

**DR. FÉLIX CARVALLO GARNICA**

# **FINANZAS HÍBRIDAS PARA ORGANIZACIONES SOCIALES Y EMPRENDIMIENTOS**

**Sesión 4:**

**Modelos de financiamiento más convenientes para cada etapa de evolución de un proyecto de inversión con énfasis en el modelo de finanzas híbridas**



## **Contenido del Curso**

**Sesión 1. Introducción a Finanzas Híbridas**

**Sesión 2. Objetivos sociales y ambientales de las Finanzas Híbridas**

**Sesión 3. Estructura del Sistema Financiero Mexicano y Fuentes de Fondos Nacionales e Internacionales**

**Sesión 4. Modelos de financiamiento más conveniente para cada etapa de evolución de un proyecto de inversión con énfasis en el modelo de Finanzas Híbridas**

**Sesión 5. Participación de los Fondos de Inversión tradicionales y de Inversión de impacto en las Finanzas Híbridas**

**Sesión 6. Metodología de optimización para definir mezcla óptima de fondeo para OSCs**

## Contenido del Curso

**Sesión 4. Modelos de financiamiento más conveniente para cada etapa de evolución de un proyecto de inversión con énfasis en el modelo de Finanzas Híbridas**

# ¿Qué son las finanzas híbridas?

---

Las **finanzas híbridas** es un tipo de financiamiento y fondeo que permite **mezclar de manera óptima** los diferentes instrumentos financieros que existen, de tal manera que sea **posible detonar el impacto social y la mitigación del impacto ambiental** a través de planes, programas y proyectos .

# ¿Cómo las finanzas híbridas promueven proyectos de sustentabilidad?

---

1. Combinan los diferentes instrumentos financieros que ayudan a **hacer frente a una amplia gama de barreras de inversión propias a proyectos de sustentabilidad**, mejorando su perfil de riesgo/rentabilidad
2. Permiten el uso estratégico de los recursos financieros para el **desarrollo combinados con los recursos de fundaciones nacionales e internacionales para movilizar los flujos de capital privado** hacia los mercados emergentes e innovadores como proyectos de sustentabilidad y reconversión productiva
3. **Permiten combinar los subsidios con crédito y fondos de inversión** para proporcionar un mayor financiamiento a tasas inferiores al mercado o con vencimientos más largos que los proporcionados por el mercado
4. Desarrollan instrumentos **que fusionan el financiamiento público y privado** y que apoyan proyectos del sector privado para incursionar en proyectos sustentables

# ¿Por qué son importantes?

---

Son importantes porque facilitan el fondeo para proyectos que tengan una visión social y ambiental, en donde integren **indicadores ESG (ambiental, social y gobernanza)** pero que a su vez generen un retorno de inversión o rendimientos financieros.

INSTRUMENTOS  
DE  
FINANCIAMIENTO

Crédito

Corto plazo

Largo plazo

Capital

Capital semilla

Capital  
emprendedor

Capital privado

Bolsa de valores

# ¿Cuál es el papel del crédito y el capital ?

---

El Crédito Bancario y el Capital son instrumentos financieros complementarios, por lo que cada proyecto de acuerdo a sus particulares características y etapa de desarrollo , deberá definir la **mezcla idónea de ambos, con la finalidad de obtener los beneficios óptimos que cada instrumento le proporciona.**



# ¿Cuáles son las diferencias entre crédito y capital como instrumentos de financiamiento?

---

## Crédito

Bajo Riesgo y Rendimiento

El origen de los recursos es público y privado

Corto y largo plazo

Es posible hacerlo de manera masiva y debe ser estrictamente regulado para evitar posibles riesgos sistémicos

## Capital

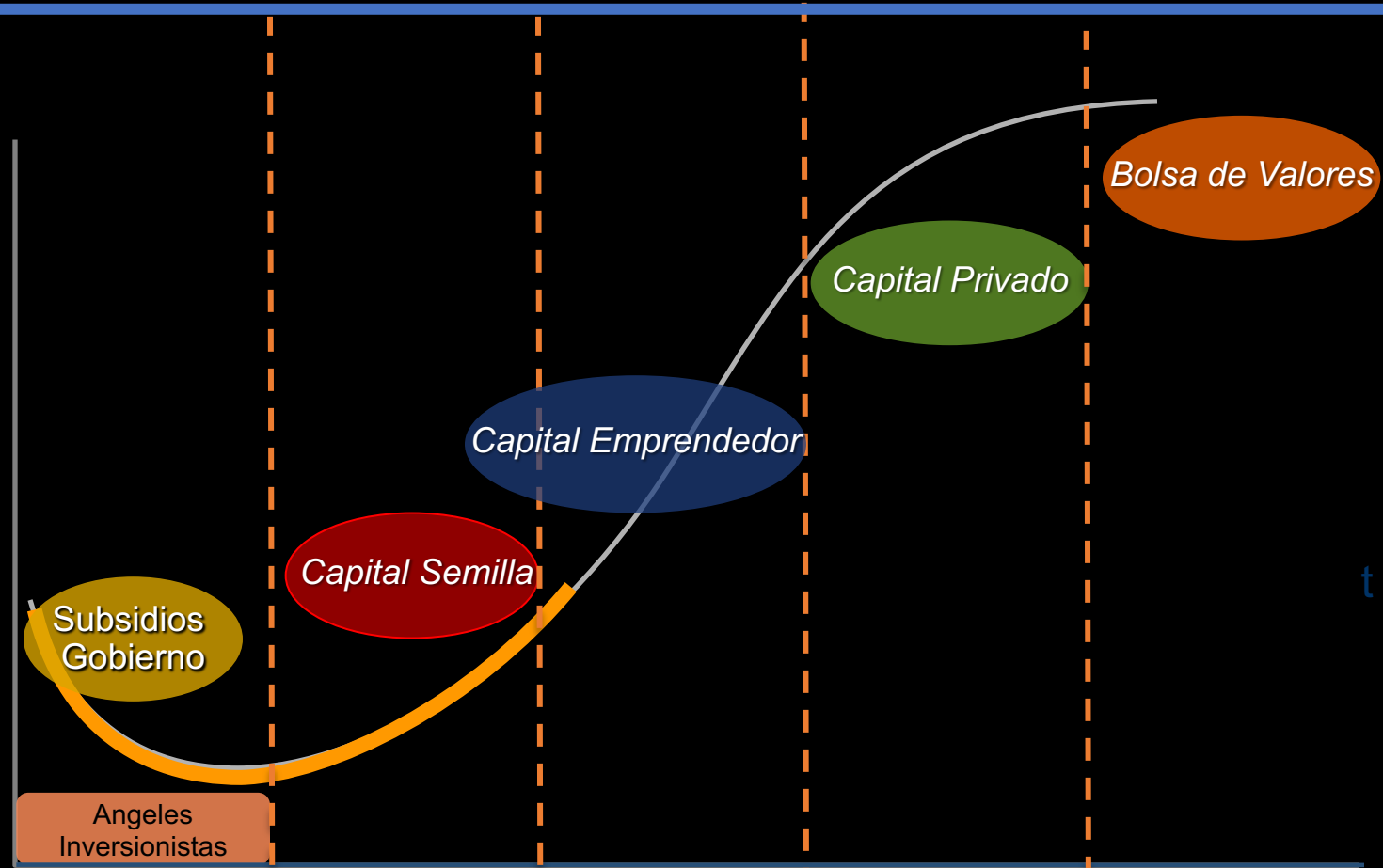
Alto riesgo y rendimiento sujeto a condiciones de resultados de los negocios en que invierte

Recursos mayoritariamente privados,

Largo plazo

Financiamiento con Capital se hace como “traje a la medida” no actúa masivamente y es en condiciones de un riesgo aislado caso por caso.

# Financiamiento integral con capital



Etapa	I&D	Inicio	Etapa temprana	Crecimiento	Consolidación
Tiempo de operación	(-1.5 a 0 años)	(0 – 1.5 años)	(1.5 – 3 años)	(3 – 5 años)	Arriba de 5 años
Capital requerido USD	\$10K - \$50K	\$100K - \$1 MM	\$500K - \$5 MM	\$2 – \$20 MM	\$10 - \$50 MM

# Entidades de Financiamiento con Capital



Un **inversionista ángel** es una persona con la capacidad económica de invertir en emprendimientos en su etapa inicial, con riesgos y retornos altos



**Capital semilla:** Es un financiamiento que se otorga a nuevas iniciativas de negocio para que creen o consoliden su actividad. El aporte económico de este **capital** lo hacen terceros y no debe ser devuelto por el empresario que lo recibe.



El **Venture Capital (VC)** o “**capital riesgo**” o capital emprendedor es una forma de operación financiera en la que se destina capital a startups y empresas con un excelente potencial de crecimiento y altos niveles de riesgo, con la finalidad de obtener a cambio un porcentaje de la empresa

El **capital privado (Private Equity)** es una actividad desarrollada por entidades especializadas que consiste en la aportación de recursos financieros de forma temporal (3-10 años) a cambio de una participación (puede ser tanto mayoritaria como minoritaria) a empresas no cotizadas con elevado potencial

# Entidades de Financiamiento con Capital

---

## Family offices

Una oficina de familia es una oficina privada de inversión creada por o para una familia de riqueza significativa.

## Inversionistas institucionales

Un inversionista institucional es una entidad que administra el capital de terceras personas. Así, su negocio es buscar generar ganancias con estos fondos, realizando operaciones de gran escala en los mercados financieros.

## Aceleradoras

Una aceleradora de empresas es toda aquella organización que ayuda a impulsar ideas y startups en fases tempranas para acelerar su crecimiento y prepararse adecuadamente para poder dirigirse a inversores con una idea de negocio probada

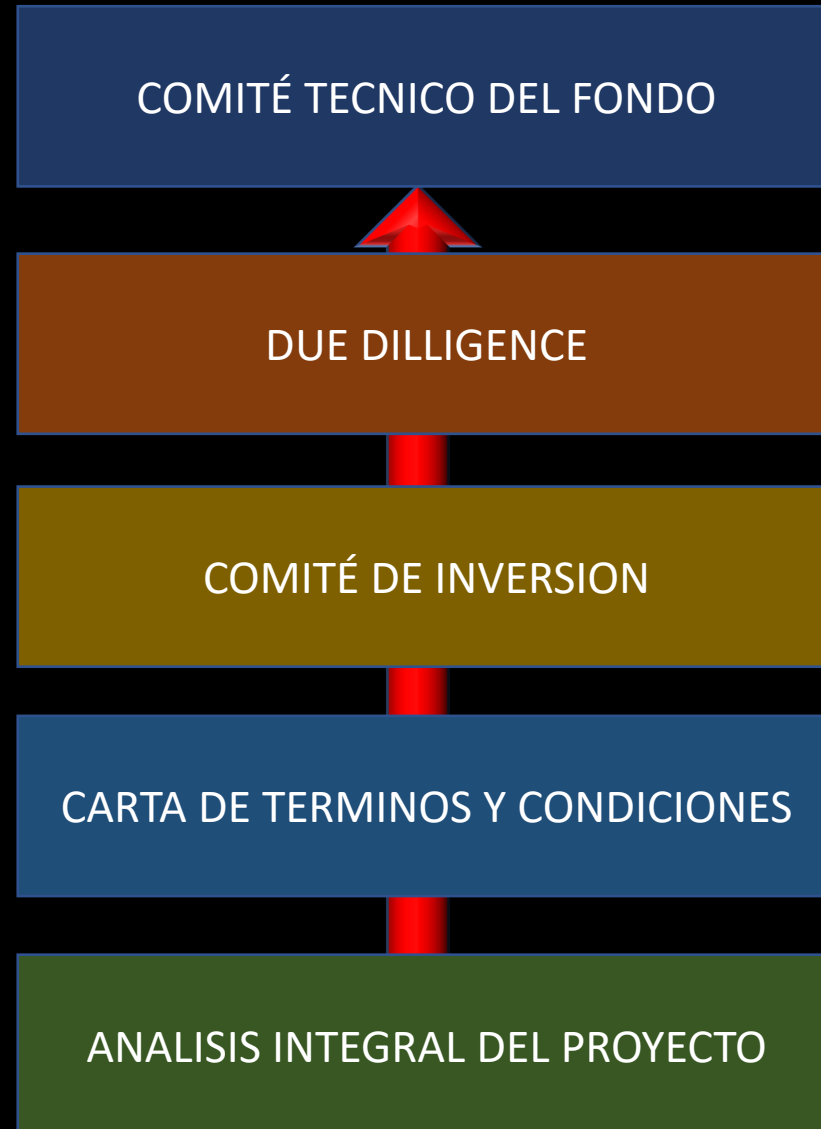
## Incubadoras

Podemos definir una incubadora de empresas como un programa que le da el apoyo necesario a los negocios en sus etapas iniciales con el fin de que se desarrollen, se fortalezcan y crezcan.

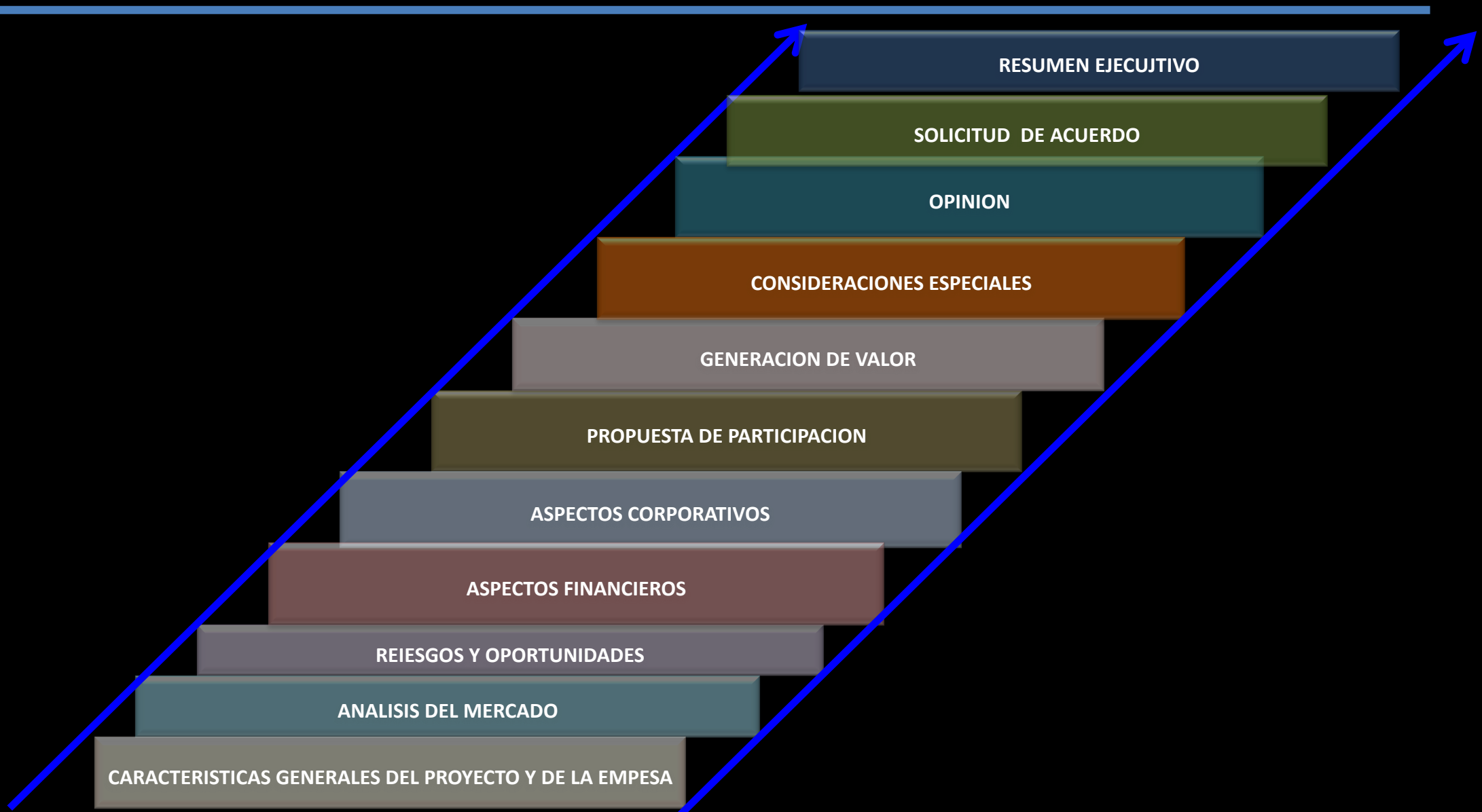
La incubadora ayuda a salir al mercado mientras que la aceleradora ayuda a proyectos ya en desarrollo.

# ¿Cuál es el procedimiento para obtener apoyo de un fondo de inversión?

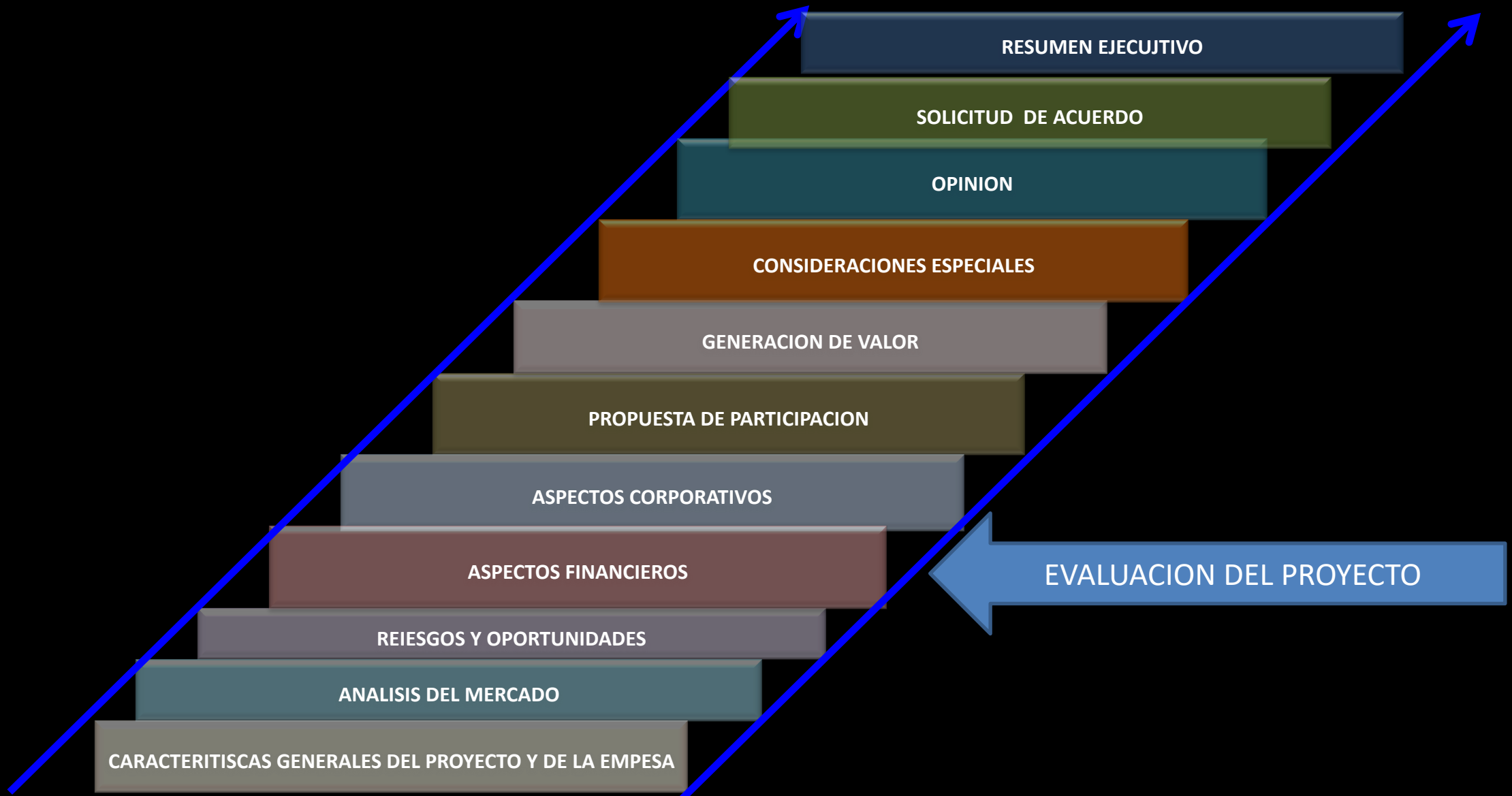
---



# ¿Cuál es el contenido de presentación de un proyecto de inversión?



# ¿Cuál es el contenido de presentación de un proyecto de inversión?







10

RENTABILIDAD

RELACIONES CLAVE

8

INFRAESTRUCTURA

ACTIVIDADES CLAVE

7

RECURSOS CLAVE

6

PROPUESTA DE VALOR

2

OFERTA

RELACIONES CON LOS CLIENTES

4

CANALES DE DISTRIBUCIÓN

3

CLIENTE

MERCADOS META

1

INVERSION Y COSTOS

9

FLUJOS DE INGRESOS

5

FONDEO

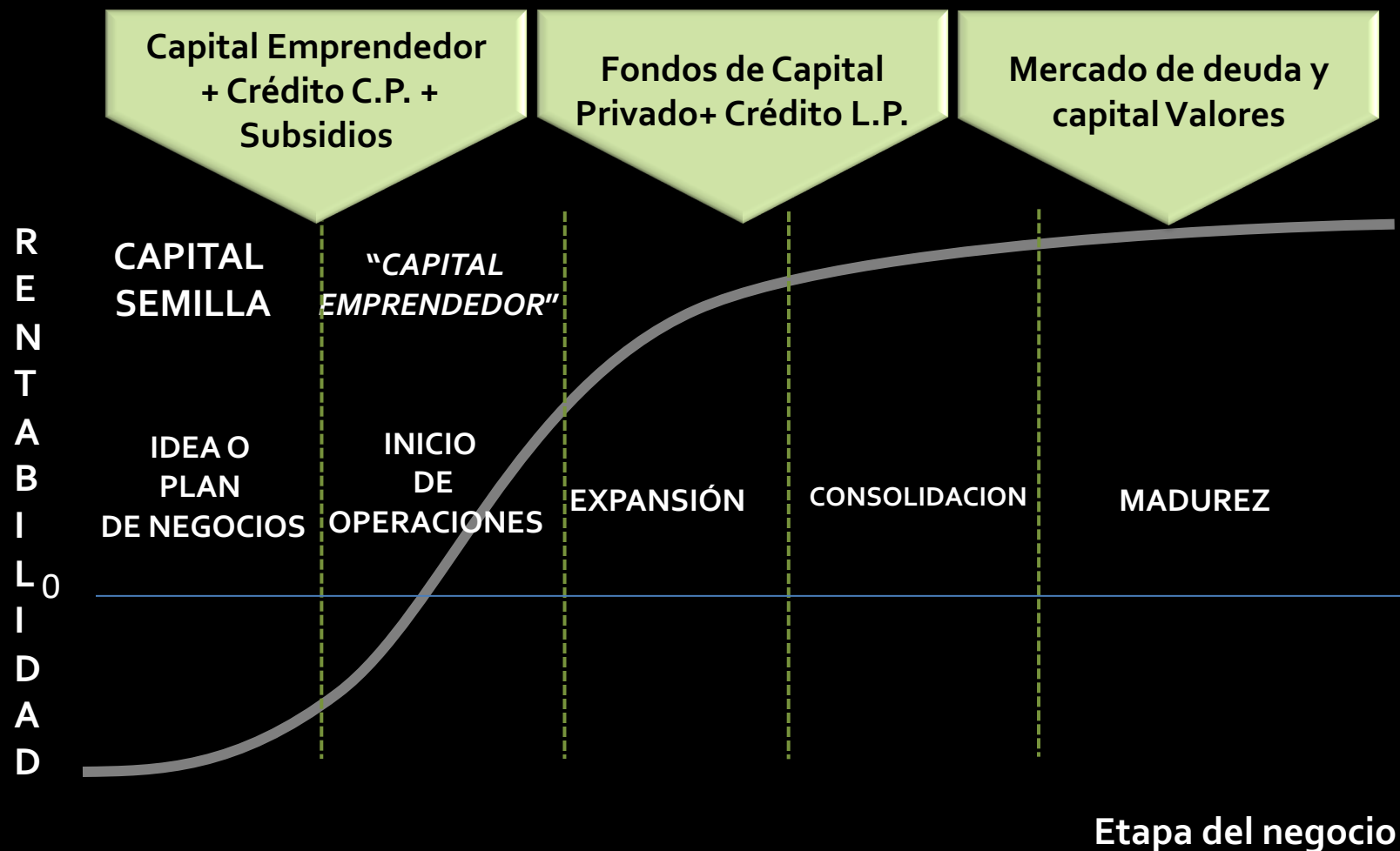
12

Crédito corto y largo plazo Fondos de Inversión  
Recursos propios  
Donaciones y subsidios  
Garantías  
Seguros

11

RIESGOS

# Financiamiento con Finanzas Híbridas



¿Cómo se evalúa  
un proyecto de  
inversión?

Rentabilidad

Riesgo

¿Cómo se evalúa la RENTABILIDAD de un inversión en un proyecto ?

Privada o financiera

Evalúa la rentabilidad de una inversión a precios de mercado

Social y de impacto de inversión

Evalúa la sustentabilidad e impacto de una inversión

Personas

Planeta

Provecho económico

---

**ALGO SOBRE CONTABILIDAD BASICA PARA EVALUACION**

# ESTADOS FINANCIEROS

**Balance General.** *Es la foto de la posición financiera de una entidad en un periodo específico del tiempo, usualmente al final del año fiscal. Se compone de Activos, Deudas y Capital.*

**Estado de Resultados.** *Es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por la empresa en un período determinado. Mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos realizados mediante la determinación de la utilidad o pérdida obtenida en un periodo determinado relacionando los elementos que le dieron origen*

**Estado de Flujos de Efectivo.** *Muestra los cambios en efectivo de un periodo a otro*

# CONTENIDO

**CONTABILIDAD**

**FINANZAS**

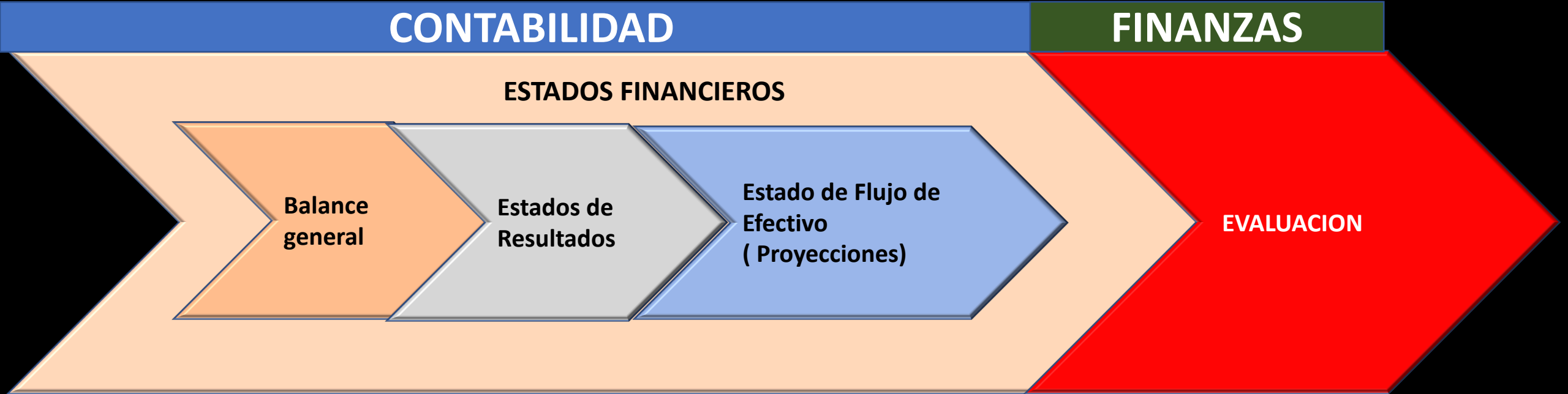
**ESTADOS FINANCIEROS**

**Balance  
general**

**Estados de  
Resultados**

**Estado de Flujo de  
Efectivo  
( Proyecciones)**

**EVALUACION**



# CONTENIDO

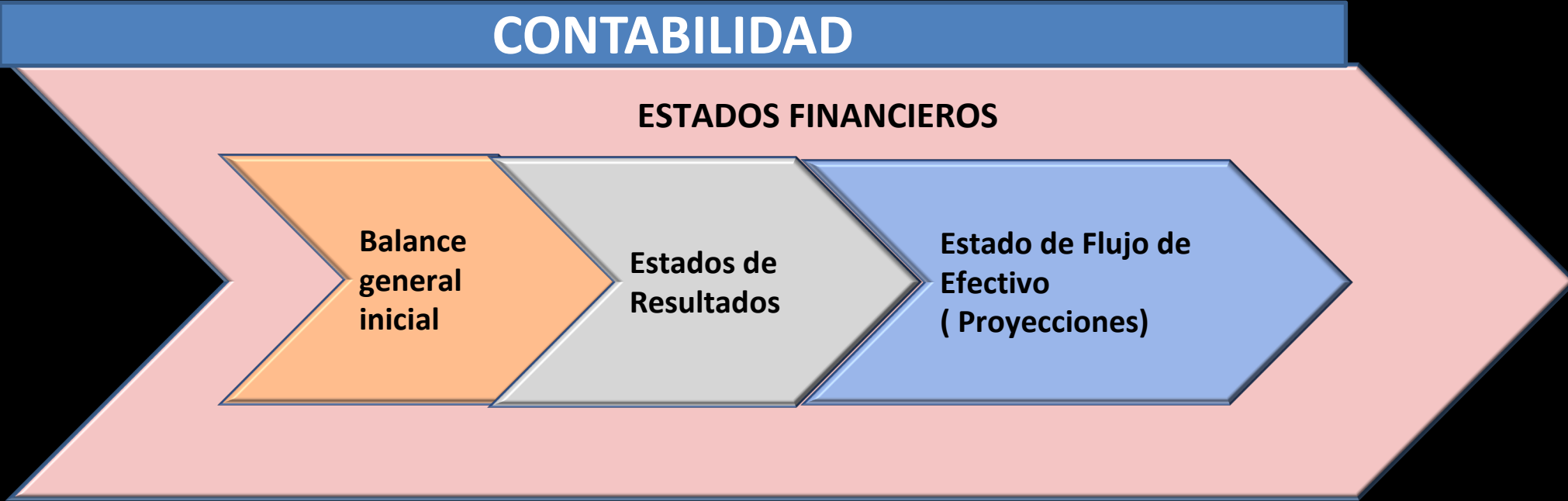
## CONTABILIDAD

### ESTADOS FINANCIEROS

Balance  
general  
inicial

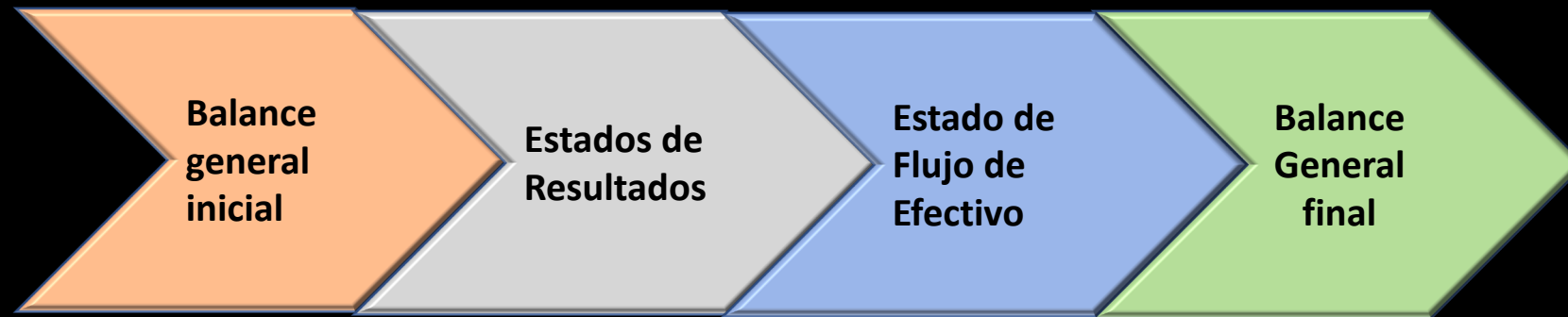
Estados de  
Resultados

Estado de Flujo de  
Efectivo  
( Proyecciones)





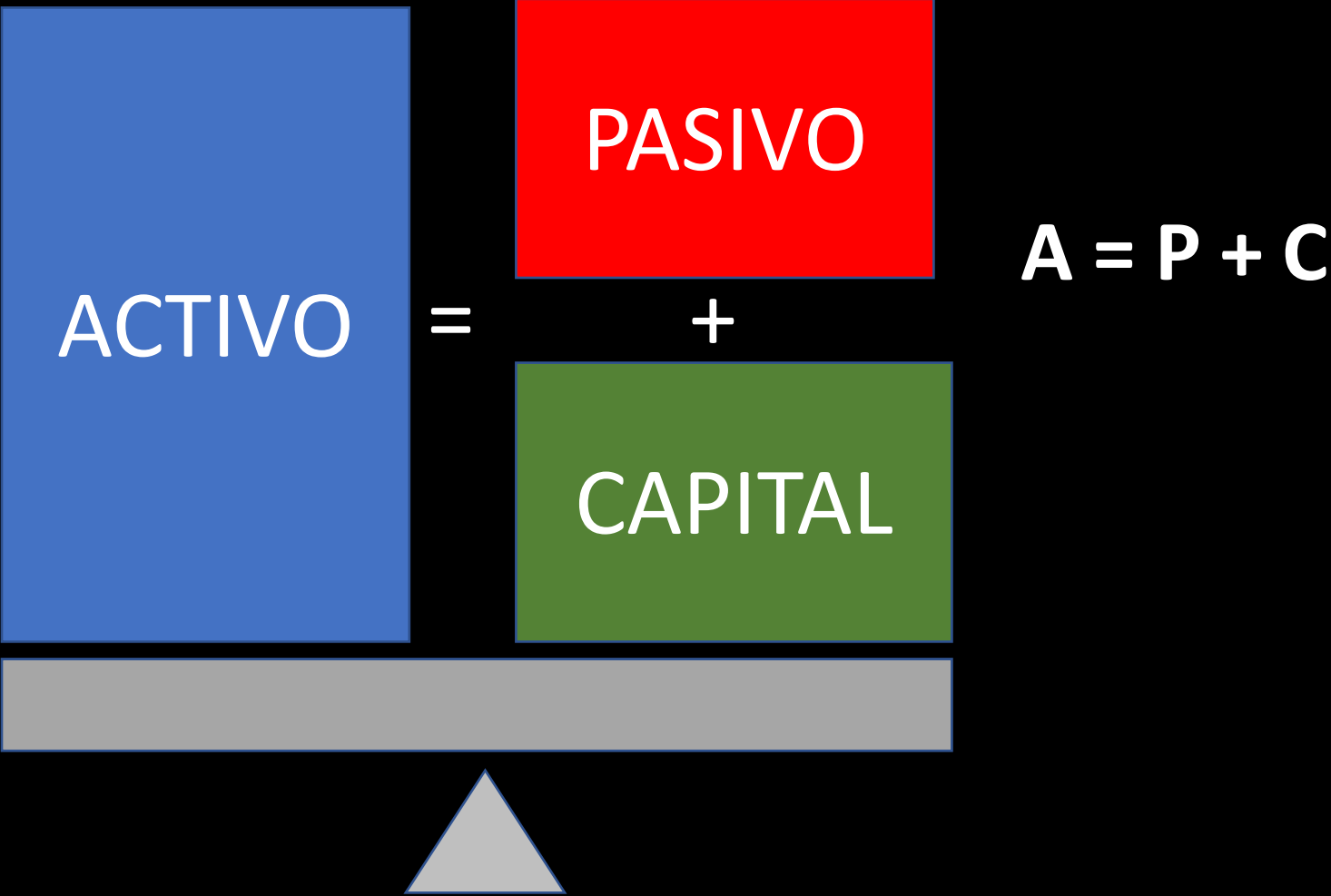
# RELACION ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS



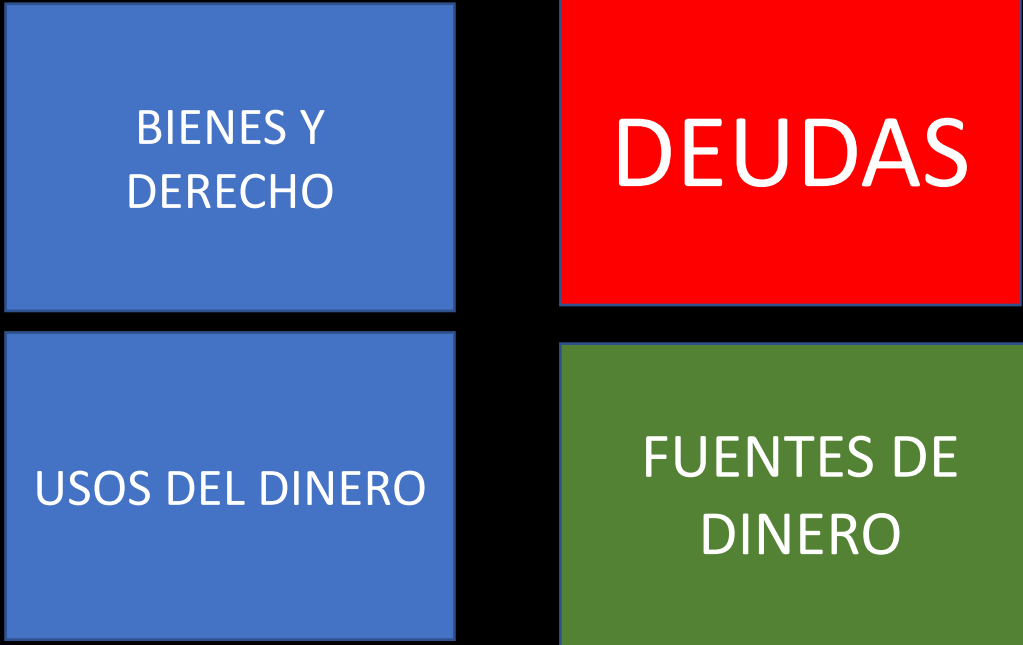
# TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS

**Balance General.** *Es la foto de la posición financiera de una entidad en un periodo específico del tiempo, usualmente al final del año fiscal. Se compone de Activos, Deudas y Capital.*

# BALANCE GENERAL



# BALANCE GENERAL



$$A = P + C$$

# ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

ACTIVO FIJO

ACTIVO DIFERIDO

# ACTIVO

	31/12/2018	%	31/12/2019	%
<b>Auditados:</b>	Sí		Sí	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y Bancos				
Valores				
Clientes				
Inventarios				
Deudores Diversos				
Anticipo a Proveedores				
Impuestos por Acreditar				
I.V.A. por Acreditar				
Otros Activos Circulantes				
<b>Total Activo Circulante:</b>				
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Terrenos				
Edificios				
Dep. Edificios				
Maquinaria y Equipo				
Dep. Maq. y Eq.				
Mobiliario y Equipo de Oficina				
Dep. Mob. y Eq. de Oficina				
Equipo de Cómputo				
Dep. Eq. de Cómputo				
Equipo de Transporte				
Dep. Eq. de Transporte				
Depreciación Acumulada				
( Total Dep. Hist. )				
<b>Act. Fijo Neto Histórico</b>				
Act. Act. Fijo				
( Dep. Actualizada )				
<b>Total Activo Fijo</b>				
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Inv. en Acciones				
Gastos Preoperativos				
Patentes y Marcas				
Otros Activos Diferidos				
(Amortización)				
<b>Total Activo Diferido</b>				

**Caja y Bancos**  
**Valores**  
**Clientes**  
**Inventarios**  
**Deudores Diversos**  
**Anticipo a Proveedores**  
**Impuestos por Acreditar**  
**I.V.A. por Acreditar**  
**Otros Activos Circul**  
  
**Edificios**  
**Dep. Edificios**  
**Maquinaria y Equipo**  
**Dep. Maq. y Eq.**  
**Mobiliario y Equipo de Oficina**  
**Dep. Mob. y Eq. de Oficina**  
**Equipo de Cómputo**  
**Dep. Eq. de Cómputo**  
**Equipo de Transporte**  
**Dep. Eq. de Transporte**  
**Depreciación acumulada**  
  
**Inv. en Acciones**  
**Gastos Preoperativos**  
**Patentes y Marcas**  
**Otros Activos Diferidos**  
**(Amortización)**

# PASIVO

PASIVO DE CORTO PLAZO

PASIVO DE LARGO PLAZO

PASIVO DIFERIDO

# PASIVO

	31/12/2019	%	AÑO 1	%
<b>Auditados:</b>	<b>Sí</b>		<b>Sí</b>	
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. Crédito				
Subsidios y donaciones				
Proveedores				
Acreeedores Diversos				
Impuestos por Pagar				
I.V.A. por Pagar				
Anticipo de Clientes				
Otros Pasivos Circulantes				
<b>Total Pasivo Corto Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. de Crédito				
Nacional Financiera				
Otros Pasivos Fijos				
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO DIFERIDO</b>				
Créditos Diferidos				
Otros Pasivos Diferidos				
<b>Total Pasivo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>				
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

**Bancos**  
**Org. Aux. Crédito**  
**Subsidios y donaciones**  
**Proveedores**  
**Acreeedores Diversos**  
**Impuestos por Pagar**  
**I.V.A. por Pagar**  
**Anticipo de Clientes**  
**Otros Pasivos Circulantes**

**Bancos**  
**Org. Aux. de Crédito**  
**Nacional Financiera**  
**Otros Pasivos Fijos**

**Créditos Diferidos**  
**Otros Pasivos Diferidos**



# CAPITAL

## CAPITAL

- **Aporte de los socios o dueños.**
- **Reservas Legales.**
- **Utilidades.**

CAPITAL CONTABLE			
Capital Social Fijo o Patrimonio			
Capital Social Variable			
Cuasicapital			
Reservas			
Aport. para Fut. Aum. de Cap.			
Efectos B-10			
Utilidad ( Pérdida ) Ej. Ant.			
Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio			
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

ACTIVO

PASIVO

CAPITAL

	HISTORICOS			
	AÑO 0	%	AÑO 1	%
	Sí		Sí	
<b>Auditados:</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y Bancos				
Valores				
Cientes				
Inventarios				
Deudores Diversos				
Anticipo a Proveedores				
Impuestos por Acreditar				
I.V.A. por Acreditar				
Otros Activos Circulantes				
<b>Total Activo Circulante:</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Terrenos				
Edificios				
Dep. Edificios				
Maquinaria y Equipo				
Dep. Maq. y Eq.				
Mobiliario y Equipo de Oficina				
Dep. Mob. y Eq. de Oficina				
Equipo de Cómputo				
Dep. Eq. de Cómputo				
Equipo de Transporte				
Dep. Eq. de Transporte				
Depreciación Acumulada				
( Total Dep. Hist. )			<b>0</b>	
Act. Fijo Neto Histórico	<b>0</b>		<b>0</b>	
Act. Act. Fijo				
( Dep. Actualizada )				
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Inv. en Acciones			<b>0</b>	
Gastos Preoperativos			<b>0</b>	
Patentes y Marcas			<b>0</b>	
Otros Activos Diferidos			<b>0</b>	
(Amortización)			<b>0</b>	
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

PASIVO

CAPITAL

	HISTORICOS			
	AÑO 0	%	AÑO 1	%
	Sí		Sí	
<b>Auditados:</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y Bancos				
Valores				
Clientes				
Inventarios				
Deudores Diversos				
Anticipo a Proveedores				
Impuestos por Acreditar				
I.V.A. por Acreditar				
Otros Activos Circulantes				
<b>Total Activo Circulante:</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Terrenos				
Edificios				
Dep. Edificios				
Maquinaria y Equipo				
Dep. Maq. y Eq.				
Mobiliario y Equipo de Oficina				
Dep. Mob. y Eq. de Oficina				
Equipo de Cómputo				
Dep. Eq. de Cómputo				
Equipo de Transporte				
Dep. Eq. de Transporte				
Depreciación Acumulada				
( Total Dep. Hist. )			<b>0</b>	
Act. Fijo Neto Histórico	<b>0</b>		<b>0</b>	
Act. Act. Fijo				
( Dep. Actualizada )				
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Inv. en Acciones			<b>0</b>	
Gastos Preoperativos			<b>0</b>	
Patentes y Marcas			<b>0</b>	
Otros Activos Diferidos			<b>0</b>	
(Amortización)			<b>0</b>	
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	AÑO 1	%
	Sí		Sí	
<b>Auditados:</b>				
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. Crédito				
Subsidios y donaciones				
Proveedores				
Acreedores Diversos				
Impuestos por Pagar				
I.V.A. por Pagar				
Anticipo de Clientes				
Otros Pasivos Circulantes				
<b>Total Pasivo Corto Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. de Crédito				
FIRA				
Otros Pasivos Fijos				
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO DIFERIDO</b>				
Créditos Diferidos				
Otros Pasivos Diferidos				
<b>Total Pasivo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

**CAPITAL**

	HISTORICOS			
	AÑO 0	%	AÑO 1	%
	Sí		Sí	
<b>Auditados:</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y Bancos				
Valores				
Clientes				
Inventarios				
Deudores Diversos				
Anticipo a Proveedores				
Impuestos por Acreditar				
I.V.A. por Acreditar				
Otros Activos Circulantes				
<b>Total Activo Circulante:</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Terrenos				
Edificios				
Dep. Edificios				
Maquinaria y Equipo				
Dep. Maq. y Eq.				
Mobiliario y Equipo de Oficina				
Dep. Mob. y Eq. de Oficina				
Equipo de Cómputo				
Dep. Eq. de Cómputo				
Equipo de Transporte				
Dep. Eq. de Transporte				
Depreciación Acumulada				
( Total Dep. Hist. )			<b>0</b>	
Act. Fijo Neto Histórico	<b>0</b>		<b>0</b>	
Act. Act. Fijo				
( Dep. Actualizada )				
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Inv. en Acciones			<b>0</b>	
Gastos Preoperativos			<b>0</b>	
Patentes y Marcas			<b>0</b>	
Otros Activos Diferidos			<b>0</b>	
(Amortización)			<b>0</b>	
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	AÑO 1	%
	Sí		Sí	
<b>Auditados:</b>				
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. Crédito				
Subsidios y donaciones				
Proveedores				
Acreeedores Diversos				
Impuestos por Pagar				
I.V.A. por Pagar				
Anticipo de Clientes				
Otros Pasivos Circulantes				
<b>Total Pasivo Corto Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
Bancos				
Org. Aux. de Crédito				
FIRA				
Otros Pasivos Fijos				
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO DIFERIDO</b>				
Créditos Diferidos				
Otros Pasivos Diferidos				
<b>Total Pasivo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>				
	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social Fijo o Patrimonio				
Capital Social Variable				
Cuasicapital				
Reservas				
Aport. para Fut. Aum. de Cap.				
Efectos B-10				
Utilidad ( Pérdida ) Ej. Ant.				
Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio				
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

ACTIVO CIRCULANTE				
Caja y Bancos	82,130,000	86.8%	98,540,000	88.7%
Valores	0	0.0%	0	0.0%
Clientes	0	0.0%	0	0.0%
Inventarios	9,500,000	10.0%	9,500,000	8.5%
Deudores Diversos	3,000,000	3.2%	3,000,000	2.7%
Anticipo a Proveedores	0	0.0%	0	0.0%
Impuestos por Acreditar	0	0.0%	0	0.0%
I.V.A. por Acreditar	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos Circulantes	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total Activo Circulante:</b>	<b>94,630,000</b>	<b>100.0%</b>	<b>111,040,000</b>	<b>99.9%</b>
ACTIVO FIJO				
Terrenos	0	0.0%	0	0.0%
Edificios	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Edificios	0	0.0%	0	0.0%
Maquinaria y Equipo	0	0.0%	100,000	0.1%
Dep. Maq. y Eq.	0	0.0%	0	0.0%
Mobiliario y Equipo de Oficina	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Mob. y Eq. de Oficina	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de Cómputo	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Eq. de Cómputo	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de Transporte	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Eq. de Transporte	0	0.0%	0	0.0%
Depreciación Acumulada	0	0.0%	0	0.0%
( Total Dep. Hist. )			0	
Act. Fijo Neto Histórico	0		100,000	0.1%
Act. Act. Fijo			0	0
( Dep. Actualizada )			0	0
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>0</b>		<b>100,000</b>	<b>0.1%</b>
ACTIVO DIFERIDO				
Inv. en Acciones			0	0
Gastos Preoperativos			0	0
Patentes y Marcas			0	0
Otros Activos Diferidos			0	0
(Amortización)			0	0
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>94,630,000</b>	<b>100.0%</b>	<b>111,140,000</b>	<b>100.0%</b>

Bancos	0	0.0%	100,000	0.09%
Org. Aux. Crédito	0	0.0%	0	0.00%
Subsidios y donaciones	0	0.0%	0	0.00%
Proveedores	0	0.0%	0	0.00%
Acreeedores Diversos	9,500,000	10.0%	9,500,000	8.55%
Impuestos por Pagar	0	0.0%	0	0.00%
I.V.A. por Pagar	24,609,000	26.0%	29,532,000	26.57%
Anticipo de Clientes	3,000,000	3.2%	3,000,000	2.70%
Otros Pasivos Circulantes	0	0.0%	0	0.00%
<b>Total Pasivo Corto Plazo</b>	<b>37,109,000</b>	<b>39.21%</b>	<b>42,132,000</b>	<b>37.91%</b>
PASIVO LARGO PLAZO				
Bancos	0	0.00%	0	0.00%
Org. Aux. de Crédito	0	0.00%	0	0.00%
FIFOMI	0	0.00%	0	0.00%
Otros Pasivos Fijos	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
PASIVO DIFERIDO				
Créditos Diferidos				
Otros Pasivos Diferidos				
<b>Total Pasivo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>37,109,000</b>	<b>39.21%</b>	<b>42,132,000</b>	<b>37.91%</b>
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social Fijo o Patrimonio	100,000	0.11%	100,000	0.09%
Capital Social Variable	0	0.00%	0	0.00%
Cuasicapital	0	0.00%	0	0.00%
Reservas	8,203,000	8.67%	9,844,000	8.86%
Aport. para Fut. Aum. de Cap.	0	0.00%	0	0.00%
Efectos B-10	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad ( Pérdida ) Ej. Ant.			0	0.00%
Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio	49,218,000	52.01%	59,064,000	53.14%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>57,521,000</b>	<b>60.79%</b>	<b>69,008,000</b>	<b>62.09%</b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>94,630,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>111,140,000</b>	<b>100.00%</b>

# ESTADOS DE RESULTADOS

**Estado de Resultados.** *Es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por la empresa en un período determinado. Mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos realizados mediante la determinación de la utilidad o pérdida obtenida en un periodo determinado relacionando los elementos que le dieron origen*

# ESTADOS DE RESULTADOS

VENTAS	Ventas
COSTO DE VENTAS	-Costo de ventas
	<b>Utilidad bruta (GP)</b>
GASTOS GENERALES	-Gastos operativos
	<b>Utilidad operativa (EBIT)</b>
	+/-otros egresos
IMPUESTOS	<b>Utilidad antes de impuestos (EBT)</b>
	-Impuestos
UTILIDAD NETA	<b>Utilidad neta</b>



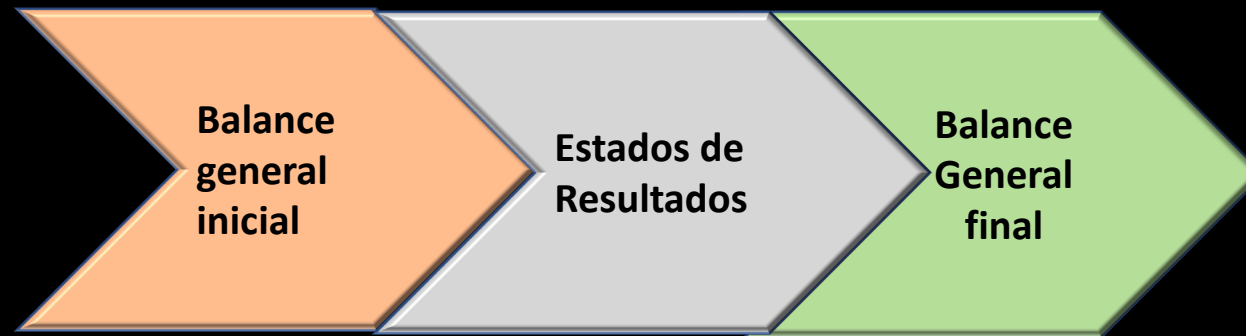
# ESTADOS DE RESULTADOS

	HISTORICOS			
	31/12/2018	%	31/12/2019	%
Auditados:	Sí		Sí	
<b>Ventas Netas</b>				
<b>Costo de Ventas</b>				
<b>Utilidad ( Pérdida ) Bruta</b>				
<b>Depreciación</b>				
<b>Amortización</b>				
<b>Gastos de Venta y Admón.</b>				
<b>Total Gastos Operativos</b>				
<b>Util. ( Pérdida ) Operativa</b>				
<b>Otros Ingresos</b>				
<b>Otros Gastos</b>				
<b>Total Otros Gastos ( Ingresos )</b>				
<b>Cto. Integral de Finan.</b>				
<b>Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.</b>				
<b>I.S.R.</b>				
<b>P.T.U.</b>				
<b>RESERVAS</b>				
<b>Partidas Extraordinarias</b>				
<b>Util. ( Pérdida ) Ejercicio</b>				

# ESTADOS DE RESULTADOS

	HISTORICOS			
	31/12/2018	%	31/12/2019	%
	Auditados: Sí		Sí	
Ventas Netas	90,000,000	100.00%	108,000,000	100.00%
Costo de Ventas	7,950,000	8.83%	9,540,000	8.83%
Utilidad ( Pérdida ) Bruta	82,050,000	91.17%	98,460,000	91.17%
Depreciación	0	0.00%	0	0.00%
Amortización	0	0.00%	0	0.00%
Gastos de Venta y Admón.	20,000	0.02%	20,000	0.02%
Total Gastos Operativos	20,000	0.02%	20,000	0.02%
Util. ( Pérdida ) Operativa	82,030,000	91.14%	98,440,000	91.15%
Otros Ingresos	0	0.00%	0	0.00%
Otros Gastos	0	0.00%	0	0.00%
Total Otros Gastos ( Ingresos )	0		0	
Cto. Integral de Finan.	0		0	
Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.	82,030,000	91.14%	98,440,000	91.15%
I.S.R.	24,609,000.00	27.34%	29,532,000.00	27.34%
P.T.U.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
RESERVAS	8,203,000	9.11%	9,844,000	9.11%
Partidas Extraordinarias	0	0.00%	0	0.00%
Util. ( Pérdida ) Ejercicio	49,218,000	54.69%	59,064,000	54.69%

# RELACION ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS



## ESTADO DE RESULTADOS 2019

	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	31/12/2020	%
Auditados:	Sí		Sí	
Ventas Netas	250,000	100.00%		
Costo de Ventas	100,000	40.00%		
Utilidad ( Pérdida ) Bruta	150,000	60.00%	0	
Depreciación	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Amortización	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Gastos de Venta y Admón.	20,000	8.00%		
Total Gastos Operativos	20,000	8.00%	0	
Util. ( Pérdida ) Operativa	130,000	52.00%	0	
Otros Ingresos	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Otros Gastos	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Total Otros Gastos ( Ingresos )	0		0	
Cto. Integral de Finan.	0		0	
Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.	130,000	52.00%	0	
I.S.R.	39,000.00	15.60%	0.00	#¡DIV/0!
P.T.U.	0.00	0.00%	0.00	#¡DIV/0!
RESERVAS	13,000	5.20%	0	#¡DIV/0!
Partidas Extraordinarias	0	0.00%	0	#¡DIV/0!
Util. ( Pérdida ) Ejercicio	78,000	31.20%	0	



## ESTADO DE RESULTADOS 2020

	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	31/12/2020	%
Auditados:	Sí		Sí	
Ventas Netas	250,000	100.00%	300,000	100.00%
Costo de Ventas	100,000	40.00%	110,000	36.67%
Utilidad ( Pérdida ) Bruta	150,000	60.00%	190,000	63.33%
Depreciación	0	0.00%	0	0.00%
Amortización	0	0.00%	0	0.00%
Gastos de Venta y Admón.	20,000	8.00%	20,000	6.67%
Total Gastos Operativos	20,000	8.00%	20,000	6.67%
Util. ( Pérdida ) Operativa	130,000	52.00%	170,000	56.67%
Otros Ingresos	0	0.00%	0	0.00%
Otros Gastos	0	0.00%	0	0.00%
Total Otros Gastos ( Ingresos )	0		0	
Cto. Integral de Finan.	0		0	
Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.	130,000	52.00%	170,000	56.67%
I.S.R.	39,000.00	15.60%	51,000.00	17.00%
P.T.U.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
RESERVAS	13,000	5.20%	17,000	5.67%
Partidas Extraordinarias	0	0.00%	0	0.00%
Util. ( Pérdida ) Ejercicio	78,000	31.20%	102,000	34.00%

# BALANCE 2020

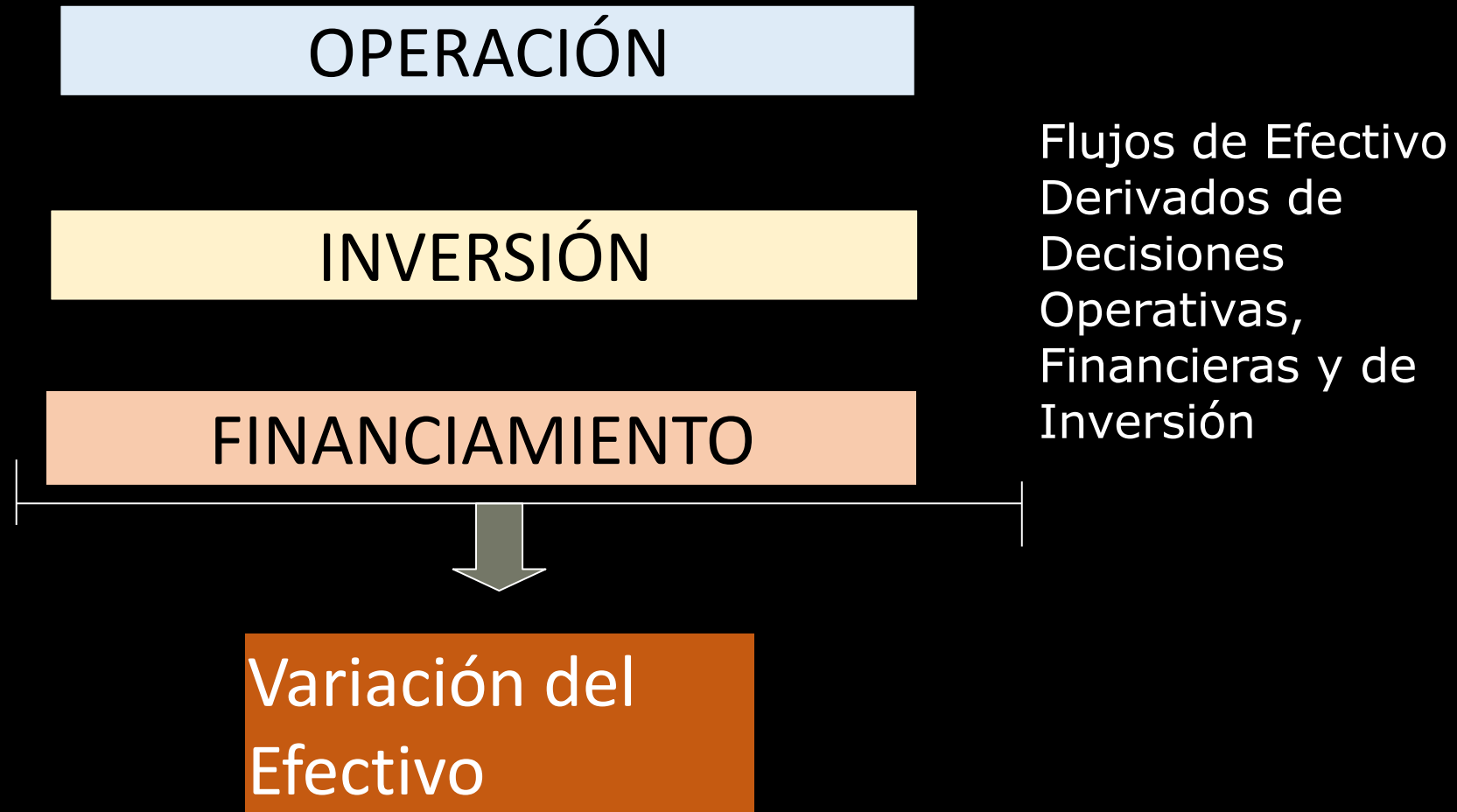
	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	31/12/2020	%
Auditados:	Sí		Sí	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y Bancos	230,000	100.0%	270,000	100.0%
Valores	0	0.0%	0	0.0%
Clientes	0	0.0%	0	0.0%
Inventarios	0	0.0%	0	0.0%
Deudores Diversos	0	0.0%	0	0.0%
Anticipo a Proveedores	0	0.0%	0	0.0%
Impuestos por Acreditar	0	0.0%	0	0.0%
I.V.A. por Acreditar	0	0.0%	0	0.0%
Otros Activos Circulantes	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total Activo Circulante:</b>	<b>230,000</b>	<b>100.0%</b>	<b>270,000</b>	<b>73.0%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Terrenos	0	0.0%	0	0.0%
Edificios	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Edificios	0	0.0%	0	0.0%
Maquinaria y Equipo	0	0.0%	100,000	27.0%
Dep. Maq. y Eq.	0	0.0%	0	0.0%
Mobiliario y Equipo de Oficina	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Mob. y Eq. de Oficina	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de Cómputo	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Eq. de Cómputo	0	0.0%	0	0.0%
Equipo de Transporte	0	0.0%	0	0.0%
Dep. Eq. de Transporte	0	0.0%	0	0.0%
Depreciación Acumulada ( Total Dep. Hist. )	0	0.0%	0	0.0%
Act. Fijo Neto Histórico	0		100,000	27.0%
Act. Act. Fijo ( Dep. Actualizada )			0	0
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>0</b>		<b>100,000</b>	<b>27.0%</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Inv. en Acciones			0	0
Gastos Preoperativos			0	0
Patentes y Marcas			0	0
Otros Activos Diferidos (Amortización)			0	0
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>230,000</b>	<b>100.0%</b>	<b>370,000</b>	<b>100.0%</b>

	HISTORICOS			
	31/12/2019	%	31/12/2020	%
Auditados:	Sí		Sí	
<b>PASIVO CORTO PLAZO</b>				
Bancos	0	0.0%	100,000	27.03%
Org. Aux. Crédito	0	0.0%	0	0.00%
Subsidios y donaciones	0	0.0%	0	0.00%
Proveedores	0	0.0%	0	0.00%
Acreedores Diversos	0	0.0%	0	0.00%
Impuestos por Pagar	0	0.0%	0	0.00%
I.V.A. por Pagar	39,000	17.0%	51,000	13.78%
Anticipo de Clientes	0	0.0%	0	0.00%
Otros Pasivos Circulantes	0	0.0%	0	0.00%
<b>Total Pasivo Corto Plazo</b>	<b>39,000</b>	<b>16.96%</b>	<b>151,000</b>	<b>40.81%</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>				
Bancos	0	0.00%	0	0.00%
Org. Aux. de Crédito	0	0.00%	0	0.00%
FIFOMI	0	0.00%	0	0.00%
Otros Pasivos Fijos	0	0.00%	0	0.00%
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>PASIVO DIFERIDO</b>				
Créditos Diferidos				
Otros Pasivos Diferidos				
<b>Total Pasivo Diferido</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>39,000</b>	<b>16.96%</b>	<b>151,000</b>	<b>40.81%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social Fijo o Patrimonio	100,000	43.48%	100,000	27.03%
Capital Social Variable	0	0.00%	0	0.00%
Cuasicapital	0	0.00%	0	0.00%
Reservas	13,000	5.65%	17,000	4.59%
Aport. para Fut. Aum. de Cap.	0	0.00%	0	0.00%
Efectos B-10	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad ( Pérdida ) Ej. Ant.			0	0.00%
Utilidad ( Pérdida ) del Ejercicio	78,000	33.91%	102,000	27.57%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>191,000</b>	<b>83.04%</b>	<b>219,000</b>	<b>59.19%</b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>230,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>370,000</b>	<b>100.00%</b>

# ESTADOS FINANCIEROS

**Estado de Flujos de Efectivo.** *Muestra los cambios en efectivo de un periodo a otro*

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



# FLUJO DE EFECTIVO

	0	1	2	3	4	5
Ventas Netas		90,000,000	108,000,000	129,600,000	155,520,000	186,624,000
Costo de Ventas		7,950,000	9,540,000	11,448,000	13,737,600	16,485,120
Utilidad ( Pérdida ) Bruta		82,050,000	98,460,000	118,152,000	141,782,400	170,138,880
Depreciación		0	0	0	0	0
Amortización		0	0	0	0	0
Gastos de Venta y Admón.		20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Total Gastos Operativos		20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Util. ( Pérdida ) Operativa	0	82,030,000	98,440,000	118,132,000	141,762,400	170,118,880
Otros Ingresos		0	0	0	0	0
Otros Gastos		0	0	0	0	0
Total Otros Gastos ( Ingresos )	200,000,000	0	0	0	0	0
Cto. Integral de Finan.		0	0	0	0	0
Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.	-200,000,000	82,030,000	98,440,000	118,132,000	141,762,400	170,118,880
I.S.R.		24,609,000.00	29,532,000.00	35,439,600.00	42,528,720.00	51,035,664.00
P.T.U.		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RESERVAS		8,203,000	9,844,000	11,813,200	14,176,240	17,011,888
Partidas Extraordinarias		0	0	0	0	0
Util. ( Pérdida ) Ejercicio	-200,000,000	49,218,000	59,064,000	70,879,200	85,057,440	102,071,328
Util ( Pérdid ) Acumulada		49,218,000	108,282,000	179,161,200	264,218,640	366,289,968
TIR	0.21					
VAN	47,726,848					
TASA DE DESCUENTO	12.00%					
AÑOS DE RECUPERACION	3.50					



# FLUJO DE EFECTIVO

	0	1	2	3	4	5
Ventas Netas		90,000,000	108,000,000	129,600,000	155,520,000	186,624,000
Costo de Ventas		7,950,000	9,540,000	11,448,000	13,737,600	16,485,120
<b>Utilidad ( Pérdida ) Bruta</b>		<b>82,050,000</b>	<b>98,460,000</b>	<b>118,152,000</b>	<b>141,782,400</b>	<b>170,138,880</b>
Depreciación		0	0	0	0	0
Amortización		0	0	0	0	0
Gastos de Venta y Admón.		20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
<b>Total Gastos Operativos</b>		<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>	<b>20,000</b>
<b>Util. ( Pérdida ) Operativa</b>	<b>0</b>	<b>82,030,000</b>	<b>98,440,000</b>	<b>118,132,000</b>	<b>141,762,400</b>	<b>170,118,880</b>
Otros Ingresos		0	0	0	0	0
Otros Gastos		0	0	0	0	0
<b>Total Otros Gastos ( Ingresos )</b>	<b>200,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cto. Integral de Finan.		0	0	0	0	0
<b>Util. ( Pérd. ) Antes de Imp.</b>	<b>-200,000,000</b>	<b>82,030,000</b>	<b>98,440,000</b>	<b>118,132,000</b>	<b>141,762,400</b>	<b>170,118,880</b>
I.S.R.		24,609,000.00	29,532,000.00	35,439,600.00	42,528,720.00	51,035,664.00
P.T.U.		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RESERVAS		8,203,000	9,844,000	11,813,200	14,176,240	17,011,888
Partidas Extraordinarias		0	0	0	0	0
<b>Utilidad neta</b>	<b>-200,000,000</b>	<b>49,218,000</b>	<b>59,064,000</b>	<b>70,879,200</b>	<b>85,057,440</b>	<b>102,071,328</b>
<b>Util (Pérdida ) Acumulada</b>		<b>49,218,000</b>	<b>108,282,000</b>	<b>179,161,200</b>	<b>264,218,640</b>	<b>366,289,968</b>

TIR	
VAN	
TASA DE DESCUENTO	
AÑOS DE RECUPERACION	



## ¿COMO SE PUEDE CALCULAR LA ROI?

---

**ROI= (Retorno neto de inversión (utilidad neta ))/ costo de la inversión)\*100**

## EJEMPLO DE CALCULO DE LA ROI CON BASE EN EL ESTADO DE RESULTADOS

AÑO	2021
<b>Ventas</b>	
Número de personas	5
Venta por persona	447,176
<b>INGRESOS</b>	<b>2,235,881</b>
<b>Salarios y prestaciones</b>	1,859,219
Salario promedio	1,859,219
<b>Viajes</b>	24,000
Viajes	24,000
<b>Diversos</b>	6,000
Reuniones	6,000
<b>EGRESOS</b>	<b>1,889,219</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>346,662</b>
Gastos de venta	30,000
Gastos de Administracion	50,000
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>266,662</b>
Financiamiento	0
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE</b>	<b>266,662</b>
Impuestos	42,666
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>223,996</b>
<b>ROI</b>	<b>11.86%</b>

¿Qué mide cada  
INDICADOR?

Privada o  
financiera

Tasa interna de  
Retorno  
TIR

Es la rentabilidad de una inversión  
en términos de retorno por peso  
invertido

Valor actual neto  
VAN

Es el valor de la suma de los  
ingresos netos futuros  
descontados por el valor del  
dinero en el tiempo

Social y de  
impacto de  
inversión

SROI

**Mide los valores que no se  
reflejan** tradicionalmente en  
los estados financieros,  
incluidos los factores  
sociales, económicos y  
ambientales y en general de  
bienestar



¿Cuál es la fórmula para calcular la TIR

$$\sum_{T=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n} = 0$$

TIR =i= Tasa Interna de Retorno

FNj= Flujo de ingreso netos

J = número de periodos considerados

## VALOR ACTUAL NETO



¿Cómo se calcula el VAN?

$$VAN = -I_0 + \sum_{j=1}^n \frac{FN_j}{(1+i)^j}$$

VAN= Valor Actual Neto

FNJ= Flujo de ingreso netos

I<sub>0</sub> =Inversión

J = número de periodos considerados

I = Tasa de descuento

CAMBIO ESPERADO INGRESOS	0.0%	CAMBIO ESPERADO COSTOS	0.0%
--------------------------	------	------------------------	------

AÑOS	0	1	2	3	4	5		PROMEDIO	DESVIACION ESTANDAR	VOLATIDAD
INGRESOS ( MILES DE PESOS)		100	100	100	100	100		100.00	0.00	0.00%
CAPITAL DE TRABAJO (MILES DE PESOS)		50	50	50	50	50		50.00	0.00	0.00%
INVERSION (MILES DE PESOS)	100									
FLUJO NETO ( MILES DE PESOS)	-100	50	50	50	50	50		50.00	0.00	0.00%

TASA INTERNA DE RETORNO (RENTABILIDAD)	41%
VALOR PRESENTE NETO	\$81.40
TASA DE DESCUENTO	10%



¿Cuáles son los impactos en los indicadores de rentabilidad de cambios en los parámetros ?

Cambios en ingresos

Cambios en costos

Cambios en tasa de descuento



## Cambios en ingresos

<b>CAMBIO ESPERADO INGRESOS</b>	<b>0.00%</b>
---------------------------------	--------------

<b>CAMBIO ESPERADO INGRESOS</b>	<b>5.00%</b>
---------------------------------	--------------



<b>TASA INTERNA DE RETORNO (RENTABILIDAD)</b>	<b>41%</b>
<b>VALOR PRESENTE NETO</b>	<b>\$81.40</b>
<b>TASA DE DESCUENTO</b>	<b>10%</b>

<b>TASA INTERNA DE RETORNO (RENTABILIDAD)</b>	<b>49%</b>
<b>VALOR PRESENTE NETO</b>	<b>\$114.11</b>
<b>TASA DE DESCUENTO</b>	<b>10%</b>



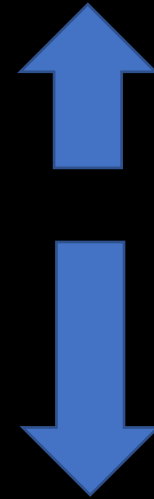
## Cambios en costos

<b>CAMBIO ESPERADO COSTOS</b>	<b>0.00%</b>
---------------------------------------	--------------

<b>CAMBIO ESPERADO COSTOS</b>	<b>15.00%</b>
---------------------------------------	---------------

<b>TASA INTERNA DE RETORNO (RENTABILIDAD)</b>	<b>41%</b>
<b>VALOR PRESENTE NETO</b>	<b>\$81.40</b>
<b>TASA DE DESCUENTO</b>	<b>10%</b>

<b>TASA INTERNA DE RETORNO (RENTABILIDAD)</b>	<b>33%</b>
<b>VALOR PRESENTE NETO</b>	<b>\$51.56</b>
<b>TASA DE DESCUENTO</b>	<b>10%</b>



**PERO.....**



CONTAMINACION Y  
EXPLORACION DE  
RECURSOS



POBREZA,  
ENFERMEDADES Y  
AGRESION



file:///C:/Users/signo/Desktop/Proyectos%202020/PROYECTO%20FINANZAS%20HIBRIDAS/Inversión-de-Impacto-AIIMX-

# Fondos de Inversión tradicionales y Fondos de Inversión de Impacto



Enfoque exclusivamente en el rendimiento financiero de la inversión



Mitigación de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza a través de un filtro para detectar potenciales impactos negativos



Búsqueda activa de impactos sociales y ambientales positivos que son medibles y que pueden generar un rendimiento financiero competitivo



Aceptan rendimiento financiero por debajo del mercado en la búsqueda de impactos sociales y ambientales positivos y medibles



Aborda desafíos sociales que no pueden generar un rendimiento financiero

¡¡¡MUCHAS GRACIAS!!!