**ADAMS & FELIX, S.A**

**ADAMS & FELIX, S.A.**

**Antecedentes**

En marzo de 2025 el analista de crédito del Banco SOLIDARIOS recibió los estados financieros de la empresa **ADAMS & FELIX, S.A** para los ejercicios fiscales terminando el 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024. El gerente de crédito del banco encargo hacer el análisis de las cifras, de inmediato, debido a que hoy en sesión de junta directiva se trataría la solicitud de esta empresa para un préstamo.

**ADAMS & FELIX, S.A** no es cliente del banco y ha solicitado un préstamo por USD600,000 a plazo de 24 meses. La empresa y los dueños son de reconocida trayectoria y renombre. Aunque no es normal que la junta considerara un préstamo con tanta urgencia, se ha podido conocer que la razón de esta desviación de política es que los dueños de **ADAMS & FELIX, S.A** son muy amigos de uno de los directores del Banco.

**ADAMS & FELIX, S.A,** era una empresa establecida ya por muchos años en el mercado panameño que se dedicaba a confección y venta de ropa de caballeros, de mujeres y de niños, para el mercado nacional (crecimiento de aproximadamente 5% anual), dirigido hacia la clase media y media alta. El Banco principal de **ADAMS & FELIX, S.A** era el Banco CALPIA y la empresa también mantenía relaciones crediticias con Banco Nacional, entidad del sector público para préstamos a plazo. La empresa es propiedad de una familia respetada y prominente que tenia la reputación de ser muy conservadora y tradicional en sus negocios.

**Conversación con el Gerente General**

Al examinar los estados financieros (anexos) el analista inmediatamente noto que el auditor externo, la firma de Sanders&Sanders Cía. Ltda, no era conocida por el banco. Algunas de las cifras le despertaron preguntas al analista y este llamo por teléfono al Gerente General de **ADAMS & FELIX, S.A** para pedir aclaraciones. Este gerente tenía 14 años de laborar con la empresa y había sido nombrado a su puesto actual hace tres año. En cuanto al propósito del préstamo, este gerente le contesto al analista que era “para capital de trabajo, por supuesto.”

Con relación a las ventas, indico que “este año siguen las mismas tendencias del año pasado, “y que “nuestra política es subir los precios con la inflación,” (estimada en un 15% anual por el analista para los tres años de cifras). “ Nunca hemos tenido problema con esto debido a la alta calidad de nuestro producto y a nuestra reconocida marca. Tenemos buena aceptación en el mercado,” siguió el gerente. “Vendemos el 85% de nuestra producción a 90 días plazo a fuertes distribuidores, y el resto lo vendemos al contado en nuestra propia tienda, bien ubicada en la ALBROOKS MALL.”

En cuanto a porque se habían incrementado los inventarios y reducido las cuentas por pagar en el último año, el gerente indico que en el primer caso “queremos subir un poco las existencias como protección contra la inflación,” y en el segundo caso “para aprovechar mejor algunas compras de materia prima, pues pagando al contado conseguimos buenos descuentos.”

**Referencias**

Antes de comenzar a escribir su reporte, el analista llamo a un colega que laboraba en el Banco CALPIA. Los dos se conocían desde sus años universitarios. Este colega indico que la empresa **ADAMS & FELIX, S.A,** había sido cliente del CALPIA desde hace ocho años, y que los dueños actuales eran la segunda generación en administrar la empresa, habiendo tomado las riendas hace tres años cuando se instaló el gerente general actual. Al comprar la empresa los dueños actuales (de sus padres), cierta cantidad de activos intangibles fue contabilizada en libros. El banquero también menciono que hace seis meses la empresa vendió una bodega vieja por USD210,000 dólares. Los términos de venta fueron de tres años, incluyendo 18 meses de gracia.

El Banco CALPIA, debido a relaciones personales tradicionales, se entendía principalmente con los dueños en vez del gerente general. Las obligaciones se pagaban en forma aceptable, aunque era normal renovar operaciones dentro de una línea par préstamos a 180 días. Hace seis meses el Banco CALPIA les abrió una facilidad nueva de USD 400,000 para descuento de documentos. Se giro la totalidad de la línea en forma inmediata, la cual sigue al tope.

El Banco CALPIA también ha financiado compras de equipo para **ADAMS & FELIX, S.A** a través de los años, generalmente con buenos resultados. El Banco CALPIA esta ahora cerca de sus límite legal máximo en el financiamiento a **ADAMS & FELIX, S.A.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
| **ADAMS & FELIX, S.A.** |  |  | **Miles de dólares** | |  |
|  |  | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/12/2024 |  |
| **ESTADO DE SITUACIÓN** |  |  |  |  |  |
| Caja & Bancos |  | 85.7 | 102.7 | 121.6 |  |
| Cuentas por Cobrar | | 1012.2 | 1267.6 | 993.7 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| *Producto Terminado* | | 369.4 | 623.2 | 1056.2 |  |
| *Producto en proceso* | | 34 | 44.6 | 49 |  |
| *Materia prima* |  | 648.2 | 658.2 | 702.4 |  |
| Inventario |  | 1051.6 | 1326 | 1807.6 |  |
| Gastos Prepagados | | 42.5 | 46 | 52.4 |  |
| Otros Activos corrientes | | 33.8 | 28.4 | 245.6 |  |
| Activos Corrientes | | 2225.8 | 2770.7 | 3220.9 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Activos Fijos |  |  |  |  |  |
| Terrenos |  | 176.4 | 176.4 | 138.0 |  |
| Edificios |  | 442.0 | 442.0 | 316.4 |  |
| Maquinaria & equipo | | 800.6 | 832.6 | 985.1 |  |
| subtotal |  | 1419.0 | 1451.0 | 1439.5 |  |
| menos: depreciación acumulada | | 862.0 | 937.7 | 1028.5 |  |
| Activos Fijos Netos | | 557.0 | 513.3 | 411.0 |  |
| Intangibles |  | 148.8 | 148.8 | 148.8 |  |
| Activos No Corrientes | | 705.8 | 662.1 | 559.8 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| **ACTIVO TOTAL** |  | 2931.6 | 3432.8 | 3780.7 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Bancos, corto plazo | | 625.2 | 928.8 | 1417.0 |  |
| Cuentas por Pagar | | 548.6 | 689.1 | 461.5 |  |
| Acumulaciones y Cargas Sociales | | 40.2 | 46.2 | 54.7 |  |
| Otros Pasivos Corrientes | | 36.4 | 42.0 | 30.3 |  |
| Pasivos Corrientes | | 1250.4 | 1706.1 | 1963.5 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Deuda Largo Plazo | | 260.0 | 220.0 | 280.0 |  |
| **PASIVO TOTAL** |  | 1510.4 | 1926.1 | 2243.5 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Capital Social |  | 200.0 | 200.0 | 200.0 |  |
| Utilidades Retenidas & otras | | 1221.2 | 1306.7 | 1337.2 |  |
| PATRIMONIO |  | 1421.2 | 1506.7 | 1537.2 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| **PASIVO + PATRIMONIO** | | 2931.6 | 3432.8 | 3780.7 |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
| **ADAMS & FELIX, S.A.** |  |  | Miles de dólares | |  |
|  |  | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/12/2024 |  |
| **ESTADO DE RESULTADOS** | |  |  |  |  |
| Ventas Netas |  | 3501.5 | 3934.0 | 4358.9 |  |
| Costo de lo Vendido | | 2679.1 | 3052.3 | 3476.8 |  |
| Gastos Venta, General, Admin | | 395.6 | 435.5 | 496.4 |  |
| Margen Operativo | | 426.8 | 446.2 | 389.7 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Depreciación |  | 73.8 | 75.7 | 90.8 |  |
| Gastos de Intereses | | 116.4 | 151.1 | 279.2 |  |
| Otros Ingresos (Gastos) | | 12.1 | -6.7 | 38.0 |  |
| Utilidad Antes Impuestos | | 248.7 | 212.7 | 57.7 |  |
| Impuestos |  | 94.5 | 87.2 | 17.2 |  |
| Utilidad Neta |  | 154.2 | 125.5 | 40.5 |  |
|  |  |  |  |  |  |
| Dividendos Pagados | | 40.0 | 40.0 | 20.0 |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

**Realizar:**

1. **Análisis de los estados financieros ADAMS & FELIX, S.A.**
2. **Cálculo de los índices financieros para los años 22,23 y 243.**
3. **Determinar la situación de la empresa, notando la evolución financiera.**
4. **Hacer recomendación de otorgar total o parcialmente lo solicitado o denegar el crédito en base a al análisis cuantitativo determinado.**
5. **Indicar cuál es el propósito real del préstamo solicitado.**