca de desarrollo la cual tiene como objetivo la promoción de las exportaciones de bienes elaborados y semielaborados mediante programas de capacitación y cultura empresarial de exportación.

Objetivos específicos:

- a) Otorgar apoyo financiero y promocional.

2) LEÓN, Alfonso y PEREDA Hector, Plancación y gestión del crédito bancario. México: Trillas, 1992, p.17-22

b)Fortalecer el programa de garantías y seguros de crédito

c)Impulsar la integración de la cadena productiva de exportación

d)Concertar convenios de cooperación con empresas consolidadas para el desarrollo de sus proveedores.

b.3 Nacional Financiera

Es banca de desarrollo, su objetivo es dar apoyo fundamentalmente a los micro, pequeños y medianos empresarios, porque apoyar una empresa es apoyar una inversión. Como consecuencia de las modificaciones del entorno económico, Nacional Financiera dejó de operar directamente con las empresas y paso a ser banca de segundo piso.De esta manera ,a través de todas las ventanillas de lo bancos, uniones de crédito, empresas de factoraje, arrendadoras y entidades de fomento canaliza recursos al micro, pequeño y mediano empresario.

Nacional Financiera le financia a personas morales o personas físicas que realicen actividades industriales, comerciales o de servicio.

Nacional Financiera tiene créditos para capital de trabajo, activos fijos, reestructuración de pasivos.

b.3.1 Programa de Apoyo a la Micro y Pequeña empresa (Promyp)

Este programa esta diseñado para la micro y pequeña empresa.Si la empresa es de reciente creación o esta por operar, se toma en cuenta su primer ejercicio si es superior a 9 meses, o las ventas y personal que proyecten tener en su primer año de operaciones. Las personas físicas determinarán el tamaño de su empresa, sumando los ingresos de las actividades empresariales que desempeñen.

Capital de Trabajo, como compra de materia o mercancías, pago de sueldos y salarios,u otros gastos propios del giro. En este caso, el plazo que se ofrece es de 3 años, con 6 meses de gracia.

Inversión fija, para adquisición de maquinaria y equipo, con un plazo de 10 años

y 18 meses de gracia; o para la adquisición o construcción o remodelación de naves industriales o locales comerciales, con plazo de 12 años y 36 meses de gracia.

Reestructuración de pasivos. En los años recientes, muchas empresas se han endeudado con créditos de corto plazo para financiar inversiones de largo plazo; mediante el mecanismo de reestructuración de pasivos se pueden obtener créditos para pagar sus préstamos y con ello reducir el impacto sobre el flujo de efectivo, liberando recursos para apoyar su desarrollo. En este caso, el plazo es de 7 años con 18 meses de gracia.

b.3.2 Programa de Modernización.

Tiene como objetivo promover y proporcionar respaldo financiero a las acciones empresariales de inversión que tengan como finalidad específica el aumento de los niveles de eficiencia productiva y el incremento de la competitividad de la oferta de las empresas industriales, comerciales y de servicios del país.

El plazo de amortización se determinará de acuerdo con el flujo de efectivo de la empresa, para inversiones en activo fijo el máximo será de 13 años y para inversiones de capital de trabajo el máximo será de 7 años, pudiendo incluir en ambos casos hasta un período de gracia de 3 años.

Los pagos del principal serán mensuales o trimestrales, dependiendo del flujo de efectivo de la empresa y los intereses serán mensuales.

b.3.3 Programa de Desarrollo Tecnológico.

Este programa está avocado a fomentar el desarrollo tecnológico de las empresas mediante el desarrollo de proyectos integrales de inversión para la adaptación de creación de nuevas tecnologías o de programas permanentes en la industria que la modernicen, la integren, la reorientación o incrementen su aprovechamiento y productividad.

b.3.4 Programa de Infraestructura y Desconcentración Industrial

El cual esta destinado para el establecimiento en otro lugar o la realización de un parque industrial.

Los sujetos de respaldo financiero son los gobiernos de los estados y municipios, así como las personas físicas y empresas constituidas bajo la legislación mexicana.

El plazo de amortización se determinará de acuerdo con el flujo de efectivo de la empresa, en el entendido que el máximo será de 13 años, con un periodo de gracia de hasta 3 años.³⁾

b.3.5 Programa para el Mejoramiento del Medio Ambiente.

Este programa surge de la necesidad de atender el combate a la contaminación ambiental en las zonas de concentración industrial.

Los recursos de este programa podrán ser destinados a:

a) Realización de estudios, asesorías técnicas y capacitación.

b) Adquisición de maquinaria, equipo y su instalación; reacondicionamiento; construcción de plantas y/o distritos de control y tratamiento de descargas contaminantes, así como para el cambio de procesos para la racionalización del agua.

c) Aportaciones de capital accionario.

El monto será de 15 millones de dólares o su equivalente en moneda nacional, con un plazo máximo de amortización de 13 años, con 3 de gracia, o de 3 a 10 años para cuasicapital, con 5 de gracia.

Nafin participa con un 80% máximo de la inversión total.

³⁾ Nafin, Fuentes de financiamiento, 1992, p. 59-76

b.3.6 Programa de Estudios y Asesorías.

Que es para llevar a cabo estudios que nos permita conocer si la empresa es rentable o no, o para conocer su mercado. En todos estos programas los plazos pueden llegar a ser de hasta 20 años. La tasa máxima que el banco u otro intermediarios puede cobrar es de CPP+6. Se puede prestar también para que los socios de manera personal lo apliquen como capital a la empresa.

b.3.7 Tarjeta empresarial.

Es una línea de crédito revolvente, hasta por un millón doscientos mil nuevos pesos anuales. Esta tarjeta se maneja a través de una cuenta de cheques y el pago de intereses se hace sobre lo que se disponga. El plazo puede llegar a ser hasta de tres años para capital de trabajo y 5 para activos fijos.

C. Intermediarios Financieros No Bancarios

c.1 Arrendamiento Financiero:

El arrendamiento financiero consiste en un contrato en el que la arrendadora -la empresa que financia- se compromete a otorgar el uso o goce temporal de un bien al arrendatario - quien es financiado- ya sea una persona física o moral, obligándose este último a pagar una renta periódica que cubra el valor original del bien, más la carga financiera y los gastos adicionales que contemple el contrato celebrado entre la arrendadora y el arrendatario.

En esta forma de financiamiento es de manera muy general, que al vencimiento del contrato, el cliente puede elegir alguna de las siguientes opciones terminales.

a) Transferir la propiedad del bien mediante el pago inferior al valor del mercado, al momento de realizar la operación y que en la práctica este valor de venta normalmente puede ser del 1 al 3 por ciento del valor original del equipo.

b) Prorrogar el plazo para continuar con el uso del bien, pagando rentas inferiores a las que se pactaron originalmente.

c) Participar del precio en que se venda a un tercero el bien arrendado, quedando en favor del arrendatario la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra.

Requisitos para la celebración de contratos de arrendamiento de acuerdo con Código Fiscal de la Federación :

a) El establecimiento de un plazo que sea igual o superior al mínimo para deducir la inversión de los términos de las disposiciones fiscales, o cuando el plazo sea menor se ejerza cualquiera de las opciones anteriormente señaladas.

b) Que la contraprestación sea equivalente o superior al valor del bien, al momento de otorgar su uso o goce.

c) Que se establezca una tasa de interés aplicable para determinar los pagos y el contrato se celebre por escrito.

d) Que se consigne en el contrato el valor del bien objeto de operación y el que corresponde al pago de intereses.

Quiénes pueden celebrar contratos de Arrendamiento Financiero

a) Toda persona física o moral que tenga la capacidad jurídica y económica, puede ser elegible para realizar una operación de arrendamiento existente en el país independientemente de su naturaleza o forma de constitución, actividad económica que desarrolle, localización geográfica, tamaño de la empresa, etc.

b) En el caso de ser una persona física, para poder celebrar un contrato arrendamiento y adquirir sus activos a través de este, deberá tratarse de personas físicas con actividades empresariales o bien causantes mayores, con el fin de que pueda acreditar el IVA que genera la operación, así como depreciar los bienes arrendados y deducir sus resultados la totalidad del valor del contrato cuando se trata de arrendamiento puro.

Beneficios relacionados con las operaciones de arrendamiento cuando se utiliza como financiamiento:

En materia fiscal, en el caso de los contratos de arrendamiento, si bien es cierto los activos arrendados son propiedad de la arrendadora, es el arrendatario quien deprecia los bienes y deduce la parte correspondiente, a la carga financiera aplicándola a resultados.

En términos financieros, al establecer contratos de arrendamiento, es la arrendadora la que financia la totalidad del costo del bien en cuestión, incluyendo los posibles costos colaterales, tales como instalación, impuestos y derechos de importación, servicio aduanal, fletes, etc sin que ello genere costos adicionales para el arrendatario al inicio del contrato. (4)

c.2 Factoraje:

Las empresas de factoraje son organizaciones auxiliares de crédito que tienen autorización para realizar operaciones crediticias y son reguladas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de la Comisión Nacional Bancaria. Su marco normativo, entre otras leyes, lo forman la Ley General de Actividades y Organizaciones del Crédito, la Ley de Sociedades Mercantiles, la Ley del Impuesto Sobre la Renta y la Ley del Impuesto al Valor Agregado.

El propósito principal de este tipo de organizaciones es proporcionar a los empresarios dinero en forma inmediata para apoyar sus operaciones en general, destacando entre otras las siguientes modalidades:

a) Mediante la compra o cesión de las cuentas por cobrar de sus carteras vigentes, que consiste en la transmisión de los derechos de cobro de una serie de documentos en los cuales se consignan cuentas por cobrar como son: contrarrecibos, facturas, notas de remisión y letras de cambio o pagarés, provenientes de las operaciones comunes de una empresa.

b) Proporcionar anticipos de hasta un 40% sobre el valor neto de los pedidos en firme de bienes y servicios que una empresa hubiera vendido y aun no ha producido o entregado.

(4) HUERTA, Moreno Ma. Guadalupe. "Arrendamiento Financiero: Un acceso a recursos frescos " Transformación. México. Canacinttra, Agosto 1994, p.20-22

c) Financiar el pago que una empresa realice con documentos a proveedores.

Para este tipo de operaciones existen varias alternativas, dependiendo de la empresa de factoraje a la que se acuda, que va desde la compra en firme de la cartera en el que la empresa de factoraje nombra a su cliente como depositaria de la cartera en cuestión y como responsable de su cobranza.

Normalmente, la empresa de factoraje pide a sus clientes información previa para formularles un estudio de crédito, y les solicita avales, fianzas o garantías para operar en forma continua con ellos.

El factoraje permite a una empresa ofrecer mejores condiciones de pago a sus clientes y reduce los requerimientos de capital de trabajo. (5)

c.3 Unión de Crédito:

Las uniones de crédito son organizaciones de empresarios con afinidad de intereses. Se constituyen como sociedades anónimas de capital variable. Los socios son personas físicas o morales, dedicados a las actividades industriales, comerciales y agropecuarias.

Es recomendable constituir las cuando existe un grupo de empresarios con objetivos comunes, regionales o sectoriales, con demanda crediticia.

Los propósitos de estas organizaciones son:

- a) Permitir el acceso al crédito a sus socios, sin tener que recurrir a la intermediación bancaria.
- b) Obtener condiciones favorables para los socios en la adquisición de materias primas, maquinaria y equipo, al negociar su compra de manera conjunta.
- c) Proporcionar proyectos de almacenamiento, producción y comercialización, para ser explotados de manera colectiva o individual por los socios.

(5) "Empresas de Factoraje " Carta Nafn. México: Nafn, Mayo 1992

d) Apoyar a las empresas socias con capacitación administrativa y asistencia técnica.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público establece que para una nueva Unión pueda operar como institución auxiliar de crédito, debe contar con un capital mínimo de 900 mil nuevos pesos y con un mínimo de 20 socios.

Para que las Uniones de Crédito operen deben contar con la autorización de la Comisión Nacional Bancaria. Para llevar a cabo dicho trámite, es necesario entregar la documentación siguiente:

- a) Carta de intención.
- b) Solicitud de inscripción.
- c) Estudio de factibilidad de la Unión.
- d) Proyecto de escritura constitutiva de la Unión.
- e) Lista de socios fundadores.
- f) Capital que suscribirán los socios.
- g) Programa general de trabajo.
- h) Comprobante del depósito en la institución de crédito que determine la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que será igual al 10% del capital exigido para su constitución.

Con lo anterior la Comisión Nacional Bancaria procede a la revisión del proyecto y, en su caso, a su autorización.

Una vez aprobado el proyecto, la escritura constitutiva se lleva ante notario y se presenta ante la Comisión Nacional Bancaria, para su aprobación definitiva.

Una vez aprobada, se realiza la inscripción ante el Registro Público del Comercio

y se publica en el Diario Oficial de la Federación. (6)

c.4 Bolsa de Valores:

Las organizaciones pueden financiarse invirtiendo en los diversos instrumentos que se negocian en la bolsa, a través de casas de bolsa o de instituciones bancarias autorizadas para actuar como intermediarios bursátiles. Los valores que se negocian son los siguientes:

Renta fija a Corto Plazo.

- Cetes
- Pagafes
- Papel Comercial
 - Aceptaciones Bancarias
 - Pagarés empresariales bursátiles
 - Metales preciosos amonedados

Renta fija a largo Plazo.

- Aceptación bancaria
- Bonos bancarios de desarrollo
- Bonos de renovación urbana del D.F.
- Petrobonos
- Obligaciones

(6) "Las uniones de crédito "Carta Nafin, México: Nafin, Abril 1992

Renta Variable a Largo Plazo.

-Acciones Industriales, Comerciales, y de Servicios.

-Acciones de Sociedades de Inversión.(7)

c.5 Fondos de Fomento

c.5.1 FIDEC

Fondo para el Desarrollo Comercial, es un fideicomiso del gobierno federal administrado por el banco de México. Tiene como objetivo fomentar la modernización del comercio para lograr una mayor eficiencia en el abasto de bienes y la prestación de servicios requeridos por los consumidores. Los apoyos financieros se orientan a toda la cadena de distribución, desde el acopio hasta la venta al consumidor final.

Son sujetos de crédito los :

- a) Productores y fabricantes que comercialicen sus productos,**
- b) Comerciantes mayoristas y detallistas,**
- c) Prestadores de servicio al consumidor,**
- d) Prestadores de servicios al comercio.**

El destino del crédito puede ser :

- a) Infraestructura comercial**
- b) Aportación de capital**
- c) Equipo de operación y de transporte**

7)Nafin,Fuentes de Financiamiento, 1992. p16-18

d) Derechos de franquicia

e) Capital de trabajo

Tasas de interés a la banca:

Para créditos hasta N\$ 250,000 CETES + 1

Para créditos mayores a N\$ 250,000 CETES + 2

Participación en el crédito hasta el 100%

Plazos de hasta 15 años y períodos de gracia de acuerdo con el estudio realizado por la banca.(8)

c.5.2 FIDETEC

Fondo de Investigación y Desarrollo para la Modernización Tecnológica diseñado para apoyar a los empresarios que tienen proyectos de investigación y desarrollo tecnológico con el fin de mejorar sus procesos productivos.

FIDETEC apoya las actividades de investigación y desarrollo referentes a etapa precomercial, que impliquen alguna de las siguientes características:

a) Adaptación, transferencia o asimilación de tecnología.

b) Innovación o mejora tecnológica.

FIDETEC ofrece al empresario las garantías que amparen hasta el 100% del crédito que otorgue el intermediario bancario.

Los créditos serán siempre otorgados en moneda nacional y el monto máximo por empresa que se podrá cubrir será de 4.5 millones de nuevos pesos. Los inversionistas deberán aportar por lo menos el 20% de la inversión total.(9)

8) Folleto "Esto es FIDEC". México: FIDEC, 1994

9) FIDETEC, Fondo de investigación y desarrollo para la modernización tecnológica, México. FIDETEC, 1994

c.5.3 FIRA

Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, es un sistema de fideicomisos agropecuarios establecidos por el gobierno federal, y administrado por el Banco de México.

Tiene como propósitos el impulsar el desarrollo de las diversas actividades agropecuarias del país, la industrialización de los productos primarios y la comercialización eficiente de su producción.

Entre sus programas de apoyo se encuentra:

a) Abre créditos y otorga préstamos a las instituciones de crédito del país, con el fin de que estas lo hagan a su vez con sus productos agropecuarios.

b) Descuenta títulos de crédito provenientes de préstamos otorgados a las diversas actividades agropecuarias etc. (10)

c.6 Sociedades de Inversión

Son sociedades anónimas que se dedican a reunir e invertir los capitales de diversos ahorradores en una amplia gama de valores, sin pretender el control de las empresas en las que se invierten. Son operadas por una sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, que puede ser una casa de bolsa o un banco.

La finalidad de este tipo de sociedad es acceder recursos financieros a las empresas bajo la forma de capital y no de crédito con el objetivo de reforzar la estructura financiera de las empresas y proporcionar recursos bajo una permanente y de largo plazo, a fin de favorecer la capitalización eficiente de las empresas.

Requisitos de las empresas para ser promovidas por una SINCA.

a) Satisfacer condiciones que establece la Comisión Nacional de Valores con respecto a la viabilidad de las inversiones de las empresas.

10) LEÓN, Alfonso y PEREDA Hector, Planeación y gestión del crédito bancario, México: Trillas, 1992

b) Establecer un contrato de promoción entre la sociedad de inversión y la empresa promovida en donde se estipulen condiciones y algunas obligaciones tales como:

1) La empresa se someterá a la inspección y vigilancia de la CNV, así como proporcionar la información que requiera dicho organismo.

2) La prohibición a las sociedades en cuyo capital participe la empresa promovida de que adquiera acciones de esta y de las sociedades de inversión.

3) La determinación del porcentaje máximo de acciones de la empresa promovida que podrá adquirir la sociedad de inversión y en su caso motivos que justifiquen adquisiciones superiores al 49% .

4) Las condiciones para la rescisión del contrato de promoción.

5) El compromiso de que al venderse las acciones de la empresa promovida, sus accionistas no tendrán derecho de preferencia.

6) El contrato de promoción y cualquier modificación en su caso deberán aprobarse por el consejo de administración de la sociedad de inversión y por la asamblea de accionistas de la empresa promovida y deberá ser autorizada por la CNV.

c) El prospecto de colocación de las acciones emitidas por este tipo, deberá contener un resumen de su forma de funcionamiento, su objeto específico y diferencias con respecto a las sociedades de inversión común y renta fija.

Límites de Inversión

Los límites de inversión de las sociedades de inversión de capital son los siguientes:

a) El límite máximo de inversión en una empresa promovida no rebasará el 20% del capital contable de la sociedad.

b) Se podrá adquirir hasta un 49% de las acciones de una misma empresa promovida.

c) Hasta el 25% de su capital contable podrá emitirse en obligaciones emitidas por una o varias empresas promovidas.

d) Hasta el 10% de su capital contable se puede invertir en acciones de empresas que fueron promovidas por la sociedad.

e) Los recursos que temporalmente no sean invertidos en acciones y obligaciones deberán destinarse a la adquisición de valores aprobados por la CNV.

Las acciones representativas del capital de las sociedades de inversión de capital pueden ser adquiridas por:

1. Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana.

2. Personas físicas o morales de nacionalidad extranjera, siempre que su participación no exceda del 49% del capital.

3. Instituciones de crédito, seguros y fianzas.

4. Entidades financieras del exterior, así como agrupaciones de personas extranjeras físicas o morales.

5. Casas de bolsa y sociedades operadoras.

Inversión Común.

Estas operan tanto con valores de renta fija como variable. Se obtienen mayores rendimientos que en las sociedades de renta fija aunque el riesgo es mayor.

Inversión Renta fija.

Operan solamente con valores de renta fija como son:

Cetes, Pagafes, Papel comercial etc. Esta alternativa ofrece rendimientos superiores a los bancarios y prácticamente con la misma carencia de riesgo.

CAPITULO III
UNIDADES DE INVERSION UDI'S

CAPITULO III

UNIDADES DE INVERSION UDI'S

I.GENERALIDADES

A.Razones para crear UDI'S

En épocas de inflación, en que los precios se tornan altamente impredecibles, se produce incertidumbre respecto del rendimiento, en términos reales, de las inversiones financieras. Por ejemplo, es claro que el principal de un depósito tendrá, en la fecha de vencimiento, un poder adquisitivo menor del que tenía en el momento en que se contrató la operación. Por ello, solamente resulta conveniente depositar dinero si los intereses, además de compensar la pérdida de poder adquisitivo del principal, otorgan un rendimiento real.

Así, los inversionistas dejan de demandar instrumentos financieros, a menos que las tasas de interés les parezcan suficientemente altas para cubrirlos del riesgo de que el rendimiento de la operación, en términos reales, resulte menor que el esperado. De esta manera, se incrementan las tasas de interés, toda vez que éstos tienen que incorporar lo que podría considerarse como una prima de riesgo.

Las condiciones de incertidumbre antes mencionadas también afectan desfavorablemente a los usuarios de crédito. En primer término, porque la prima de riesgo referida se transfiere a las tasas de interés que pagan los acreditados. En segundo lugar, porque ocasiona que los créditos, en términos reales, se amorticen antes de lo previsto según los términos nominales.

B.Antecedentes

b.1 COLOMBIA

- a. Se denominan "Unidades de Poder Adquisitivo Constante " PAC.
- b. Empezaron a aplicarse en 1972.
- c. Están basados en el programa nacional de ahorro y vivienda.

d. Es operado por nueve corporaciones de ahorro y vivienda y el Banco Central Hipotecario.

e. El componente inflacionario no es gravado por el ISR.

f. los recursos que se captan pueden ser a la vista y en depósitos a plazo fijo.(1)

b.2 Chile

a. Se denominan " Unidades de Fomento " UF

b. Empezaron a aplicarse en 1970.

c. Se han orientado hacia los fondos de pensiones.

d. Los recursos que se captan son a plazo fijo. (1)

b.3 Argentina

a. Se denominan " Cuentas de Orden " CO.

b. Operan desde la década de los sesentas.

c. El principal problema ha sido la inflación.

d. En la década de los ochentas, se consideraron 16 variables diferentes, y la ponderación se cambió 18 veces. Se desprestigiaron y el inversionista prefirió la inversión en dólares. (1)

b.4 México

En marzo de 1984 se aplica el sistema de crédito hipotecario con refinanciamiento de intereses.(1)

1)Centro de actualización fiscal.Curso de Unidades de Inversión , Mayo 1995

C. Que son las Unidades de Inversión

- a. Son unidades de cuenta de valor real constante.
- b. Tienen un valor de cotización diario en moneda nacional.
- c. Este valor fluctúa diariamente, en función a la inflación(INPC) de la quincena anterior. El Banco de México publica el valor, en el Diario Oficial de la Federación.

D. Objetivo

- a. Evitar la amortización acelerada de los créditos en términos reales, debido a las altas tasas de inflación.
- b. Distribuir los pagos del deudor de manera equilibrada y constante, manteniendo el pago en términos reales.
- c. Reducir las tasas de interés al eliminar la incertidumbre de la inflación.

E. Cotización de las Unidades de Inversión del 4 al 10 abril/95

DÍA	NS
4	1.000000
5	1.001918
6	1.003840
7	1.005766
8	1.007695
9	1.009628
10	1.011564

Tienen una variación diaria de 0.1918%, lo que equivale a una inflación mensual de 6.12% .

Equivalencias :

- a. A la tasa nominal de 28 días 71.05%
- b. A la tasa nominal de 91 días 75.52%

F. Uso opcional de las Unidades de Inversión

Las unidades de inversión son de uso voluntario, por lo que las obligaciones podrán pactarse en:

- a. Nuevos Pesos, o
- b. Unidades de Inversión.

G. Riesgos de las Unidades de Inversión

- a. Fondo indiscriminado. Al respecto, en el dictamen de la Cámara de Diputados que aprobó el decreto que crea las Unidades de Inversión, se aclara "... las instituciones de crédito requieren tener captación en Unidades de Inversión para poder otorgar créditos en esta unidad de cuenta,..."
- b. Falta de confianza en la política económica, particularmente de la tasa de inflación.
- c. Crear expectativas excesivas.
- d. Que se manejen esquemas inflexibles. Deben ajustarse a las necesidades del acreditado.
- e. Para su implantación deben prestigiarse por parte del gobierno.

H. Elementos de las tasas de internas

Los intereses tienen dos componentes :

- a. Real
- b. Inflacionario

El componente inflacionario compensa al acreedor de la pérdida en el valor, en términos de poder adquisitivo, del principal del crédito que ha otorgado. Mientras más elevada sea la inflación, más grande será el citado componente y mayores, también los flujos de pago a cargo de los deudores.

A través de las Unidades de Inversión, se elimina el componente inflacionario en el tiempo, bajando el factor de riesgo y, consecuentemente, la tasa de interés real.

I.Plazo

OPCIÓN	PLAZO EN AÑOS
1	12 con 7 de gracia
2	10 con 4 de gracia
3	8 con 2 de gracia
4	10 sin plazo de gracia
5	7 sin plazo de gracia
6	5 sin plazo de gracia

J. Ventajas

1. Elimina la amortización acelerada de los créditos.
2. Al disminuir la amortización rápida de los créditos, se contribuye a equilibrar los flujos de efectivo del deudor (mayor liquidez) en el corto plazo y con ello a una estabilidad en los mercados financieros.
3. Los deudores, al renegociar sus deudas, tendrán plazos largos de pago y período de gracia.
4. Para los inversionistas, el capital invertido no pierde valor su real.
5. Disminuye el crecimiento potencial de la cartera vencida en la Banca Múltiple. Ello fortalece su posición financiera, debido a que requieren menos creación de reversas (en estados de resultados).
6. Las instituciones bancarias delegan el riesgo tasas al gobierno federal, gracias al mecanismo que implementa dicho ente para la operación de los créditos en UDI's. Los bancos se quedarán con el riesgo de crédito. (2)

K. Inconvenientes

1. Por el momento, tendrán que pagar rendimientos atractivos, dado el nivel actual de las tasas nominales.
2. Credibilidad de la tasa de inflación.
3. Para los acreedores (bancos) tendrán menos liquidez al recibir sólo los intereses en su tasa real.
4. Debido a que el valor nominal de los créditos crecerá diariamente por efectos de la inflación, el apoyo de las UDI's se limita a agentes económicos (inicialmente empresas) que COYUNTURALMENTE perdieron capacidad de generación de flujo de efectivo.

2) Revista VERITAS, Mayo 1995.

5. La indización de la economía en UDI's crea una inercia inflacionaria que debe permanecer en el mediano plazo.

6. La discrecionalidad puede hacer que las empresas más necesitadas (medianas y pequeñas) pueden ser las menos favorecidas de estos esquemas.(2)

2.REGIMEN LEGAL

A.Ambitos de aplicación del decreto

a.1 Antecedentes

El gobierno federal ha decidido destinar N\$76,000 millones para la reestructurar de créditos de la Banca Comercial; dicha cantidad representa un 14% de la cartera total al 31 de diciembre de 1994.Cada banco tendrá derecho a la proporción que resulte de su capital + reservas entre el total del sistema a la misma fecha; sin embargo, dicho monto no puede ser mayor al 20% de la cartera de cada banco al cierre del ejercicio.

IMPORTE ESTIMADO DE CARTERA SUSCEPTIBLE DE NEGOCIAR EN UDI'S PARA BANCO

BANAMEX	17,238	CONFA	1,575	CAPITAL	181
BANCOMER	13,756	PROMEX	1,500	INDUSTRIAL	137
SERFIN	8,157	PROBURSA	1,412	SURESTE	134
MEXICANO	3,837	CREMI *	1,365	INTEREST	127
INVERLAT	3,711	BANORO	1,357	BANREGIO	69
INTENAL	3,421	INBURSA	1,070	MIFEI	54
ATLANTICO	2,886	BANCEN	1,055	ROM.NTE	36
BANPAIS	2,090	OBRERO	552	NVEX	24
UNION *	2,005	CITIBANK	464	BAJIO	22
BANCRECER	1,824	ORIENTE	437	FIMSA	15
BANNORTE	1,783	NTERRACC.	246	QUADRUM	10

TOTAL 72,548

FUENTE: Estimaciones del departamento de Análisis con datos de la C.N.B.

*Datos a junio de 1994, última cifra oficial desde su intervención.

2)Revista VERITAS, Mayo 1995

En términos simples, la banca deberá crear fideicomisos para cada plazo de reestructura de los créditos, en los que el fiduciario y fideicomitente será el gobierno federal. La banca entregará su cartera al fideicomiso, el que fondeará la cartera por medio de valores fiduciarios que adquirirá el gobierno federal. Posteriormente el gobierno emitirá bonos que deberá adquirir la Banca, mismos que no podrán ser susceptibles de ser enajenados ni reportados. (3)

a.2 Ámbito temporal

Publicado en el Diario Oficial de la Federación del día 1. de abril de 1995, y en vigor a partir del día siguiente (2 de abril de 1995).

a.3 Ámbito material

- a. Se aplican a operaciones financieras.**
- b. Títulos de crédito, excepto cheques.**
- c. Contratos mercantiles o actos de comercio.**

a.4 Ámbito territorial

Aplica a obligaciones que deban solventarse entregando su equivalente en moneda nacional, dentro de la República Mexicana.

a.5 Ámbito personal

Personas físicas o morales, residentes en México o en el extranjero, respecto de obligaciones que deban de cumplirse en territorio nacional.

B. Objeto y denominación de las obligaciones

(Arts. Primero y Segundo)

Consideramos que el objeto de la obligación de pago en las operaciones y

3)Revista VERITAS, Mayo 1995

contratos, sigue siendo la moneda nacional (nuevos pesos), sin embargo, puede denominarse Unidades de Inversión (UDIS).

Lo anterior, debido a que el acreedor o inversionista en Unidades de Inversión, nunca podrá exigir Unidades de Inversión, toda vez que éstos no existen y se utilizan sólo como unidad de cuenta o de referencia para entregar su equivalente en moneda nacional.

)

Las obligaciones denominadas en Unidades de Inversión se considerarán de monto determinado. (4)

C. Pago en moneda nacional **(Art. Segundo)**

Las obligaciones denominadas en Unidades de Inversión se solventarán entregando su equivalente en moneda nacional, tomando como base el valor de cotización de dicha unidad al día en que se efectúe el pago

D. Obligaciones denominadas en Unidades de inversión

En virtud de que la Ley Monetaria establece como disposición irrenunciable que las obligaciones de pago deberán denominarse invariablemente en pesos.

Asimismo, las disposiciones legales aplicables a diversos contratos mercantiles, como el préstamo y el depósito, y algunos títulos de crédito, como el pagaré y la letra de cambio, establecen normas que impiden denominar en Unidades de Inversión las obligaciones, resulta indispensable el Decreto que crea dichas unidades, y en particular el Artículo Segundo Transitorio :

" A las obligaciones contraídas conforme a las normas previstas en el artículo primero del presente Decreto no les son aplicables las disposiciones que se opongan a dichas normas ".

E. Pacto de intereses en Unidades de Inversión

En los contratos y operaciones financieras en Unidades de Inversión, se podrán

4) Decreto Diario Oficial de la Federación, SHCP, 1 de Abril 1995

pactar intereses reales también en Unidades de Inversión.

E. Modelo de pagaré en Unidades de Inversión (5)

DEBO Y PAGARE incondicionalmente a la orden de _____, el día 30 de noviembre de 1995, en sus oficinas, la cantidad de 30,000 Unidades de Inversión (UDIS) a su valor en nuevos pesos, según su cotización publicada en el Diario Oficial de la Federación, correspondiente al día en que se efectúe el pago, más intereses calculados en Unidades de Inversión a la tasa del 10% anual, pagaderos en nuevos pesos, según cotización al día en que se efectúe el pago.

México, Distrito Federal, a 30 de abril de 1995.

**Suscriptor
(Nombre y firma)**

5) Centro de actualización fiscal, Curso de Unidades de Inversión, Mayo 1995

G. Modelos de cláusulas en Unidades de Inversión (5)

g.1 Contrato de Compraventa

CONTRATO DE COMPRAVENTA

"Es precio del bien objeto de la presente operación, la cantidad de 100,000 (Cien Mil) Unidades de Inversión (UDIS) que EL COMPRADOR pagará de la siguiente manera :

a. Con la cantidad de 20,000 (Veinte Mil) Unidades de Inversión (UDIS) que se pagan en esta fecha según su valor de cotización que aparece el día de hoy publicado en el Diario Oficial de la Federación.

b. El saldo, es decir la cantidad de 80,000 (Ochenta Mil) Unidades de Inversión (UDIS), se pagará en 8 (Ocho) pagos iguales y consecutivos los días 20 de cada mes, a partir del día 20 de mayo de 199X. Cada pago se realizará entregando su equivalente en moneda nacional, en base al valor de cotización publicado para el día en que efectivamente se realice el pago.

Sobre el saldo insoluto en Unidades de Inversión (UDI's), se causaran intereses a favor del VENDEDOR, a una tasa real del 10% anual, los cuales se cuantificarán en UDI's y se pagaron en moneda nacional, según su valor de cotización el día en que efectivamente se realice el pago.

g.2 Arrendamiento mercantil

"Las partes convienen en que la renta es la cantidad de 1,000 (Un Mil) Unidades de Inversión (UDIS) pagaderas mensualmente, en el domicilio del ARRENDADOR, dentro de los cinco primeros días de cada mes, y se solventaran en moneda nacional según su valor de cotización publicado en Diario Oficial de la Federación, correspondiente a la fecha en que efectivamente se realice el pago ".(5)

g.3 Préstamo mercantil (5)

"El ACREEDOR presta al DEUDOR, la cantidad de N\$50,000 (Cincuenta Mil Nuevos Pesos, 00/100 M.N.), quien a su vez se obliga a devolverla en los términos y condiciones pactadas en el presente contrato.

Las partes convienen expresamente, en que la obligación de pago por parte del DEUDOR, se denomine en Unidades de Inversión (UDIS), por lo el importe del préstamo, equivalente en UDIS, es de 50,000 UDIS, cantidad que el DEUDOR se obliga a devolver al acreedor, pagando su equivalente en moneda nacional, al valor de cotización publicado en el Diario Oficial de la Federación, correspondiente a la fecha en que efectivamente se haga el pago ".

g.4 Intereses ordinarios

"EL DEUDOR acepta y se obliga a pagar al acreedor, intereses ordinarios sobre el saldo insoluto del adeudo en Unidades de Inversión (UDIS), a la tasa anual del 10%. Los intereses en UDIS se calcularán y pagarán mensualmente, dentro de los primeros cinco días de cada mes, conjuntamente con la respectiva amortización del principal, utilizando el valor de cotización correspondiente a la fecha en que efectivamente se haga el pago "(5).

5)Centro de actualización fiscal,Curso de Unidades de Inversión, Mayo 1995

g.2 Arrendamiento mercantil

"Las partes convienen en que la renta es la cantidad de 1,000 (Un Mil) Unidades de Inversión (UDIS) pagaderas mensualmente, en el domicilio del ARRENDADOR, dentro de los cinco primeros días de cada mes, y se solventaran en moneda nacional según su valor de cotización publicado en Diario Oficial de la Federación, correspondiente a la fecha en que efectivamente se realice el pago ".(5)

g.3 Préstamo mercantil (5)

"El ACREEDOR presta al DEUDOR, la cantidad de N\$50,000 (Cincuenta Mil Nuevos Pesos, 00/100 M.N.), quien a su vez se obliga a devolverla en los términos y condiciones pactadas en el presente contrato.

Las partes convienen expresamente, en que la obligación de pago por parte del DEUDOR, se denomine en Unidades de Inversión (UDIS), por lo el importe del préstamo, equivalente en UDIS, es de 50,000 UDIS, cantidad que el DEUDOR se obliga a devolver al acreedor, pagando su equivalente en moneda nacional, al valor de cotización publicado en el Diario Oficial de la Federación, correspondiente a la fecha en que efectivamente se haga el pago ".

g.4 Intereses ordinarios

"EL DEUDOR acepta y se obliga a pagar al acreedor, intereses ordinarios sobre el saldo insoluto del adeudo en Unidades de Inversión (UDIS), a la tasa anual del 10%. Los intereses en UDIS se calcularán y pagarán mensualmente, dentro de los primeros cinco días de cada mes, conjuntamente con la respectiva amortización del principal, utilizando el valor de cotización correspondiente a la fecha en que efectivamente se haga el pago "(5).

5)Centro de actualización fiscal,Curso de Unidades de Inversión, Mayo 1995

g.5 Intereses moratorios

"En caso de que el DEUDOR no cubra oportunamente al ACREEDOR algún pago por concepto de capital o intereses, pagaré a este, en adición a los intereses ordinarios, intereses moratorios a razón de una tasa de interés anual del 15%, que se causarán sobre el importe de la parte de amortización no pagada en UDI's, mientras dure la mora. Estos intereses moratorios en UDI's se pagarán a su valor de cotización correspondiente a la fecha en que se haga efectivamente el pago "(s).

Características principales del esquema de operación de UDI's en la Banca Comercial

-La cobranza y el riesgo sobre cobranza de cartera reestructurada en UDI's, seguirá siendo conservada por la banca.

-La tasa de interés para estas operaciones será de UDI's mas un margen de operación, definido en tasas reales que serán ajustables, a juicio de Banco de México, por eventos extraordinarios.

-En cuanto a la mecánica operativa general, la banca identificara el 10% de sus créditos con problemas de pago y los afectara en un fideicomiso (cuentas de orden). El fideicomiso fondeara los créditos reestructurados emitiendo pasivos a 12 años, con 7 de gracia en el principal y tasa de UDI's mas el 2%. El Gobierno Federal va a adquirir tales pasivos con recursos que la propia banca le proporcione invirtiendo en valores.

-Los créditos afectados al fideicomiso contaran con una reserva inicial del 10%, misma que se tomara de las reservas constituidas actualmente con motivos de la calificación de dichos créditos. El Banco reservara el 100% del margen financiero positivo que obtenga cada fideicomiso para absorber pérdidas.

De presentarse diferencias entre activos mas reservas contra los pasivos del fondo, los bancos tendrian que hacer aportaciones adicionales al fideicomiso, por el importe de las diferencias.

5) Centro de actualización fiscal, Curso de Unidades de Inversión, Mayo 1995

-La mejoría que se observe en la capitalización del banco no será utilizada para incrementar sus activos expuestos a riesgo. La mejoría se determinará en términos absolutos, se mantendrá en términos reales y se restará al capital neto, durante la vigencia del programa.

-Este apoyo será en adición al Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) y al Programa de Capitalización Temporal (PROCAPTE).

Estas características, que ofrecen un marco normativo del esquema de operación de las Unidades de Inversión (UDI's), fueron circuladas en fecha reciente, por la Comisión Nacional Bancaria, entre los bancos que forman el sistema.

Para llevar a cabo la operación de crédito bajo el esquema de UDI's, se realizará una selección de las empresas con problemas de pago, en función del sector de la economía al que pertenecen. Es importante determinar aquellas empresas cuyo flujo neto de operación sea capaz de crecer en proporción igual o mayor al crecimiento de la inflación.

Los sectores susceptibles de entrar al programa, se ubican en los siguientes de riesgo:

RIESGO MEDIO

Minería, Químico, Metálicas básicas, Minero no metálico, Alimentos, bebidas y tabaco, Productos metálicos, Maquinaria y equipo, Otras manufacturas, Comercio, Restaurantes y hoteles.

RIESGO ALTO

Textil, vestido y cuero Papel, imprenta y editoriales, madera y sus productos.

Para la selección de empresas que puedan acceder a este programa, se tomará en cuenta:

-Aquellas empresas que debido a la situación macroeconómica no tiene capacidad de pago actualmente, es decir, que sus problemas de pago se hayan generado a causa de la inestabilidad económica y que bajo un esquema de economía estable (tasas e inflación), la empresa haya podido pagar sus pasivos.

-Acreditados cuyas reservas puedan ser liberadas por los bancos.

-Acreditados que no se encuentren en juicio, litigios o demandas y/o suspensión de pagos.

-Acreditados que generen márgenes de operación positivos y con capacidad para cubrir el nuevo monto correspondiente al pago de intereses. -Acreditados cuyo flujo neto de operación sea capaz de crecer en proporción igual o mayor al crecimiento de la inflación.

Acreditados que puedan ofrecer garantías reales adicionales (preferentemente adicionales)

Es importante destacar que el 50% del total de la cartera que se pretenda reestructurarse deberá ser de empresas medianas y pequeñas. Se podrían redocumentar créditos clasificados con riesgo A, B y C. Los clasificados D solo tendrán opción a plazos de 10, 7 y 5 años, sin plazo de gracia.⁶⁾

3. RÉGIMEN FISCAL

A. Ingresos que generan las Unidades de Inversión

a. Por la fluctuación diaria en su valor.

b. Por los intereses reales que producen

Desde el punto de vista fiscal, no existe mayor problema con el régimen de los intereses la reforma fiscal regula el tratamiento de la fluctuación en su valor.

⁶⁾Decreto Diario Oficial de la Federación, SHCP, 1 de Abril 1995

B. Código Fiscal de la Federación

(Art. 16-B)

Este nuevo artículo establece que se considerará como parte del INTERÉS el importe de la fluctuación en el valor de las Unidades de Inversión que representen créditos o deudas, así como del importe de los pagos de los contratos de arrendamiento financiero. (6)

C. Ley del Impuesto Sobre la Renta

c.1 Personas morales y personas físicas empresas:

De acuerdo al artículo 7-A de la LISR:

NO ES INTERÉS la fluctuación de las Unidades de Inversión correspondiente al principal, y NO SE CALCULARA COMPONENTE inflacionario.

Siempre que se cumplan reglas generales que al efecto publique la SHCP.

Lo anterior es con la idea de neutralizar el efecto fiscal y gravar únicamente a los intereses reales. Al respecto, el Dictamen de la Cámara de Diputados expresa :

" Pero como también es conveniente dar un tratamiento adecuado en términos del equilibrio que guarda la Ley del Impuesto sobre la Renta respecto al componente inflacionario de las operaciones objeto de este impuesto y para simplificar el trato de las operaciones que se expresen en unidades de inversión, para el pago del impuesto que resulte de su manejo se haga con base en los intereses reales..."

c.2 Pagos provisionales

(Arts. 12 y 111); la fluctuación en el valor de las unidades de inversión se considera ingreso nominal y, por lo tanto, se acumulan para efectos de pagos provisionales.

6) Decreto Diario Oficial de la Federación; SHCP, 1 de Abril 1995

c.3 Valores de renta fija

(Arts. 125 y 126)

a). Se precisa que la ganancia cambiaria que resulte por la fluctuación de la moneda extranjera, se gravará en el ejercicio en que se pague, siempre que se trate de operaciones en moneda extranjera pagaderas en moneda nacional y que se trate de valores previstos en el artículo 125 de la LISR.

b). Tratándose de créditos,deudas u operaciones que se encuentren denominados en Unidades de Inversión,NO SE CONSIDERARA INTERÉS la fluctuación en el valor de los mismos, siempre que se cumplan con las reglas generales que publique la SHCP.

c). Retención de ISR y Pago Definitivo

Inversión en pesos: Se retiene el 29% sobre los primeros 10 puntos porcentuales de los intereses pagados.

Inversión en Unidades de Inversión: Se retiene el 15% sobre los intereses que se paguen (solo intereses reales, ya que la fluctuación en el valor de las Unidades de Inversión no se considera interés).

c.4 Otros Ingresos

(Cap. X Título IV,arts. 134, 134-A y 135):

a) Tratándose de créditos,deudas u operaciones que se encuentren denominados en Unidades de Inversión, NO SERÁ ACUMULABLE la fluctuación en el valor de los mismos, siempre que se cumplan con las reglas generales que publique la SHCP.

b) Pagos provisionales (Art. 134-a)

Sobre los intereses reales en Unidades de Inversión, se aplica la tarifa del artículo 80 a los ingresos del mes, ya sea que el ingreso se perciba en forma esporádica o periódica.

c) Retención

Las personas morales que paguen los intereses reales sobre las Unidades de Inversión, deberán retener el 35% sobre el monto de los intereses. (6)

PAGOS AL EXTRANJERO (Art. 154)

SE CONSIDERA INTERÉS la fluctuación en el valor de las Unidades de Inversión cuando quien lo perciba sea residente en el extranjero.

En consecuencia, la retención del ISR deberá efectuarse tanto sobre la fluctuación del valor, como sobre los intereses reales.

6) Decreto Diario Oficial de la Federación, SHCP, 1 de Abril 1995

CAPITULO IV.

**CASO PRACTICO DE REESTRUCTURACIÓN DE CRÉDITO
CON UNIDADES DE INVERSIÓN.**

IV.CASO PRACTICO DE REESTRUCTURACIÓN DE CRÉDITO CON UNIDADES DE INVERSIÓN.

I.ANTECEDENTES DE LA EMPRESA.

Nombre de la empresa: " Banquetes Arabes S.A. de C.V."

Fecha de constitución: 3 de noviembre de 1975.

Duración: 99 años.

Giro: Servicios de restaurante, pastelería, salón de banquetes y distribución de productos alimenticios deimportación de Oriente y Estados Unidos

Ubicación: Calle Newton No. 98 Col. Polanco, D.F.

Socios:

Francois Lemont Bentancourt

Michelle Miterrand Limantour

Jacobo Attar Yusbizareth

Noeh Malvius Ghande

Josue Abraham Rites Felemovisius

Principales funcionarios:

Nombre	Puesto
Javier Quevedo de la Cuesta	Administrador único
Roberto Alvarez del Castillo	Director General
Antonio Riva Palacios	Gerente general

Mercado: ventas directas al público en general. Por la condición de su giro, el cobro es al contado y/o con tarjeta de crédito.

Proveedores importantes:

Panadería "La dulce conchita" S.de R.L.

Pedro Domeque Panadería Árabe "helúe", S.A. de C. V.

Frutas y verduras "La calabacita mágica", S.A.

Carne frías "La salchicha correosa" S.A.

Relaciones bancarias:

Mercantil Probursa, S.A.

Banco Unión, S.A.

Planta y equipo: El edificio de Newton No. 98, tiene una superficie de 231.07 m², con tres niveles y servicio de azotea, con una sección de conservación y congelación (tercer piso), así como restaurante (planta baja), restaurante y show (planta alta), en el tercer piso están las oficinas, y en el cuarto piso está el servicio de lavandería.

Cuenta con suficiente equipo para realizar sus actividades. Los recursos humanos se integran por: 3 ejecutivos, 2 funcionarios, 11 eventuales y 70 empleados de planta; los cuales no se encuentran afiliados a ningún sindicato, manteniendo buenas relaciones laborales.

Características del crédito solicitado:

Destino: Ampliación de la pastelería ubicada en la colonia Polanco, así como la distribución de alimentos orientales de importación.

Crédito : El 24 de mayo de 1993 se otorgó por parte del Banco Unión, S.A., un crédito simple a siete años por un monto de N\$ 4,496,000.00, cuya garantía

quedó establecida por el socio mayoritario, quedando como deudor solidario y ostentando la propiedad de un inmueble libre de gravamen y debidamente valuado por un perito autorizado de la institución de crédito.

Costo Financiero :

Tasa Ordinaria : CPP o CETES (el mayor) + 14.34 puntos.

Tasa Moratoria : Tasa ordinaria + 1.5 puntos

Plazos y montos:

Fecha de vencimiento : 7 de junio de 2000.

Intereses: Pago mensual y amortización de capital.

Situación de la empresa:

Debido a los cambios ocurridos en la economía del país en los últimos meses, que se reflejó en una alza de los instrumentos financieros por medio de los cuales se integraba el costo financiero de la obligación contraída por "Banquetes Arabes" S.A. y debido a esto no le es posible mantener un flujo de efectivo para hacer frente a la obligación contraída con Banco Unión.

Ante esta situación " Banquetes Arabes", S.A. de C.V. solicita al banco se le realice la reestructuración de su deuda en Unidades de Inversión, a un plazo de 8 años con dos de gracia. La reestructura del crédito ascendía al 31 de mayo de 1995:

Capital Insoluto : N\$ 3,472,452.22

Intereses ordinarios: NS 591,249.72

Consideraciones para la Reestructuración en Unidades de Inversión (UDI's)

Se tomaron como base los estados financieros al 31 de diciembre de 1994, la situación económica actual y el promedio de operaciones transcurridas desde

diciembre de 1994 a abril de 1995.

* Se parte de un saldo inicial en acreedores bancarios de N\$ 4,063,674.94 que es el saldo de crédito que en UDI's asciende 3'651,759 UDI's.

* La tasa real fija de interés considerada para esta reestructuración es de 12%.

* Los intereses se pagaran en forma mensual, teniendo en consideración que la amortización del capital se tendrá dos años de gracia, y el primer pago será en mayo de 1995.

La amortización total de la deuda será cubierta en los 6 años posteriores al plazo de gracia.

* Los ingresos se tomarón en base a la situación económica actual, así como el llevar a cabo un crecimiento del negocio

* Para efecto del calculo de los ingresos en los años posteriores se consideró un incremento promedio del 10% para el año de 1995 y un 12% para los años posteriores ya que se pretende penetrar en los mercados de autoservicio .

* Por lo naturaleza del negocio los ingresos son de contado, debido a lo cual no se reflejan cuentas por cobrar.

* Las compras y los costos de servicio, se realizarón en base a los ingresos para conservar un nivel de inventario suficiente y llevar a cabo la contabilidad del negocio.

* La rotación de inventarios es con una tendencia a incrementarse gradualmente en los periodos, ya que con el crecimiento del negocio se lograra una optimización de los mismos.

* Los gastos operación de fueron calculados en base a las necesidades requeridas para llevar a cabo dicha operación. Los fondos del crédito se reflejan aplicados en inversiones como gastos de instalación, maquinaria y equipo,

muebles y enseres, equipo de computo, equipo de transporte y/o reparto.

* La depreciación del activo fijo y diferido se realizó en función de los porcentajes fijados por la Ley del Impuesto sobre la Renta e incorporados en forma anual a los gastos de operación en el Estado de Resultados.

* Respecto a las utilidades no se pretende realizar retiros sino reinvertirlos en el negocio.

Ventas y Productividad

En las ventas se proyecta un crecimiento de 10% en diciembre de 1995. Y para los años posteriores un 12%.

En los costos se pretende mantener un control y así obtener una utilidad bruta suficiente para hacer frente a los gastos de operación.

El desarrollo del caso práctico, consistirá en evaluar la reestructura del crédito original, en comparación con las Unidades de Inversión.

Para realizar la evaluación de la reestructuración de la deuda en UDI's, se tomaron en consideración tres escenarios de comportamiento de la deuda.

CASO 1

Escenario Real

Se considero para este escenario:

a) Una tasa de interés real fija del 12%

b) Ventas con un crecimiento de 10% a Dic. de 1995 y un 12% anual para los años posteriores.

c) Plazo de 8 años con dos de gracia.

d) La tasa de inflación fue considerada en la siguiente manera:

En el año de 1995 se consideró una tasa de inflación anual del 50.01% (Estimación Bancomer, Mayo 1995).

Y debido a la situación económica actual que presenta el país y las medidas adoptadas en el Plan Nacional de Desarrollo se estimó que la inflación disminuiría en promedio un 5% anual. Y debido a las experiencias ya contempladas con anterioridad en los cambios de poder, se estima que el año 2000 tendremos una inflación del 40.15% y disminuyendo al igual que en el sexenio pasado un 5% en promedio.

Caso 2

Escenario Optimista

Se considero para este escenario:

a) Una tasa de interés real fija del 12%

b) Ventas con un crecimiento del 10% a Dic. de 1995 y con un aumento de 12% para los años posteriores.

c) Plazo de 8 años con 2 de gracia.

d) Tasa de inflación considerada.

En este caso se considero que las circunstancias económicas del país, tienden a mejorar por lo cual la inflación en 1995 será de 43.25% (Estimado tomando como base la estimación hecha por Bancomer, Mayo 1995). Disminuyendo la inflación un 8% en promedio hasta el año de 1998. A partir de ese año tendra a disminuir en promedio un 3%.

Caso 3

Escenario 3. Escenario Pesimista

- a) Una tasa de interés real fija del 12%**
- b) Ventas con un crecimiento del 10% a Dic. de 1995 y un 12% para los años posteriores.**
- c) Plazo de 8 años con 2 de gracia.**
- d) La tasa de inflación fué considerada.**

Será a partir del 50.01% (Estimación Bancomer, Mayo 1995) y con tendencia a aumentar en un 5% anual . Ya que se estimo un gran escalada inflacionaria.

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA		5,352.58	
BANCOS		50,555.07	
DEUDORES		137,392.04	
INVENTARIOS		2,966,595.11	
ANTICIPOS A PROVEEDORES		239,730.40	
PAGOS ANTICIPADOS		174,952.13	
			3,574,597.32

FIJO

MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89		
DEPRECIACION	106,312.84	208,942.05	
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94		
DEPRECIACION	69,256.97	477,286.97	
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32		
DEPRECIACION	55,221.45	72,458.88	
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43		
DEPRECIACION	118,330.45	433,078.98	
ACTIVO FIJO POR REV		1,770,364.18	
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86		
DEPRECIACION	34,536.95	195,716.90	
			3,157,847.97

DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48		
AMORT. DE GTOS DE INST.	235,823.75	2,654,672.73	
DEPOSITOS EN GARANTIA	21,410.30	21,410.30	2,676,083.03

SUMA DE ACTIVO TOTAL

9,408,528.32

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEDORES	22,737.74	
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	
ACREDORES	237,954.07	
		295,922.46

A LARGO PLAZO

ACREDORES BANCARIOS		4,063,674.94
---------------------	--	--------------

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	321,154.50	
RESERVA LEGAL	64,230.90	
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,674,001.95	
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	
		5,048,930.91

SUMA PASIVO Y CAPITAL		<u>9,408,528.32</u>
-----------------------	--	---------------------

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS POR PERIODO COMPRENDIDO DEL 1o. ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 199

	VENTAS	4,975,756.93
menos	COSTO DE VTAS	2,838,449.05
	UTILIDAD BRUTA	2,137,307.88
menos	GASTOS DE OPERACION	
	GASTOS GENERALES	882,106.08
	GASTOS FINANCIEROS	1,036,025.91
	RESULTADO DE EJERCICIO	<u>219,179.38</u>

ESCENARIO REAL

**ANALISIS FINANCIERO
ESCENARIO REAL**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
--	------	------	------	------	------	------	------

Razones Financieras:

Liquidez:

Razón del Capital de Trabajo 15.05 12.14 16.49 12.47 12.10 12.46 9.19

Prueba del ácido 3.92 3.99 5.33 3.83 3.53 3.75 2.76

Razón de liquidez 1.09 1.74 1.00 0.16 0.15 0.10 0.10

Eficiencia Operativa:

Rotación de Inventarios 12 12 12 12 12 12 12

Rotación de Activos Totales 6.44 6.65 7.22 7.85 8.64 9.63 10.73

Rentabilidad:

De Inversión total 0.14 0.14 0.15 0.16 0.18 0.20 0.23

Margen neto de utilidad 0.11 0.14 0.07 0.03 0.03 0.04 0.05

Estructura financiera:

Cap. Cont. / Activos totales 0.57 0.59 0.65 0.71 0.77 0.82 0.86

Pasivo / Activos totales 0.43 0.41 0.35 0.29 0.23 0.18 0.14

Pasivo / Cap. Contable 0.75 0.69 0.53 0.41 0.30 0.21 0.16

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1994	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997
ACTIVO					
CIRCULANTE					
CAJA	5,352.58	143,427.51	320,164.43	771,610.68	357,127.98
BANCOS	50,555.07				
DEUDORES	137,392.04	137,850.14	83,641.23	92,005.35	131,205.89
INVENTARIOS	2,966,595.11	3,008,459.56	3,284,189.65	3,612,608.62	3,973,869.48
ANTICIPOS A PROVEEDORES	239,750.40	301,682.93	585,488.60	684,037.46	705,698.20
PAGOS ANTICIPADOS	174,952.13	152,017.66	167,282.46	218,567.33	705,126.84
	3,574,597.32	3,743,437.81	4,440,766.37	5,378,829.45	5,873,028.39
FIJO					
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	315,254.89	315,254.89	315,254.89	315,254.89
DEPRECIACION	-106,312.84	-107,198.79	-116,944.13	-128,638.54	-141,502.40
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94	546,543.94	546,543.94	546,543.94
DEPRECIACION	-69,256.97	-69,834.11	-76,182.66	-83,800.93	-92,181.02
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32	127,680.32	127,680.32	127,680.32	127,680.32
DEPRECIACION	-55,221.45	-56,371.89	-69,026.81	-86,283.51	-118,203.50
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43	551,409.43	551,409.43	551,409.43
DEPRECIACION	-118,330.45	-119,316.53	-130,163.49	-143,179.84	-198,320.78
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	230,253.86	230,253.86	230,253.86	230,253.86
DEPRECIACION	-34,536.95	-34,824.76	-37,990.65	-41,789.72	-64,815.10
	3,157,847.97	3,153,960.54	3,111,198.88	3,057,814.09	2,926,483.71
DIFERIDO					
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-235,823.75	-237,788.95	-259,406.12	-285,346.74	-313,881.41
DEPOSITOS EN GARANTIA	21,410.30	20,328.63	23,551.33	26,168.14	35,698.82
	2,676,083.03	2,673,036.17	2,654,641.69	2,631,317.89	2,612,313.89
SUMA DE ACTIVO TOTAL	9,408,528.31	9,570,434.52	10,206,606.94	11,067,961.43	11,411,825.71

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1994	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997
PASIVO					
A CORTO PLAZO					
PROVEDORES	22,737.74	10,421.46	25,011.51	89,043.81	92,586.11
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	16,146.96	38,752.71	110,489.62	112,811.21
ACREDORES	237,954.07	98,344.48	231,239.03	243,546.74	150,817.81
	<u>295,922.46</u>	<u>124,912.91</u>	<u>295,003.26</u>	<u>443,080.17</u>	<u>356,215.13</u>
A LARGO PLAZO					
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94	3,618,340.51
	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>3,618,340.51</u>
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,674,001.95	2,893,181.33	2,893,181.33	3,692,179.16	4,405,456.71
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	332,915.76	798,997.83	713,277.58	876,065.81
	<u>5,048,930.91</u>	<u>5,381,846.68</u>	<u>5,847,928.74</u>	<u>6,561,206.32</u>	<u>7,437,270.11</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>9,408,528.32</u>	<u>9,570,434.52</u>	<u>10,206,606.94</u>	<u>11,067,961.43</u>	<u>11,411,825.71</u>

PAGINACION VARIA

COMPLETA LA INFORMACION

**ANALISIS FINANCIERO
ESCENARIO REAL**

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
------	------	------	------	------	------	------

Razones Financieras:

Liquidez:

Razón del Capital de Trabajo	15.05	12.14	16.49	12.47	12.10	12.46	9.19
Prueba del ácido	3.92	3.99	5.33	3.83	3.53	3.75	2.76
Razón de liquidez	1.09	1.74	1.00	0.16	0.15	0.10	0.10

Eficiencia Operativa:

Rotación de Inventarios	12	12	12	12	12	12	12
Rotación de Activos Totales	6.44	6.65	7.22	7.85	8.64	9.63	10.73

Rentabilidad:

De Inversión total	0.14	0.14	0.15	0.16	0.18	0.20	0.23
Margen neto de utilidad	0.11	0.14	0.07	0.03	0.03	0.04	0.05

Estructura financiera:

Cap. Cont. / Activos totales	0.57	0.59	0.65	0.71	0.77	0.82	0.86
Pasivo / Activos totales	0.43	0.41	0.35	0.29	0.23	0.18	0.14
Pasivo / Cap. Contable	0.75	0.69	0.53	0.41	0.30	0.21	0.16

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1993	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997
ACTIVO					
CIRCULANTE					
CAJA	5,352.58	143,427.51	320,164.43	771,610.68	357,127.95
BANCOS	50,555.07				
DEUDORES	137,392.04	137,850.14	83,641.23	92,005.35	131,205.89
INVENTARIOS	2,966,595.11	3,008,459.56	3,284,189.65	3,612,608.62	3,973,869.48
ANTICIPOS A PROVEEDORES	239,750.40	301,682.93	585,488.60	684,037.46	705,698.29
PAGOS ANTICIPADOS	174,952.13	152,017.66	167,282.46	218,567.33	705,126.84
	3,574,597.32	3,743,437.81	4,440,766.37	5,378,829.45	5,873,028.35
FIJO					
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	315,254.89	315,254.89	315,254.89	315,254.89
DEPRECIACION	-106,312.84	-107,198.79	-116,944.13	-128,638.54	-141,502.31
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94	546,543.94	546,543.94	546,543.94
DEPRECIACION	-69,256.97	-69,834.11	-76,182.66	-83,800.93	-92,181.02
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32	127,680.32	127,680.32	127,680.32	127,680.32
DEPRECIACION	-55,221.45	-56,371.89	-69,026.81	-86,283.51	-118,203.59
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43	551,409.43	551,409.43	551,409.43
DEPRECIACION	-118,330.45	-119,316.53	-130,163.49	-143,179.84	-198,320.78
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	230,253.86	230,253.86	230,253.86	230,253.86
DEPRECIACION	-34,536.95	-34,824.76	-37,990.65	-41,789.72	-64,815.10
	3,157,847.97	3,153,960.54	3,111,198.88	3,057,814.09	2,926,483.71
DIFERIDO					
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-235,823.75	-237,788.95	-259,406.12	-285,346.74	-313,881.41
DEPOSITOS EN GARANTIA	21,410.30	20,328.63	23,551.33	26,168.14	35,698.52
	2,676,083.03	2,673,036.17	2,654,641.69	2,631,317.89	2,612,313.59
SUMA DE ACTIVO TOTAL	9,408,328.31	9,570,434.52	10,206,606.94	11,067,961.43	11,411,825.71

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1994	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997
PASIVO					
A CORTO PLAZO					
PROVEDORES	22,737.74	10,421.46	25,011.51	89,043.81	92,586.11
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	16,146.96	38,752.71	110,489.62	112,811.20
ACREDORES	237,954.07	98,344.48	231,239.03	243,546.74	150,817.80
	<u>295,922.46</u>	<u>124,912.91</u>	<u>295,003.26</u>	<u>443,080.17</u>	<u>356,215.11</u>
A LARGO PLAZO					
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94	3,618,340.57
	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>3,618,340.57</u>
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,674,001.95	2,893,181.33	2,893,181.33	3,692,179.16	4,405,456.70
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	332,915.76	798,997.83	713,277.58	876,063.80
	<u>5,048,930.91</u>	<u>5,381,846.68</u>	<u>5,847,928.74</u>	<u>6,561,206.32</u>	<u>7,437,270.10</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>9,408,528.32</u>	<u>9,570,434.52</u>	<u>10,206,606.94</u>	<u>11,067,961.43</u>	<u>11,411,825.77</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1998	DIC 1999	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002
ACTIVO					
CIRCULANTE:					
CAJA	76,622.00	76,565.50	52,904.80	72,478.12	94,069.99
BANCOS					
DEUDORES	144,326.48	142,589.62	153,432.60	172,589.63	180,489.63
INVENTARIOS	4,102,896.32	4,325,896.32	4,436,589.23	4,551,033.01	4,602,660.72
ANTICIPOS A PROVEEDORES	812,748.96	831,063.23	899,125.79	905,452.23	757,060.58
PAGOS ANTICIPADOS	787,947.52	732,189.11	805,262.48	802,803.80	727,528.96
	5,924,541.28	6,108,303.78	6,347,314.90	6,504,356.79	6,361,809.88
FIJO					
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	415,254.89	515,254.89	615,254.89	865,254.89
DEPRECIACION	-155,652.64	-187,178.13	-228,703.61	-280,229.10	-367,650.59
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94	646,543.94	746,543.94	946,543.94
DEPRECIACION	-101,399.13	-156,053.52	-210,707.91	-275,362.31	-395,805.93
EQUIPO DE COMPUTO	527,680.32	527,680.32	627,680.32	802,680.32	1,002,680.32
DEPRECIACION	-147,754.49	-184,693.11	-316,613.19	-473,533.27	-694,203.35
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43	651,409.43	826,409.43	1,026,409.43
DEPRECIACION	-218,152.86	-239,968.15	-295,109.09	-440,515.55	-523,156.49
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	330,253.86	330,253.86	430,253.86	630,253.86
DEPRECIACION	-71,296.61	-78,426.27	-111,451.66	-144,477.04	-237,502.43
	3,247,250.90	3,295,187.45	3,378,921.16	3,577,389.35	4,023,187.83
DIFFERIDO					
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-345,269.55	-379,796.51	-668,846.15	-957,895.80	-1,576,945.45
DEPOSITOS EN GARANTIA	39,982.34	43,980.58	67,596.23	69,785.23	74,491.16
	2,585,209.27	2,554,680.55	2,289,246.56	2,002,385.91	1,388,042.19
SUMA DE ACTIVO TOTAL	11,757,001.45	11,958,171.78	12,015,482.61	12,084,132.05	11,773,039.93

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1998	DIC 1999	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002
PASIVO					
A CORTO PLAZO					
PROVEDORES	98,562.32	75,125.83	76,145.23	98,754.23	105,896.25
IMPUESTOS POR PAGAR	115,562.32	87,564.12	89,456.12	108,562.30	115,269.60
ACREDORES	260,974.12	342,222.15	343,841.59	500,214.63	550,572.52
	<u>475,098.76</u>	<u>504,912.11</u>	<u>509,442.94</u>	<u>707,531.16</u>	<u>771,738.37</u>
A LARGO PLAZO					
ACREDORES BANCARIOS	2,950,338.52	2,282,336.67	1,614,334.82	946,332.97	278,331.12
	<u>2,950,338.52</u>	<u>2,282,336.67</u>	<u>1,614,334.82</u>	<u>946,332.97</u>	<u>278,331.12</u>
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	5,281,520.58	6,175,814.58	7,015,173.41	7,735,955.26	8,274,518.33
RESULTADO DEL EJERCICIO	894,294.01	839,358.83	720,781.85	538,563.07	292,702.49
	<u>8,331,564.17</u>	<u>9,170,922.99</u>	<u>9,891,704.84</u>	<u>10,430,267.91</u>	<u>10,722,970.41</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>11,757,001.45</u>	<u>11,958,171.77</u>	<u>12,015,482.61</u>	<u>12,084,132.05</u>	<u>11,773,039.90</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

		<u>MAY 2003</u>
ACTIVO		
CIRCULANTE		
CAJA		96,618.18
BANCOS		
DEUDORES		221,186.76
INVENTARIOS		3,503,525.43
ANTICIPOS A PROVEEDORES		772,502.49
PAGOS ANTICIPADOS		730,666.03
		<u>5,324,498.88</u>
FIJO		
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA		965,254.89
DEPRECIACION		-385,676.74
MUEBLES Y ENSERES		1,056,543.94
DEPRECIACION		-415,525.60
EQUIPO DE COMPUTO		1,102,680.32
DEPRECIACION		-715,092.53
MAQUINARIA Y EQUIPO		1,126,409.43
DEPRECIACION		-531,709.90
ACTIVO FIJO POR REV		1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE		780,253.86
DEPRECIACION		-242,754.55
		<u>4,510,747.32</u>
DIFERIDO		
GASTOS DE INSTALACION		3,540,496.48
AMORT. DE GTO DE INST		-1,601,032.92
DEPOSITOS EN GARANTIA		75,819.16
		<u>2,015,282.72</u>
SUMA DE ACTIVO TOTAL.		<u><u>11,850,528.92</u></u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

MAY 2003

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	150,019.69
IMPUESTOS POR PAGAR	163,298.60
ACREIDORES	779,977.74

1,093,296.02

A LARGO PLAZO

ACREIDORES BANCARIOS	-2.98
----------------------	-------

-2.98

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90
SUPERAVI POR REVALUACION	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	8,567,220.82
RESULTADO DEL EJERCICIO	34,265.47

10,757,235.87

SUMA PASIVO Y CAPITAL

11,850,528.92

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS(PROYECTADO)
ESCENARIO REAL

	DIC 1994	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999
VENTAS	4,975,756.93	2,280,555.26	5,473,332.62	6,150,132.54	6,865,748.44	7,689,638.26	8,612,394.85
menos							
COSTO DE VTAS	2,838,449.05	1,300,955.82	3,122,293.96	3,496,969.23	3,916,605.54	4,386,598.20	4,912,989.99
UTILIDAD BRUTA	2,137,307.88	979,599.45	2,351,038.67	2,633,163.31	2,949,142.91	3,303,040.05	3,699,404.86
menos							
GASTOS DE OPERACION:							
GASTOS GENERALES	882,106.08	404,298.62	970,316.68	1,086,754.69	1,217,165.25	1,363,225.08	1,526,812.09
GASTOS FINANCIEROS:							
FLUCTACION EN UDIS					397,575.16	817,341.20	1,091,722.80
PAGO DE INTERES	1,036,025.91	431,677.46	798,997.83	713,277.58	876,063.84	894,294.01	859,358.83
RESULTADO DE EJERCICIO	219,175.90	143,623.37	581,724.15	833,131.04	458,338.66	228,179.76	241,511.14

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS(PROYECTAD
ESCENARIO REAL

	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	MAY 2003
VENTAS	9,645,882.23	10,803,388.10	12,099,794.67	5,646,570.85
menos				
COSTO DE VTAS	5,502,548.79	6,162,854.64	6,902,397.20	3,221,118.69
UTILIDAD BRUTA	4,143,333.44	4,640,533.46	5,197,397.47	2,425,452.15
menos				
GASTOS DE OPERACION:				
GASTOS GENERALES	1,710,029.54	1,915,233.08	2,145,061.05	1,001,028.49
GASTOS FINANCIEROS:				
FLUCTACION EN UDIS	1,369,787.38	1,634,961.54	1,900,135.70	869,986.42
PAGO DE INTERES	720.781 85	538,563.07	292,702.49	34,265.47
RESULTADO DE EJERCICIO	<u>342,734.68</u>	<u>551,775.76</u>	<u>859,498.22</u>	<u>520,171.78</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
FLUJOS DE EFECTIVO
ESCENARIO REAL.

	MAYO 1994	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999	DIC 2000
SALDO INICIAL DE CAJA	56,767.76	79,230.41	320,164.43	771,610.68	357,127.98	76,622.00	76,565.50
INGRESOS NETOS	456,111.05	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	7,689,638.26	8,612,394.85	9,645,882.23
CREDITO BANCARIO	4,063,674.94						
OTROS INGRESOS							
TOTAL DE INGRESOS	4,519,785.99	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	7,689,638.26	8,612,394.85	9,645,882.23
TOTAL DE EFECTIVO	4,576,553.75	5,552,563.03	6,450,296.97	7,637,359.13	8,046,766.24	8,689,016.85	9,722,447.73
COMPRAS	273,667.63	3,284,000.57	3,678,080.52	4,119,450.07	3,844,820.13	4,306,198.42	4,822,942.12
COSTO DE SERVICIO	41,050.14	492,600.09	551,712.08	617,917.51	576,723.02	645,929.76	723,441.32
GASTOS GENERALES	54,733.53	656,800.11	735,616.10	823,890.01	768,964.03	861,239.68	964,588.42
PAGO ACREEDORES							
COMPRA DE ACTIVO FIJO					400,000.00	200,000.00	400,000.00
PAGO DE IMPUESTOS							
TOTAL EGRESOS	369,451.30	4,433,400.78	4,965,408.71	5,561,257.59	5,590,507.17	6,013,367.87	6,910,971.86
GASTOS FINANCIEROS:							
FLUCTACION EN UDIS				397,575.16	817,341.20	1,091,722.80	1,369,787.38
INTERESES		798,997.83	713,277.58	876,063.64	894,294.01	839,358.83	720,781.85
ACREEDOR BANCARIO	4,063,674.94			445,334.57	668,001.85	668,001.85	668,001.85
SALDO FINAL DE CAJA	143,427.51	320,164.43	771,610.68	357,127.98	76,622.00	76,565.50	52,904.80

**BANQUETES ARABES S.A. DE
FLUJOS DE EFECTIVO
ESCENARIO REAL**

	<u>DIC 2001</u>	<u>DIC 2002</u>	<u>DIC 2003</u>
SALDO INICIAL DE CAJA	82.904.80	72.478.12	94.069.99
INGRESOS NETOS	10.803.388.10	12.099.794.67	5.646.570.85
CREDITO BANCARIO			
OTROS INGRESOS			
TOTAL DE EGRESOS	10.803.388.10	12.099.794.67	5.646.570.85
TOTAL DE EFECTIVO	10.856.292.89	12.172.272.79	5.740.640.84
COMPRAS	5.401.695.05	6.049.898.33	2.823.286.42
COSTO DE SERVICIO	810.254.26	907.484.75	423.492.96
GASTOS GENERALES	1.080.339.01	1.209.979.67	564.657.28
PAGO ACREEDORES			
COMPRA DE ACTIVO FIJO	650.000.00	1.050.000.00	650.000.00
PAGO DE IMPUESTOS			
TOTAL EGRESOS	7.942.288.32	9.217.362.75	4.461.436.67
GASTOS FINANCIEROS:			
FLUCTACION EN UDIS	1.634.961.54	1.900.135.70	869.986.42
INTERESES	538.563.07	292.702.49	34.265.47
ACREEDOR BANCARIO	668.001.85	668.001.85	278.334.10
SALDO FINAL DE CAJA	<u>72.478.12</u>	<u>94.069.99</u>	<u>96.618.18</u>

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI's
ESCENARIO REAL

TASA INFL ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No DE UDIS AMORTIZACION	N\$ AMORTIZACION	N\$ PAGO MENSUAL	PAGO REAL	FLUCTUACION UDIS
50.01	1	4.17	MAY 95	3,651,759	1 130741	4,063,678		40,637			40,637	
	2	4.17	JUN 95	3,651,759	1.167553	4,263,623		42,636			42,636	
	3	4.17	JUL 95	3,651,759	1.204365	4,398,051		43,981			43,981	
	4	4.17	AGO 95	3,651,759	1.241177	4,532,480		45,325			45,325	
	5	4.17	SEP 95	3,651,759	1.277989	4,666,908		46,669			46,669	
	6	4.17	OCT 95	3,651,759	1.314801	4,801,337		48,013			48,013	
	7	4.17	NOV 95	3,651,759	1.351613	4,935,766		49,358			49,358	
	8	4.17	DIC 95	3,651,759	1.388425	5,070,194		50,702			50,702	
45.16	9	3.76	ENE 96	3,651,759	1.425237	5,204,623		52,046			52,046	
	10	3.76	FEB 96	3,651,759	1.462049	5,339,051		53,391			53,391	
	11	3.76	MAR 96	3,651,759	1.498861	5,473,480		54,735			54,735	
	12	3.76	ABR 96	3,651,759	1.535673	5,607,908		56,079			56,079	
	13	3.76	MAY 96	3,651,759	1.572485	5,742,337		57,423			57,423	
	14	3.76	JUN 96	3,651,759	1.609297	5,876,766		58,768			58,768	
	15	3.76	JUL 96	3,651,759	1.646109	6,011,194		60,112			60,112	
	16	3.76	AGO 96	3,651,759	1.682921	6,145,623		61,456			61,456	
	17	3.76	SEP 96	3,651,759	1.719733	6,280,051		62,801			62,801	
	18	3.76	OCT 96	3,651,759	1.756545	6,414,480		64,145			64,145	
35.16	19	3.76	NOV 96	3,651,759	1.793357	6,548,908		65,489			65,489	
	20	3.76	DIC 96	3,651,759	1.830169	6,683,337		66,833			66,833	
	21	2.93	ENE 97	3,651,759	1.866981	6,817,766		68,178			68,178	
	22	2.93	FEB 97	3,651,759	1.903793	6,952,194		69,522			69,522	
	23	2.93	MAR 97	3,651,759	1.940605	7,086,623		70,866			70,866	
	24	2.93	ABR 97	3,651,759	1.977417	7,221,051		72,211			72,211	
	25	2.93	MAY 97	3,651,759	2.014229	7,355,480	73,555	50,024	98,919	172,473	55,667	43,252
	26	2.93	JUN 97	3,601,735	2.051041	7,387,307	73,873	50,024	100,760	174,633	55,667	45,093
	27	2.93	JUL 97	3,551,711	2.087853	7,415,451	74,155	50,024	102,601	176,756	55,667	46,935
	28	2.93	AGO 97	3,501,687	2.124665	7,439,912	74,399	50,024	104,443	178,842	55,667	48,776
	29	2.93	SEP 97	3,451,663	2.161477	7,460,690	74,607	50,024	106,284	180,891	55,667	50,618
	30	2.93	OCT 97	3,401,639	2.198289	7,477,785	74,778	50,024	108,126	182,904	55,667	52,459
30.16	31	2.93	NOV 97	3,351,615	2.235101	7,491,198	74,912	50,024	109,967	184,879	55,667	54,301
	32	2.93	DIC 97	3,301,591	2.271913	7,500,927	75,009	50,024	111,809	186,818	55,667	56,142
	33	2.51	ENE 98	3,251,567	2.308725	7,506,973	75,070	50,024	113,650	188,720	55,667	57,984
	34	2.51	FEB 98	3,201,543	2.345537	7,509,336	75,093	50,024	115,492	190,585	55,667	59,825
	35	2.51	MAR 98	3,151,518	2.382349	7,508,017	75,080	50,024	117,333	192,414	55,667	61,667
	36	2.51	ABR 98	3,101,494	2.419161	7,503,014	75,030	50,024	119,175	194,205	55,667	63,508
	37	1.91	MAY 98	3,051,470	2.455973	7,494,328	74,943	50,024	121,016	195,960	55,667	65,350
	38	2.51	JUN 98	3,001,446	2.492785	7,481,960	74,820	50,024	122,858	197,677	55,667	67,191

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI'S
ESCENARIO REAL.

IAS V	MES	INI	MES	UDIS	VALOR	CAPITAL	12%	No. DE UDIS	NS	NS	PAGO	FLUJTOACION
INIT.		MES			UDIS		TASA REAL	AMORTIZACION	AMORTIZACION	PAGO MENSUAL	REAL	UDIS
ANUAL.							INTERES					
	39	2.51	JUL 98	2,951,422	2,529,597	7,465,908	74,659	50,024	124,699	199,358	55,667	69,033
	40	2.51	AGO 98	2,901,398	2,566,409	7,446,174	74,462	50,024	126,541	201,003	55,667	70,874
	41	2.51	SEP 98	2,851,374	2,603,221	7,422,756	74,228	50,024	128,382	202,610	55,667	72,715
	42	2.51	OCT 98	2,801,350	2,640,033	7,399,656	73,957	50,024	130,224	204,180	55,667	74,557
	43	2.51	NOV 98	2,751,326	2,676,845	7,364,872	73,649	50,024	132,065	205,714	55,667	76,398
	44	2.51	DIC 98	2,701,302	2,713,657	7,330,406	73,304	50,024	133,907	207,211	55,667	78,240
25 16	45	1.50	ENE 99	2,651,277	2,750,469	7,292,256	72,923	50,024	135,748	208,671	55,667	80,081
	46	1.50	FEB 99	2,601,253	2,787,281	7,250,424	72,504	50,024	137,590	210,094	55,667	81,923
	47	1.50	MAR 99	2,551,229	2,824,093	7,204,909	72,049	50,024	139,431	211,480	55,667	83,764
	48	1.50	ABR 99	2,501,205	2,860,905	7,155,710	71,557	50,024	141,273	212,830	55,667	85,606
	49	1.50	MAY 99	2,451,181	2,897,717	7,102,829	71,028	50,024	143,114	214,142	55,667	87,447
	50	1.50	JUN 99	2,401,157	2,934,529	7,046,265	70,463	50,024	144,956	215,418	55,667	89,289
	51	1.50	JUL 99	2,351,133	2,971,341	6,986,017	69,860	50,024	146,797	216,657	55,667	91,130
	52	1.50	AGO 99	2,301,109	3,008,153	6,922,087	69,221	50,024	150,480	219,701	55,667	94,813
	53	1.50	SEP 99	2,251,085	3,044,965	6,854,474	68,545	50,024	152,322	220,866	55,667	96,655
	54	1.50	OCT 99	2,201,060	3,081,777	6,783,178	67,832	50,024	154,163	221,995	55,667	98,496
	55	1.50	NOV 99	2,151,036	3,118,589	6,708,198	67,082	50,024	156,005	223,087	55,667	100,338
	56	1.50	DIC 99	2,101,012	3,155,401	6,629,536	66,295	50,024	157,846	224,141	55,667	102,179
45 15	57	3.76	ENE 2000	2,050,988	3,192,213	6,547,191	65,472	50,024	159,688	225,160	55,667	104,021
	58	3.76	FEB 2000	2,000,964	3,229,025	6,461,164	64,612	50,024	161,529	226,141	55,667	105,862
	59	3.76	MAR 2000	1,950,940	3,265,837	6,371,452	63,715	50,024	163,371	227,085	55,667	107,704
	60	3.76	ABR 2000	1,900,916	3,302,649	6,278,058	62,781	50,024	165,212	227,993	55,667	109,545
	61	3.76	MAY 2000	1,850,892	3,339,461	6,180,981	61,810	50,024	167,054	228,863	55,667	111,387
	62	3.76	JUN 2000	1,800,868	3,376,273	6,080,221	60,802	50,024	168,895	229,697	55,667	113,228
	63	3.76	JUL 2000	1,750,844	3,413,085	5,975,778	59,758	50,024	170,737	230,494	55,667	115,070
	64	3.76	AGO 2000	1,700,819	3,449,897	5,867,652	58,677	50,024	172,578	231,255	55,667	116,911
	65	3.76	SEP 2000	1,650,795	3,486,709	5,755,843	57,558	50,024	174,419	231,978	55,667	118,753
	66	3.76	OCT 2000	1,600,771	3,523,521	5,640,351	56,404	50,024	176,261	232,664	55,667	120,594
	67	3.76	NOV 2000	1,550,747	3,560,333	5,521,176	55,212	50,024	178,102	233,314	55,667	122,436
	68	3.76	DIC 2000	1,500,723	3,597,145	5,398,318	53,983	50,024	179,944	233,927	55,667	124,277
40 15	69	3.35	ENE 2001	1,450,699	3,633,957	5,271,778	52,718	50,024	181,785	234,503	55,667	126,119
	70	3.35	FEB 2001	1,400,675	3,670,769	5,141,554	51,416	50,024	183,627	235,042	55,667	127,960
	71	3.35	MAR 2001	1,350,651	3,707,581	5,007,647	50,076	50,024	185,468	235,545	55,667	129,802
	72	3.35	ABR 2001	1,300,627	3,744,393	4,870,057	48,701	50,024	187,310	236,010	55,667	131,643
	73	3.35	MAY 2001	1,250,603	3,781,205	4,728,785	47,288	50,024	189,151	236,439	55,667	133,485
	74	3.35	JUN 2001	1,200,578	3,818,017	4,583,829	45,838	50,024	190,993	236,831	55,667	135,326
	75	3.35	JUL 2001	1,150,554	3,854,829	4,435,190	44,352	50,024	192,834	237,186	55,667	137,168
	76	3.35	AGO 2001	1,100,530	3,891,641	4,282,869	42,829	50,024	194,676	237,505	55,667	139,009

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI'S
ESCENARIO REAL.

TASA INFL ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	NS AMORTIZACION	NS PAGO MENSUAL	PAGO REAL	FLUCTUACION UDIS	
35.00	77	3.35	SEP	2001	1,050,506	3,928,453	4,126,864	41,269	50,024	196,517	237,786	55,667	140,851
	78	3.35	OCT	2001	1,000,482	3,965,265	3,967,176	39,672	50,024	198,359	238,031	55,667	142,692
	79	3.35	NOV	2001	950,458	4,002,077	3,803,806	38,038	50,024	200,200	238,238	55,667	144,533
	80	3.35	DIC	2001	900,434	4,038,889	3,636,752	36,368	50,024	202,042	238,409	55,667	146,375
	81	2.92	ENE	2002	850,410	4,075,701	3,466,016	34,660	50,024	203,883	238,543	55,667	148,216
	82	2.92	FEB	2002	800,386	4,112,513	3,291,596	32,916	50,024	205,725	238,641	55,667	150,058
	83	2.92	MAR	2002	750,362	4,149,325	3,113,494	31,135	50,024	207,566	238,701	55,667	151,899
	84	2.92	ABR	2002	700,337	4,186,137	2,931,708	29,317	50,024	209,408	238,725	55,667	153,741
	85	2.92	MAY	2002	650,313	4,222,949	2,746,240	27,462	50,024	211,249	238,712	55,667	155,582
	86	2.92	JUN	2002	600,289	4,259,761	2,557,089	25,571	50,024	213,091	238,662	55,667	157,424
	87	2.92	JUL	2002	550,265	4,296,573	2,364,254	23,643	50,024	214,932	238,575	55,667	159,265
	88	2.92	AGO	2002	500,241	4,333,385	2,167,737	21,677	50,024	216,774	238,451	55,667	161,107
	89	2.92	SEP	2002	450,217	4,370,197	1,967,537	19,675	50,024	218,615	238,291	55,667	162,948
	90	2.92	OCT	2002	400,193	4,407,009	1,763,653	17,637	50,024	220,457	238,093	55,667	164,790
91	2.92	NOV	2002	350,169	4,443,821	1,556,087	15,561	50,024	222,298	237,859	55,667	166,631	
92	2.92	DIC	2002	300,145	4,480,633	1,344,838	13,448	50,024	224,140	237,588	55,667	168,473	
30.11	93	2.51	ENE	2003	250,121	4,517,445	1,129,906	11,292	50,024	225,981	237,280	55,667	170,314
94	2.51	FEB	2003	200,096	4,554,257	911,290	9,113	50,024	227,823	236,936	55,667	172,156	
95	2.51	MAR	2003	150,072	4,591,069	688,992	6,890	50,024	229,664	236,554	55,667	173,997	
96	2.51	ABR	2003	100,048	4,627,881	463,011	4,630	50,024	231,506	236,136	55,667	175,839	
97	2.51	MAY	2003	50,024	4,664,693	233,347	2,333	50,024	233,347	235,681	55,667	177,680	
									5,276,627	12,145,188	17,421,816	4,063,678	8,081,510

FUENTE : INFLACION 1995 DATO (ESTIMADO) ANALISIS BURSATIL BANCOMER

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
ESCENARIO REAL

		CAPITAL	TASA CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
MAY	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
JUN	95	4,063,678	0.6584	222,960		222,960
JUL	95	4,063,678	0.6502	220,184		220,184
AGO	95	4,063,678	0.6420	217,407		217,407
SEP	95	4,063,678	0.6356	215,233		215,233
OCT	95	4,063,678	0.6292	213,080		213,080
NOV	95	4,063,678	0.6229	210,950		210,950
DIC	95	4,063,678	0.6167	208,840		208,840
ENE	96	4,063,678	0.6105	206,752		206,752
FEB	96	4,063,678	0.6044	204,684		204,684
MAR	96	4,063,678	0.5984	202,637		202,637
ABR	96	4,063,678	0.5924	200,611		200,611
MAY	96	4,063,678	0.5865	198,605		198,605
JUN	96	4,063,678	0.5806	196,619		196,619
JUL	96	4,063,678	0.5748	194,653		194,653
AGO	96	4,063,678	0.5691	192,706		192,706
SEP	96	4,063,678	0.5634	190,779		190,779
OCT	96	4,063,678	0.5577	188,871		188,871
NOV	96	4,063,678	0.5522	186,983		186,983
DIC	96	4,063,678	0.5466	185,113		185,113
ENE	97	4,063,678	0.5412	183,262		183,262
FEB	97	4,063,678	0.5358	181,429		181,429
MAR	97	4,063,678	0.5304	179,615		179,615
ABR	97	4,063,678	0.5251	177,819		177,819
MAY	97	4,063,678	0.5198	176,040	55,667	231,707
JUN	97	4,008,011	0.5146	171,893	55,667	227,559
JUL	97	3,952,344	0.5095	167,810	55,667	223,477
AGO	97	3,896,677	0.5044	163,792	55,667	219,459
SEP	97	3,841,011	0.4994	159,838	55,667	215,504
OCT	97	3,785,344	0.4944	155,946	55,667	211,613
NOV	97	3,729,677	0.4894	152,116	55,667	207,783
DIC	97	3,674,010	0.4845	148,347	55,667	204,014
ENE	98	3,618,343	0.4797	144,639	55,667	200,305
FEB	98	3,562,677	0.4749	140,989	55,667	196,656
MAR	98	3,507,010	0.4701	137,398	55,667	193,065
ABR	98	3,451,343	0.4654	133,865	55,667	189,532
MAY	98	3,395,676	0.4608	130,389	55,667	186,056
JUN	98	3,340,009	0.4562	126,969	55,667	182,636
JUL	98	3,284,342	0.4516	123,604	55,667	179,271
AGO	98	3,228,676	0.4471	120,294	55,667	175,961
SEP	98	3,173,009	0.4426	117,038	55,667	172,705
OCT	98	3,117,342	0.4382	113,835	55,667	169,502
NOV	98	3,061,675	0.4338	110,684	55,667	166,351
DIC	98	3,006,008	0.4295	107,585	55,667	163,252

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
ESCENARIO REAL

		TASA				
		CAPITAL	CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
ENE	99	2,950,342	0.4252	104,537	55,667	160,204
FEB	99	2,894,675	0.4209	101,539	55,667	157,206
MAR	99	2,839,008	0.4167	98,590	55,667	154,257
ABR	99	2,783,341	0.4126	95,690	55,667	151,357
MAY	99	2,727,674	0.4084	92,839	55,667	148,506
JUN	99	2,672,007	0.4043	90,035	55,667	145,702
JUL	99	2,616,341	0.4003	87,277	55,667	142,944
AGO	99	2,560,674	0.3963	84,566	55,667	140,233
SEP	99	2,505,007	0.3923	81,901	55,667	137,567
OCT	99	2,449,340	0.3884	79,280	55,667	134,947
NOV	99	2,393,673	0.3845	76,703	55,667	132,370
DIC	99	2,338,006	0.3807	74,170	55,667	129,837
ENE	2000	2,282,340	0.3769	71,680	55,667	127,347
FEB	2000	2,226,673	0.3731	69,233	55,667	124,899
MAR	2000	2,171,006	0.3694	66,827	55,667	122,494
ABR	2000	2,115,339	0.3657	64,462	55,667	120,129
MAY	2000	2,059,672	0.3620	62,138	55,667	117,805
JUN	2000	2,004,006	0.3584	59,854	55,667	115,521
JUL	2000	1,948,339	0.3548	57,610	55,667	113,276
AGO	2000	1,892,672	0.3513	55,404	55,667	111,071
SEP	2000	1,837,005	0.3478	53,237	55,667	108,904
OCT	2000	1,781,338	0.3443	51,107	55,667	106,774
NOV	2000	1,725,671	0.3408	49,015	55,667	104,682
DIC	2000	1,670,005	0.3374	46,960	55,667	102,626
ENE	2001	1,614,338	0.3341	44,940	55,667	100,607
FEB	2001	1,558,671	0.3307	42,957	55,667	98,624
MAR	2001	1,503,004	0.3274	41,008	55,667	96,675
ABR	2001	1,447,337	0.3241	39,095	55,667	94,761
MAY	2001	1,391,671	0.3209	37,215	55,667	92,882
JUN	2001	1,336,004	0.3177	35,369	55,667	91,036
JUL	2001	1,280,337	0.3145	33,557	55,667	89,223
AGO	2001	1,224,670	0.3114	31,777	55,667	87,443
SEP	2001	1,169,003	0.3083	30,029	55,667	85,696
OCT	2001	1,113,336	0.3052	28,313	55,667	83,980
NOV	2001	1,057,670	0.3021	26,628	55,667	82,295
DIC	2001	1,002,003	0.2991	24,975	55,667	80,641
ENE	2002	946,336	0.2961	23,351	55,667	79,018
FEB	2002	890,669	0.2931	21,758	55,667	77,425
MAR	2002	835,002	0.2902	20,194	55,667	75,861
ABR	2002	779,335	0.2873	18,659	55,667	74,326
MAY	2002	723,669	0.2844	17,153	55,667	72,820
JUN	2002	668,002	0.2816	15,675	55,667	71,342
JUL	2002	612,335	0.2788	14,225	55,667	69,892
AGO	2002	556,668	0.2760	12,803	55,667	68,470
SEP	2002	501,001	0.2732	11,407	55,667	67,074

BANQUETES ARABES, S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
ESCENARIO REAL

		CAPITAL	TASA CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
OCT	2002	445,335	0.2705	10,038	55,667	65,705
NOV	2002	389,668	0.2678	8,696	55,667	64,363
DIC	2002	334,001	0.2651	7,379	55,667	63,046
ENE	2003	278,334	0.2625	6,088	55,667	61,755
FEB	2003	222,667	0.2598	4,821	55,667	60,488
MAR	2003	167,000	0.2572	3,580	55,667	59,247
ABR	2003	111,334	0.2547	2,363	55,667	58,030
MAY	2003	55,667	0.2521	1,170	55,667	56,836
		9,999,119		4,063,678		14,062,797

ESCENARIO OPTIMISTA

BANQUETES ARABES, S.A de C.V.
ANALISIS FINANCIERO
CASO OPTIMISTA

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Razones Financieras:							
Liquidez:							
Razón del Capital de Trabajo	15.02	12.03	12.22	14.38	11.67	8.94	8.94
Prueba del ácido	3.96	3.93	4.08	3.86	3.10	2.38	2.51
Razón de liquidez	1.12	1.85	0.95	0.24	0.16	0.15	0.27
Eficiencia Operativa:							
Rotación de Inventarios	12	12	12	12	12	12	12
Rotación de Activos Totales	6.44	6.68	7.19	7.96	8.69	9.52	10.72
Rentabilidad:							
De Inversión total	0.14	0.14	0.15	0.17	0.18	0.20	0.23
Margen neto de utilidad	0.11	0.14	0.07	0.03	0.02	0.02	0.03
Estructura financiera:							
Cap. Cont. Activos totales	0.57	0.59	0.64	0.71	0.77	0.81	0.86
Pasivo Activos totales	0.43	0.41	0.36	0.29	0.23	0.19	0.14
Pasivo Cap Contable	0.75	0.69	0.56	0.40	0.31	0.23	0.16

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	<u>DIC 1994</u>	<u>MAY 1995</u>	<u>DIC 1995</u>
CIRCULANTE			
CAJA	5,352.58	143,427.51	330,631.94
BANCOS	50,555.07		
DEUDORES	137,392.04	137,850.14	83,641.23
INVENTARIOS	2,966,595.11	3,008,459.56	3,263,254.62
ANTICIPOS A PROVEDORES	239,750.40	301,682.93	585,488.60
PAGOS ANTICIPADOS	174,952.13	152,017.66	167,282.46
	3,574,597.32	3,743,437.81	4,430,298.85
FIJO			
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	315,254.89	315,254.89
DEPRECIACION	-106,312.84	-107,198.79	-116,944.13
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94	546,543.94
DEPRECIACION	-69,256.97	-69,834.11	-76,182.66
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32	127,680.32	127,680.32
DEPRECIACION	-55,221.45	-56,371.89	-69,026.81
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43	551,409.43
DEPRECIACION	-118,330.45	-119,316.53	-130,163.49
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	230,253.86	230,253.86
DEPRECIACION	-34,536.95	-34,824.76	-37,990.65
	3,157,847.97	3,153,960.54	3,111,198.88
DIFERIDO			
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-235,823.75	-237,788.95	-259,406.12
DEPOSITOS EN GARANTIA	21,410.30	20,328.63	23,551.33
	2,676,083.03	2,673,036.17	2,654,641.69
SUMA DE ACTIVO TOTAL	9,408,528.31	9,570,434.52	10,196,139.42

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DEC 1994	MAY 1995	DEC 1995
PASIVO			
A CORTO PLAZO			
PROVEDORES	22,737.74	10,421.46	25,011.51
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	16,146.96	38,752.71
ACREDORES	237,954.07	102,705.94	231,239.03
	295,922.46	129,274.37	295,003.26
A LARGO PLAZO			
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94
	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIO	2,674,001.95	2,893,181.33	2,893,181.33
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	328,554.30	788,530.32
	5,048,930.91	5,377,485.21	5,837,461.23
SUMA PASIVO Y CAPITAL	9,408,528.32	9,570,434.52	10,196,139.43

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DEC 1994	MAY 1995	DEC 1995
PASIVO			
A CORTO PLAZO			
PROVEDORES	22,737.74	10,421.46	25,011.51
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	16,146.96	38,752.71
ACREDORES	237,954.07	102,705.94	231,239.03
	<u>295,922.46</u>	<u>129,274.37</u>	<u>295,003.25</u>
A LARGO PLAZO			
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	4,063,674.94	4,063,674.94
	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIO	2,674,001.95	2,893,181.33	2,893,181.33
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	328,554.30	788,530.32
	<u>5,048,930.91</u>	<u>5,377,485.21</u>	<u>5,837,461.23</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>9,408,528.32</u>	<u>9,570,434.52</u>	<u>10,196,139.43</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999
CIRCULANTE				
CAJA	820,403.27	459,746.46	94,087.38	80,004.26
BANCOS				
DEUDORES	92,005.35	131,205.89	144,326.48	142,589.62
INVENTARIOS	3,589,580.08	3,948,538.09	4,102,896.32	4,325,896.32
ANTICIPOS A PROVEEDORES	644,037.46	654,896.32	662,748.96	708,963.23
PAGOS ANTICIPADOS	184,010.70	730,458.23	604,141.50	632,589.63
	5,330,036.87	5,924,844.99	5,608,200.64	5,890,043.06
FIJO				
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	315,254.89	315,254.89	415,254.89
DEPRECIACION	-128,638.54	-141,502.40	-155,652.64	-124,127.15
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94	596,543.94	596,543.94
DEPRECIACION	-83,800.93	-92,181.02	-101,399.13	-161,053.52
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32	127,680.32	627,680.32	627,680.32
DEPRECIACION	-86,283.51	-118,203.59	-147,754.49	-184,693.11
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43	551,409.43	601,409.43
DEPRECIACION	-143,179.84	-198,320.78	-218,152.86	-239,968.15
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	230,253.86	230,253.86	230,253.86
DEPRECIACION	-41,789.72	-64,815.10	-71,296.61	-78,426.27
	3,057,814.09	2,926,483.73	3,397,250.90	3,453,238.43
DIFERIDO				
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-285,346.74	-313,881.41	-345,269.55	-379,796.51
DEPOSITOS EN GARANTIA	26,168.14	35,698.52	39,982.34	43,980.58
	2,611,317.89	2,612,313.59	2,585,209.27	2,554,680.55
SUMA DE ACTIVO TOTAL	11,019,168.85	11,463,642.31	11,590,660.81	11,897,962.04

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
PROVEDORES	89,043.81	103,120.55	54,213.30	75,125.83
IMPUESTOS POR PAGAR	110,489.62	115,811.20	74,706.08	87,564.12
ACREDORES	243,546.74	265,789.42	260,974.12	342,222.15
	<u>443,080.17</u>	<u>484,721.17</u>	<u>389,893.50</u>	<u>504,912.11</u>
A LARGO PLAZO				
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	3,618,340.37	2,950,338.52	2,282,336.67
	<u>4,063,674.94</u>	<u>3,618,340.37</u>	<u>2,950,338.52</u>	<u>2,282,336.67</u>
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIO	3,681,711.65	4,356,664.16	5,204,831.19	6,094,679.21
RESULTADO DEL EJERCICIO	674,952.51	848,167.03	889,848.02	860,284.47
	<u>6,512,413.74</u>	<u>7,360,580.77</u>	<u>8,250,428.79</u>	<u>9,110,713.27</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u><u>11,019,168.85</u></u>	<u><u>11,463,642.31</u></u>	<u><u>11,590,660.81</u></u>	<u><u>11,897,962.05</u></u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
PROVEDORES	89,043.81	103,120.55	54,213.30	75,125.83
IMPUESTOS POR PAGAR	110,489.62	115,811.20	74,706.08	87,564.12
ACREDORES	243,546.74	265,789.42	260,974.12	342,222.15
	<u>443,080.17</u>	<u>484,721.17</u>	<u>389,893.50</u>	<u>504,912.11</u>
A LARGO PLAZO				
ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	3,618,340.37	2,950,338.52	2,282,336.67
	<u>4,063,674.94</u>	<u>3,618,340.37</u>	<u>2,950,338.52</u>	<u>2,282,336.67</u>
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIO	3,681,711.65	4,356,664.16	5,204,831.19	6,094,679.21
RESULTADO DEL EJERCICIO	674,952.51	848,167.03	889,848.02	860,284.47
	<u>6,512,413.74</u>	<u>7,360,580.77</u>	<u>8,250,428.79</u>	<u>9,110,713.27</u>
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>11,019,168.85</u>	<u>11,463,642.31</u>	<u>11,590,660.81</u>	<u>11,897,962.05</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	MAY 2003
CIRCULANTE				
CAJA	101,614.84	188,033.99	172,834.85	106,103.13
BANCOS				
DEUDORES	153,432.60	172,589.63	180,489.63	255,693.64
INVENTARIOS	4,436,589.23	4,551,033.01	4,602,660.72	3,503,525.43
ANTICIPOS A PROVEEDORES	732,525.81	746,578.00	761,528.32	1,078,831.79
PAGOS ANTICIPADOS	620,456.20	669,285.25	727,528.96	1,030,666.03
	6,044,618.68	6,327,519.88	6,445,042.48	5,974,820.02
FIJO				
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	415,254.89	415,254.89	865,254.89	865,254.89
DEPRECIACION	-165,652.64	-207,178.13	-274,599.61	-292,625.76
MUEBLES Y ENSERES	596,543.94	596,543.94	596,543.94	596,543.94
DEPRECIACION	-220,707.91	-280,362.31	-385,805.93	-398,233.93
EQUIPO DE COMPUTO	1,127,680.32	1,227,680.32	1,677,680.32	1,677,680.32
DEPRECIACION	-341,613.19	-623,533.27	-950,453.35	-985,405.03
MAQUINARIA Y EQUIPO	801,409.43	801,409.43	801,409.43	801,409.43
DEPRECIACION	-300,109.09	-460,515.55	-540,656.49	-547,334.90
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	250,253.86	650,253.86	650,253.86	650,253.86
DEPRECIACION	-101,451.66	-126,477.04	-241,502.43	-246,921.21
	3,831,972.14	3,763,440.33	3,968,488.81	3,890,985.80
DIFERIDO				
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48	2,890,496.48	3,540,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	-668,846.15	-957,895.80	-1,576,945.45	-1,601,032.92
DEPOSITOS EN GARANTIA	58,596.23	69,785.23	74,491.16	75,819.16
	2,280,246.56	2,002,385.91	1,388,042.19	2,015,282.72
SUMA DE ACTIVO TOTAL	12,156,837.57	12,093,346.12	11,801,573.48	11,881,088.53

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADOS)
CASO OPTIMISTA

	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002	MAY 2003
PASIVO				
A CORTO PLAZO				
PROVEDORES	95,768.32	98,754.23	105,896.25	150,019.69
IMPUESTOS POR PAGAR	101,452.32	108,562.30	115,269.60	163,298.60
ACREDORES	478,841.59	500,214.63	550,572.52	779,977.74
	676,062.23	707,531.16	771,738.37	1,093,296.02
A LARGO PLAZO				
ACREDORES BANCARIOS	1,614,334.82	946,332.97	278,331.12	-2.98
	1,614,334.82	946,332.97	278,331.12	-2.98
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIO	6,954,963.68	7,710,690.74	8,283,732.40	8,595,754.41
RESULTADO DEL EJERCICIO	755,727.06	573,041.66	312,022.00	36,291.50
	9,866,440.32	10,439,481.98	10,751,503.99	10,787,795.49
SUMA PASIVO Y CAPITAL	12,156,837.38	12,093,346.12	11,801,573.48	11,881,088.53

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS (PROYECTADO)
CASO OPTIMISTA

	<u>DIC 1994</u>	<u>MAY 1995</u>	<u>DIC 1995</u>	<u>DIC 1996</u>	<u>DIC 1997</u>
VENTAS	4,975,756.93	2,280,555.26	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44
menos					
COSTO DE VTAS	2,838,449.05	1,300,955.82	3,122,293.96	3,496,969.23	3,916,605.54
UTILIDAD BRUTA	2,137,307.88	979,599.45	2,351,038.67	2,633,163.31	2,949,142.91
menos					
GASTOS DE OPERACION:					
GASTOS GENERALES	882,106.08	404,298.62	970,316.68	1,086,754.69	1,217,165.25
GASTOS FINANCIEROS:					
FLUCTACION EN UDIS					371,646.06
PAGO DE INTERES	1,036,025.91	431,677.46	788,530.32	674,952.51	848,167.03
RESULTADO DE EJERCICIO	<u>219,175.90</u>	<u>143,623.37</u>	<u>592,191.67</u>	<u>871,456.11</u>	<u>512,164.56</u>

BANQUETES ARABES S.A.
ESTADO DE RESULTADO
CASO OPTIMISTA

	DIC 1998	DIC 1999	DIC 2000	DIC 2001	DIC 2002
VENTAS	7,689,638.26	8,612,394.85	9,645,882.23	10,803,388.10	12,099,794.67
menos					
COSTO DE VTAS	4,386,598.20	4,912,989.99	5,502,548.79	6,162,854.64	6,902,397.20
UTILIDAD BRUTA	3,303,040.05	3,699,404.86	4,143,333.44	4,640,533.46	5,197,397.47
menos					
GASTOS DE OPERACION:					
GASTOS GENERALES	1,363,225.08	1,526,812.09	1,710,029.54	1,915,233.08	2,145,061.05
GASTOS FINANCIEROS:					
FLUCTACION EN UDIS	806,940.29	1,134,823.77	1,469,570.89	1,783,637.12	2,067,607.20
PAGO DE INTERES	889,848.02	860,284.47	755,727.06	573,041.66	312,022.00
RESULTADO DE EJERCICIO	243,026.66	177,484.53	208,005.95	368,621.59	672,707.21

BANQUETES ARABES S.A.
ESTADO DE RESULTADO
CASO OPTIMISTA

	<u>MAY 2003</u>
VENTAS	<u>5,646,570.85</u>
menos	
COSTO DE VTAS	3,221,118.69
UTILIDAD BRUTA	2,425,452.15
menos	
GASTOS DE OPERACION:	
GASTOS GENERALES	1,001,028.49
GASTOS FINANCIEROS:	
FLUCTACION EN UDIS	937,240.29
PAGO DE INTERES	36,291.50
RESULTADO DE EJERCICIO	<u><u>450,891.87</u></u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
FLUJOS DE EFECTIVO
CASO OPTIMISTA

	MAYO 1994	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998	DIC 1999	DIC 2000
SAI DO INICIAL DE CAJA	56,767.76	79,230.41	330,631.94	820,403.27	459,746.46	94,087.38	80,004.26
INGRESOS NETOS	456,111.65	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	7,689,638.26	8,612,394.85	9,645,882.23
CREDITO BANCARIO	4,063,674.94						
OTROS INGRESOS							
TOTAL DE INGRESOS	4,519,785.99	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	7,689,638.26	8,612,394.85	9,645,882.23
TOTAL DE EFECTIVO	4,576,553.75	5,552,563.03	6,460,764.48	7,686,151.71	8,149,384.72	8,706,482.23	9,725,886.49
COMPRAS	273,667.63	3,284,000.57	3,678,080.52	4,119,450.07	3,844,820.13	4,306,198.42	4,822,942.12
COSTO DE SERVICIO	41,050.14	492,600.09	551,712.08	617,917.51	576,723.02	645,929.76	723,441.32
GASTOS GENERALES	54,733.53	656,800.11	735,616.10	823,890.01	768,964.03	861,239.68	964,588.42
PAGO ACREEDORES							
COMPRA DE ACTIVO FIJO					500,000.00	150,000.00	220,000.00
PAGO DE IMPUESTOS							
TOTAL EGRESOS	369,451.30	4,433,400.78	4,965,408.71	5,561,257.59	5,690,507.17	5,963,367.87	6,730,971.86
GASTOS FINANCIEROS:							
FLUCTUACION EN UDIS				371,646.06	806,940.29	1,134,823.77	1,469,570.89
INTERESES		788,530.32	674,952.51	848,167.03	889,848.02	860,284.47	755,727.06
ACREEDOR BANCARIO	4,063,674.94			445,334.57	668,001.85	668,001.85	668,001.85
SAI DO FINAL DE CAJA	143,427.51	330,631.94	820,403.27	459,746.46	94,087.38	80,004.26	101,614.84

**BANQUETES ARABES S.A. DE
FLUJOS DE EFECTIVO
CASO OPTIMISTA**

	<u>DIC 2001</u>	<u>DIC 2002</u>	<u>DIC 2003</u>
SALDO INICIAL DE CAJA	101,614.84	188,033.99	172,834.85
INGRESOS NETOS	10,803,388.10	12,099,794.67	5,646,570.85
CREDITO BANCARIO			
OTROS INGRESOS			
TOTAL DE INGRESOS	10,803,388.10	12,099,794.67	5,646,570.85
TOTAL DE EFECTIVO	10,905,002.94	12,287,828.66	5,819,405.70
COMPRAS	5,401,695.05	6,049,898.33	2,823,286.42
COSTO DE SERVICIO	810,254.26	907,484.75	423,492.96
GASTOS GENERALES	1,080,339.01	1,209,979.67	564,657.28
PAGO ACREEDORES			
COMPRA DE ACTIVO FIJO	400,000.00	900,000.00	650,000.00
PAGO DE IMPUESTOS			
TOTAL EGRESOS	7,692,288.32	9,067,362.75	4,461,436.67
GASTOS FINANCIEROS:			
FLUCTACION EN UDIS	1,783,637.12	2,067,607.20	937,240.29
INTERESES	573,041.66	312,022.00	36,291.50
ACREEDOR BANCARIO	668,001.85	668,001.85	278,334.10
SALDO FINAL DE CAJA	<u>188,033.99</u>	<u>172,834.85</u>	<u>106,103.13</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI'S
ESCENARIO OPTIMISTA

(DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL. ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	N\$ AMORTIZACION	N\$ PAGO MENSUAL	PAGO REAL	LUCTUACIO UDIS
50.01	1	4.00	MAY	95	3,651,759	1,11280	4,063,678			40,637		
	2	3.80	JUN	95	3,651,759	1,15509	4,218,111			42,181		
	3	3.00	JUL	95	3,651,759	1,18974	4,344,644			43,446		
	4	2.50	AGO	95	3,651,759	1,21948	4,453,248			44,532		
	5	2.00	SEP	95	3,651,759	1,24187	4,542,314			45,423		
	6	1.50	OCT	95	3,651,759	1,26253	4,610,456			46,105		
	7	1.50	NOV	95	3,651,759	1,28147	4,679,620			46,796		
	8	2.00	DIC	95	3,651,759	1,30710	4,773,215			47,732		
42.85	9	2.87	ENE	96	3,651,759	1,33977	4,892,518			48,925		
	10	2.87	FEB	96	3,651,759	1,37327	5,014,852			50,149		
	11	2.87	MAR	96	3,651,759	1,40760	5,140,217			51,402		
	12	2.87	ABR	96	3,651,759	1,44279	5,268,722			52,687		
	13	2.87	MAY	96	3,651,759	1,47886	5,400,441			54,004		
	14	2.87	JUN	96	3,651,759	1,51583	5,535,447			55,354		
	15	2.87	JUL	96	3,651,759	1,55373	5,673,848			56,738		
	16	2.87	AGO	96	3,651,759	1,59257	5,815,683			58,157		
	17	2.87	SEP	96	3,651,759	1,63239	5,961,096			59,611		
	18	2.87	OCT	96	3,651,759	1,67320	6,110,124			61,101		
	19	2.87	NOV	96	3,651,759	1,71503	6,262,877			62,629		
	20	2.87	DIC	96	3,651,759	1,75790	6,419,428			64,194		
34.78	21	2.24	ENE	97	3,651,759	1,79306	6,547,824			65,478		
	22	2.24	FEB	97	3,651,759	1,82892	6,678,776			66,788		
	23	2.24	MAR	97	3,651,759	1,86550	6,812,357			68,124		
	24	2.24	ABR	97	3,651,759	1,90281	6,948,604			69,486		
	25	2.24	MAY	97	3,651,759	1,94086	7,087,554		50,024	95,186	55,667	39,520
	26	2.24	JUN	97	3,601,735	1,97968	7,130,283		50,024	97,090	55,667	41,423
	27	2.24	JUL	97	3,551,711	2,01928	7,171,899		50,024	99,032	55,667	43,365
	28	2.24	AGO	97	3,501,687	2,05966	7,212,285		50,024	101,013	55,667	45,346
	29	2.24	SEP	97	3,451,663	2,10085	7,251,426		50,024	103,033	55,667	47,366
	30	2.24	OCT	97	3,401,639	2,14287	7,289,270		50,024	105,093	55,667	49,426
	31	2.24	NOV	97	3,351,615	2,18573	7,325,725		50,024	107,195	55,667	51,528
	32	2.24	DIC	97	3,301,591	2,22944	7,360,698		50,024	109,339	55,667	53,672
28.57	33	1.93	ENE	98	3,251,567	2,26846	7,376,049		50,024	111,526	55,667	55,859
	34	1.93	FEB	98	3,201,543	2,30816	7,389,672		50,024	113,478	55,667	57,811
	35	1.93	MAR	98	3,151,518	2,34855	7,401,499		50,024	115,464	55,667	59,797
	36	1.93	ABR	98	3,101,494	2,38965	7,411,486		50,024	117,484	55,667	61,817
	37	1.93	MAY	98	3,051,470	2,43147	7,419,558		50,024	119,540	55,667	63,873
	38	1.93	JUN	98	3,001,446	2,47402	7,425,638		50,024	121,632	55,667	65,965
	39	1.93	JUL	98	2,951,422	2,51731	7,429,644		50,024	123,761	55,667	68,094
	40	1.93	AGO	98	2,901,398	2,56137	7,431,554		50,024	125,926	55,667	70,259

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI'S
ESCENARIO OPTIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL ANUAL	MES	INF MES	MFS		UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	N\$ AMORTIZACION	N\$ PAGO MENSUAL	PAGO REAL	LUCTUACIO UDIS
25.74	41	1.93	SEP	98	2,851,374	2,60619	7,431,222	74,312	50,024	128,130	202,442	55,667	72,463
	42	1.93	OCT	98	2,801,350	2,65180	7,428,619	74,286	50,024	130,372	204,659	55,667	74,705
	43	1.93	NOV	98	2,751,326	2,69821	7,423,654	74,237	50,024	132,654	206,890	55,667	76,987
	44	1.93	DIC	98	2,701,302	2,74542	7,416,207	74,162	50,024	134,976	209,138	55,667	79,309
	45	1.50	ENE	99	2,651,277	2,78661	7,388,076	73,881	50,024	137,337	211,218	55,667	81,670
	46	1.50	FEB	99	2,601,253	2,82840	7,357,385	73,574	50,024	139,398	212,972	55,667	83,731
	47	1.50	MAR	99	2,551,229	2,87083	7,324,145	73,241	50,024	141,488	214,730	55,667	85,821
	48	1.50	ABR	99	2,501,205	2,91389	7,288,237	72,882	50,024	143,611	216,493	55,667	87,944
	49	1.50	MAY	99	2,451,181	2,95760	7,249,613	72,496	50,024	145,765	218,261	55,667	90,098
	50	1.50	JUN	99	2,401,157	3,00197	7,208,201	72,082	50,024	147,951	220,033	55,667	92,284
	51	1.50	JUL	99	2,351,133	3,04700	7,163,902	71,639	50,024	150,171	221,810	55,667	94,504
	52	1.50	AGO	99	2,301,109	3,09270	7,116,639	71,166	50,024	154,710	225,876	55,667	99,043
	53	1.50	SEP	99	2,251,085	3,13909	7,066,357	70,664	50,024	157,030	227,694	55,667	101,363
	54	1.50	OCT	99	2,201,060	3,18618	7,012,975	70,130	50,024	159,386	229,516	55,667	103,719
55	1.50	NOV	99	2,151,036	3,23397	6,956,387	69,564	50,024	161,776	231,340	55,667	106,110	
56	1.50	DIC	99	2,101,012	3,28248	6,896,531	68,965	50,024	164,203	233,168	55,667	108,536	
22.85	57	1.34	ENE	2000	2,050,988	3,32351	6,816,480	68,165	50,024	166,256	234,420	55,667	110,589
	58	1.34	FEB	2000	2,000,964	3,36505	6,733,344	67,333	50,024	168,334	235,667	55,667	112,667
	59	1.34	MAR	2000	1,950,940	3,40712	6,647,087	66,471	50,024	170,438	236,909	55,667	114,771
	60	1.34	ABR	2000	1,900,916	3,45179	6,561,556	65,616	50,024	172,673	238,288	55,667	117,006
	61	1.34	MAY	2000	1,850,892	3,49501	6,468,890	64,689	50,024	174,835	239,524	55,667	119,168
	62	1.34	JUN	2000	1,800,868	3,53968	6,374,494	63,745	50,024	177,069	240,814	55,667	121,402
	63	1.34	JUL	2000	1,750,844	3,58290	6,273,106	62,731	50,024	179,232	241,963	55,667	123,565
	64	1.34	AGO	2000	1,700,819	3,62613	6,167,394	61,674	50,024	181,394	243,068	55,667	125,727
	65	1.34	SEP	2000	1,650,795	3,66936	6,057,357	60,574	50,024	183,556	244,130	55,667	127,889
	66	1.34	OCT	2000	1,600,771	3,71258	5,942,995	59,430	50,024	185,719	245,149	55,667	130,052
	67	1.34	NOV	2000	1,550,747	3,75725	5,826,543	58,265	50,024	187,953	246,218	55,667	132,286
	68	1.34	DIC	2000	1,500,723	3,80047	5,703,460	57,035	50,024	190,115	247,150	55,667	134,449
	69	1.32	ENE	2001	1,450,699	3,84314	5,575,234	55,752	50,024	192,249	248,002	55,667	136,583
	70	1.32	FEB	2001	1,400,675	3,88937	5,449,141	54,491	50,024	194,612	249,104	55,667	138,945
71	1.32	MAR	2001	1,350,651	3,93303	5,312,149	53,121	50,024	196,746	249,868	55,667	141,079	
72	1.32	ABR	2001	1,300,627	3,97711	5,172,739	51,727	50,024	198,952	250,679	55,667	143,285	
73	1.32	MAY	2001	1,250,603	4,01977	5,027,140	50,271	50,024	201,086	251,357	55,667	145,419	
74	1.32	JUN	2001	1,200,578	4,06386	4,878,980	48,790	50,024	203,291	252,081	55,667	147,624	
75	1.32	JUL	2001	1,150,554	4,10652	4,724,773	47,248	50,024	205,425	252,673	55,667	149,758	
76	1.32	AGO	2001	1,100,530	4,14918	4,566,298	45,663	50,024	207,559	253,222	55,667	151,892	
77	1.32	SEP	2001	1,050,506	4,19184	4,403,555	44,036	50,024	209,693	253,729	55,667	154,026	
78	1.32	OCT	2001	1,000,482	4,23450	4,236,544	42,365	50,024	211,827	254,193	55,667	156,160	
79	1.32	NOV	2001	950,458	4,27859	4,066,616	40,666	50,024	214,032	254,699	55,667	158,366	
80	1.32	DIC	2001	900,434	4,32125	3,890,997	38,910	50,024	216,167	255,076	55,667	160,500	

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDIS
ESCENARIO OPTIMISTA
 (DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL. ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	NS AMORTIZACION	NS PAGO MENSUAL	PAGO REAL	LUCTUACIO UDIS
16.61	81	1.10	ENE 2002	850,410	4.35673	3,705,007	37,050	50,024	217,942	254,992	55,667	162,275
	82	1.10	FEB 2002	800,386	4.39602	3,518,509	35,185	50,024	219,907	255,092	55,667	164,240
	83	1.10	MAR 2002	750,362	4.43150	3,325,228	33,252	50,024	221,682	254,934	55,667	166,015
	84	1.10	ABR 2002	700,337	4.46817	3,129,225	31,292	50,024	223,516	254,808	55,667	167,849
	85	1.10	MAY 2002	650,313	4.50365	2,928,784	29,288	50,024	225,291	254,579	55,667	169,624
	86	1.10	JUN 2002	600,289	4.54032	2,725,504	27,255	50,024	227,125	254,380	55,667	171,459
	87	1.10	JUL 2002	550,265	4.57580	2,517,904	25,179	50,024	228,900	254,079	55,667	173,234
	88	1.10	AGO 2002	500,241	4.61129	2,306,754	23,068	50,024	230,675	253,743	55,667	175,009
	89	1.10	SEP 2002	450,217	4.64677	2,092,054	20,921	50,024	232,450	253,371	55,667	176,784
	90	1.10	OCT 2002	400,193	4.68225	1,873,804	18,738	50,024	234,226	252,964	55,667	178,559
	91	1.10	NOV 2002	350,169	4.71892	1,652,418	16,524	50,024	236,060	252,584	55,667	180,393
	92	1.10	DIC 2002	300,145	4.75440	1,427,009	14,270	50,024	237,835	252,105	55,667	182,168
13.41	93	1.06	ENE 2003	250,121	4.78846	1,197,693	11,977	50,024	239,539	251,515	55,667	183,872
	94	1.06	FEB 2003	200,096	4.82617	965,700	9,657	50,024	241,425	251,082	55,667	185,758
	95	1.06	MAR 2003	150,072	4.86023	729,386	7,294	50,024	243,129	250,423	55,667	187,462
	96	1.06	ABR 2003	100,048	4.89543	489,778	4,898	50,024	244,889	249,787	55,667	189,222
	97	1.06	MAY 2003	50,024	4.92948	246,591	2,466	50,024	246,593	249,059	55,667	190,926
								5,097,187	12,618,144	17,942,331	4,063,678	4,571,444

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
CASO OPTIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

		TASA				
		CAPITAL	CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
MAY	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
JUN	95	4,063,678	0.6584	222,960		222,960
JUL	95	4,063,678	0.6502	220,184		220,184
AGO	95	4,063,678	0.6420	217,407		217,407
SEP	95	4,063,678	0.6356	215,233		215,233
OCT	95	4,063,678	0.6292	213,080		213,080
NOV	95	4,063,678	0.6229	210,950		210,950
DIC	95	4,063,678	0.6167	208,840		208,840
ENE	96	4,063,678	0.6105	206,752		206,752
FEB	96	4,063,678	0.6044	204,684		204,684
MAR	96	4,063,678	0.5984	202,637		202,637
ABR	96	4,063,678	0.5924	200,611		200,611
MAY	96	4,063,678	0.5865	198,605		198,605
JUN	96	4,063,678	0.5806	196,619		196,619
JUL	96	4,063,678	0.5748	194,653		194,653
AGO	96	4,063,678	0.5691	192,706		192,706
SEP	96	4,063,678	0.5634	190,779		190,779
OCT	96	4,063,678	0.5577	188,871		188,871
NOV	96	4,063,678	0.5522	186,983		186,983
DIC	96	4,063,678	0.5466	185,113		185,113
ENE	97	4,063,678	0.5412	183,262		183,262
FEB	97	4,063,678	0.5358	181,429		181,429
MAR	97	4,063,678	0.5304	179,615		179,615
ABR	97	4,063,678	0.5251	177,819		177,819
MAY	97	4,063,678	0.5198	176,040	55,667	231,707
JUN	97	4,008,011	0.5146	171,893	55,667	227,559
JUL	97	3,952,344	0.5095	167,810	55,667	223,477
AGO	97	3,896,677	0.5044	163,792	55,667	219,459
SEP	97	3,841,011	0.4994	159,838	55,667	215,504
OCT	97	3,785,344	0.4944	155,946	55,667	211,613
NOV	97	3,729,677	0.4894	152,116	55,667	207,783
DIC	97	3,674,010	0.4845	148,347	55,667	204,014
ENE	98	3,618,343	0.4797	144,639	55,667	200,305
FEB	98	3,562,677	0.4749	140,989	55,667	196,656
MAR	98	3,507,010	0.4701	137,398	55,667	193,065
ABR	98	3,451,343	0.4654	133,865	55,667	189,532
MAY	98	3,395,676	0.4608	130,389	55,667	186,056
JUN	98	3,340,009	0.4562	126,969	55,667	182,636
JUL	98	3,284,342	0.4516	123,604	55,667	179,271
AGO	98	3,228,676	0.4471	120,294	55,667	175,961
SEP	98	3,173,009	0.4426	117,038	55,667	172,705
OCT	98	3,117,342	0.4382	113,835	55,667	169,502
NOV	98	3,061,675	0.4338	110,684	55,667	166,351
DIC	98	3,006,008	0.4295	107,585	55,667	163,252
ENE	99	2,950,342	0.4252	104,537	55,667	160,204

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
CASO OPTIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

		TASA				
		CAPITAL	CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
FEB	99	2,894,675	0.4209	101,339	55,667	157,206
MAR	99	2,839,008	0.4167	98,390	55,667	154,257
ABR	99	2,783,341	0.4126	95,690	55,667	151,357
MAY	99	2,727,674	0.4084	92,839	55,667	148,506
JUN	99	2,672,007	0.4043	90,035	55,667	145,702
JUL	99	2,616,341	0.4003	87,277	55,667	142,944
AGO	99	2,560,674	0.3963	84,366	55,667	140,233
SEP	99	2,505,007	0.3923	81,901	55,667	137,567
OCT	99	2,449,340	0.3884	79,280	55,667	134,947
NOV	99	2,393,673	0.3845	76,703	55,667	132,370
DIC	99	2,338,006	0.3807	74,170	55,667	129,837
ENE	2000	2,282,340	0.3769	71,680	55,667	127,347
FEB	2000	2,226,673	0.3731	69,233	55,667	124,899
MAR	2000	2,171,006	0.3694	66,827	55,667	122,494
ABR	2000	2,115,339	0.3657	64,462	55,667	120,129
MAY	2000	2,059,672	0.3620	62,138	55,667	117,805
JUN	2000	2,004,006	0.3584	59,854	55,667	115,521
JUL	2000	1,948,339	0.3548	57,610	55,667	113,276
AGO	2000	1,892,672	0.3513	55,404	55,667	111,071
SEP	2000	1,837,005	0.3478	53,237	55,667	108,904
OCT	2000	1,781,338	0.3443	51,107	55,667	106,774
NOV	2000	1,725,671	0.3408	49,015	55,667	104,682
DIC	2000	1,670,005	0.3374	46,960	55,667	102,626
ENE	2001	1,614,338	0.3341	44,940	55,667	100,607
FEB	2001	1,558,671	0.3307	42,957	55,667	98,624
MAR	2001	1,503,004	0.3274	41,008	55,667	96,675
ABR	2001	1,447,337	0.3241	39,095	55,667	94,761
MAY	2001	1,391,671	0.3209	37,215	55,667	92,882
JUN	2001	1,336,004	0.3177	35,369	55,667	91,036
JUL	2001	1,280,337	0.3145	33,557	55,667	89,223
AGO	2001	1,224,670	0.3114	31,777	55,667	87,443
SEP	2001	1,169,003	0.3083	30,029	55,667	85,696
OCT	2001	1,113,336	0.3052	28,313	55,667	83,980
NOV	2001	1,057,670	0.3021	26,628	55,667	82,295
DIC	2001	1,002,003	0.2991	24,975	55,667	80,641
ENE	2002	946,336	0.2961	23,351	55,667	79,018
FEB	2002	890,669	0.2931	21,758	55,667	77,425
MAR	2002	835,002	0.2902	20,194	55,667	75,861
ABR	2002	779,335	0.2873	18,659	55,667	74,326
MAY	2002	723,669	0.2844	17,153	55,667	72,820
JUN	2002	668,002	0.2816	15,675	55,667	71,342
JUL	2002	612,335	0.2788	14,225	55,667	69,892
AGO	2002	556,668	0.2760	12,803	55,667	68,470
SEP	2002	501,001	0.2732	11,407	55,667	67,074
OCT	2002	445,335	0.2705	10,038	55,667	65,705

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
CASO OPTIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

		TASA				
		CAPITAL	CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
NOV	2002	389,668	0.2678	8,696	55,667	64,363
DIC	2002	334,001	0.2651	7,379	55,667	63,046
ENE	2003	278,334	0.2625	6,088	55,667	61,755
FEB	2003	222,667	0.2598	4,821	55,667	60,488
MAR	2003	167,000	0.2572	3,580	55,667	59,247
ABR	2003	111,334	0.2547	2,363	55,667	58,030
MAY	2003	55,667	0.2521	1,170	55,667	56,836
				9,999,119	4,063,678	14,062,797

ESCENARIO PESIMISTA

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (PROYECTADO)
CASO PESIMISTA

	DIC 1994	MAY 1995
ACTIVO		
CIRCULANTE		
CAJA	5,352.58	143,427.51
BANCOS	50,555.07	
DEUDORES	137,392.04	137,850.14
INVENTARIOS	2,966,595.11	3,008,459.56
ANTICIPOS A PROVEDORES	239,750.40	301,682.93
PAGOS ANTICIPADOS	174,952.13	152,017.66
	<u>3,574,597.32</u>	<u>3,743,437.81</u>
FIJO		
MOBILIARIO Y EQ. DE OFICINA	315,254.89	315,254.89
DEPRECIACION	(106,312.84)	(107,198.79)
MUEBLES Y ENSERES	546,543.94	546,543.94
DEPRECIACION	(69,256.97)	(69,834.11)
EQUIPO DE COMPUTO	127,680.32	127,680.32
DEPRECIACION	(55,221.45)	(56,371.89)
MAQUINARIA Y EQUIPO	551,409.43	551,409.43
DEPRECIACION	(118,330.45)	(119,316.53)
ACTIVO FIJO POR REV	1,770,364.18	1,770,364.18
EQUIPO DE TRANSPORTE	230,253.86	230,253.86
DEPRECIACION	(34,536.95)	(34,824.76)
	<u>3,157,847.97</u>	<u>3,153,960.54</u>
DIFERIDO		
GASTOS DE INSTALACION	2,890,496.48	2,890,496.48
AMORT. DE GTOS DE INST.	(235,823.75)	(237,788.93)
DEPOSITOS EN GARANTIA	21,410.30	20,328.63
	<u>2,676,083.03</u>	<u>2,673,036.16</u>
SUMA DE ACTIVO TOTAL	<u><u>9,408,528.31</u></u>	<u><u>9,570,434.52</u></u>

PASIVO

A CORTO PLAZO

PROVEDORES	22,737.74	10,421.46
IMPUESTOS POR PAGAR	35,230.65	16,146.96
ACREDORES	237,954.07	102,705.94
	<u>295,922.46</u>	<u>129,274.36</u>

A LARGO PLAZO

0.00

ACREDORES BANCARIOS	4,063,674.94	4,063,674.94
	<u>4,063,674.94</u>	<u>4,063,674.94</u>

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL	321,154.50	321,154.50
RESERVA LEGAL	64,230.90	64,230.90
SUPERAVIT POR REVALUACION	1,770,364.18	1,770,364.18
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTE	2,674,001.95	2,893,181.33
RESULTADO DEL EJERCICIO	219,179.38	328,554.30
	<u>5,048,930.91</u>	<u>5,377,485.21</u>

SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>9,408,528.32</u>	<u>9,370,434.51</u>
-----------------------	---------------------	---------------------

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS(PROYECTADO)
CASO PESIMISTA

	DIC 1994	MAY 1995	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997
VENTAS	4,975,756.93	2,280,555.26	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44
menos					
COSTO DE VTAS	2,838,449.05	1,300,955.82	3,122,293.96	3,496,969.23	3,916,605.54
UTILIDAD BRUTA	2,137,307.88	979,599.45	2,351,038.67	2,633,163.31	2,949,142.91
menos					
GASTOS DE OPERACION					
GASTOS GENERALES	882,106.08	404,298.62	970,316.68	1,086,754.69	1,217,165.25
GASTOS FINANCIEROS	1,036,025.91	431,677.46	841,281.65	1,088,689.32	2,798,421.00
RESULTADO DE EJERCICIO	219,175.90	143,623.37	539,440.33	457,719.31	(1,066,443.34)

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
FLUJOS DE EFECTIVO
CASO PESIMISTA

	MAYO 1994	DIC 1995	DIC 1996	DIC 1997	DIC 1998
SALDO INICIAL DE CAJA	56,767.76	79,230.41	709,558.08	785,592.60	3,231.38
INGRESOS NETOS	456,111.05	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	0.00
CREDITO BANCARIO	4,063,674.94				
OTROS INGRESOS					
TOTAL DE INGRESOS	4,519,785.99	5,473,332.62	6,130,132.54	6,865,748.44	0.00
TOTAL DE EFECTIVO	4,576,553.75	5,552,563.03	6,839,690.62	7,651,341.04	3,231.38
COMPRAS	273,667.63	3,284,080.57	3,678,080.52	4,119,450.07	3,844,820.13
COSTO DE SERVICIO	41,050.14	492,600.09	551,712.08	617,917.51	576,723.02
GASTOS GENERALES	54,733.53	656,880.11	735,616.10	823,890.01	768,964.03
PAGO ACREEDORES					
COMPRA DE ACTIVO FIJO					
PAGO DE IMPUESTOS					
TOTAL EGRESOS	369,451.30	4,433,400.77	4,965,408.70	5,561,257.59	5,190,507.18
GASTOS FINANCIEROS					
INTERESES		409,604.19	1,088,689.32	1,641,517.51	1,916,900.92
FLUCTUACION DE UDIS				1,156,903.49	2,490,996.83
ACREEDOR BANCARIO	4,063,674.94			445,334.57	668,001.85
SALDO FINAL DE CAJA	<u>143,427.51</u>	<u>709,558.08</u>	<u>709,558.08</u>	<u>3,231.38</u>	<u>(7,772,178.57)</u>

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI's
CASO PESIMISTA

(DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL. ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	NS AMORTIZACION	NS PAGO MENSUAL	AMORTIZACION REAL DEUDA	FLUCTUACION UDIS
50.01	1	3.46	MAY	95	3,381,853	1.11172	4,063,678			40,637		
	2	3.46	JUN	95	3,381,853	1.22344	4,137,497			41,375		
	3	3.46	JUL	95	3,381,853	1.33516	4,515,319			45,153		
	4	3.46	AGO	95	3,381,853	1.44688	4,893,141			48,931		
	5	3.46	SEP	95	3,381,853	1.55860	5,270,963			52,710		
	6	3.46	OCT	95	3,381,853	1.67032	5,648,785			56,488		
	7	3.46	NOV	95	3,381,853	1.78204	6,026,607			60,266		
	8	3.46	DIC	95	3,381,853	1.89376	6,404,429			64,044		
55.05	9	3.76	ENE	96	3,381,853	2.01513	6,814,888			68,149		
	10	3.76	FEB	96	3,381,853	2.13651	7,225,347			72,253		
	11	3.76	MAR	96	3,381,853	2.25788	7,635,805			76,358		
	12	3.76	ABR	96	3,381,853	2.37925	8,046,264			80,463		
	13	3.76	MAY	96	3,381,853	2.50062	8,456,723			84,567		
	14	3.76	JUN	96	3,381,853	2.62199	8,867,182			88,672		
	15	3.76	JUL	96	3,381,853	2.74336	9,277,640			92,776		
	16	3.76	AGO	96	3,381,853	2.86473	9,688,099			96,881		
	17	3.76	SEP	96	3,381,853	2.98610	10,098,558			100,986		
	18	3.76	OCT	96	3,381,853	3.10747	10,509,017			105,090		
	19	3.76	NOV	96	3,381,853	3.22884	10,919,475			109,195		
	20	3.76	DIC	96	3,381,853	3.35022	11,329,934			113,299		
59.62	21	4.02	ENE	97	3,381,853	3.47995	11,768,666			117,687		
	22	4.02	FEB	97	3,381,853	3.60968	12,207,398			122,074		
	23	4.02	MAR	97	3,381,853	3.73941	12,646,129			126,461		
	24	4.02	ABR	97	3,381,853	3.86914	13,084,861			130,849		
	25	4.02	MAY	97	3,381,853	3.99887	13,523,593		46,327	179,245	55,667	123,578
	26	4.02	JUN	97	3,335,526	4.12860	13,771,060		46,327	185,255	55,667	129,588
	27	4.02	JUL	97	3,289,199	4.25833	14,006,507		46,327	191,265	55,667	135,598
	28	4.02	AGO	97	3,242,873	4.38806	14,229,934		46,327	197,275	55,667	141,608
	29	4.02	SEP	97	3,196,546	4.51780	14,441,341		46,327	203,285	55,667	147,618
	30	4.02	OCT	97	3,150,219	4.64753	14,640,728		46,327	209,295	55,667	153,628
	31	4.02	NOV	97	3,103,892	4.77726	14,828,094		46,327	215,305	55,667	159,638
	32	4.02	DIC	97	3,057,566	4.90699	15,003,441		46,327	221,315	55,667	165,648
64.25	33	4.37	ENE	98	3,011,239	5.04798	15,200,685		46,327	227,325	55,667	171,658
	34	4.37	FEB	98	2,964,912	5.18898	15,384,865		46,327	233,857	55,667	178,190
	35	4.37	MAR	98	2,918,585	5.32997	15,555,981		46,327	240,389	55,667	184,722
	36	4.37	ABR	98	2,872,259	5.47097	15,714,034		46,327	246,920	55,667	191,254
	37	1.93	MAY	98	2,825,932	5.61196	15,859,023		46,327	253,452	55,667	197,785
	38	4.37	JUN	98	2,779,605	5.75296	15,990,948		46,327	259,984	55,667	204,317
	39	4.37	JUL	98	2,733,278	5.89395	16,109,810		46,327	266,516	55,667	210,849
	40	4.37	AGO	98	2,686,952	6.03495	16,215,608		46,327	273,048	55,667	217,381
	41	4.17	SEP	98	2,640,625	6.17594	16,308,342		46,327	279,579	55,667	223,913
	42	4.17	OCT	98	2,594,298	6.31694	16,388,013		46,327	286,111	55,667	230,444
	43	4.17	NOV	98	2,547,971	6.45793	16,454,620		46,327	292,643	55,667	236,976

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TAHA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI's
CASO PESIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL. ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	NS AMORTIZACION	NS PAGO MENSUAL	AMORTIZACION REAL DEUDA	FLUCTUACION UDIS	
69.25	44	4.37	DIC	98	2,501,645	6,59892	16,508,164	165,082	46,327	299,175	464,257	55,667	243,508
	45	1.50	ENE	99	2,455,318	6,74642	16,564,616	165,646	46,327	305,707	471,353	55,667	250,040
	46	1.50	FEB	99	2,408,991	6,89392	16,607,403	166,074	46,327	312,540	478,614	55,667	256,875
	47	1.50	MAR	99	2,362,664	7,04142	16,636,523	166,365	46,327	319,373	485,738	55,667	263,706
	48	1.50	ABR	99	2,316,338	7,18892	16,651,976	166,520	46,327	326,206	492,726	55,667	270,540
	49	1.50	MAY	99	2,270,011	7,33642	16,653,763	166,538	46,327	333,040	499,577	55,667	277,373
	50	1.50	JUN	99	2,223,684	7,48392	16,641,884	166,419	46,327	339,873	506,292	55,667	284,206
	51	1.50	JUL	99	2,177,357	7,63142	16,616,338	166,163	46,327	346,706	512,869	55,667	291,039
	52	1.50	AGO	99	2,131,031	7,77892	16,577,126	165,771	46,327	360,372	526,144	55,667	304,705
	53	1.50	SEP	99	2,084,704	7,92642	16,524,247	165,242	46,327	367,205	532,448	55,667	311,539
	54	1.50	OCT	99	2,038,377	8,07392	16,457,703	164,577	46,327	374,039	538,616	55,667	318,373
	55	1.50	NOV	99	1,992,050	8,22142	16,377,491	163,775	46,327	380,872	544,647	55,667	325,205
	56	1.50	DIC	99	1,945,724	8,36892	16,283,614	162,836	46,327	387,705	550,541	55,667	332,038
74.56	57	4.73	ENE	2000	1,899,397	8,52161	16,185,924	161,859	46,327	394,779	556,638	55,667	339,112
	58	4.73	FEB	2000	1,853,070	8,67430	16,074,087	160,741	46,327	401,852	562,593	55,667	346,185
	59	4.73	MAR	2000	1,806,743	8,82699	15,948,103	159,481	46,327	408,926	568,407	55,667	353,259
	60	4.73	ABR	2000	1,760,417	8,97968	15,807,972	158,080	46,327	415,999	574,079	55,667	360,332
	61	4.73	MAY	2000	1,714,090	9,13237	15,653,694	156,537	46,327	423,073	579,610	55,667	367,406
	62	4.73	JUN	2000	1,667,763	9,28505	15,485,269	154,853	46,327	430,146	584,999	55,667	374,480
	63	4.73	JUL	2000	1,621,436	9,43774	15,302,697	153,027	46,327	437,220	590,247	55,667	381,553
	64	4.73	AGO	2000	1,575,110	9,59043	15,105,978	151,060	46,327	444,293	595,353	55,667	388,627
	65	4.73	SEP	2000	1,528,783	9,74312	14,895,111	148,951	46,327	451,367	600,318	55,667	395,700
	66	4.73	OCT	2000	1,482,456	9,89581	14,670,098	146,701	46,327	458,441	605,142	55,667	402,774
	67	4.73	NOV	2000	1,436,129	10,04849	14,430,937	144,309	46,327	465,514	609,823	55,667	409,847
	68	4.73	DIC	2000	1,389,803	10,20118	14,177,629	141,776	46,327	472,588	614,364	55,667	416,921
79.85	69	4.91	ENE	2001	1,343,476	10,35965	13,917,939	139,179	46,327	479,929	619,108	55,667	424,262
	70	4.91	FEB	2001	1,297,149	10,51812	13,643,567	136,436	46,327	487,270	623,706	55,667	431,603
	71	4.91	MAR	2001	1,250,822	10,67659	13,354,511	133,545	46,327	494,612	628,157	55,667	438,944
	72	4.91	ABR	2001	1,204,496	10,83505	13,050,774	130,508	46,327	501,953	632,461	55,667	446,285
	73	4.91	MAY	2001	1,158,169	10,99352	12,732,353	127,324	46,327	509,294	636,618	55,667	453,627
	74	4.91	JUN	2001	1,111,842	11,15199	12,399,250	123,993	46,327	516,635	640,628	55,667	460,969
	75	4.91	JUL	2001	1,065,515	11,31046	12,051,464	120,515	46,327	523,977	644,491	55,667	468,310
	76	4.91	AGO	2001	1,019,189	11,46892	11,688,996	116,890	46,327	531,318	648,208	55,667	475,651
	77	4.91	SEP	2001	972,862	11,62739	11,311,845	113,118	46,327	538,659	651,778	55,667	482,992
	78	4.91	OCT	2001	926,535	11,78586	10,920,012	109,200	46,327	546,001	655,201	55,667	490,334
	79	4.91	NOV	2001	880,208	11,94433	10,513,496	105,135	46,327	553,342	658,477	55,667	497,675
	80	4.91	DIC	2001	833,882	12,10280	10,092,297	100,923	46,327	560,683	661,606	55,667	505,016
85.6	81	5.42	ENE	2002	787,555	12,27766	9,669,331	96,693	46,327	568,784	665,477	55,667	513,117
	82	5.42	FEB	2002	741,228	12,45253	9,230,162	92,302	46,327	576,885	669,187	55,667	521,218
	83	5.42	MAR	2002	694,901	12,62739	8,774,791	87,748	46,327	584,986	672,734	55,667	529,319
	84	5.42	ABR	2002	648,575	12,80226	8,303,218	83,032	46,327	593,087	676,119	55,667	537,420
	85	5.42	MAY	2002	602,248	12,97712	7,815,444	78,154	46,327	601,188	679,342	55,667	545,521
	86	5.42	JUN	2002	555,921	13,15199	7,311,467	73,115	46,327	609,289	682,404	55,667	553,622

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION MEDIANTE UDI's
CASO PESIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

TASA INFL ANUAL	MES	INF MES	MES	UDIS	VALOR UDIS	CAPITAL	12% TASA REAL INTERES	No. DE UDIS AMORTIZACION	N\$ AMORTIZACION	N\$ PAGO MENSUAL	AMORTIZACION REAL DEUDA	FLUCTUACION UDIS	
	87	5.42	JUL	2002	509,594	13.32685	6,791,289	67,913	46,327	617,390	683,303	55,667	361,723
	88	5.42	AGO	2002	463,268	13.50172	6,254,908	62,549	46,327	625,491	688,040	55,667	569,824
	89	5.42	SEP	2002	416,941	13.67659	5,702,326	57,023	46,327	633,592	690,615	55,667	577,925
	90	5.42	OCT	2002	370,614	13.85145	5,133,542	51,335	46,327	641,693	693,028	55,667	586,026
	91	5.42	NOV	2002	324,287	14.02632	4,548,556	45,486	46,327	649,794	695,279	55,667	594,127
	92	5.42	DIC	2002	277,961	14.20118	3,947,368	39,474	46,327	657,895	697,368	55,667	602,228
90.85	93	5.62	ENE	2003	231,634	14.38250	3,331,472	33,315	46,327	666,294	699,609	55,667	610,628
	94	5.62	FEB	2003	195,307	14.56382	2,698,777	26,988	46,327	674,694	701,682	55,667	619,028
	95	5.62	MAR	2003	138,980	14.74513	2,049,282	20,493	46,327	683,094	703,587	55,667	627,427
	96	5.62	ABR	2003	92,654	14.92645	1,382,988	13,830	46,327	691,494	705,324	55,667	635,827
	97	5.62	MAY	2003	46,327	15.10777	699,894	6,999	46,327	699,894	706,893	55,667	644,227
									11,273,227	31,138,285	42,411,516	4,063,678	27,074,611

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
CASO PESIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

		TASA				
		CAPITAL	CPP + 14.34	INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
MAY	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
JUN	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
JUL	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
AGO	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
SEP	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
OCT	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
NOV	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
DIC	95	4,063,678	0.6685	226,381		226,381
ENE	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
FEB	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
MAR	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
ABR	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
MAY	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
JUN	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
JUL	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
AGO	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
SEP	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
OCT	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
NOV	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
DIC	96	4,063,678	0.7018	237,651		237,651
ENE	97	4,063,678	0.7346	248,758		248,758
FEB	97	4,063,678	0.7346	248,758		248,758
MAR	97	4,063,678	0.7346	248,758		248,758
ABR	97	4,063,678	0.7346	248,758		248,758
MAY	97	4,063,678	0.7346	248,758	55,667	304,425
JUN	97	4,008,011	0.7346	245,350	55,667	301,017
JUL	97	3,952,344	0.7346	241,943	55,667	297,610
AGO	97	3,896,677	0.7346	238,535	55,667	294,202
SEP	97	3,841,011	0.7346	235,127	55,667	290,794
OCT	97	3,785,344	0.7346	231,720	55,667	287,387
NOV	97	3,729,677	0.7346	228,312	55,667	283,979
DIC	97	3,674,010	0.7346	224,905	55,667	280,571
ENE	98	3,618,343	0.7849	236,667	55,667	292,334
FEB	98	3,562,677	0.7849	233,026	55,667	288,693
MAR	98	3,507,010	0.7849	229,385	55,667	285,052
ABR	98	3,451,343	0.7849	225,744	55,667	281,411
MAY	98	3,395,676	0.7849	222,103	55,667	277,770
JUN	98	3,340,009	0.7849	218,462	55,667	274,128
JUL	98	3,284,342	0.7849	214,821	55,667	270,487
AGO	98	3,228,676	0.7849	211,180	55,667	266,846
SEP	98	3,173,009	0.7849	207,539	55,667	263,205
OCT	98	3,117,342	0.7849	203,898	55,667	259,564
NOV	98	3,061,675	0.7849	200,257	55,667	255,923
DIC	98	3,006,008	0.7849	196,615	55,667	252,282
ENE	99	2,950,342	0.8049	197,892	55,667	253,559
FEB	99	2,894,675	0.8049	194,158	55,667	249,825
MAR	99	2,839,008	0.8049	190,424	55,667	246,091
ABR	99	2,783,341	0.8049	186,690	55,667	242,357
MAY	99	2,727,674	0.8049	182,956	55,667	238,623
JUN	99	2,672,007	0.8049	179,223	55,667	234,889

BANQUETES ARABES S.A. DE C.V.
TABLA DE AMORTIZACION CREDITO TRADICIONAL
CASO PESIMISTA
(DATOS ESTIMADOS)

		TASA		INTERES	AMORTIZACION	TOTAL
CAPITAL	CPP + 14.34					
JUL	99	2,616,341	0.8049	175,489	55,667	231,156
AGO	99	2,560,674	0.8049	171,755	55,667	227,422
SEP	99	2,505,007	0.8049	168,021	55,667	223,688
OCT	99	2,449,340	0.8049	164,287	55,667	219,954
NOV	99	2,393,673	0.8049	160,554	55,667	216,220
DIC	99	2,338,006	0.8049	156,820	55,667	212,487
ENE	2000	2,282,340	0.8190	155,764	55,667	211,431
FEB	2000	2,226,673	0.8190	151,965	55,667	207,632
MAR	2000	2,171,006	0.8190	148,166	55,667	203,833
ABR	2000	2,115,339	0.8190	144,367	55,667	200,033
MAY	2000	2,059,672	0.8190	140,567	55,667	196,234
JUN	2000	2,004,006	0.8190	136,768	55,667	192,435
JUL	2000	1,948,339	0.8190	132,969	55,667	188,636
AGO	2000	1,892,672	0.8190	129,170	55,667	184,837
SEP	2000	1,837,005	0.8190	125,371	55,667	181,038
OCT	2000	1,781,338	0.8190	121,572	55,667	177,239
NOV	2000	1,725,671	0.8190	117,773	55,667	173,440
DIC	2000	1,670,005	0.8190	113,974	55,667	169,640
ENE	2001	1,614,338	0.8359	112,457	55,667	168,124
FEB	2001	1,558,671	0.8359	108,580	55,667	164,246
MAR	2001	1,503,004	0.8359	104,702	55,667	160,369
ABR	2001	1,447,337	0.8359	100,824	55,667	156,491
MAY	2001	1,391,671	0.8359	96,946	55,667	152,613
JUN	2001	1,336,004	0.8359	93,068	55,667	148,735
JUL	2001	1,280,337	0.8359	89,190	55,667	144,857
AGO	2001	1,224,670	0.8359	85,313	55,667	140,979
SEP	2001	1,169,003	0.8359	81,435	55,667	137,102
OCT	2001	1,113,336	0.8359	77,557	55,667	133,224
NOV	2001	1,057,670	0.8359	73,679	55,667	129,346
DIC	2001	1,002,003	0.8359	69,801	55,667	125,468
ENE	2002	946,336	0.8579	67,651	55,667	123,318
FEB	2002	890,669	0.8579	63,672	55,667	119,339
MAR	2002	835,002	0.8579	59,692	55,667	115,359
ABR	2002	779,335	0.8579	55,713	55,667	111,380
MAY	2002	723,669	0.8579	51,733	55,667	107,400
JUN	2002	668,002	0.8579	47,754	55,667	103,421
JUL	2002	612,335	0.8579	43,774	55,667	99,441
AGO	2002	556,668	0.8579	39,795	55,667	95,462
SEP	2002	501,001	0.8579	35,815	55,667	91,482
OCT	2002	445,335	0.8579	31,836	55,667	87,503
NOV	2002	389,668	0.8579	27,856	55,667	83,523
DIC	2002	334,001	0.8579	23,877	55,667	79,544
ENE	2003	278,334	0.8758	20,313	55,667	75,980
FEB	2003	222,667	0.8758	16,251	55,667	71,917
MAR	2003	167,000	0.8758	12,188	55,667	67,855
ABR	2003	111,334	0.8758	8,125	55,667	63,792
MAY	2003	55,667	0.8758	4,063	55,667	59,729

15,602,585	4,063,678	19,666,263
------------	-----------	------------

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

Analizando los elementos citados en el trabajo de investigación, el país se encuentra en momentos difíciles en su entorno económico, en el cual un factor importante de la economía que son las micro, pequeña y medianas empresas son las que se encuentran más afectadas ya que presentan grandes problemas, siendo el principal, el cumplir con sus obligaciones de pago adquiridos con las instituciones de crédito.

En el marco del programa económico el gobierno implanta un nuevo instrumento denominado Unidades de inversión (UDI's), que en su primera etapa está destinado a empresas micro, pequeña y mediana con problemas de carteras vencidas.

La UDI implica reestablecer una tasa real de interés e indizar un esquema tradicional de amortización que tendrá como efecto inicial eliminar el actual premio inflacionario en las tasa nominales de interés y reducir los costos financieros para el acreedor.

A través de la evaluación realizada del instrumento denominado UDI's como alternativa de reestructuración de las carteras vencidas en México se observó lo siguiente:

Las UDI's es un instrumento que comparando con la alternativa evaluada de crédito tradicional aquí analizada es el que nos presenta mejores condiciones ya que cuenta con las siguientes ventajas.

-Las UDI's ayudarán a las empresas micro, pequeña y mediana a implementar alternativas para resolver sus problemas de pago a las instituciones de crédito por falta de solvencia y liquidez.

-Se reduce la tasa de interés dado que se elimina la prima de riesgo derivada de la incertidumbre que se da por la inflación.

-Los deudores evitarán la amortización acelerada o anticipada de los créditos.

-Se disminuirá el aumento de carteras vencidas que se da en la banca múltiple.

-La banca absorberá solamente el riesgo de crédito y el gobierno se quedará con

el riesgo de tasas.

Y las desventajas que tiene son:

-Debido a que en su etapa inicial solo contempla reestructurar el 14% de la cartera de la banca, será muy difícil que las empresas más necesitadas puedan utilizar este instrumento.

-Otra desventaja es la de que las empresas que sus créditos estén calificados por incobrables se reestructuran en una opción de años sin gracia el cual no ayudara a su situación .

-La indización de la economía en UDI's crea una inercia inflacionaria que deberá permanecer a mediano plazo.

-Hay que observar, que aún en el caso de caer en los escenarios real y optimista, en la aplicación de UDI'S se tiene un aumento considerable al valor de la deuda inicial, lo que representa al final del pago de la deuda un costo financiero alto en el uso de este instrumento.

-Es importante señalar que no para todas las empresas se manejará el mismo tipo de interés, sino de acuerdo a lo dispuesto por la institución de crédito y determinado en gran medida por la viabilidad de la empresa.

En términos generales para las micro, pequeñas y medianas empresas es importante reestructurar en UDI's , siempre y cuando su empresa sea viable a mediano plazo y pueda hacer frente a aquellos compromisos contraídos.

RESUMEN

RESUMEN

CAPITULO I

La micro, pequeña y mediana empresa

En México se clasifica a la micro, pequeña y mediana empresa de acuerdo con la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (SECOFI) según el número de trabajadores y el monto de sus ventas anuales.

Se considera una micro empresa cuando se tiene de 1 a 15 empleados y ventas anuales por 110 veces el salario mínimo general de la zona " A " elevado al año.

La pequeña empresa cuenta con 16 a 100 empleados y ventas anuales hasta por 1115 veces el salario mínimo general de la zona " A " elevado al año.

Mediana empresa es aquella que cuenta hasta con 250 empleados y tiene ventas anuales hasta por 2010 veces el salario mínimo de la zona " A " elevado al año.

Estos modelos empresariales constituyen una gran fuerza empleadora y por lo tanto tienen una participación importante en la economía nacional.

CAPITULO II

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En la actualidad existe una gran diversidad para la obtención de un financiamiento en favor de la micro, pequeña y mediana empresa. El cual puede ser interno o externo, en el caso de el financiamiento externo hay una amplia diversidad de opciones entre las que se puede mencionar a:

a) Proveedores.

b) Intermediarios Financieros Bancarios.

Que pueden ser la banca múltiple o la banca de desarrollo con diferentes tipos de créditos que estos otorgan.

c) Intermediarios Financieros no Bancarios

Entre estos podemos contar a:

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

- * Arrendamiento financiero
- * Factoraje financiero
- * Uniones de crédito
- * Fondos de fomento

Es importante mencionar que todo crédito que otorgue cualquier institución de crédito tiene una tasa de interés que variara de acuerdo al giro y al tipo de crédito.

CAPITULO III

UNIDADES DE INVERSION (UDI'S)

Las Unidades de Inversión se puede definir como la unidad de referencia o unidad de cuenta para denominar tanto créditos como inversiones, a la cual se encuentra indexada al INPC.

Se debe considerar que las Unidades de Inversión estan penetrando a nuestro sistema financiero como un instrumento de protección al poder adquisitivo de los inversionistas y ahorradores, así como para evitar una amortización acelerada de los créditos otorgados.

CAPITULO IV

CASO PRACTICO DE REESTRUCTURACION DE DEUDAD EN UNIDADES DE INVERSION.

En el presente caso practico se realizó la reestructuración de la deuda de Banquetes Arabes S.A. de C.V. en Unidades de Inversión ,ante los cambios que sufriera la economía nacional y por lo cual se diera una alza en los intereses y la empresa se encontrara en una falta de liquidez.

Para el caso práctico se evaluarón tres escenarios : real, optimista y pesimista. Con diferentes comportamientos de inflación.

BIBLIOGRAFIA

1. Folleto CENTRO-NAFIN para el desarrollo de la micro y pequeña empresa.
2. Revista Emprendedores , 1993 ,p.11
3. Revista FORO para el desarrollo de la empresa. Febrero 1993
4. Revista FORO para el desarrollo de la empresa. Junio 1993.
5. Revista FORO para el desarrollo de la empresa. Agosto 1993.
6. Revista Mercado de Valores. Marzo 1993.
7. Revista Tokio Stock Exchange. Abril 1991.
8. NAFIN. Fuentes de financiamiento. Manual de Consulta .1992.
9. Leon,Alfonso y Pereda Hector, Plneación y gestión del crédito bancario.
10. Revista Transformación. Agosto 1994.
11. Carta Nafin, Abril 1992.
12. Carta Nafin Mayo 1992.
13. Folleto ESTO ES FIDEC 1994.
14. FIDETEC 1994, Fondo de investigación y desarrollo tecnológica.
15. Centro de Actualización Fiscal. Unidades de Inversión, Mayo 1995.
16. Revista VERITAS, Mayo 1995.
17. Decreto Diario Oficial de la Federación ,1 de Abril de 1995.
18. Decreto Diario Oficial de la Federación, 4 de abril de 1995.
19. Montes-Barreto Ramón. UNIDADES DE INVERSION. Un avance en la Administración del riesgo en México. 1995.