

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



TRABAJO DE GRADO EN MODALIDAD TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:

**“OPTIMIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SU INCIDENCIA
FINANCIERA Y FISCAL EN UNA EMPRESA INDUSTRIAL UBICADA EN EL
MUNICIPIO DE SAN SALVADOR CENTRO”**

PRESENTADO POR:

GARCIA RAMOS OSCAR ARMANDO

MELGAR ESCOBAR IRVIN DANILO

OSORIO MONTES HÉCTOR RAFAEL

PARA OPTAR AL GRADO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA PÚBLICA

JUNIO 2025

CIUDAD UNIVERSITARIA DR. FABIO CASTILLO FIGUEROA

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTROAMERICA

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR: MSC. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA
VICERRECTORA ACADÉMICA: DRA. EVELYN BEATRIZ FARFÁN MATA.
SECRETARIO GENERAL: LIC. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA

AUTORIDADES FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

DECANA: LICDA. CELINA AMAYA DE CALDERÓN
SECRETARIO: LIC. JUAN PABLO MARÍN.
COORDINADOR GENERAL
DE PROCESO DE GRADO: MSC. RONALD EDGARDO GÁLVEZ RIVERA
DIRECTOR DE ESCUELA
DE CONTADURÍA PÚBLICA: MSC. MAURICIO ERNESTO MAGAÑA MENÉNDEZ
COORDINADOR DE PROCESOS DE
GRADO DE LA ESCUELA: LIC. ABRAHAM DE JESÚS ORTEGA CHACÓN
DOCENTE ASESOR: LIC. BENITO MIRANDA BELTRÁN
TRIBUNAL EVALUADOR: MSC. MAURICIO ERNESTO MAGAÑA MENÉNDEZ
MSC. JORGE LUIS MARTÍNEZ BONILLA
LIC. BENITO MIRANDA BELTRÁN

JUNIO 2025

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTROAMERICA

Agradecimientos

En primer lugar le doy gracias a Dios por sobre todas las cosas, por haberme dado la oportunidad de culminar mis estudios universitarios brindándome perseverancia y fortaleza durante todos los años transcurridos, seguidamente doy gracias a mis padres Reina Montes y Rafael Osorio por haberme guiado por un buen camino profesional, a mi esposa Mónica Renderos por el apoyo incondicional brindado durante toda mi carrera, a mi hijo Matías Osorio, y al resto de mis familiares y amigos que han mostrado su aprecio hacia mí y que han sido parte de este nuevo logro conseguido.

Héctor Osorio.

En primer lugar, agradezco a Dios y a la virgen María por permitirme llegar hasta este punto de mi carrera universitaria, gracias a mis padres María Esperanza Ramos de García y José Oscar García por ser siempre mi fortaleza, por formar en mí la persona en la que me he convertido al día de hoy, por brindarme los valores y principios que me han servido tanto en mi vida personal como profesional, agradezco también a mi hermana Stefany Lorena García Rivas por apoyarme económicamente en los primeros años de la carrera, por escucharme, por aconsejarme y servirme de inspiración personal, profesional y académica.

Oscar García.

Agradezco a Dios por brindarme sabiduría y entendimiento para poder seguir en mi carrera universitaria, agradezco a mi madre Rosa Elena Escobar por haber creído siempre en mí, sin ella no estaría hoy donde estoy, ni sería la persona que soy. Agradezco a mi tía Cori por permitirme vivir en su casa todos estos años que he estudiado, agradezco a mis hermanos por motivarme siempre a seguir adelante, a mi padre Cesar Melgar por servirme de inspiración profesional y a todas las personas que me han ayudado a no darme por vencido en este largo camino. Por último, me agradezco a mí mismo por demostrarme de lo que soy capaz porque a pesar de las adversidades seguí adelante.

Irvin Danilo Melgar.

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA Y MARCO TEORICO	1
1.1. Situación problemática de la estructura de capital	1
1.2. Enunciado del problema	3
1.3. Justificación de la investigación	3
1.4. Objetivos de investigación.	5
1.4.1. Objetivo general.	5
1.4.2. Objetivos específicos.	5
1.5. Hipótesis.	6
1.5.1. Hipótesis del trabajo.	6
1.5.2. Determinación de variables.	6
1.6. Limitaciones de la investigación.	6
1.7. Antecedentes.	6
1.8. Generalidades de la estructura de capital.	7
1.8.1. Factores que inciden en la combinación de la estructura de capital.	9
1.8.2. Información financiera relacionada a la estructura de capital.	10
1.8.3. Costo de capital promedio ponderado (WACC).	20
1.8.4. Beneficios de la optimización de la estructura de capital.	23
1.8.5. Función del contador público en la óptima estructura de capital.	25
1.8.6. Ley de Pareto.	26
1.9. Legislación Aplicable.	27
1.10. Normativa Técnica.	29
2. CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.	32
2.1 Enfoque y tipo de investigación.	32
2.1.1. Enfoque.	32
2.1.2. Tipo de investigación.	32
2.2. Delimitación temporal y espacial.	33
2.2.1. Delimitación temporal.	33
2.2.2. Delimitación espacial.	33
2.3. Sujeto y objeto de estudio.	33

2.3.1.	Sujeto de estudio.	33
2.3.2.	Objeto de estudio.	33
2.4.	Unidad de análisis.	34
2.5.	Población y marco muestral.	34
2.6.	VARIABLES e indicadores.	34
2.7.	Técnicas, materiales e instrumentos de investigación.	35
2.7.1.	Técnicas para la recolección de información.	35
2.8.	Técnicas y procedimientos para la recopilación de la información.	36
2.8.1.	Procesamiento de la información.	36
2.8.2.	Análisis de la información.	36
2.9.	Instrumentos de medición.	37
2.9.1.	Guía de preguntas para entrevistas.	37
2.9.2.	Fichas bibliográficas.	37
2.10.	Procesamiento y análisis de la información.	38
2.11.	Diagnóstico.	46
3.	CAPITULO III – GUÍA PRÁCTICA PARA LA BÚSQUEDA DE LA OPTIMIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.	48
3.1.	Planteamiento del caso.	48
3.2.	Estructura del plan de solución.	49
3.3	Beneficios y limitantes de la propuesta de solución.	51
3.4.	Propuesta de solución	52
3.4.1.	Etapa I: Generalidades.	53
3.4.2.	Etapa II Análisis de situación financiera, previo a la reestructuración de capital.	57
3.4.3.	Etapa III Propuesta de reestructuración de capital con un enfoque financiero y fiscal.	74
3.4.4.	Etapa IV. Disposiciones finales.	100
4.	CONCLUSIONES.	103
5.	RECOMENDACIONES.	104
6.	BIBLIOGRAFIA.	105
7.	ANEXOS.	107

Índice de figuras

Figura 1. Esquema del plan de solución.	49.
---	-----

Índice de tablas

Tabla 1. Indicadores financieros.	71.
Tabla 2. Capacidad utilizada y proyectada.	78.
Tabla 3. Ingresos proyectados.	79.
Tabla 4. Costo de producción de productos en proceso al cierre del ejercicio 2024.	79
Tabla 5. Costo de producción por tipo de saco de productos en proceso al cierre del año 2024.	80
Tabla 6. Costo de producción de inventario de productos terminados al cierre del ejercicio 2024.	80
Tabla 7. Costo de producción por tipo de saco de inventario de productos terminados al cierre del ejercicio 2024.	80
Tabla 8. Costo de venta anual por materia prima.	81.
Tabla 9. Composición de costo venta anual por mano de obra directa y CIF.	82.
Tabla 10. Proporción de porcentajes sobre costo de venta.	82.
Tabla 11. Flujo de caja sobre ingresos y desembolsos.	93.
Tabla 12. Cuentas por cobrar.	94.
Tabla 13. Detalle de inventarios.	95.
Tabla 14. Cuentas por pagar.	95.
Tabla 15. Préstamos bancarios a corto plazo.	96.
Tabla 16. Impuestos por pagar.	96.
Tabla 17. Préstamos a pagar a largo plazo.	97.

RESUMEN EJECUTIVO.

Desde que las empresas empiezan sus operaciones, siempre tratan de consolidar una combinación entre los elementos de los estados financieros que mejor les favorezca, es por ello que la investigación ofrece aspectos que se deben de tomar en cuenta al momento de combinar la deuda a largo plazo con el patrimonio; ya que hay factores que se relacionan directamente con las fuentes de financiamiento, de los que se pueden obtener beneficios y maximizar el valor de la empresa, analizando sus efectos financieros y fiscales.

La presente investigación surge por la necesidad de orientar a las empresas del sector industrial de cambiando su estructura financiera y estableciendo una perfecta combinación de fuentes de financiamiento, pueden obtener beneficios fiscales como la reducción del pago de impuestos por los intereses bancarios, mientras que en el ámbito financiero se obtiene aumento en la rentabilidad.

Los objetivos de la investigación se centran en elaborar una herramienta que funcione para guiar a las empresas industriales sobre cómo optimizar su estructura de capital, analizando las fuentes de financiamiento que sean más convenientes y que generen más beneficios para la entidad, así como también se estudian sus indicadores financieros, ejemplificándose con un caso práctico que facilite su comprensión y a su vez generando recomendaciones de los puntos que se deben reforzar para maximizar sus utilidades y por en el valor de la empresa.

El tipo de estudio desarrollado en la investigación fue con base al método hipotético-inductivo en el que no se puede comprobar directamente la hipótesis, por lo cual se realizaron observaciones que dejarían como resultado un camino a seguir. Con respecto del enfoque que se utilizó en la metodología de investigación fue el cualitativo, dicho enfoque se centró en recoger información que se tradujo en ideas y conceptos implementados al ámbito concreto investigado.

La investigación objeto de estudio fue de tipo exploratoria ya que fue de gran utilidad para obtener información cualitativa a través de la observación, comprensión e interacción del investigador con las personas en su entorno natural por medio del proceso de recolección de entrevistas, cuestionarios y observaciones. Además, la investigación se apoyó de información de carácter documental mediante documentos como libros, artículos, revistas, reseñas, e información contenida en internet. Este tipo de investigación se caracteriza también por incrementar el conocimiento sobre una temática poco conocida o estudiada. El fin del estudio fue desarrollar una investigación para responder a la problemática planteada.

Para la recolección de información se emplearon dos técnicas: la entrevista y la recopilación bibliográfica. En el caso de las entrevistas, se utilizó una guía estructurada de preguntas que permitió identificar el nivel de conocimiento de los participantes sobre el tema en estudio, en relación con la entidad en la que laboran. Asimismo, se recopilaron y analizaron fichas bibliográficas que respaldaron teóricamente la información utilizada como referencia en el desarrollo de la investigación.

A través del desarrollo del caso práctico se realizó un estudio detallado de los indicadores financieros de la entidad objeto de estudio. Esta investigación permitió identificar las áreas donde la empresa estaba experimentando una disminución en su rentabilidad, atribuida principalmente a una estructura de capital inadecuada. Para ello, se aplicaron los métodos de análisis vertical y horizontal sobre los estados financieros, lo cual facilitó la evaluación comparativa y temporal de sus componentes.

Con base en los resultados obtenidos, se formularon propuestas orientadas a solucionar en áreas financieras, que permita maximizar los beneficios derivados de las fuentes de financiamiento más eficientes, en función de las capacidades operativas y financieras de la entidad, contribuyendo así a una mejora sostenida de su rentabilidad.

En conclusión, se determinó que la ausencia de una óptima estructura de capital incide de forma negativa en el desempeño de la entidad y la toma de decisiones estratégicas para afrontar nuevos proyectos. Esta deficiencia genera una reducción en el rendimiento sobre el patrimonio de la entidad y utilidades, además de limitar el aprovechamiento de los beneficios asociados a los cambios estructurales del capital.

INTRODUCCIÓN

La estructura de capital constituye un elemento fundamental en la gestión financiera de una empresa, ya que se refiere a la combinación de fuentes de financiamiento utilizadas para sustentar sus operaciones. La optimización de dicha estructura no solo permite mejorar el rendimiento económico de la organización, sino también reducir el costo del capital y maximizar la rentabilidad. Para lograrlo, es necesario considerar una posible reestructuración del capital existente, evaluando cuidadosamente el costo asociado a cada fuente de financiamiento y las implicaciones fiscales y financieras que ello conlleva. En este sentido, una adecuada toma de decisiones en torno a la estructura de capital puede representar una ventaja estratégica para el fortalecimiento financiero de la entidad.

Por consiguiente, el desarrollo del presente trabajo se llevó a cabo con el objetivo de aportar una herramienta mediante estrategias financieras e implementación de nuevas políticas que ayuden a las entidades a encaminarse hacia una optimización de la estructura de capital analizando las incidencias fiscales y financieras, específicamente en las empresas del sector industrial para mejorar la rentabilidad y liquidez.

El trabajo de investigación está compuesto por los siguientes capítulos:

En el Capítulo I, se presenta el planteamiento del problema, donde se detallan los antecedentes, la formulación del problema, justificación de la investigación, caracterización, seguida de las distintas delimitaciones de la investigación, utilidad social y la factibilidad de la misma; luego se encuentran los objetivos tanto general como específicos y el marco teórico técnico y legal.

El Capítulo II, se presenta la metodología de investigación que abarca el enfoque, tipo de investigación, delimitación temporal y espacial, unidades de análisis; además se detallan las técnicas e instrumentos para la recopilación de información, procesamiento y análisis de información, así como el diagnóstico de la investigación.

En el Capítulo III, se centra en la guía práctica para la búsqueda de la optimización de la estructura de capital, la cual incluye las generalidades, objetivos, limitantes y alcances, así como también el desarrollo de un caso práctico sobre una reestructuración de capital de la entidad mediante la ejecución de un proyecto de inversión que contribuya a la mejora de rentabilidad y liquidez de la empresa con base a resultados, aplicando análisis financieros.

Finalmente contiene las conclusiones, recomendaciones, bibliografía donde se muestran las diferentes fuentes consultadas para la realización del proyecto y los respectivos anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA Y MARCO TEORICO

1.1. Situación problemática de la estructura de capital.

El estudio de la estructura de capital consiste en la combinación específica entre pasivos a largo plazo y patrimonio que una entidad utiliza para financiar sus operaciones, viene siendo objeto de análisis desde el siglo XIX, siendo el primero y el más conocido con relación a la temática la teoría de la irrelevancia de Miller y Modigliani desde el año 1958.

El crecimiento sostenible de una empresa en entornos altamente competitivos requiere no solo de recursos financieros adecuados, sino también de una sólida base de conocimientos en gestión del capital. En este contexto, la estructura de capital juega un papel estratégico, al determinar cómo se combinan los recursos propios y ajenos para financiar las operaciones empresariales. Una correcta comprensión de esta estructura por parte del personal directivo y administrativo en áreas clave como finanzas, contabilidad y operaciones, es esencial para implementar decisiones que favorezcan la rentabilidad, reduzcan los riesgos financieros y fortalezcan la posición de la empresa en el mercado.

Por ello, para la investigación realizada se consideró que las entidades no aprovechan la optimización de la estructura de capital, es decir, buscar la manera de sacarle ventaja a la combinación entre deuda a largo plazo y patrimonio, analizando sus efectos financieros y fiscales.

La elección de una óptima estructura de capital no eficiente puede afectar el rendimiento a largo plazo de la empresa, dado que las implicaciones fiscales y financieras sobre los elementos de la estructura de capital podrán dar origen a que la empresa no sea sostenible, carezca de oportunidades de crecimiento y expansión en nuevos mercados.

Cabe destacar que, aunque no existe una estructura de capital "óptima" que sea universal, ya que esta puede variar según el sector económico, el tamaño de la empresa, su etapa de desarrollo y las circunstancias específicas del mercado; existen principios y teorías que pueden servir como guía. Una de estas referencias es la ley de Pareto, también conocida como regla del 80/20, la cual se puede relacionar con que el 80% del financiamiento de una empresa podría ser de fuentes externas, mientras que el 20% debería ser capital propio. Esta proporción no es exacta, pero puede ser un punto de partida útil para equilibrar el riesgo y el rendimiento.

La falta de diligencia en planificación financiera y análisis financiero concreto al momento de elegir alternativas de financiamiento en una empresa, implica que los costos de deuda sean más altos de lo que la empresa pueda cubrir a largo plazo, afectando significativamente su rendimiento provocando un mayor riesgo financiero, puesto que, al no tomar decisiones eficientes de parte de la alta gerencia, es probable que la búsqueda de alternativas de fuentes de financiamiento sea errada.

La etapa del ciclo de vida en la que se encuentra la empresa puede influir en su estructura de capital, las empresas en crecimiento pueden recurrir al uso de deuda, mientras que las empresas más establecidas pueden optar por reducir la deuda y aumentar el capital propio, sin embargo, el hecho de elegir usar capital propio resulta una fuente de financiamiento más costosa ya que se limita la flexibilidad financiera en función de expandirse en sus operaciones de mercado.

Las políticas fiscales y legales del gobierno son importantes al plantear la elección entre capital propio y opciones de financiamiento, en ese sentido se analizó las implicaciones tributarias que resultan de obtener financiamiento por medio de recursos de entidad, haciendo una comparativa sobre que alternativa resulta más costosa en términos financieros de forma objetiva tanto para la empresa como para los accionistas.

1.2 Enunciado del problema

La estructura de capital de las empresas es la base fundamental para el desarrollo de sus operaciones y expansión a nivel global, teniendo como consecuencia implicaciones tanto financieras como fiscales; por lo cual la mala estructura de capital puede resultar en costos financieros más altos de los necesarios, aumentando el riesgo financiero de una empresa y en consecuencia volverse vulnerable a ser insolvente en su capacidad de pago por lo que se plantea la siguiente interrogante: ¿En qué medida una inadecuada estructura de capital incide tanto financiera como fiscalmente en el rendimiento de una entidad de tipo industrial situada en el municipio de San Salvador Centro?

1.3. Justificación de la investigación

La investigación se consideró novedosa debido a que aporta recomendaciones para la optimización de la estructura de capital que resulten factibles a las empresas del sector industrial, para toma de decisiones estratégicas, aprender sobre la óptima estructura de capital implica comprender como estas decisiones afectan la flexibilidad financiera, capacidad de inversiones en nuevos proyectos y la rentabilidad de la empresa, tomando en cuenta que los entornos económicos son cambiantes.

Las empresas enfrentan desafíos financieros continuos por lo que es necesario tomar en cuenta enfoques de financiamiento alternativos, por ello se buscó que a través de la investigación desarrollada se proporcionase una herramienta de apoyo para dichos desafíos.

Mediante la indagación y búsqueda de temas relacionados se ha establecido que existen trabajos tales como: “Factores Determinantes de la Estructura de Capital en las Pequeñas y Medianas Empresas Industriales del Municipio de Antiguo Cuscatlán”; “Estructura de Financiamiento y su Impacto en la Rentabilidad en las Asociaciones Cooperativas de Responsabilidad limitada del departamento de Sonsonate” y “Determinantes de la Estructura de Capital en las Empresas Distribuidoras de Energía Eléctrica en El Salvador”.

No obstante, no se identificó precedente alguno que combine la temática de la estructura de capital desde la perspectiva financiera y fiscal.

La investigación se consideró factible debido a que se contó con los recursos bibliográficos necesarios, ya que se dispuso de libros financieros, revistas y páginas web relacionados a la estructura de capital y que satisfacen la necesidad de la información; también se contó con normativas técnicas y legales, aplicables desde la perspectiva financiera y fiscal.

Para reforzar la información se contó con la colaboración de dos profesionales por parte de la entidad objeto de estudio, un profesional de contaduría pública y un profesional en gerencia financiera. Así mismo; los dos aportaron sus conocimientos por medio del instrumento de entrevistas relacionada con la problemática; También se contó con el apoyo de la facultad de ciencias económicas ya que se designó a un asesor que orientó y contribuyó con sus conocimientos metodológicos y teóricos relacionados al área de estudio.

Toda la información antes mencionada se pudo recopilar debido a que cada integrante cuenta con los recursos necesarios para una investigación, como son: financieros, técnicos y tecnológicos.

Por medio de la recopilación de información y la realización en general de la investigación se permite comprender cómo las decisiones de financiamiento impactan no solo en la rentabilidad empresarial, sino también en la carga tributaria, lo que promueve una cultura de cumplimiento fiscal responsable y eficiente. Al generar conocimientos aplicables a contextos similares, el estudio puede servir de referencia para otras empresas del entorno que enfrentan dificultades en su gestión financiera o personas que quieran realizar un análisis o estudio relacionado al tema.

1.4. Objetivos de investigación.

1.4.1. Objetivo general.

Aportar una herramienta que oriente sobre la optimización de la estructura de capital, tomando en cuenta el efecto tanto financiero como fiscal en el rendimiento de entidades del sector industrial del municipio de San Salvador Centro.

1.4.2. Objetivos específicos.

➤ Estudiar las fuentes de financiamiento que las entidades utilicen como apoyo para la realización de sus operaciones y que su vez estas optimicen su estructura de capital.

➤ Obtener conocimientos de la normativa técnica y legal para que se identifique el aprovechamiento de las ventajas fiscales y financieras en función de obtener una mejor estructura de capital que pueda disminuir la carga tributaria de la empresa.

➤ Representar a través de un caso práctico la manera en que una entidad combina los elementos de la estructura de capital para optimizarla y obtener beneficios de ello.

1.5. Hipótesis.

1.5.1. Hipótesis del trabajo.

Una adecuada optimización de la estructura de capital por parte de la administración de la entidad conlleva a obtener un rendimiento favorable, con el apoyo de prácticas en las que se puede aprovechar las ventajas financieras y fiscales.

1.5.2. Determinación de variables.

Variable independiente: la adecuada optimización de la estructura de capital.

Variable dependiente: conlleva a obtener un rendimiento favorable, con el apoyo de prácticas en las que se pueden aprovechar las ventajas financieras y fiscales.

1.6. Limitaciones de la investigación.

A lo largo del desarrollo de la investigación no se tuvieron limitaciones que imposibilitaran la realización de la misma.

1.7. Antecedentes.

Desde que las empresas inician sus operaciones, estas poseen una estructura de capital a través de sus pasivos no corrientes y patrimonio con base a los recursos que los accionistas pueden aportar ya sea en dinero o en especie, así como fuentes de financiamiento, a medida que van expandiendo sus operaciones comerciales a gran escala en mercados competitivos se vuelve fundamental que sean capacitados sus miembros en las áreas administrativas, gerencia financiera, operacional y contable acerca de una óptima estructura de capital para maximizar sus beneficios.

En la actualidad los estudios de la optimización de la estructura de capital pueden variar significativamente de una empresa a otra y también depende en gran medida del entorno económico y financiero, a continuación, se presentan algunos análisis que autores han realizado sobre el estudio de estructura de capital:

El entorno es altamente fluctuante, por lo que es complicado predecir con exactitud qué sucederá en un futuro, por tanto, es prioridad de la empresa buscar determinados mecanismos que ayuden a aumentar su resiliencia y subsistencia, anualmente decenas de empresas cierran sus puertas debido a un conjunto de circunstancias que impiden que se puedan desarrollar con total normalidad, ya sean por causas externas a la entidad o por la gestión de malas decisiones administrativas y operativas, donde la segunda es una de las más prominentes.

En este aspecto, la formación de la alta gerencia en conocimientos sobre economía, finanzas y administración procurará manejar una entidad bajo los más altos estándares de productividad, minimizando todos aquellos riesgos inherentes a estas decisiones (García-Tamayo et al., 2022; Haro-Sarango & López-Solís, 2022).

1.8. Generalidades de la estructura de capital.

Estructura de capital

Una empresa se puede financiar con recursos propios (capital o utilidades acumuladas) o a través de financiamiento por medio de préstamos (pasivo), la proporción entre ambas es lo que se conoce como “estructura de capital”. Por lo que se determina que es la mezcla específica de las deudas a largo plazo y capital accionario que la empresa utiliza para financiar sus operaciones. (Esparza D. L.)

Por otro lado, la estructura de capital es la combinación de un apalancamiento a largo plazo y el capital propio de la empresa esto para financiar las actividades u operaciones de esta. (Gómez J. B., 2017) La estructura de capital será representada por cuatro elementos: deuda, préstamos, capital social y utilidades acumuladas, considerando que los dueños de las pequeñas empresas son adversos a fuentes de capital que vayan más allá. (Gómez J. B., 2017)

Es decir que la reestructuración de capital de una compañía, en síntesis, es la mejor combinación de pasivo a largo plazo y patrimonio, tomando en cuenta los beneficios financieros que pueden implicar las distintas alternativas de costo de capital, con el fin de financiar sus activos para el buen funcionamiento del negocio y obtener un rendimiento económico que les permita además realizar futuras inversiones.

La deuda y préstamos engloban todo tipo de obligaciones futuras a terceros contenidas en el pasivo, mientras que el capital social y utilidades acumuladas enmarcan los rubros incluidos en el capital contable de una empresa. (Gómez J. B., 2017)

Diseñar una óptima estructura de capital también depende de las distintas estrategias que la administración de la empresa pueda estudiar y analizar de manera que le permita reducir costos financieros y fiscales, obteniendo mayor rendimiento del capital para aumentar la disponibilidad de los flujos de efectivo para proyectos, ocasionando crecimiento empresarial, al aprovechar la deuda de manera adecuada y las ventajas de la carga tributaria por medio de la deducción de los intereses.

Estructura de capital en las PYMES

En varios países las pequeñas y medianas empresas (PYMES) son el tipo de empresa predominante, pero tienen fuentes de financiamiento limitado como son los bonos o acciones por su decadente desarrollo en los mercados de capitales, cuentan con menos fondos de capital de riesgo o los bien conocidos inversionistas que patrocinan las minúsculas iniciativas de organizaciones que buscan generar rentabilidad a futuro. (Gómez J. B., 2017)

El estudio empírico en las PYMES, se encuentran referentes como el caso de las de propiedad familiar, donde se utilizó un modelo con determinantes de la estructura de capital o variables independientes, tales como: Tamaño de la empresa, planeación administrativa y estratégica formal, control familiar, edad del director general, edad o antigüedad de la empresa, y las variables dependientes, en donde se tuvieron en cuenta la deuda, los préstamos familiares, el capital social y las utilidades acumuladas (financiación con recursos propios) igualmente, se utilizaron hipótesis que interrelacionan las variables del modelo. (Esparza D. L.)

Al realizar la investigación con apoyo de una empresa considerada como mediana entidad dedicada en la fabricación de sacos, se podrá representar las variables de análisis de la estructura de capital desde la parte práctica aplicada en el ámbito profesional y observar la incidencia que estas tienen en la carga tributaria de la entidad.

1.8.1. Factores que inciden en la combinación de la estructura de capital.

1.8.1.1. Tamaño y sector empresarial.

Las empresas en El Salvador se clasifican en microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas, a medida que las entidades son más grandes, requieren que su estructura financiera sea más diversificada, en cuanto a alternativas de combinación de pasivo y patrimonio, dependiendo de la eficiencia con la que la administración de la entidad ejecute estrategias de su estructura de capital éstas son menos propensas a que puedan declararse en quiebra. Las grandes corporaciones pueden emplear elevados niveles de endeudamiento a largo plazo, mientras que las pequeñas entidades pueden tener bajos niveles de endeudamiento en el largo plazo y mayores deudas a corto plazo. (Delfino, 2005)

1.8.1.2. Rentabilidad.

Existe una relación positiva entre rentabilidad y endeudamiento, considerando que, a mayores beneficios gravables, la ventaja fiscal del uso de la deuda se incrementa, incentivando un mayor coeficiente de apalancamiento en las empresas; de tal modo que a mayor rentabilidad permite tener menos restricciones para conseguir préstamos y por lo tanto se incentivará el apalancamiento. (Delfino, 2005)

Por otra parte, se considera que a mayores niveles de rentabilidad las empresas tienen una mayor capacidad de generar recursos propios para financiar sus proyectos y por lo tanto, buscarán en menor medida la generación de deuda, además, con mayores niveles de deuda se dispondrá de menos flujos de efectivo que podrían ser causantes de una quiebra técnica. (Delfino, 2005)

1.8.1.3. Riesgo de negocio.

Las empresas pueden evitar un nivel de endeudamiento elevado que las exponga a una situación financiera crítica y en el peor de los casos caigan en quiebra por tener insolvencia de cubrir sus costos fijos financieros y operativos. Los rendimientos sobre los activos son una ratio que puede considerarse como aproximación de medición del riesgo del negocio; si los ingresos no son constantes o estables esto provoca incertidumbre sobre la proyección de rentabilidad a futuro, por lo que se puede utilizar una mayor proporción de deuda.

1.8.2. Información financiera relacionada a la estructura de capital.

1.8.2.1. Apalancamiento financiero y operativo.

La estructura de capital de una compañía debe optimizarse para adaptarse a la visión a largo plazo del negocio, así como preparar económicamente a la compañía para aprovechar las oportunidades de inversión que podrían surgir en el futuro.

En el contexto de los negocios el apalancamiento se refiere al uso de los costos fijos en un intento para poder aumentar la rentabilidad. Los costos fijos son aquellos que no presentan variación con los cambios en los ingresos de la compañía, estos costos fijos pueden ser apalancamientos operativos o financieros, siendo el apalancamiento operativo los derivados de la operatividad y compras, mientras el apalancamiento financiero son los que están relacionados con los pagos por el uso de deudas o fuentes de financiamientos. Ambos tipos de apalancamiento afectan el nivel de variabilidad de las utilidades después de impuestos de la empresa y, por ende, su riesgo y rendimiento globales. (Horne, 2010)

Es decir que, el apalancamiento operativo se encuentra ligado a costos fijos de operación que incluyen aspectos como depreciación de bienes de capital, seguros, costos de servicios (agua, energía eléctrica, alquiler), mientras que el financiero, está relacionado con el pago de intereses por el uso de múltiples fuentes de financiamiento.

Las decisiones sobre la estructura de capital de una empresa afectan de forma directa el valor de una entidad y el costo de capital, por lo tanto, el principal objetivo de la dirección financiera es determinar aquella combinación de pasivos a largo a plazo y patrimonio que minimice el costo medio ponderado de la entidad, teniendo en cuenta todos los costos de financiamientos y riesgos que implica la deuda.

Cabe destacar que, a mayor grado de endeudamiento, mayor es el riesgo de una empresa, no solo los acreedores van a exigir una tasa de interés más alta por el uso de financiamiento, que es el principal componente del costo del capital por endeudamiento, sino que también incrementan los dividendos requeridos por los accionistas por el hecho del riesgo que representa el uso de apalancamiento dado que se pueden maximizar las ganancias, como también magnificar las pérdidas. (Horne, 2010)

Uno de los beneficios en el ámbito fiscal que se obtiene por el uso de deuda, es la deducción del pago de los intereses reduciendo así la carga tributaria de la entidad y en consecuencia obtener un mejor resultado luego de restado el impuesto por pagar determinado.

1.8.2.2. Tipología de deudas.

Al conocer el costo de las diferentes fuentes o recursos financieros se pudo diseñar la estructura financiera o composición óptima, que será aquella que, verificando las restricciones técnicas y legales, haga mínimo el costo del capital medio ponderado. (Suárez, 2014)

Existen diversas fuentes de financiamiento, así como de recursos financieros de los cuales se puede optar por combinar la mejor alternativa para diseñar la estructura de capital de modo que se aproveche el uso de implicaciones tributarias como beneficios fiscales y este incida en la disminución del impacto en los impuestos por pagar, de las alternativas de financiamiento se presentan las siguientes:

- a) Préstamos Bancarios
- b) Líneas de Crédito Rotativas
- c) Financiamiento por medio de aporte de los accionistas.
- d) Financiamiento mediante arrendamiento (figura leasing)
- e) Factoraje

Tener en cuenta que el uso eficiente de alternativas de apalancamiento contribuye a que la entidad obtenga un mayor rendimiento sobre el negocio, aumentando la explotación de sus activos generando más ingresos, los cuales cubren los costos fijos financieros del apalancamiento, no obstante, dependerá de la toma de decisiones de la administración de la empresa para obtener mayores beneficios económicos, dado que al tener que desembolsar flujos de efectivo fijos mensualmente por el pago de interés puede provocar que la entidad caiga en insolvencia, si no se obtienen los resultados esperados.

Los activos de la empresa también están relacionados con la estructura de capital de tal forma que, adquirir bienes de capital a través de la figura de leasing también resulta una alternativa de financiamiento de sus activos, es decir, que la empresa reconoce dicho activo como parte de sus bienes en la contabilidad en el rubro no corriente por la utilización de éste, así como también registra la deuda contraída en el pasivo no corriente por los pagos futuros de cuotas denominadas cánones de arrendamiento.

La característica principal de esta figura es que el arrendatario (empresa que recibe el bien) al final del contrato tiene la opción de comprar el bien por una cuota adicional, la incidencia fiscal para el arrendatario está en función de reconocer la depreciación del bien según la sección 17 de la NIIF para las PYMES, el valor de las cuotas se divide en intereses y abono a capital de la deuda, dichos interés también son deducibles de impuesto, así como la depreciación registrada.

Una de las alternativas que la empresa puede emplear para tener liquidez de manera más inmediata es a través de la figura de factoraje, que se caracteriza por ser un “contrato de colaboración empresarial en virtud del cual una empresa denominada cliente vende o cede su cartera de créditos que posee contra terceros, a otra empresa especializada denominada factor, la cual se encarga principalmente de la gestión de cobro de dichos créditos asumiendo riesgos de insolvencia del de los terceros deudores, la empresa cliente se obliga a abonar una comisión en forma proporcional al financiamiento recibido” (Beltran, 2003)

De lo anterior se concluye que el factoraje es un servicio financiero mediante el cual la empresa factorada o cedente (cliente) presenta a una empresa llamada factor (empresa), los documentos que respaldan las cuentas por cobrar para que la empresa factor le anticipe un valor total o parcial para que pueda tener liquidez y cubrir sus compromisos comerciales acorto plazo, a cambio del traspaso de los derechos de cobro y el pago de las comisiones e intereses negociados.

1.8.2.3. Indicadores financieros.

Razones de administración de activos.

Rotación de cartera: Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, dentro de un periodo determinado.

$$\text{Fórmula RP} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por cobrar}$$

Preferible: la más alta rotación de cartera posible. (Gómez M. d., 2018)

Lo que indica que el resultado luego de aplicar la formula debe de ser alto ya que significa el número de veces que se cobra y se liquida una cuenta por cobrar.

Razones de rentabilidad.

Margen de utilidad bruta sobre ventas: Mide la eficiencia en la administración de los costos de la entidad, expresando la utilidad bruta que se obtiene por cada dólar en ventas.

$$\text{MgnUB} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$$

Lo preferible: un MgnUB más alto posible. (Gómez M. d., 2018)

Cuanto mayor sea el margen es mejor.

Cuanto mayor es el margen implica que los costos son menores, lo que supone eficiencia en la gestión de compras y la gestión de producción.

Margen de utilidad operacional: Mide la eficiencia operativa de la entidad en la administración de sus costos y gastos operativos, expresando la utilidad antes de intereses e impuestos que se obtiene por cada dólar en ventas.

$$\text{MgnUOP} = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{ventas}$$

Preferible: el MgnUOP más alto posible. (Gómez M. d., 2018)

Cuanto mayor sea el margen es mejor.

Cuanto mayor es el margen, implica que los costos y los gastos operativos son menores, lo que supone eficiencia en la gestión de compras y la gestión de producción.

Margen de utilidad neta sobre ventas: Mide la eficiencia operativa de la entidad en la administración de todos sus egresos (costos y gastos) expresando la utilidad neta que se obtiene por cada dólar en ventas.

$MgnUN = Utilidad\ neta / Ventas$

Preferible: el MgnUN más alto posible. (Gómez M. d., 2018)

Cuanto mayor es el margen mejor.

Cuanto mayor es el margen implica que los costos son menores, lo que supone eficiencia en la gestión de compras y la gestión de producción.

Rendimiento sobre activos (ROA: Return on assets): Mide la utilidad generada por cada dólar de activos invertido, es decir, la rentabilidad de la entidad en función de las inversiones en activos. Preferible: el ROA más alto posible.

Fórmula ROA (RSA)= $(Utilidad\ neta / Activos) * 100$

Preferible: el ROA más alto posible. (Gómez M. d., 2018)

Indica que cuanto mayor es el rendimiento de una empresa comparando así las ganancias obtenidas con respecto al capital invertido en activos.

Rendimiento sobre el patrimonio (ROE: Return on Equity): La utilidad generada por cada dólar invertido por los propietarios en el negocio; es decir, la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la entidad respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente e indica el nivel de utilidades que genera cada dólar invertido por los accionistas (Patrimonio). Se obtiene de dividir la utilidad neta por el patrimonio.

La rentabilidad económica o "ROE" relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. A nivel empresa, muestra el retorno para los accionistas de esta, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos. La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una entidad invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

$$\text{Fórmula ROE (RSP)} = (\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}) * 100$$

Preferible: el ROE más alto posible. (Gómez M. d., 2018)

Indica que cuanto mayor es el rendimiento de una empresa comparando así las ganancias obtenidas con respecto al capital invertido por los propietarios de la empresa.

Razones de endeudamiento.

La situación financiera de la entidad define cuánto dinero ajeno se utilizará para operar y generar utilidades y el compromiso adquirido a lo largo del tiempo para pagar intereses y reembolsar el capital recibido; dado que, a mayor deuda con relación a los activos totales, mayor apalancamiento financiero; considerando el riesgo y el rendimiento, se puede afirmar que, a cuanto mayor financiamiento de costo fijo se adquiere; habrá mayor riesgo, por tanto, si se usa eficientemente el financiamiento se obtiene un mayor rendimiento.

Además, debe medirse la capacidad que tiene una entidad para cubrir los gastos financieros generados por la deuda con sus utilidades.

Razón de deuda: Permite medir qué proporción de los activos de una empresa ha sido financiada por terceros, como acreedores y proveedores. Su análisis es fundamental para evaluar el nivel de riesgo asumido tanto por los acreedores como por los propietarios de la entidad. Un alto grado de endeudamiento puede ser aceptable únicamente si la rentabilidad generada por el total de los activos supera el costo promedio del financiamiento, ya que en ese caso el endeudamiento contribuye positivamente a la rentabilidad del negocio. De lo contrario, representa un riesgo de insolvencia.

$$\text{Formula RD} = \text{Pasivo} / \text{Activo}$$

Preferible: $0.4 < \text{RD} < 0.6$ (Gómez M. d., 2018)

Indica que el valor que resulte al realizar la formula debe ser mayor a .04 para que no implique tener exceso de capital propio y tiene que ser menor a 0.6 para que no implique una pérdida de independencia ante terceros.

Razón de apalancamiento externo (Deuda Patrimonio): Compara el financiamiento de terceros versus el financiamiento propio, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo. Indica cuánto aportan los proveedores o acreedores por cada dólar que aportan los propietarios o accionistas. Mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio con respecto al financiamiento de terceros.

Fórmula $RDPt = Pasivo / Patrimonio$

Preferible: $0.50 < RDPt < 1.50$ (Gómez M. d., 2018)

El cual significa el aporte que realizan los proveedores por cada dólar que aportan los accionistas, el cual un monto mayor al 1.5 genera una dependencia a generar prestamos para liquidar las obligaciones, y al ser menor que el 0.50 provoca una actitud conservadora con los gastos, tratando de manejar su capital para reducir las deudas.

Razón de capitalización a largo plazo: Establece la proporción de financiamiento a largo plazo (o estructura de capital) que representa el financiamiento ajeno a largo plazo (pasivos no corrientes).

Fórmula $RCLP = (Pasivo\ no\ corriente / Pasivo\ no\ corriente + Patrimonio) * 100$

Preferible: $0 < RCLP < 50$ (Gómez M. d., 2018)

Un resultado demasiado elevado puede generar dependencia de terceros lo que conllevaría a un riesgo de sobre endeudamiento, teniendo la imposibilidad de cumplir con las deudas contraídas aumentando el riesgo de irse a quiebra.

Razón de cobertura de intereses: es la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos y los gastos financieros, cuyo objeto es establecer la capacidad de la entidad para generar la liquidez suficiente que permita cubrir los intereses derivados de las deudas con terceros.

Formula RCI = U.A.I.I. / Gastos Financieros

Preferible: a mayor RCI mejor. (Gómez M. d., 2018)

El cual significa que entre mayor sea el RCI, mayor será la capacidad de la empresa para cancelar los intereses provenientes de préstamos.

Razones de liquidez y solvencia.

Razón de solvencia o razón corriente: Mide la capacidad que tiene la entidad para responder a sus obligaciones en el corto plazo; es decir, los recursos con alto grado de liquidez que la entidad tiene con relación a cada dólar que debe en el corto plazo a la fecha de cierre.

¿Cuántos activos corrientes disponen una entidad por cada dólar corriente que adeuda?

Formula RS = Activos corrientes / Pasivos corrientes

Preferible $1.5 < RS < 2.0$. (Gómez M. d., 2018)

$RS < 1.5$ implica el riesgo de insolvencia.

$RS > 2.0$ implica pérdida de rentabilidad por activos ociosos.

Un resultado distinto al preferible puede ser bueno o malo en funciones de perfil de inversión de la entidad.

Razón de liquidez o prueba ácida: Mide cuanto en activos líquidos dispone una entidad por cada dólar corriente que adeuda, es decir la capacidad de una empresa para pagar sus deudas al corto plazo utilizando sus activos líquidos.

¿Cuántos activos líquidos dispone una entidad para pagar el cierre por cada dólar corriente que adeuda?

Formula $RL = (\text{Activos corriente} - \text{inventario}) / \text{Pasivos corrientes}$

Preferible: $RL \sim 1.0$ (Gómez M. d., 2018)

$RL < 1.0$ implica el riesgo de liquidez.

$RL > 1.0$ implica pérdida de rentabilidad por activos ociosos.

Un resultado distinto al preferible puede ser bueno o malo en función del perfil de inversión de la entidad.

Razón de liquidez inmediata: el dinero que una entidad tiene si tuviera que pagar hoy sus compromisos corrientes.

Formula $RLI: \text{Efectivo y equivalentes} / \text{Pasivos corrientes}$

¿Cuánto efectivo dispone una entidad al cierre, por cada dólar corriente que adeuda?

Preferible: $RL \sim 0.30$ (Gómez M. d., 2018)

Un resultado distinto al preferible puede ser bueno o malo en función del perfil de inversión de la entidad.

1.8.3. Metodologías de reestructuración de capital.

La estructura de capital es un pilar fundamental en la administración financiera de la empresa, ya que impacta directamente en la factibilidad, la rentabilidad, liquidez y el valor de la empresa. La reestructuración de capital se refiere esencialmente a la modificación de la estructura de su financiación para mejorar la eficiencia, flexibilidad financiera, reducir costos, adaptarse a las condiciones de mercado con el objetivo de lograr un balance ideal entre el uso de deuda y el capital propio. A continuación, se detallan las metodologías y estrategias utilizadas en la reestructuración de capital: (Faster Capital , 2025)

1. Reestructuración de deuda: implica modificar los términos y condiciones de las obligaciones de deuda existentes para aliviar la carga sobre el flujo de caja de la empresa. Esta metodología busca renegociar las condiciones de sus pasivos ya sea en reducción de tasas de interés, extensión de plazos con el objetivo de mejorar la liquidez y reducir el costo de capital.
2. Reestructuración patrimonial: la reestructuración del capital propio implica la modificación en la composición accionaria de la empresa, mediante un aumento de capital emitiendo nuevas acciones que tiene como objetivo mejorar la base del capital de la empresa y aumentar el valor para los accionistas.
3. Reestructuración de activos: La reestructuración de activos implica la venta, adquisición o desinversión de los activos de una empresa para mejorar su posición financiera. Una empresa puede optar vender activos de bajo rendimiento para obtener efectivo y destinarlo a la amortización de deuda o adquirir activos como parte de proyectos de inversión que generen rentabilidad y sostenibilidad a la empresa.

4. **Reestructuración operativa:** implica realizar cambios en los procesos operativos, la estructura de costos o el modelo de negocio de una empresa para mejorar la eficiencia, la rentabilidad y la competitividad. Este tipo de reestructuración puede incluir la racionalización de operaciones, la reestructuración de departamentos, la implementación de medidas de reducción de costos.
5. **Reestructuración financiera:** se refiere a la revisión integral de la estructura financiera de una empresa, que abarca la reestructuración de la deuda, la reestructuración del capital, la reestructuración de los activos y la reestructuración operativa. Implica un enfoque holístico para abordar los desafíos financieros que enfrenta una empresa. La reestructuración financiera a menudo ocurre durante una crisis financiera o cuando una empresa se enfrenta a la insolvencia. Su objetivo es mejorar la estabilidad financiera y la viabilidad de la empresa, asegurando su supervivencia y crecimiento a largo plazo.

1.8.4. Costo de capital promedio ponderado (WACC).

El costo del capital medio ponderado, también denominado costo del pasivo o costo del capital viene definido por la media aritmética ponderada del costo de las diferentes fuentes o recursos financieros de que la empresa hace uso, utilizando ponderaciones la importancia relativa o tanto por uno que el valor de cada fuente de financiación representa con relación al valor total del pasivo. (Suárez, 2014)

En los estudios teóricos sobre el costo del capital medio ponderado suelen agruparse los diferentes tipos de recursos financieros en dos grandes grupos o bloques: los fondos propios (capital, reservas y, en definitiva, toda fuente de financiación que no es endeudamiento y que tiene carácter residual en el reparto de la renta societaria) y los recursos ajenos o endeudamiento.

El costo de capital medio ponderado k_0 vendrá dado por:

$$k_0 = k_e \left(\frac{S}{S+D} \right) + k_i \left(\frac{D}{S+D} \right) = k_e(1-L) + k_i L$$

$$\frac{D}{S+D} = \frac{D}{V} = L$$

Así llamando:

k_e : Costo de los fondos propios

k_i : Costo del endeudamiento

S: Valor de mercado del capital propio o valor de mercado de capital de las acciones

D: Valor de mercado del endeudamiento

V= D+S: Valor total de mercado de la empresa.

El WACC permite valorar compañías de cualquier tamaño y es una herramienta valiosa para evaluar el crecimiento y éxito de una organización, tomar decisiones financieras con mayor conocimiento y garantizar una estructura financiera eficaz. Bajo el supuesto que una empresa tiene un WACC del 10%. Al aumentar su proporción de deuda, podría reducir el WACC al 8%, lo que aumentaría su valor al reducir su costo de financiamiento.

En términos generales, un WACC más alto indica que la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más costosas, lo que puede reducir su rentabilidad. Por otro lado, un WACC más bajo indica que la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más baratas, lo que puede aumentar su rentabilidad.

El WACC también se utiliza como una medida para evaluar la viabilidad de proyectos de inversión de una empresa. Si el retorno esperado de un proyecto es mayor que el WACC, se considera que el proyecto es rentable y puede generar valor para la empresa. (Jurado, 2023)

1.8.5. Beneficios de la optimización de la estructura de capital.

Dependiendo del método de financiamiento que la empresa implemente y la forma de aprovechar los recursos disponibles se pueden obtener beneficios tanto financieros como fiscales entre los que se pueden listar lo siguientes:

1.8.5.1. Reducción de costos financieros.

Considerando que los intereses pagados son deducibles de los ingresos para efectos fiscales y financieros, el uso de la deuda proporciona una reducción de impuestos que se traduce en un ahorro que aumenta el valor de una empresa. Por tanto, considerando que los costos financieros (los intereses) son deducibles de impuestos sobre la renta. El costo real de la deuda se reduce y el nivel de beneficio fiscal para una empresa se incrementa. (Sánchez, 2013)

1.8.5.2. Aumento del rendimiento del capital propio.

Al ser un financiamiento propio el beneficio por parte de los accionistas se refleja en el aumento del valor de las acciones y, por lo tanto, en las ganancias de capital que, en general, se gravan con menos impuestos que los dividendos. Por lo tanto, los accionistas buscan cobrar sus ingresos en forma de ganancias de capital, y entonces estarían a favor de la autofinanciación. En cambio, para los administradores, otorga libertad de gestión en la empresa al no necesitar un financiamiento externo. (M., 2017)

1.8.5.3. Flexibilidad financiera.

Tener a disposición opciones de financiamiento es favorable para la entidad ya que podría solicitar un crédito por un monto específico y con una cuota fija mensual que se pueda invertir en nuevos proyectos que contribuyan a la generación de ingresos, como por ejemplo la compra de un activo fijo como una inversión con la que se pretende generar beneficios económicos y así mismo por la parte tributaria la depreciación del activo fijo es deducible del impuesto sobre la renta.

Dejando con seguridad una reserva de recursos propio con los que la empresa tiene la capacidad para sostenerse. De igual manera las empresas también pueden optar por abonar más de la cuota asignada a medida que sus ingresos incrementen para tener menos deuda en su estructura de capital y evitar problemas de liquidez o incumplimiento en tiempos difíciles.

1.8.5.4. Maximización del valor de la empresa.

El costo del capital está ligado al objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas. Su uso como criterio operativo es que la empresa solo acepte proyectos de inversión que prometan una mayor ganancia y rechace aquellos que muestre indicios de pérdidas.

La aceptación de un proyecto significaría que su rentabilidad esperada es mayor que el mínimo requerido por los inversores. Esto daría como resultado un aumento en el valor de mercado de las acciones y, en consecuencia, un aumento en la riqueza de los accionistas. (M., 2017)

1.8.5.5. Mitigación del riesgo de insolvencia.

Los beneficios del uso del leasing radican en poder deducirse la depreciación además que la suma de los cánones es deducible del impuesto sobre la renta. Además del hecho de no incurrir en fondos propios para financiar el proyecto y operaciones, puede contribuir reservando flujos de efectivo en momentos de crisis financieras para utilizarlos en otros gastos de operación mientras se financian proyectos de inversión, reduciendo así el riesgo de insolvencia. (M., 2017)

1.8.5.6. Beneficios fiscales.

Las empresas también toman en cuentas las ventajas que pueden obtener al optar por una estructura financiera en las que se puede aprovechar implicaciones tributarias a favor de está, como la posibilidad de la reducción de impuesto a pagar al final del ejercicio contable, a través de la deducción de intereses por el uso de deuda.

1.8.6. Función del contador público en la óptima estructura de capital.

En relación con el Art. 17 de la Ley reguladora del ejercicio de la contaduría, el cual establece sobre las responsabilidades de los contadores públicos; se puede interpretar que el contador desempeña un papel fundamental en relación con la estructura de capital de la empresa, ya que como lo establece el literal e y el literal i del artículo antes mencionado, entre las responsabilidades se encuentra certificar estados financieros y asientos contables, ya que la manera en la que se ve reflejada la optimización de la estructura de capital es por medio de los asientos contables que tienen efectos finalmente en los estados financieros.

Por ello se puede decir que entre las funciones y/o actividades en las que se relaciona al profesional contable con la optimización de la estructura de capital se encuentran realizar el trabajo de:

Analista financiero: Las notas y la elaboración de estados financieros son responsabilidad de la de administración de la entidad, en ese sentido el contador es quien se encarga de elaborarlos y analizar la situación financiera de la empresa por medio de los índices o ratios financieros, lo que incluye evaluar la estructura de capital actual.

Planificador financiero: El contador colabora en la planificación financiera de la empresa, esto implicar realizar proyecciones financieras y evaluación de diferentes escenarios para determinar la estructura de capital más adecuada. Así como también ayuda a gestionar la evaluación del riesgo financiero que pueda afectar la estabilidad de la empresa.

Evaluador financiero: El contador evalúa las diferentes fuentes de financiamiento que la empresa dispone, analizando los costos y beneficios asociados y recomendar la más adecuada.

1.8.7. Ley de Pareto.

El principio o ley de Pareto fue formulado por primera vez por el filósofo e ingeniero italiano Vilfredo Federico Pareto (1848 - 1923) en el libro **Cours d'économie politique** en 1896. Este aseguró que, por lo general, el 20% de todos los esfuerzos es el que realmente produce el 80% de los resultados, o dicho de otra forma, el 80% de nuestras acciones no tienen apenas consecuencias en los resultados obtenidos. Para comprobar que esta teoría era cierta, Vilfredo Pareto utilizó el conocimiento empírico.

En concreto, estudió la propiedad de la tierra en Italia y, al investigar los datos disponibles, pudo llegar a la conclusión de que el 20% de los propietarios poseían el 80% de las tierras,

Este equilibrio no solo se aplicaba a la distribución de riqueza, ya que descubrió que esta proporción (80/20) aparecía de manera recurrente en diferentes contextos desde el control de calidad, inclusive en el sector empresarial. Por ejemplo, se puede determinar que el 20% de los defectos afectarían el 80% de los procesos.

Ventajas de aplicar la Ley de Pareto en el sector empresarial.

- Desarrollo del negocio
- Mejora en la toma de decisiones
- Optimización de recursos

La Ley de Pareto es una ley universal que puede aplicarse en mayor o menor medida a todos los ámbitos empresariales, como objetivo estratégico) que permita identificar los más importante en la relevancia de nuestras acciones. (Universidades, 2022)

Relación entre la Ley de Pareto y la estructura de capital.

La estructura de capital de una empresa está compuesta por deuda y capital propio. Aplicando el principio 80/20, se puede establecer una proporción sugerida con base a dicha ley en donde el 80% de la estructura de capital de la empresa sea integrada por medio de financiamiento por parte de terceros y el 20% sea por fondos propios de los accionistas de la empresa; lo cual tiene relación con la razón financiera de apalancamiento externo.

1.9. Legislación Aplicable.

Base Legal - Ley de Impuesto Sobre la Renta

La presente ley establece aspectos de deducciones de gastos para efectos del impuesto sobre la renta que se deben de abordar al momento de ejecutar una reestructuración de capital. Entre ellos se encuentran los siguientes:

Deducción del valor del canon de arrendamiento de bienes muebles o inmuebles, los intereses pagados en concepto de préstamos bancarios obtenidos, siempre y cuando dichos gastos sean utilizados en la producción de ingresos gravados. (Art. 29. Ley de ISR).

También establece la deducción del costo de adquisición de los bienes utilizados en la producción de ingresos gravables, reconociendo el gasto por depreciación anual o proporcional según corresponda. (Art. 30 Ley de ISR)

Además, la Ley de Impuesto Sobre la Renta trata cuáles son las deducciones generales, dato que debe interesar al área financiera de una entidad, puesto que se puede tomar con una mejor decisión la manera de administrar los gastos que son utilizados directamente en la generación de la renta, para tratar de pagar menos impuestos. Así mismo se mencionan los costos y gastos que no serán deducibles siendo estos importantes a considerar para no utilizar métodos erróneos en la búsqueda de reducir la carga fiscal. **(Legislativa, Ley de Impuesto sobre la Renta, 1992)**

Base Legal - Código Tributario

Comprende la parte tributaria de las empresas estableciendo los conceptos generales para tener un razonamiento de los tipos de tributos que existen y la importancia que estos tienen y los procesos que se deben seguir para el cumplimiento de las responsabilidades con el Estado.

Así mismo se establece las obligaciones que los contribuyentes deben seguir y una metodología que sugiere una forma de llevar la contabilidad formal de manera ordenada, nombrando a los diferentes protagonistas de la profesión. **(Legislativa, Código Tributario , 2000)**

Base Legal -Código de Comercio

Establece disposiciones mercantiles que toda empresa debe obedecer, generalidades de los tipos de empresas incluyendo aspectos del patrimonio como la reserva legal y el capital social con que las empresas deberán comenzar las operaciones.

Determina aspectos relevantes sobre la participación y la conformación del capital, detallando que las aportaciones pueden ser en efectivo (por medio de un cheque certificado o de caja), en especie y por medio de un programa con el proyecto de escritura social que los fundadores presentarán al constituirse por suscripción pública. **(Legislativa, Código de Comercio , 1970)**

Base Legal -Ley de Arrendamiento Financiero

Establece conceptos que fortalecen la diferenciación entre las partes que se involucran en un arrendamiento financiero, determinando las condiciones que cada uno de ellos debe de cumplir en función de sus obligaciones tanto del arrendador como del arrendatario. Una de las cuestiones importantes que establece dicha ley es referente a las deducciones de impuestos sobre la renta. **(Legislativa, Ley de Arrendamiento Financiero, 2002)**

1.10. Normativa Técnica.

Base Técnica- NIIF para PYMES

Sección 2: Conceptos y principios fundamentales

Establece las generalidades y los componentes de los Estados Financieros, desarrollando significados y características cualitativas que poseen, todo para que de manera introductoria se comprenda la importancia de presentar de mejor manera los estados financieros.

Así mismo comienza con la conceptualización de los componentes de los estados financieros, introducción que aporta información valiosa para realizar las mediciones correspondientes y llevar un orden al clasificar una cuenta. Al hablar de los estados financieros, detalla cada uno de los elementos que lo conforman que en este caso presenta las características de los pasivos y patrimonio.

Luego menciona la relación que tienen los ingresos y gastos para presentarlos como rendimiento de la empresa en un solo estado financiero que se conoce como estado de resultado integral. **(IASB, 2015)**

Base Técnica NIIF para PYMES.**Sección 20: Arrendamientos.**

Contiene la orientación para distinguir los tipos de arrendamientos que existen y a la vez como se contabiliza cada uno de ellos. Tomando en cuenta las características que posee el arrendamiento financiero se puede aprovechar el escudo fiscal, ya que los intereses que se generan por el pago de la cuota se contabilizan como Gastos financieros, además de que por ser el arrendatario se tiene acceso a la deducibilidad de la depreciación, ya sea que se obtenga el inmueble al término del plazo o en el transcurso del arrendamiento. **(IASB, 2015)**

Base Técnica NIIF para PYMES**Sección 22: Pasivo y patrimonio**

Contiene información relevante para analizar la clasificación de los instrumentos que puede ser pasivo o patrimonio, ofreciendo unas restricciones y unas condiciones para facilitar la comprensión de dicha clasificación. Además, esta sección establece como patrimonio la participación residual de los activos, y a un pasivo como una obligación que tiene la entidad que se relaciona con un concepto básico de un pasivo, pero que incorpora aspectos de sucesos pasados. **(IASB, 2015)**

Base Técnica NIIF para PYMES**Sección 25: Costos por préstamos**

Establece la manera de contabilizar los costos por préstamos en la cual incluye los gastos por intereses que sean ocasionados por un crédito y/o un financiamiento externo (utilizando el método del interés efectivo), además establece que también se consideran las cargas financieras de los gastos por intereses de los arrendamientos financieros, dejando claro que los costos por préstamos se reconocerán como un gasto en los resultados. **(IASB, 2015)**

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

2.1 ENFOQUE Y TIPO DE INVESTIGACIÓN.

2.1.1. Enfoque.

Con respecto del enfoque que se utilizó en la metodología de investigación es el cualitativo, debido a que este se centra en recoger información que se traduce en ideas y conceptos implementados al ámbito investigado en concreto y tomando en cuenta que se posee una muestra limitada pero que sirve de ejemplo tal y como lo es la empresa industrial ubicada en el municipio de San Salvador Centro.

2.1.2. Tipo de investigación.

El tipo de estudio que se desarrolló en la investigación es con base al método hipotético-inductivo en el que no se puede comprobar directamente la hipótesis, por lo cual se realizaron observaciones que dejaron como resultado un camino a seguir.

La investigación objeto de estudio fue de tipo exploratoria ya que es de gran utilidad para obtener información cualitativa a través de la observación, comprensión e interacción del investigador con las personas en su entorno natural por medio del proceso de recolección de entrevistas, cuestionarios y observaciones.

Además, la investigación se apoyó de información de carácter documental mediante libros en su mayoría digitales, artículos de leyes o referencias a las mismas, e información contenida en internet. Este tipo de investigación se caracteriza también por incrementar el conocimiento sobre una temática poco conocida o estudiada. El fin del estudio es desarrollar una investigación para responder a la problemática planteada o al menos brindar una herramienta a través de la investigación que sirva de apoyo para la entidad.

2.2. DELIMITACIÓN TEMPORAL Y ESPACIAL.

2.2.1. Delimitación temporal.

Con el objetivo de analizar el enfoque financiero y comportamiento de la carga fiscal en cuanto a la optimización de la estructura de capital, la investigación comprendió desde el 2021 hasta el segundo semestre del 2024, se consideró tomar esos periodos dado que se analizaron las estrategias que la empresa puede implementar en función de mejorar la rentabilidad y cambiar la tendencia decreciente en la utilidad neta.

2.2.2. Delimitación espacial.

La investigación se llevó a cabo en una empresa industrial ubicada en el departamento de San Salvador, municipio de San Salvador Centro.

Dicha empresa apoyó brindando información pertinente para que la investigación también pueda ser a su vez práctica a través del análisis de cuentas contables de una empresa real y cómo esta puede buscar optimizar su estructura de capital.

2.3. SUJETO Y OBJETO DE ESTUDIO.

2.3.1. Sujeto de estudio.

Es la empresa de tipo industrial sobre la cual se realizó la mayor parte de la investigación como lo dicta el nombre del proyecto presentado.

2.3.2. Objeto de estudio.

El objeto de estudio dentro del trabajo de grado es la búsqueda de la optimización de la estructura de capital y su incidencia financiera y fiscal en una empresa industrial.

2.4. UNIDAD DE ANÁLISIS.

Los sujetos que aportaron información necesaria para la realización de la investigación fueron:

- Gerente financiero, sujeto que labora en la entidad y que apoyó brindando información desde su experiencia en situaciones en las que su trabajo se relaciona con temas de estructura de capital y la optimización de esta.
- Profesional contable, sujeto que trabaja para la entidad objeto de estudio y que aportó de su experiencia y conocimiento técnico y empírico sobre la problemática planteada.

2.5. POBLACIÓN Y MARCO MUESTRAL.

Para la investigación se contó con la colaboración de una entidad industrial que brindó acceso a información con relación al tema, al ser analizados sus resultados pueden ser aplicables a otras entidades de la misma naturaleza.

Por lo cual dicha entidad ubicada en San Salvador Centro, es considerada como la población mientras que el marco muestral fueron los profesionales que brindaron una entrevista sobre preguntas estratégicas con relación al tema.

2.6. VARIABLES E INDICADORES.

Variable independiente: La adecuada optimización de la estructura de capital.

Indicadores:

- a. Variación en el nivel de endeudamiento antes y después de la optimización de la estructura de capital.
- b. Comparación del Costo de Capital Promedio Ponderado (WACC) antes y después de implementar la estrategia de optimización.

Variable dependiente: Obtener un rendimiento favorable, con el apoyo de prácticas en las que se pueden aprovechar las ventajas financieras y fiscales.

Indicadores:

- a. Incremento en el margen de utilidad operacional, evidenciando mejora en la eficiencia operativa tras la optimización de la estructura de capital.
- b. Reducción de la carga tributaria, medida en la proporción de impuestos pagados respecto a las utilidades generadas.

2.7. TÉCNICAS, MATERIALES E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.

2.7.1. Técnicas para la recolección de información.

1. Entrevista.

Técnica que consiste en compartir diferentes puntos de vista mediante la conversación y guías de preguntas para aclarar dudas del tema investigado. Para la investigación se entrevistó a un profesional contable y un gerente financiero que son empleados propiamente de la entidad.

2. Recopilación bibliográfica.

Esta técnica de investigación es importante ya que se busca obtener una amplia recolección de información, mediante la consulta de materiales de representación informativa, de innovación y actualización.

2.8. TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA LA RECOPIACIÓN DE LA INFORMACIÓN.

2.8.1. Procesamiento de la información.

Al ser un tipo de investigación bibliográfica y de campo, permite recopilar información de diferentes fuentes como los libros de finanzas, revistas y tesis relacionadas al tema de investigación.

Así mismo, la técnica de la entrevista brindó información relevante y directa, solventando dudas que surgieron con respuestas certeras. Una vez recolectada la información, se realizó una comparativa y síntesis mediante un cuadro preparado previamente con disposiciones que se establecen en la normativa legal y técnica. Para la recapitulación de la información obtenida se utilizó Excel como herramienta informática en la cual se colocaron las respuestas de los entrevistados a un lado de la opinión de los integrantes del grupo en base a los conocimientos adquiridos en el desarrollo de la investigación.

2.8.2. Análisis de la información.

Se analizó la información incorporada en las fichas bibliográficas que se encuentren directamente relacionados con el tema, así mismo, se sintetizaron las respuestas obtenidas de la guía de preguntas, con el fin de garantizar un aporte que incremente el alcance de la información teórica.

2.9. INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN.

2.9.1. Guía de preguntas para entrevistas.

Preguntas indispensables realizadas al experto en la materia para recopilar información valiosa sobre el tema a investigar. Las entrevistas se realizaron al profesional de contaduría pública, y gerente financiero.

Las preguntas fueron hechas con base a un enfoque de tipo abiertas.

2.9.2. Fichas bibliográficas.

Es un instrumento básico que funciona para sustentar y anotar las fuentes que son consultadas al momento de realizar la investigación, estas pueden ser libros, guías, revistas, folletos o artículos.

La estructura de la ficha bibliográfica incluye la información principal sobre la ubicación y publicación del texto, nombre y apellido del autor, título de la obra, capítulo o artículo, un resumen del contenido consultado, año de publicación, lugar de publicación (ciudad y, para evitar ambigüedades, se puede incluir el país o estado) y editorial o institución que publica, entre otros.

2.10. PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE LA INFORMACIÓN.

Pregunta	Entrevista al contador	Análisis
Generalidades		
1. En su experiencia como profesional contable ¿qué aspectos considera que son importantes en el proceso de reestructuración de capital de una entidad?	Lo primero es un análisis de la situación financiera, lo serían las opciones de reestructuración y por último es la comunicación entre todas las partes para conocer los objetivos y tener metas claras.	La La mención de la comunicación estratégica refuerza la necesidad de alinear la reestructuración con los objetivos empresariales, lo cual es clave para evitar conflictos de intereses y maximizar el valor de la empresa.
2. Con base a sus conocimientos, ¿cómo evalúa la relación entre el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la entidad buscando tener una óptima estructura de capital?	Analizando los últimos tres años en la empresa donde yo laboro, se puede notar que el financiamiento externo representa 38% y el financiamiento propio el 62%, esto trae consecuencias negativas para los accionistas, ya que se está usando más su capital de trabajo y menos el apalancamiento financiero.	La respuesta confirma un desbalance que contradice la Ley de Pareto (80/20) y la teoría de Modigliani-Miller: el bajo apalancamiento incrementa el costo de capital (WACC) y desaprovecha deducciones de intereses.
3. ¿Cómo se relaciona el departamento contable con el departamento financiero para tomar decisiones estratégicas relacionadas al financiamiento de nuevos proyectos?	Contabilidad proporciona información para que el departamento de finanzas haga las proyecciones y estos son los insumos que los financieros utilizan para hacer las predicciones si el proyecto será rentable.	Aunque la respuesta no lo desarrolla, se infiere la necesidad de integración entre ambos departamentos. El deber ser exige coordinación entre contabilidad y finanzas para alinear las decisiones a los estados financieros y las proyecciones.

Razones Financieras

4. Con base a su experiencia, ¿considera que vincula el análisis de razones financieras con la búsqueda de una de estructura de capital? Sí, ya que los indicadores de la empresa actualmente y ratios clave como el WACC o la razón deuda-patrimonio para encontrar podemos visualizar el impacto de la reestructuración. Aunque reconoce el rol de los indicadores, omite aplicar indicadores, omite aplicar ratios clave como el WACC o la razón deuda-patrimonio para encontrar podemos visualizar el impacto de la reestructuración. cómo queremos estar en el futuro.

5. Con base a su experiencia, ¿qué parámetros considera importantes para determinar los niveles de endeudamiento externo de una entidad? Las ratios de endeudamiento, la calificación crediticia, el riesgo operativo y los ciclos económicos que consideran en una empresa. Menciona parámetros válidos, pero ignora los beneficios fiscales del apalancamiento. Esta omisión puede llevar a decisiones conservadoras que reduzcan la rentabilidad.

6. Con base a sus conocimientos, ¿cuál es la relación entre la rentabilidad de una empresa y su nivel de endeudamiento? Al momento de endeudarse para obtener rentabilidad existe un riesgo financiero de que en algún momento se tengan problemas con el pago de las obligaciones financieras, por ello se debe tener un equilibrio entre la rentabilidad y el endeudamiento. El entrevistado describe la relación riesgo-rendimiento por lo cual es importante comprender que la entidad necesita tener un margen de ganancia antes de buscar opciones de financiación, reduciendo así el riesgo de insolvencia.

Estructura de Capital

7. Con base a su experiencia, ¿Cómo considera usted que debe estar constituida una estructura de capital buscando maximizar los beneficios? Debe estar equilibrado el pasivo a largo plazo con el capital, lo que se tiene que buscar siempre es la minimización del costo de capital. El entrevistado omite criterios cuantitativos como la regla 80/20. Además, no integra las ventajas fiscales de la deuda, esenciales para la optimización.

8. Con base a sus conocimientos, ¿Cuáles considera que son los riesgos asociados con la búsqueda de una óptima estructura de inversión, este sería de capital? El primero es el riesgo de endeudamiento excesivo, el riesgo de interés elevado, por último, es la oportunidad de inversión, este sería de capital que nosotros tenemos. Esto revela falta de utilizarlo en los proyectos de inversiones. Identifica riesgos genéricos, pero no menciona métricas de control como la razón de cobertura de intereses o el impacto en calificación crediticia. Esto revela falta de herramientas para mitigar riesgos.

9. Con base a sus conocimientos ¿cuáles considera que son las ventajas que una empresa obtendría al realizar una reestructura de capital? La calificación crediticia, la flexibilidad financiera, y el alivio en la carga fiscal, porque el apalancamiento financiero nos ayuda con la carga impositiva por medio de los intereses. El entrevistado destaca puntos clave, pero sería valioso cuantificar datos con base a análisis financieros y destacando otros beneficios que se obtienen por la reestructuración.

Alternativas de apalancamiento

10. Con base a su experiencia, ¿De qué manera evalúa el factoraje como alternativa de financiamiento inmediato tomando en cuenta la cesión de derecho de cobro, pago de comisión e intereses? Primero se debe evaluar la urgencia del efectivo, segundo operativos, pero omite evaluar el costo del factoraje, por último, la relación y confianza neto con otras fuentes, entre las partes relacionadas al factoraje. El contador enfatiza aspectos operativos, pero omite comparar el costo financiero con otras fuentes, tampoco menciona regulaciones.

11. En su opinión, ¿en qué situaciones recomienda el arrendamiento financiero como alternativa de financiamiento de activos? Es importante tomar en cuenta el riesgo de obsolescencia ya que en este caso es mejor el leasing porque da la opción de volver a comprar o renovar el equipo a una versión más actualizada. Acierta al vincular leasing con obsolescencia, pero no destaca sus ventajas fiscales en comparación con compra directa. Esta omisión reduce el atractivo del leasing como herramienta de optimización.

12. ¿Cómo evalúa la conveniencia de la opción de compra de bienes por medio de contrato de leasing en comparación con la compra directa de activos, teniendo en cuenta la deducibilidad del activo?

Para evaluar la conveniencia de la opción de compra de bienes por medio de contrato de leasing en comparación con la compra directa de activos, teniendo en cuenta la deducibilidad del activo, considero que no solo se debe tener en cuenta la depreciación, sino el costo inicial y el mantenimiento que va a tener el bien a lo largo de su vida útil, además el riesgo de obsolescencia y la tasa de depreciación de activos? Menciono factores relevantes, pero no cuantifica el beneficio fiscal neto del leasing como el ahorro en ISR por intereses, ni lo contrasta con la compra. Esto limita una decisión basada en costo-gasto por beneficio integral. interés que le otorgue el leasing.

Entrevista al gerente

Pregunta	financiero	Análisis
Generalidades		
1. En su experiencia como profesional en el área de finanzas, ¿qué aspectos considera que son importantes en el proceso de reestructuración de capital de una entidad?	Un aspecto es el tipo de proyecto en el que se quiere invertir, buscando obtener liquidez y rentabilidad. El optar por fuentes de financiamiento por parte de terceros hará que el costo de capital se minimice comparado con alternativas de apalancamiento por parte de los accionistas.	Enfatiza elementos estratégicos, pero omite el análisis del WACC como métrica central para elegir fuentes. Tampoco considera restricciones legales como por ejemplo deducibilidad de intereses, esenciales para optimizar beneficios.
2. Con base a sus conocimientos, ¿cómo evalúa la relación entre el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la entidad buscando tener una óptima estructura de capital?	El nivel de endeudamiento de una empresa deberá depender de indicadores, como lo es el índice de servicio de cobertura de la deuda, tomando un parámetro máximo del nivel de apalancamiento.	Propone un enfoque basado en ratios, pero no especifica parámetros. Además, ignora el impacto del escudo fiscal en la rentabilidad, clave para justificar mayor deuda.

<p>3. Con base a su experiencia, ¿qué alternativas pueden utilizar las pequeñas y medianas empresas (PYMES) para el diseño de una estructura de capital óptima?</p>	<p>Utilizar el índice de cobertura del servicio de deuda, así como el ROE para determinar qué tan eficiente utiliza los recursos, además, el optar por financiamiento por parte de terceros es una de las recomendaciones para obtener mejores resultados y tener más oportunidades de financiamiento.</p>	<p>Sugiere opciones válidas, pero no prioriza fuentes por costo-beneficio como por ejemplo deuda bancaria vs. leasing. Además, omite estrategias fiscales, limitando la optimización.</p>
<p>4. ¿Cómo se relaciona el departamento contable con el departamento financiero para tomar decisiones estratégicas relacionadas al financiamiento de nuevos proyectos?</p>	<p>La relación que existe es únicamente la entrega de la información por parte del área contable, y con base a ello se realiza el análisis de indicadores en función de rentabilidad, liquidez y apalancamiento.</p>	<p>El entrevistado reconoce la comunicación entre áreas, ya que la información que prepara el área contable sirve de base para el departamento de finanzas para realizar los análisis correspondientes.</p>
<p>Estructura de capital</p>		
<p>5. Con base a su experiencia, ¿cómo considera usted que debe estar constituida una óptima estructura de capital buscando maximizar los beneficios?</p>	<p>Con financiamiento por parte de terceros, optimizando los recursos de la entidad, acelerar la rotación de inventarios, cuentas por cobrar y apalancamiento de crédito por parte de proveedores.</p>	<p>Propone tácticas operativas, pero sin mencionar la meta de minimizar el WACC o aplicar la Ley de Pareto. Tampoco integra beneficios fiscales, lo que debilita el enfoque de optimización.</p>
<p>6. En base a sus conocimientos, ¿cuáles considera que son los riesgos asociados con la búsqueda de una óptima estructura de capital?</p>	<p>El costo de capital, el uso excesivo de deuda, riesgo de insolvencia de pagos, riesgo de cambios en las condiciones financieras, mal récord crediticio por falta de pagos.</p>	<p>Identifica riesgos relevantes, pero no sugiere resultados de indicadores a considerar en la medida de cuanto es lo preferible o aceptable en función de mitigar dichos riesgos.</p>

<p>7. Con base a sus conocimientos, ¿Cuáles son las ventajas de que una empresa realiza una reestructura de capital óptima?</p>	<p>Las ventajas son minimizar el costo de capital y maximizar el rendimiento, analizando las diversas estrategias para poder financiarse, tomando en cuenta si existen incentivos fiscales en los proyectos a invertir.</p>
---	---

El gerente financiero menciona ventajas teóricas, pero no cuantifica impactos, ni ejemplifica con normas. Sería clave agregar datos empíricos para validar beneficios.

Alternativas de apalancamiento

<p>8. Con base a su experiencia, ¿cuál fuente de financiamiento es más conveniente para la entidad, el financiamiento interno o el externo?</p>	<p>Según el WACC es preferible el financiamiento externo, pero también hay que considerar el tipo de proyecto para el que se necesite dinero controlando el nivel de endeudamiento.</p>
---	---

Es asertivo en cuanto preferir financiamiento externo, sin embargo, no realiza una comparativa de costos de capital por el uso de ambos tipos de financiamiento. Esto impide demostrar por qué la deuda es más eficiente que el capital propio.

<p>9. Con base a sus conocimientos, ¿cómo se ejecuta el proyecto, así puede identificar la fuente de financiamiento que más le beneficia a la empresa para optimizar su estructura de capital?</p>	<p>Primero se debe tomar en cuenta el VAN; si es positivo se ejecuta el proyecto, así como también contar con apalancamiento a corto plazo, aumentar la rotación de inventarios, cuentas por cobrar para generar más liquidez.</p>
--	--

Propone herramientas técnicas como el VAN, pero omite integrar el ahorro fiscal en los flujos. Sin embargo, si no se incluye el ahorro fiscal derivado del financiamiento con deuda, el análisis puede subestimar la rentabilidad real del proyecto, al no reflejar el beneficio que represente los intereses deducibles en los flujos de efectivo.

<p>10. Con base a su experiencia, ¿considera que el realizar cambios en una estructura de capital influye de alguna manera en los costos financieros de la entidad?</p>	<p>El EBITDA refleja la rentabilidad operativa antes de considerar los gastos no operativos, al analizar los resultados después de tomar en cuenta los costos de financiamiento, se visualiza de qué manera se han visto afectados con la reestructuración de capital.</p>	<p>El EBITDA es útil, pero no captura el efecto de los intereses en la utilidad neta. Se requiere complementar con el estado de resultados y el WACC para medir el impacto real en costos financieros.</p>
<p>11. ¿Cómo evalúa la conveniencia de la opción de compra de bienes por medio de contrato de leasing en comparación con la compra directa de activos, teniendo en cuenta la deducibilidad del gasto por depreciación de activos?</p> <p>Finanzas e impuestos</p>	<p>Depende, en el leasing hay una figura que se llama "Sale and Lease Back" con la cual se busca realizar un proyecto con financiamiento, que consiste en vender el inmueble y arrendarlo para en el futuro volver a ser propietario del edificio.</p>	<p>Propone una alternativa innovadora, pero no cuantifica sus ventajas fiscales vs. compra. Tampoco referencia al marco legal clave para estas operaciones.</p>
<p>12. Con base a su experiencia, ¿Considera que existe una relación entre la parte financiera y fiscal cuando se hace una estructura de capital?</p>	<p>Sí, tanto en el extranjero como internamente en El Salvador, ya que existen proyectos que cuentan con incentivos fiscales de parte del Estado, se busca analizar el impacto en los impuestos al momento de financiar un proyecto de inversión.</p>	<p>Reconoce el vínculo, pero no ejemplifica cómo articularlo, además, omite normativas locales como exención IVA para maquinaria, Art. 45 Ley IVA, esenciales para optimizar costos.</p>

Riesgo financiero

13. Con base a su experiencia ¿por qué considera usted que es importante tener alternativas para la mitigación de riesgo financiero?	Hay escenarios que pueden ser variables en la industria, hay temporadas altas y bajas en los ciclos económicos, en donde las proyecciones financieras no se cumplen, acá mitigamos el riesgo teniendo fondos disponibles de terceros.	Destaca la necesidad de mitigación, pero no propone instrumentos concretos. Esto limita la operatividad de la gestión de riesgos.
--	---	---

Indicadores financieros

14. Con base a sus conocimientos, ¿Cuál es la relación entre la rentabilidad de una empresa y su nivel de endeudamiento	Se toma como parámetro el índice ROE tener en cuenta que en la práctica a mayor apalancamiento no se traslada en mayor rentabilidad, se debe de tener una gestión de los recursos propios y activos para obtener liquidez y rentabilidad.	El ROE mide el rendimiento del capital propio, por lo que a mayor endeudamiento mayor ROE, siempre que el costo de deuda no supere los beneficios generados.
---	---	--

2.11. DIAGNÓSTICO.

Posterior al procesamiento de información se logró observar que no existe una claridad sobre los conocimientos de optimización de la estructura de capital ya que, aunque los entrevistados mencionan conceptos como "WACC" o "apalancamiento", no aplican marcos normativos ni herramientas cuantitativas que sirven para tomar decisiones más eficientes, no evalúan el impacto fiscal de fuentes de financiamiento e ignoran beneficios por normas tributarias. A pesar de que los entrevistados identifican riesgos de insolvencia y ciclos económicos, no hablan respecto a protocolos preventivos, ni mencionan lo esperado de la razón de cobertura de intereses.

Con base a las respuestas brindadas por los profesionales de la entidad sujeto de estudio se logró determinar que la veracidad de la información obtenida mediante el instrumento de la guía de preguntas pudo ser alterada ya que ellos expresan que se debería de hacer para optimizar una estructura de capital, mientras que según el resultado de los análisis financieros efectuados se pudo comprobar que existe una incoherencia entre sus respuestas y la ejecución de sus prácticas laborales.

Partiendo de las respuestas brindadas por los entrevistados se logró deducir que la entidad posee una estructura de capital que no implica mayor riesgo debido a que ambos profesionales confirman una desproporción significativa afirmando que prefieren solo 38% de financiamiento externo vs. 62% de capital propio, lo cual contradice la Ley de Pareto y desaprovecha beneficios fiscales por intereses, teniendo por consecuencia la reducción de la rentabilidad.

Los entrevistados mencionan que los indicadores financieros sirven para evaluar el desempeño de la entidad. Sin embargo, también dejan en evidencia que no cuentan con una estructura de capital que les brinde beneficios financieros y fiscales.

Si se analiza con mayor profundidad los resultados de sus propios indicadores, podrían notar que están desaprovechando la posibilidad de deducir los gastos por intereses en el Impuesto sobre la Renta, así como también minimizar el costo de capital por uso de financiamiento. Además, al tener una buena solvencia y capacidad de pago, podrían recurrir con mayor confianza al financiamiento externo para desarrollar sus proyectos de inversión, lo que también contribuiría a aumentar la rentabilidad de la empresa.

En algunas respuestas, los entrevistados hacen referencia a los ciclos económicos, la calificación crediticia y el riesgo financiero, señalando el peligro de depender en exceso del financiamiento externo y no poder cumplir con las obligaciones adquiridas. No obstante, si se interpretaran adecuadamente los indicadores financieros, especialmente aquellos relacionados con la liquidez, la solvencia y los márgenes de utilidad, podrían reconocer que la entidad cuenta con la capacidad necesaria para acceder a financiamiento orientado a proyectos de inversión. Dichos proyectos permitirían incrementar la utilidad neta y, al mismo tiempo, aprovechar los beneficios financieros y fiscales asociados al uso estratégico del crédito.

A pesar de que los entrevistados recomiendan fuentes externas como la figura de “leasing”, no son aplicadas por la empresa, dado que no se ven reflejadas en sus prácticas laborales debido a que no mencionan de qué manera ellos utilizan dicha herramienta. Esto implica una incoherencia entre la falta de integración entre áreas de finanzas y contabilidad generando decisiones fragmentadas yendo en contra de la respuesta brindada por el contador donde menciona que es importante la comunicación para tener claras las metas y los objetivos.

Por consecuente a lo anterior, la empresa debe mejorar su comunicación interna entre los departamentos relacionados para buscar un mejor modelo de estructura de capital integral que alinee fuentes de financiamiento, beneficios fiscales y gestión de riesgos. Sin lo cual, continuará limitando la flexibilidad financiera de la empresa y la creación de valor en un mercado competitivo.

CAPITULO III – GUÍA PRÁCTICA PARA LA BÚSQUEDA DE LA OPTIMIZACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.

3.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO.

Actualmente no se dispone de un instrumento integral que permita analizar y comprender de manera precisa cómo se puede optimizar la estructura de capital de una entidad relacionándola con su incidencia financiera y fiscal. Sin embargo, es de gran importancia saber interpretar datos de indicadores financieros ya que brindan un parámetro de la situación económica y financiera de la empresa, facilitando toma de decisiones estratégicas en función de aumentar el rendimiento de los activos y patrimonio.

Por ello la propuesta se desarrolla a partir de un caso aplicado a una empresa industrial, dedicada a la producción de sacos que se ha visto reducida su rentabilidad en los últimos años. Se identificó una mayor proporción de financiamiento propio sobre el externo, lo que incrementa su costo de capital y representa una oportunidad de mejora. La investigación plantea la reestructuración de su estructura financiera mediante la adquisición de maquinaria moderna que permita incrementar la capacidad instalada y mejorar la calidad del producto. La inversión se realizará con financiamiento mixto, compuesto por un préstamo bancario y fondos disponibles de la empresa.

En consecuencia, se aplicaron herramientas financieras para analizar los estados financieros de la entidad correspondientes al período 2021-2023, con el objetivo de comprender su situación previa a la reestructuración. Esto permitió evaluar los cambios generados tras la propuesta de financiamiento para un proyecto de inversión. Cabe destacar que la viabilidad del proyecto debe estar debidamente justificada, a fin de sustentar la decisión de recurrir a financiamiento externo.

Una vez identificado el proyecto de inversión se procede a evaluar las fuentes de financiamiento tanto internas como externas para determinar la alternativa más viable. Ante tal situación, se descartan opciones de financiamiento como lo compra al crédito o utilizar la figura de leasing, debido a que el proveedor del extranjero no ofrece estas

modalidades, mientras que la alternativa del factoraje no permitirá generar la liquidez suficiente para una adquisición al contado, ya que la empresa tiene como política no ceder más del 20% de su cartera de cuentas por cobrar en operaciones de factoraje.

En consecuencia, se ha optado por financiar la compra de la maquinaria a través de un crédito bancario otorgado por una entidad financiera nacional constituyendo la principal fuente de financiamiento externa, mientras que, por lo restante, se utilizarán fondos propios disponibles de la empresa.

3.2. ESTRUCTURA DEL PLAN DE SOLUCIÓN.

La estructura de la propuesta de solución ha sido elaborada con base al esquema que se presenta más adelante (figura 1), el cual contiene los siguientes:

Etapa I – Generalidades: Consiste en introducción, objetivos, limitantes y alcances y datos generales de la empresa

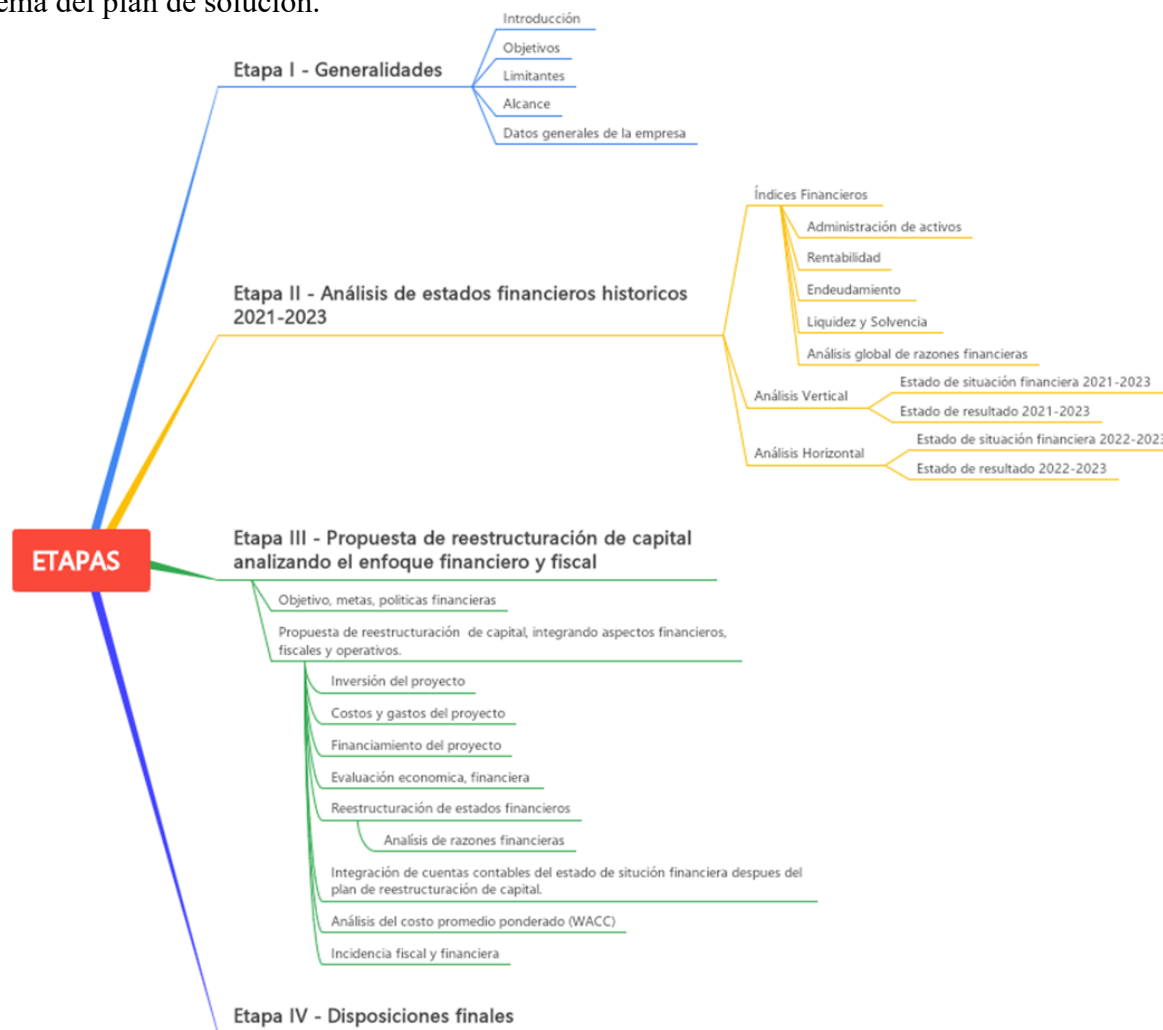
Etapa II – Análisis históricos de Estados Financieros: Consiste en analizar los resultados de la situación financiera de la empresa previo a la propuesta de reestructuración de capital con base a los estados financieros del 2021 al 2023, se realizan los análisis de índices financieros, así como también los análisis vertical y horizontal.

Etapa III – Propuesta de reestructuración de capital: Se inicia con el objetivo, las metas, las políticas financieras y el impacto que se espera de la propuesta de reestructuración por medio de un proyecto de inversión debidamente sustentado, posterior a ellos se adentra en la propuesta del proyecto de inversión explicando desde sus costos y gastos, hasta su financiamiento, finalmente se encuentra la reestructuración y los análisis financieros posteriores a mostrar los estados financieros reestructurados.

Para ello, se va a ejemplificar con un escenario real sobre la combinación de pasivos y patrimonio de la entidad, analizando el impacto fiscal y financiero que estos generan por medio de los análisis de las razones financieras y los análisis de su incidencia.

Finalmente, la etapa IV contiene un análisis final de manera general sobre aspectos a tomar en cuenta a fines de buscar optimizar la estructura de capital de la empresa.

Figura 1: Esquema del plan de solución.



Elaborado por: Grupo de investigación.

3.3 BENEFICIOS DE LA PROPUESTA DE SOLUCIÓN.

Beneficios:

La propuesta de solución presentada en este estudio representa una herramienta práctica y replicable que puede ser utilizada por otras empresas del sector industrial u otros sectores económicos que enfrenten problemáticas similares relacionadas con su estructura de capital. Este enfoque integral proporciona una guía metodológica clara, con etapas secuenciales que facilitan la evaluación de la situación financiera actual, el diagnóstico de debilidades estructurales y el diseño de estrategias de financiamiento óptimo.

Uno de los principales beneficios es su capacidad para servir como un referente técnico para la toma de decisiones financieras estratégicas, especialmente en lo relacionado con el uso eficiente del endeudamiento, el aprovechamiento de incentivos fiscales y la mejora en los indicadores de rentabilidad. Esta propuesta también fomenta una cultura de planificación financiera a largo plazo, al incentivar el análisis del costo de capital y su incidencia en la sostenibilidad del negocio.

Además, la implementación de esta propuesta promueve una mayor integración entre las áreas de finanzas, contabilidad y planificación estratégica, permitiendo una visión más articulada de los objetivos empresariales. Al fortalecer la toma de decisiones con base en datos y análisis técnico, se reduce la dependencia de criterios subjetivos o empíricos, lo que contribuye a una gestión más profesional y orientada a resultados sostenibles en el tiempo.

3.4. PROPUESTA DE SOLUCIÓN

Índice

Etapa I – Generalidades	
Introducción	53
Objetivos	54
Limites	55
Alcance	56
Datos generales de la empresa	57
Etapa II – Análisis de estados financieros históricos 2021-2023	58
Análisis vertical de estados financieros 2021-2023	61
Análisis horizontal de estados financieros 2022-2023	66
Indicadores financieros	71
• Administración de activos	
• Rentabilidad	
• Endeudamiento	
• Liquidez y solvencia	
• Análisis global de razones financieras	
Estado actual de estructura de capital y situación financiera	74
Etapa III- Propuesta de reestructuración de capital, analizando el enfoque financiero y fiscal.	
Objetivos, metas, políticas financieras	75
Inversión del proyecto	77
Costo del proyecto	79
Financiamiento del proyecto	83
Evaluación económica del proyecto	84
Evaluación financiera – reestructuración	86

Reestructuración de estados financieros	86
Razones financieras y sus análisis	91
Integración de cuentas contables del estado de situación	
Financiera después del plan de reestructuración de capital.	93
Análisis del costo promedio ponderado de capital (WACC)	97
Incidencia fiscal y financiera	100
 Etapa IV – Disposiciones finales.	 102

3.4.1. Etapa I: Generalidades.

Introducción.

Los análisis de las razones financieras se complementan como herramientas perfectas para determinar la estructura de capital de una empresa y la rentabilidad que los accionistas puedan obtener de las aportaciones invertidas. Pero en realidad, cada entidad puede poseer una estructura óptima de capital siendo esta diferente y personalizada con base a su actividad económica, a los perfiles de inversión que tengan y a los niveles de financiamiento que se manejan.

La mayoría de los inversionistas buscan obtener un mejor retorno de utilidades con relación a la inversión realizada, pero en ocasiones tener una aportación elevada de acciones, no garantiza que se esté aprovechando al máximo la rentabilidad de la empresa.

Es por tal razón que surge la creación de una guía que funcione como una orientación para determinar los puntos relevantes que se deben tomar en cuenta para reestructurar el capital con el objetivo de obtener una mejor rentabilidad en la entidad. La guía fue basada en una empresa industrial ubicada en San Salvador en la cual se analizan los índices financieros más importantes sobre el tema, así como también se presenta una alternativa que contribuya al mejoramiento en la estructura de capital de la entidad seleccionada para la investigación.

Objetivos.

Objetivo general.

- Contribuir mediante un análisis financiero integrando conocimientos técnicos respecto a indicadores financieros que sirvan de apoyo para la búsqueda de una óptima estructura de capital que ayude a obtener beneficios fiscales y financieros para entidades del sector industrial.

Objetivos específicos.

- Evaluar y comparar indicadores financieros claves para identificar oportunidades de mejora en la estructura de capital
- Incrementar el conocimiento relacionado a la estructura de capital de las personas que lean la guía práctica, buscando que estas identifiquen sus elementos y beneficios.
- Proponer un plan de financiamiento óptimo que equilibre el uso de deuda y capital propio para maximizar el valor de la empresa y obtener mayores rendimientos.

Limites.

En el camino de la búsqueda de una óptima estructura de capital se encuentran diferentes limitantes que pueden ser referentes a la entidad, el personal de la misma o de su entorno. Algunas de esas limitantes son:

- El desconocimiento respecto a la importancia y los beneficios de optimizar la estructura de capital.
- Los ciclos económicos, debido a la volatilidad de la economía, se vuelve difícil mantener una estructura de capital estable.
- Miedo al riesgo de insolvencia de pago.

- El no saber interpretar los indicadores financieros en relación a la estructura de capital.
- La limitación con la flexibilidad operativa, ya que al tener mucho dinero en financiamiento de terceros se compromete una parte significativa de los flujos de efectivo.
- El desconocimiento de recursos legales que se pueden tomar en beneficio.
- Falta de sinceridad de las personas de la entidad al momento de brindar la información requerida.

Alcances.

Por medio de la guía práctica para la búsqueda de una óptima estructura de capital se busca lograr diferentes alcances que se esperan obtener referentes a la entidad, al personal de la misma o de su entorno; algunos de esos alcances son:

- Ampliar conocimientos relacionados a estructura de capital y optimización de esta.
- Reforzar el criterio para identificar oportunidades de fortalecimiento relacionadas a la estructura de capital de una entidad.
- Apoyar en la mejora de la interpretación de los datos obtenidos por los indicadores financieros.
- Crear una relación entre los análisis de los indicadores financieros con la estructura de capital de una entidad.
- Identificar y aprovechar los beneficios tanto fiscales como financieros que una entidad puede tener al contar con una óptima estructura de capital.
- Evaluar críticamente las alternativas de financiamiento para poder tomar la mejor decisión.
- Buscar la mejora de la situación actual de la entidad.

Datos generales de la empresa

La empresa objeto de estudio, denominada “Industrias Lascas, S.A. de C.V. se constituyó el veinticinco de febrero de mil novecientos noventa y tres con la finalidad de fabricar sacos y bolsas de henequén, kenaf, yute y sintéticos. Es una empresa líder en la fabricación de sacos sintéticos, laminados y no laminados para toda Centro América.

Es una entidad comprometida con los más altos estándares de calidad de hilo, tela y laminado. Además, comprometida con el medio ambiente poseen una certificación internacional para producir sacos con aditivos D2W, que eso de los sacos 100% biodegradables.

- **Misión.**

Somos una empresa especializada en la fabricación de sacos biodegradables, que proporcionan una solución personalizada de empaque de alta calidad a cada cliente.

- **Visión.**

Llegar a ser un proveedor regional de sacos sintéticos con diferentes soluciones de empaque para la Industria Centroamericana, garantizando un producto de excelente calidad, un servicio superior y los precios más competitivos.

- **Valores**

Integridad, calidad, innovación, trabajo en equipo

3.4.2. Etapa II Análisis de situación financiera, previo a la reestructuración de capital.

Presentación de estados financieros históricos 2021-2023

Se presentan los estados financieros correspondientes a los años 2021 - 2023 de la entidad “Industrias Lascas, S.A. de C.V.”, que servirán de base para evaluar la situación financiera de la empresa aplicando los índices financieros, análisis vertical y horizontal, análisis comparativos de esos periodos, aplicación y análisis de ratios financieros del mismo periodo.

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2023
(VALORES EXPRESADOS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2021	2022	2023
Activo			
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 591,412.80	\$ 202,465.50	\$ 168,055.65
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar	\$ 324,916.33	\$ 314,379.21	\$ 1,122,433.93
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 84,665.15	\$ 165,389.45	\$ 159,365.06
Inventarios	\$ 853,048.38	\$ 1,245,843.94	\$ 685,460.99
Total Activo Corriente	<u>\$1,854,042.66</u>	<u>\$1,928,078.10</u>	<u>\$ 2,135,315.63</u>
<u>Activos No Corrientes</u>			
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1,382,957.96	\$ 1,409,011.12	\$ 1,855,084.06
- Depreciación acumulada	\$ (525,104.76)	\$ (677,259.98)	\$ (817,048.56)
Activos Intangibles	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50
Software	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50
- Amortización	\$ (16,624.44)	\$ (17,949.50)	\$ (18,224.50)
Total Activo no Corriente	<u>\$ 859,453.26</u>	<u>\$ 732,026.14</u>	<u>\$ 1,038,035.50</u>
Activos Totales	<u>\$2,713,495.92</u>	<u>\$2,660,104.24</u>	<u>\$ 3,173,351.13</u>
<u>Pasivo</u>			
<u>Pasivo Corriente</u>			
Cuentas Comerciales por Pagar	\$ 151,535.96	\$ 334,426.88	\$ 328,834.28
Préstamos Bancarios a CP	\$ 144,386.75	\$ 155,754.62	\$ 189,973.72
Retenciones por Pagar	\$ 14,891.46	\$ 8,834.21	\$ 14,734.86
Impuestos por Pagar	\$ 142,809.03	\$ 89,823.91	\$ 63,620.05
Provisiones por Beneficios a Empleados Corto Plazo	\$ 22,049.53	\$ 16,806.62	\$ 34,140.21
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	\$ 12,127.92	\$ -
Total Pasivo Corriente	<u>\$ 475,672.73</u>	<u>\$ 617,774.16</u>	<u>\$ 631,303.12</u>
<u>Pasivo No Corriente</u>			
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	\$ 451,467.32	\$ 292,764.07	\$ 469,505.79
Provisiones por Beneficios a Empleados Largo Plazo	\$ 83,878.76	\$ 100,744.97	\$ 119,152.20
Total Pasivo no Corriente	<u>\$ 535,346.08</u>	<u>\$ 393,509.04</u>	<u>\$ 588,657.99</u>
Pasivos Totales	<u>\$1,011,018.81</u>	<u>\$1,011,283.20</u>	<u>\$ 1,219,961.11</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	\$ 240,000.00	\$ 740,000.00	\$ 740,000.00
Reservas de capital	\$ 48,000.00	\$ 82,120.29	\$ 112,134.29
Utilidades Retenidas	\$ 971,308.26	\$ 514,477.11	\$ 826,700.75
Utilidad del Ejercicio	\$ 443,168.85	\$ 312,223.64	\$ 274,554.98
Total Patrimonio	<u>\$ 1,702,477.11</u>	<u>\$ 1,648,821.04</u>	<u>\$ 1,953,390.02</u>
Pasivo y Patrimonio	<u>\$2,713,495.92</u>	<u>\$2,660,104.24</u>	<u>\$ 3,173,351.13</u>

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2023
(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2021	2022	2023
Ingresos			
Ingresos por Ventas	\$ 3,627,933.32	\$ 3,277,629.86	\$ 3,486,208.73
Ingresos por Servicios	\$ 35,776.37	\$ 28,627.11	\$ 45,993.72
Ingresos Totales	\$ 3,663,709.69	\$ 3,306,256.97	\$ 3,532,202.45
Costo de Venta			
Costo de Venta	\$ 2,551,052.71	\$ 2,364,656.01	\$ 2,449,384.05
Costo por Servicio	\$ 35,756.37	\$ 27,625.95	\$ 46,565.53
Costo de Ventas	\$ 2,586,809.08	\$ 2,392,281.96	\$ 2,495,949.58
Utilidad Bruta	\$1,076,900.61	\$ 913,975.01	\$ 1,036,252.87
Gastos de Administración	\$ 251,005.31	\$ 215,140.71	\$ 412,646.89
Gastos de Venta	\$ 32,758.84	\$ 43,647.82	\$ 51,214.83
Gastos de Fabrica aplicados	\$ 123,804.58	\$ 116,218.59	\$ 115,293.72
Gastos de Operación	\$ 407,568.73	\$ 375,007.12	\$ 579,155.44
Utilidad de Operación	\$ 669,331.88	\$ 538,967.89	\$ 457,097.43
Otros Ingresos	\$ 35,104.54	\$ 6,560.70	\$ 12,472.25
Ingresos Financieros	\$ 20,633.25	\$ 3,649.56	\$ 3,390.42
Otros Ingresos	\$ 14,471.29	\$ 2,911.14	\$ 9,081.83
Otros Gastos	\$ 108.23	\$ 7,630.86	\$ 2,751.36
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	\$ 704,328.19	\$ 537,897.73	\$ 466,818.32
Gastos Financieros	\$ 59,119.76	\$ 50,464.98	\$ 38,046.84
Utilidad antes de Impuesto	\$ 645,208.43	\$ 487,432.75	\$ 428,771.48
Reserva Legal	\$ -	\$ 34,120.29	\$ 30,014.00
Impuesto sobre la Renta	\$ 202,039.58	\$ 141,088.82	\$ 124,202.50
Utilidad Neta	\$ 443,168.86	\$ 312,223.64	\$ 274,554.98

Análisis vertical.

Para llevar a cabo el análisis vertical, se tomó de base el estado de situación financiera comparativo de “Industrias Lascas, S.A. de C.V.” de los años 2021 - 2023, donde cada cuenta de activo se presenta como un porcentaje del total del rubro activos y cada cuenta de pasivos y patrimonio se presenta como un porcentaje del total del rubro pasivos y patrimonio, como se muestra en la siguiente fórmula.

$$AV = \frac{\text{Valor cuenta de activo}}{\text{Valor de activos totales}} * 100$$

Además, se muestra el análisis vertical del estado de resultados, el cual consiste en dividir los valores de cada cuenta entre el total de ventas netas del ejercicio, expresándolo en términos porcentuales.

$$AV = \frac{\text{Valor de cuenta}}{\text{Ventas netas}} * 100$$

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2023
(VALORES EXPRESADOS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2021	%	2022	%	2023	%
Activo						
<u>Activos Corrientes</u>						
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 591,412.80	22%	\$ 202,465.50	8%	\$ 168,055.65	5%
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar	\$ 324,916.33	12%	\$ 314,379.21	12%	\$ 1,122,433.93	35%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 84,665.15	3%	\$ 165,389.45	6%	\$ 159,365.06	5%
Inventarios	\$ 853,048.38	31%	\$ 1,245,843.94	47%	\$ 685,460.99	22%
Total Activo Corriente	<u>\$1,854,042.66</u>	68%	<u>\$1,928,078.10</u>	72%	<u>\$2,135,315.63</u>	67%
<u>Activos No Corrientes</u>						
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1,382,957.96		\$ 1,409,011.12		\$ 1,855,084.06	
- Depreciación acumulada	\$ (525,104.76)		\$ (677,259.98)		\$ (817,048.56)	
Activos Intangibles	\$ 18,224.50		\$ 18,224.50		\$ 18,224.50	
Software	\$ 18,224.50		\$ 18,224.50		\$ 18,224.50	
- Amortización	\$ (16,624.44)		\$ (17,949.50)		\$ (18,224.50)	
Total Activo no Corriente	<u>\$ 859,453.26</u>	32%	<u>\$ 732,026.14</u>	28%	<u>\$1,038,035.50</u>	33%
Activos Totales	<u>\$2,713,495.92</u>	100%	<u>\$2,660,104.24</u>	100%	<u>\$3,173,351.13</u>	100%
<u>Pasivo</u>						
<u>Pasivo Corriente</u>						
Cuentas Comerciales por Pagar	\$ 151,535.96	6%	\$ 334,426.88	13%	\$ 328,834.28	10%
Préstamos Bancarios a CP	\$ 144,386.75	5%	\$ 155,754.62	6%	\$ 189,973.72	6%
Retenciones por Pagar	\$ 14,891.46	1%	\$ 8,834.21	0%	\$ 14,734.86	0%
Impuestos por Pagar	\$ 142,809.03	5%	\$ 89,823.91	3%	\$ 63,620.05	2%
Provisiones por Beneficios a Empleados Corto Plazo	\$ 22,049.53	1%	\$ 16,806.62	1%	\$ 34,140.21	1%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -		\$ 12,127.92	0%	\$ -	
Total Pasivo Corriente	<u>\$ 475,672.73</u>	18%	<u>\$ 617,774.16</u>	23%	<u>\$ 631,303.12</u>	20%
<u>Pasivo No Corriente</u>						
Préstamos Bancarios a LP	\$ 451,467.32	17%	\$ 292,764.07	11%	\$ 469,505.79	15%
Provisiones por Beneficios a Empleados Largo Plazo	\$ 83,878.76	3%	\$ 100,744.97	4%	\$ 119,152.20	4%
Total Pasivo no Corriente	<u>\$ 535,346.08</u>	20%	<u>\$ 393,509.04</u>	15%	<u>\$ 588,657.99</u>	19%
Pasivos Totales	<u>\$1,011,018.81</u>	37%	<u>\$1,011,283.20</u>	38%	<u>\$1,219,961.11</u>	38%
<u>Patrimonio</u>						
Capital Social	\$ 240,000.00	9%	\$ 740,000.00	28%	\$ 740,000.00	23%
Reservas de capital	\$ 48,000.00	2%	\$ 82,120.29	3%	\$ 112,134.29	4%
Utilidades Retenidas	\$ 971,308.26	36%	\$ 514,477.11	19%	\$ 826,700.75	26%
Utilidad del Ejercicio	\$ 443,168.85	16%	\$ 312,223.64	12%	\$ 274,554.98	9%
Total Patrimonio	<u>\$1,702,477.11</u>	63%	<u>\$1,648,821.04</u>	62%	<u>\$1,953,390.02</u>	62%
Pasivo y Patrimonio	<u>\$2,713,495.92</u>	100%	<u>\$2,660,104.24</u>	100%	<u>\$3,173,351.13</u>	100%

Interpretación de análisis vertical del estado de situación financiera para los años 2021 – 2023 de la empresa “Industrias Lascas, S.A. de C.V”.

Los activos corrientes de la sociedad representan en promedio el 69% de los activos totales en el año 2021-2023, el mayor porcentaje corresponde a los inventarios. Esto se debe a que la empresa se dedica a la fabricación de sacos y bolsas de henequén, lo cual la temporada más alta de producción es al final del segundo trimestre de cada ejercicio, por lo que al cierre de cada año se abastece de materia prima y suministros. En el primer periodo, el efectivo y equivalentes de efectivo representa la cuarta parte aproximadamente de los activos totales con un 22%, lo que indica que la empresa incurrió en efectivo ocioso sin aprovechar oportunidades de inversión en nuevos proyectos.

Hay que destacar que para el cierre del año 2022 los inventarios representan el 47% de los activos totales, aumentando en un 15% más que el año anterior, siendo este el mayor porcentaje de activos en los tres años comparativos, esto indica que la empresa ha previsto mayores oportunidades en proyección de ventas para el siguiente periodo inmediato.

El efecto en el abastecimiento de materia prima y mercadería disponible para la venta se refleja en el ejercicio 2023, puesto que las cuentas por cobrar han aumentado de manera exponencial, teniendo una participación del 35% sobre los activos totales, siendo un 24% más que el año anterior.

Los activos no corrientes promedian el 31% de los activos totales de la empresa, de los cuales el más representativo son los bienes de propiedad, planta y equipo.

Por otra parte, en cuanto a los pasivos y el patrimonio; los pasivos representan en promedio el 38%, siendo el pasivo corriente el 20% en los tres periodos (2021-2023) respectivamente. Esto significa que el 62% de los activos está representado por el patrimonio. Se determina que la empresa financia sus operaciones en mayor parte con fondos propios que con deudas externas por parte de terceros.

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2023
(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2021	%	2022	%	2023	%
Ingresos						
Ingresos por Ventas	\$ 3,627,933.32		\$ 3,277,629.86		\$ 3,486,208.73	
Ingresos por Servicios	<u>\$ 35,776.37</u>		<u>\$ 28,627.11</u>		<u>\$ 45,993.72</u>	
Ingresos Totales	<u>\$ 3,663,709.69</u>	100%	<u>\$ 3,306,256.97</u>	100%	<u>\$ 3,532,202.45</u>	100%
Costo de Venta						
Costo de Venta	\$ 2,551,052.71	70%	\$ 2,364,656.01	72%	\$ 2,449,384.05	69%
Costo por Servicio	<u>\$ 35,756.37</u>	1%	<u>\$ 27,625.95</u>	1%	<u>\$ 46,565.53</u>	1%
Costo de Ventas	<u>\$ 2,586,809.08</u>	71%	<u>\$ 2,392,281.96</u>	72%	<u>\$ 2,495,949.58</u>	71%
Utilidad Bruta	<u>\$1,076,900.61</u>	29%	<u>\$ 913,975.01</u>	28%	<u>\$1,036,252.87</u>	29%
Gastos de Administración	\$ 251,005.31	7%	\$ 215,140.71	7%	\$ 412,646.89	12%
Gastos de Venta	\$ 32,758.84	0.9%	\$ 43,647.82	1.3%	\$ 51,214.83	1.4%
Gastos de Fabrica aplicados	<u>\$ 123,804.58</u>	3%	<u>\$ 116,218.59</u>	4%	<u>\$ 115,293.72</u>	3%
Gastos de Operación	<u>\$ 407,568.73</u>	11%	<u>\$ 375,007.12</u>	11%	<u>\$ 579,155.44</u>	16%
Utilidad de Operación	<u>\$ 669,331.88</u>	18%	<u>\$ 538,967.89</u>	16%	<u>\$ 457,097.43</u>	13%
Otros Ingresos	\$ 35,104.54		\$ 6,560.70		\$ 12,472.25	
Ingresos Financieros	\$ 20,633.25		\$ 3,649.56		\$ 3,390.42	
Otros Ingresos	\$ 14,471.29		\$ 2,911.14		\$ 9,081.83	
Otros Gastos	<u>\$ 108.23</u>		<u>\$ 7,630.86</u>		<u>\$ 2,751.36</u>	
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	<u>\$ 704,328.19</u>	19%	<u>\$ 537,897.73</u>	16%	<u>\$ 466,818.32</u>	13%
Gastos Financieros	\$ 59,119.76	2%	\$ 50,464.98	2%	\$ 38,046.84	1%
Utilidad antes de Impuesto	<u>\$ 645,208.43</u>	18%	<u>\$ 487,432.75</u>	15%	<u>\$ 428,771.48</u>	12%
Reserva Legal	\$ -		\$ 34,120.29		\$ 30,014.00	
Impuesto sobre la Renta	<u>\$ 202,039.58</u>	6%	<u>\$ 141,088.82</u>	4%	<u>\$ 124,202.50</u>	4%
Utilidad Neta	<u>\$ 443,168.86</u>	12%	<u>\$ 312,223.64</u>	9%	<u>\$ 274,554.98</u>	8%

Interpretación vertical del estado de resultado para los años 2021 – 2023 de la empresa “Industrias Lascas, S.A. de C.V”.

Los costos de ventas y servicios son factores claves para la empresa; los resultados indican que en promedio los costos representan el 71% de los ingresos de operación para los tres periodos comparativos, manteniéndose fijos en tendencia horizontal. Sin embargo, al analizar los costos por servicios comparado con el nivel de ingresos por servicios, se refleja que no se está obteniendo ganancia; dado que el costo representa el 99% de los ingresos para los periodos 2021 y 2022, mientras que para el año 2023 se obtiene pérdida dado que el costo supera los ingresos en 101%.

La tendencia de los gastos de administración ha ido al alza, para el año 2021 representan el 7% mientras que para el último período han aumentado en un 5% comparado con el periodo inicial, caso contrario con los gastos de ventas y fabricación que se han mantenido en una tendencia continua sin cambios, manteniendo el 1%. La concentración de los gastos administrativos supera los gastos de venta y de fabricación; lo ideal sería invertir más esfuerzo en el área de ventas y cobros.

Los gastos financieros poseen una leve disminución del 1% para el año 2023, esto indica que, a pesar de tener mayor financiamiento a largo plazo, la tasa de interés por los costos de financiamiento es más atractiva que los años anteriores.

Cabe destacar que el porcentaje de la utilidad neta sobre los ingresos ha tenido una disminución significativa, no pudiendo mantener el porcentaje destinado de utilidad por cada dólar en ventas que para el año 2023 representó el 8% disminuyendo 4% en relación con el año 2021 y 1% en relación con el año 2022. Considerando que los ingresos de operación e ingresos de no operación han disminuido, estos últimos hasta en un 64% para el cierre del ejercicio 2023 en relación con el año 2021; los gastos operativos han aumentado en un 5% en relación a los años anteriores, en especial los gastos administrativos.

Análisis horizontal.

Se analizó el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas, de un periodo a otro. Este análisis incluye una comparación entre dos años para dos distintos estados financieros; para el año 2023 se toma como año base el 2022. A continuación, se muestran los siguientes análisis para el estado de situación financiera y estado de resultado de la empresa “Industrias Lascas, S.A. de C.V.”, la variación se determinó por medio de la siguiente fórmula.

$$AH = \frac{\text{Valor de cuenta a comparar} - \text{Valor de cuenta del año base}}{\text{Valor de cuenta año base}}$$

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2022 - 2023
(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2022	2023	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
Activo				
<u>Activos Corrientes</u>				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 202,465.50	\$ 168,055.65	-\$ 34,409.85	-17%
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Col	\$ 314,379.21	\$ 1,122,433.93	\$ 808,054.72	257%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 165,389.45	\$ 159,365.06	-\$ 6,024.39	-4%
Inventarios	\$ 1,245,843.94	\$ 685,460.99	-\$ 560,382.95	-45%
Total Activo Corriente	\$ 1,928,078.10	\$ 2,135,315.63	\$ 207,237.53	11%
<u>Activos No Corrientes</u>				
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1,409,011.12	\$ 1,855,084.06	\$ 446,072.94	32%
- Depreciación acumulada	\$ (677,259.98)	\$ (817,048.56)	-\$ 139,788.58	21%
Activos Intangibles	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ -	0%
Software	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ -	0%
- Amortización	\$ (17,949.50)	\$ (18,224.50)	-\$ 275.00	2%
Total Activo no Corriente	\$ 732,026.14	\$ 1,038,035.50	\$ 306,009.36	42%
Activos Totales	\$ 2,660,104.24	\$ 3,173,351.13	\$ 513,246.89	19%
<u>Pasivo</u>				
<u>Pasivo Corriente</u>				
Cuentas Comerciales por Pagar	\$ 334,426.88	\$ 328,834.28	-\$ 5,592.60	-2%
Préstamos Bancarios a CP	\$ 155,754.62	\$ 189,973.72	\$ 34,219.10	22%
Retenciones por Pagar	\$ 8,834.21	\$ 14,734.86	\$ 5,900.65	67%
Impuestos por Pagar	\$ 89,823.91	\$ 63,620.05	-\$ 26,203.86	-29%
Provisiones por Beneficios a Empleados Corto Plazo	\$ 16,806.62	\$ 34,140.21	\$ 17,333.59	103%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 12,127.92	\$ -	-\$ 12,127.92	100%
Total Pasivo Corriente	\$ 617,774.16	\$ 631,303.12	\$ 13,528.96	2%
<u>Pasivo No Corriente</u>				
Préstamos Bancarios a LP	\$ 292,764.07	\$ 469,505.79	\$ 176,741.72	60%
Provisiones por Beneficios a Empleados Largo Plazo	\$ 100,744.97	\$ 119,152.20	\$ 18,407.23	18%
Total Pasivo no Corriente	\$ 393,509.04	\$ 588,657.99	\$ 195,148.95	50%
Pasivos Totales	\$ 1,011,283.20	\$ 1,219,961.11	\$ 208,677.91	21%
<u>Patrimonio</u>				
Capital Social	\$ 740,000.00	\$ 740,000.00	\$ -	0%
Reservas de capital	\$ 82,120.29	\$ 112,134.29	\$ 30,014.00	37%
Utilidades Retenidas	\$ 514,477.11	\$ 826,700.75	\$ 312,223.64	61%
Utilidad del Ejercicio	\$ 312,223.64	\$ 274,554.98	-\$ 37,668.66	-12%
Total Patrimonio	\$ 1,648,821.04	\$ 1,953,390.02	\$ 304,568.98	18%
Pasivo y Patrimonio	\$ 2,660,104.24	\$ 3,173,351.13	\$ 513,246.89	19%

Análisis horizontal de estado de situación financiera para los periodos 2022-2023 de la empresa Industrias Lascas, S.A. de C.V.

Para el periodo 2023 se denota que la empresa ha aumentado tanto los activos corrientes como los activos no corrientes en un 11% y 42% respectivamente, lo que representa una variación total en crecimiento del 19% comparado con el año base 2022. La rotación de los inventarios fue más productiva, disminuyendo el stock en un 45% menos que el año anterior, esto implica que los niveles de ventas aumentarían; sin embargo, la liquidez de la empresa al cierre del ejercicio 2023 no fue eficiente, por lo que se determina que el efecto se ve reflejado en las cuentas por cobrar aumentando en un 257% más que el año anterior.

La recuperación de cartera de cuentas por cobrar ha disminuido, lo cual no es eficiente para la empresa, porque no obtiene liquidez inmediata. Mientras que por el rubro de los activos no corrientes se denota una inversión realizada en maquinaria y equipo industrial, lo cual se espera aumente la capacidad de generar ingresos con dichos activos.

Las deudas totales contraídas aumentaron en un 21% en comparación con el año base 2022; con relación a esto, los pasivos a largo plazo son los que más representan el aumento de las obligaciones por pagar en función de los préstamos bancarios a largo plazo, presentando un aumento en valores absolutos de \$176,741.72. Esto implica que han aumentado el financiamiento por parte de terceros, generando que los costos de deuda irán en una tendencia de crecimiento para los próximos periodos.

Además, se denota también que la empresa aumentó cada año la provisión por beneficios a empleados en el corto plazo, duplicando los valores absolutos, ya que el crecimiento es del 100% en comparación con el año anterior 2022.

Con relación al patrimonio, la utilidad neta del ejercicio muestra una reducción de \$37,668.66 en comparación con el año 2022. A pesar de que los niveles de ingreso aumentaron, el resultado del ejercicio se ve afectado por los aumentos en los gastos de administración, lo cual es negativo para la empresa, dado que está no se dedica a las actividades de administración.

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022-2023
(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	2022	2023	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
Ingresos				
Ingresos por Ventas	\$3,277,629.86	\$3,486,208.73	\$ 208,578.87	6%
Ingresos por Servicios	\$ 28,627.11	\$ 45,993.72	\$ 17,366.61	61%
Ingresos Totales	<u>\$3,306,256.97</u>	<u>\$3,532,202.45</u>	\$ 225,945.48	7%
Costo de Venta				
Costo de Venta	\$2,364,656.01	\$2,449,384.05	\$ 84,728.04	4%
Costo por Servicio	\$ 27,625.95	\$ 46,565.53	\$ 18,939.58	69%
Costo de Ventas	<u>\$2,392,281.96</u>	<u>\$2,495,949.58</u>	\$ 103,667.62	4%
Utilidad Bruta	<u>\$ 913,975.01</u>	<u>\$1,036,252.87</u>	\$ 122,277.86	
Gastos de Administración	\$ 215,140.71	\$ 412,646.89	\$ 197,506.18	92%
Gastos de Venta	\$ 43,647.82	\$ 51,214.83	\$ 7,567.01	17%
Gastos de Fabrica aplicados	\$ 116,218.59	\$ 115,293.72	-\$ 924.87	-1%
Gastos de Operación	<u>\$ 375,007.12</u>	<u>\$ 579,155.44</u>	\$ 204,148.32	54%
Utilidad de Operación	<u>\$ 538,967.89</u>	<u>\$ 457,097.43</u>	-\$ 81,870.46	
Otros Ingresos	\$ 6,560.70	\$ 12,472.25	\$ 5,911.55	
Ingresos Financieros	\$ 3,649.56	\$ 3,390.42	-\$ 259.14	-7%
Otros Ingresos	\$ 2,911.14	\$ 9,081.83	\$ 6,170.69	212%
Otros Gastos	\$ 7,630.86	\$ 2,751.36	-\$ 4,879.50	-64%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	<u>\$ 537,897.73</u>	<u>\$ 466,818.32</u>	-\$ 71,079.41	
Gastos Financieros	\$ 50,464.98	\$ 38,046.84	-\$ 12,418.14	-25%
Utilidad antes de Impuesto	<u>\$ 487,432.75</u>	<u>\$ 428,771.48</u>	-\$ 58,661.27	
Reserva Legal	\$ 34,120.29	\$ 30,014.00		
Impuesto sobre la Renta	\$ 141,088.82	\$ 124,202.50	-\$ 16,886.32	-12%
Utilidad Neta	<u>\$ 312,223.64</u>	<u>\$ 274,554.98</u>	-\$ 37,668.66	-12%

Análisis horizontal del estado de resultados para los periodos de 2022-2023 de la empresa Industrias Lascas, S.A. de C.V.

Los resultados determinan que los niveles de ingresos han tenido un crecimiento del 7%, sin embargo, es importante aclarar que los ingresos por servicios obtenidos no alcanzan a cubrir los costos por servicios pero eso se debe a que dichos ingresos corresponden a fletes que la entidad factura a una entidad afiliada por las exportaciones, la afiliada contrata servicios de flete con un tercero pero por temas privados, Industrias Lascas, S.A. de C.V. es quien factura el flete sin ningún margen de ganancia. Es importante mencionar que los costos por ventas no son directamente proporcional con los ingresos debido a que los costos de la materia prima fluctúan.

Para el año 2023 los costos por servicios aumentaron en 69% mientras que los ingresos fueron por un 61% esto se debe a estadías por atrasos de entregas de traslados de productos, ocasionados por Industrias Lascas y por ello reconocen eso como parte del costo, lo que significa que la empresa no espera obtener ganancias por esta actividad, pero deben procurar no tener pérdidas al final de cada ejercicio.

Mientras que, los gastos operativos también muestran un aumento, siendo este del 92% en relación con el año base 2022 respecto de los gastos de administración, ocasionando que el margen de utilidad operacional se vea reducido. Cabe destacar que la gestión de la administración se ha duplicado para este periodo, por lo que es un área a evaluar y controlar que los gastos incurridos sean indispensables para la producción de ingresos.

A pesar del aumento de los ingresos, esto no fue suficiente para mantener la tendencia de la utilidad neta comparado con el año 2022, reduciéndose en un 12%. El impacto de los gastos operativos administrativos provocó un menor rendimiento en los resultados finales del ejercicio.

Indicadores financieros y sus análisis.

Tabla 1. Indicadores financieros.

Razones de administracion de activos					
Indicador financiero	Formula	Expresión	2021	2022	2023
Rotacion de cartera	Ventas/Cuentas por cobrar	Veces/año	11.28	10.52	3.15
Razones de rentabilidad					
Indicador financiero	Formula	Expresión	2021	2022	2023
Margen de utilidad bruta sobre ventas	(Utilidad bruta / Ventas) x 100	Porcentaje	29%	28%	29%
Margen de utilidad operacional	(Utilidad de operación / Ventas) x 100	Porcentaje	18%	16%	13%
Margen de utilidad neta sobre ventas	(Utilidad neta / Ventas) x 100	Porcentaje	12%	9%	8%
Rendimiento sobre activos ROA	(Utilidad neta / Activos) x 100	Porcentaje	16%	12%	9%
Rendimiento sobre el patrimonio	(Utilidad neta / Patrimonio) x 100	Porcentaje	26%	19%	14%
Razones de endeudamiento					
Indicador financiero	Formula	Expresión	2021	2022	2023
Razon de deuda	Pasivo / Activo	Dolares	\$ 0.37	\$ 0.38	\$ 0.38
Razon de apalancamiento externo	Pasivo / Patrimonio	Dolares	\$ 0.59	\$ 0.61	\$ 0.62
Razon de capitalizacion a largo plazo	Pasivo no Corriente / (Pasivo no Corriente + Patrimonio) x 100	Porcentaje	23.92%	19.27%	23.16%
Razon de cobertura de intereses	Utilidad antes de impuesto / Gastos Financieros	Veces	11.91	10.66	12.27
Razon de liquidez y solvencia					
Indicador financiero	Formula	Expresión	2021	2022	2023
Razon de solvencia o razon corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Dolares	\$ 3.90	\$ 3.12	\$ 3.38
Razon de liquidez o prueba acida	(Activos corrientes - Inventarios) / Pasivo Corriente	Dolares	\$ 2.10	\$ 1.10	\$ 2.30
Razon de liquidez inmediata	Efectivo y Equivalentes / Pasivo Corriente	Dolares	\$ 1.24	\$ 0.33	\$ 0.27

Elaborado por: Grupo de investigación.

Análisis global de razones financieras.

Razones de administración de activos

Según la rotación de cartera, tiene una tendencia decreciente, lo que refleja un mal retorno de las cuentas por cobrar con un número de retorno demasiado bajo a comparación de los primeros 2 años evaluados. La entidad debe aplicar métodos más eficientes para hacer que sus cuentas por cobrar aumenten su rotación como en los años anteriores, implementando estrategias de cobros para reducir el tiempo de retorno del efectivo.

Razones de rentabilidad

Luego de analizar los 3 años se pudo observar que el margen de utilidad bruta se ha mantenido en porcentajes similares rondando entre 28% y 29%, mientras que el margen de utilidad operacional se ha visto afectado al ir disminuyendo al pasar de los años del 18% al 13%, lo que refleja mayores gastos operativos en relación con las ventas, se debe mantener o incrementar el margen de utilidad operacional, realizando una gestión la operativa de gastos mas eficiente.

El ROA nos muestra que por cada dólar invertido en activos se posee un porcentaje de utilidad entre el 8,65% y el 16,33%. Se puede ver cómo en lo últimos dos años dicho porcentaje se ha reducido casi a la mitad, lo cual refleja que los activos generan menos utilidades netas. Mientras que el ROE es el porcentaje de utilidad que quieren tener los accionistas, por lo cual dependerá de ellos si este porcentaje está correcto o no, pero se puede observar como del 2021 al 2023 dicho porcentaje se ha reducido considerablemente, por lo cual se sugiere mejorar la rentabilidad operativa y controlar el apalancamiento para incrementar el retorno.

Razones de endeudamiento.

Se observó que la empresa utiliza un mayor uso del capital propio como fuente de financiamiento, ya que según el resultado de la razón de deuda la empresa contribuye con \$0.63 centavos por cada dólar en deuda y el \$0.37 restante provienen de financiamiento de terceros.

En relación a la razón de capitalización a largo plazo se puede ratificar que la empresa está utilizando mayor proporción de capital propio para financiar sus operaciones; lo cual reduce el riesgo financiero de la empresa y es atractivo para los inversionistas. Sin embargo, puede limitar el crecimiento de la empresa, ya que no cuenta con flexibilidad financiera.

Cuando se analiza la razón de cobertura de intereses se puede observar que el resultado indica que la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos por intereses en promedio, en los tres años fue de 11.60 veces. Se determinó que, no existe riesgo financiero. Para optimizar la estructura de capital de la entidad se debe recurrir al uso del financiamiento externo, sin que dicho recurso afecte en la autoridad de los socios con relación a la toma de decisiones.

Razones de liquidez y solvencia.

Con este indicador se determinó que la entidad si posee una buena liquidez y solvencia ya que se puede observar que por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa cuenta con un promedio de \$3.51 de activos para hacer frente a sus obligaciones, a pesar de lo expresado se toma en cuenta que un ratio mayor a 2.0 indica pérdida de rentabilidad por activos ociosos.

Cuando se realizó la prueba acida, se determinó que no existe riesgo de insolvencia por parte de la entidad ya que se disponen de \$2.30 sobre los activos líquidos por cada dólar que la empresa debe. Lo antes mencionado podría contribuir positivamente al momento de adquirir un financiamiento con terceros con el objetivo de optimizar la estructura de capital.

Estado actual de estructura de capital y situación financiera.

Después de haber procesado la información obtenida en las entrevistas (ver apartado 2.11 Diagnostico) y haber realizado un breve análisis a los Estados Financieros brindados por el contador se determinaron situaciones relevantes a considerar en la investigación, obteniendo los resultados siguientes:

La entidad evaluada presenta un desempeño financiero aceptable, pero no optimizado, debido a la falta de estrategias estructuradas para aprovechar los beneficios inherentes a una adecuada gestión de su estructura de capital. Este diagnóstico identifica que existe la ausencia del aprovechamiento de los beneficios que trae consigo una óptima estructura de capital, ha limitado el rendimiento general, impidiendo que exista un incremento en la utilidad, por consecuente afectando su competitividad en el mercado.

La empresa depende mayoritariamente de recursos aportados por los accionistas, teniendo una menor proporción en el uso de financiamiento externo. A pesar de que el gerente financiero en la entrevista menciona que recomienda el uso de apalancamiento por medio de terceros, la empresa refleja en su estado de situación financiera un elevado porcentaje de financiamiento propio; lo anterior da un indicio de que los entrevistados pudieron alterar la veracidad de las repuestas brindadas, lo cual se puede comprobar por medio de los resultados de los indicadores financieros realizados.

Se percibe que la entidad no toma en cuenta los resultados de los indicadores financieros al momento de toma de decisiones relacionadas a la mejora de la rentabilidad de la entidad desde el enfoque financiero y fiscal con relación en la estructura de capital; ya que como se puede observar en el análisis previo a la reestructuración los márgenes de utilidad siguen una tendencia decreciente en los últimos 3 años. Pudiendo concluir que la entidad si posee rentabilidad, pero debido a la incorrecta toma de decisiones esta ha tenido de tendencia decreciente, lo cual puede mejorar por medio de una optimización de su estructura de capital que les permita aprovechar beneficios financieros y fiscales.

3.4.3. Etapa III Propuesta de reestructuración de capital con un enfoque financiero y fiscal.

Continuando con la investigación y desarrollo del análisis financiero, se presenta la siguiente propuesta de reestructuración de capital para una empresa del sector industrial analizando el enfoque financiero, el enfoque fiscal, la incidencia en liquidez y rentabilidad, para lo cual se recomendó ejecutar un proyecto de inversión con la finalidad de adquirir una máquina que mejore la calidad del producto añadiendo un fondo plano a los sacos elaborados, lo que implica una ampliación de la capacidad productiva por medio de la automatización de procesos.

Bajo este escenario y considerando el Principio de Pareto (80/20), se ha estructurado el financiamiento del proyecto mediante la distribución de los siguientes recursos: financiar la compra de la maquinaria a través de un crédito bancario otorgado por una entidad financiera nacional constituyendo la principal fuente de financiamiento externa cubriendo el 76% del valor total de la adquisición, mientras que por lo restante que corresponde al 24%, se utilizaran fondos propios disponibles de la empresa. Aprovechando de esta manera la deducción de gastos financieros por intereses y reduciendo el impacto al final del ejercicio en el impuesto sobre la renta a pagar.

Área que cubre la propuesta.

Con el propósito de mejorar la integración de una estructura de capital que genere mayores beneficios en la rentabilidad, liquidez, flexibilidad financiera y maximización de las utilidades de la empresa, analizando las incidencias fiscales en función de la carga tributaria.

Objetivo.

- Integración de una estructura de capital que sea óptima, mejorando el rendimiento y liquidez de la empresa, analizando las incidencias fiscales y financieras.

Metas.

La capacidad de liquidez de la empresa no se vea afectada de manera significativa al momento de la reestructuración de capital.

La recuperación de cartera de cuentas por cobrar a clientes sea de un retorno mínimo de 5 veces al año.

Aumentar las ventas al menos en un 5% respecto del año anterior.

Políticas financieras.

- Considerar que el nivel de apalancamiento de la empresa que no genere un riesgo financiero alto en calidad de insolvencia o riesgo de impago.
- Buscar la optimización de capital entre financiamiento propio y externo, en donde el costo de capital sea menor al rendimiento esperado de los accionistas con el fin de maximizar las utilidades de la empresa.
- El efectivo y equivalentes de efectivo aumente en un 8% para el próximo periodo
- El plazo promedio de cobro no excederá 30 días después de realizada la venta.
- El plazo promedio de pago a proveedores no será 90 días después de procesado el quedan.
- Las ventas al crédito no excederán el 20% de los ingresos por ventas anuales
- Los costos de producción no deben superar el 70% de los ingresos totales.

Impacto de la propuesta

El impacto en la empresa se analiza desde distintos enfoques, por una parte, se dinamiza el sector de producción en función de la conservación del medio ambiente por medio de la maquinaria puesto que esta posee un sistema de ahorro de energía eléctrica,

lo cual vuelve la producción más sostenible tanto para el medio ambiente como para los gastos de energía eléctrica en que se incurre.

Mientras que, en función del análisis financiero dicha propuesta tendrá incidencias en un aumento en el rendimiento de la empresa, proporcionando un incremento en la producción, optimizando los procesos y la mejora en la calidad de los productos, lo cual se estima incremente el nivel de ingresos, así como también mejore la satisfacción de los clientes. Es importante aclarar que la entidad informó que realizó un estudio previo donde todos sus clientes actuales estaban de acuerdo con la mejora en el producto por medio de la colocación del fondo plano en los sacos, por ende, al tener más producción y un producto de mejor calidad se prevé un incremento en las ventas anuales y mejora del rendimiento.

INVERSIÓN DEL PROYECTO.

Para llevar a cabo el proyecto se debe incurrir en la inversión de la adquisición de una maquinaria la cual será importada desde el exterior, con procedencia de Taiwan, por el proveedor Fredavid Enterprises LTD, dado que es la que se acopla a lo que la entidad busca realizar con ella.

Inversión en Maquinaria y Equipo.

Se importa la maquinaria desde el exterior para lo cual se ampara bajo el régimen de “importación de maquinaria exenta” en función de la exención que establece la regulación tributaria de El Salvador, artículo 45 literal h) de la Ley de IVA.

Es importante destacar que la entidad ya posee el lugar debidamente adecuado para la colocación y el uso de la maquinaria; de igual manera serán los ingenieros que ya laboran previamente en la entidad los que se encargaran de supervisar el proceso de producción de la misma, verificando que cumpla con los estándares de calidad esperados.

El costo determinado incluye el valor de la maquinaria según cotización y todos los costos estimados relacionados para su uso y lugar destinado, tal como se muestra en la siguiente tabla.

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. de C. V.
HOJA DE COSTOS - IMPORTACIÓN DE MAQUINARIA TEXTIL - TAIWAN

Proveedor: Fredavid Enterprises LTD Aduana: AGDOSA No.Facturas: Cotizacion Procedencia: TAIWAN

UNIDADES	DESCRIPCION	VALOR FOB	%	IMPUESTOS DAI	FLETE	SEGURO	TRANSPORTE INTERNO	HONORARIOS ADUANEROS	PRUEBAS Y CAPACITACIÓN	SUB-TOTAL	TOTAL INVERSIÓN
1	block Bottom Bag Making Machine	\$ 460,000.00	100.00%	\$ -	\$4,500.00	\$3,800.00	\$ 1,000.00	\$ 200.00	\$ 2,000.00	\$ 471,500.00	\$ 471,500.00

Capacidad utilizada y proyectada.

La capacidad de producción de acuerdo con la planeación y la optimización de procesos de la nueva máquina tendrá un aumento de entre 4% y 10% en la producción el cual equivale a un total general de 167,570 unidades de sacos; siendo en ingresos un total de \$468,199.46 correspondiente a un incremento de entre un 13% y 14% con relación a los ingresos del año anterior, tal como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2. Capacidad utilizada y proyectada.

VARIACIONES EN UNIDADES				
Producto	Antes 2023 (Unidades)	Después 2024 (Unidades)	Incremento (Unidades)	%
Sacos tejidos				
16x21/25 lbs.	206,000.00	214,240.00	8,240.00	4%
19x30/50 lbs.	193,640.00	201,386.00	7,746.00	4%
22x36/100 lbs	360,500.00	374,920.00	14,420.00	4%
28x40/200 lbs	463,500.00	495,945.00	32,445.00	7%
Sacos laminados	0.00	0.00	0.00	
16x21/25 lbs.	228,660.00	237,806.00	9,146.00	4%
19x30/50 lbs.	254,410.00	264,586.00	10,176.00	4%
22x36/100 lbs	283,250.00	309,309.00	26,059.00	9%
28x40/200 lbs	216,300.00	237,930.00	21,630.00	10%
Sacos no laminados	0.00	0.00	0.00	
16x21/25 lbs.	159,650.00	166,036.00	6,386.00	4%
19x30/50 lbs.	188,490.00	196,030.00	7,540.00	4%
22x36/100 lbs	284,543.00	295,925.00	11,382.00	4%
28x40/200 lbs	310,000.00	322,400.00	12,400.00	4%
Totales	3,148,943.00	3,316,513.00	167,570.00	

Elaborado por: Grupo de investigación.

La capacidad de producción y su relación con la capacidad diseñada y utilizada, tal como se muestra en la tabla 3:

Tabla 3. Ingresos proyectados.

INGRESOS PROYECTADOS							
Producto	Precio de venta	Unidades vendidas	Ingresos	Precio de venta 2024	Unidades vendidas 2024	Ingresos 2024	Aumento 2024
Sacos tejidos							
16x21/25 lbs.	\$ 0.50	206,000	103,000.00	\$ 0.55	214,240.00	117,832.00	14,832.00
19x30/50 lbs.	\$ 0.75	193,640	145,230.00	\$ 0.83	201,386.00	166,143.45	20,913.45
22x36/100 lbs	\$ 1.35	360,500	486,675.00	\$ 1.42	374,920.00	531,449.10	44,774.10
28x40/200 lbs	\$ 1.46	463,500	676,710.00	\$ 1.56	495,945.00	774,765.28	98,055.28
Sacos laminados							
16x21/25 lbs.	\$ -	0	0.00	\$ -	0.00	0.00	0.00
19x30/50 lbs.	\$ 0.65	228,660	148,629.00	\$ 0.72	237,806.00	170,031.29	21,402.29
22x36/100 lbs.	\$ 0.98	254,410	248,050.68	\$ 1.07	264,586.00	283,768.49	35,717.81
28x40/200 lbs	\$ 1.76	283,250	497,103.75	\$ 1.84	309,309.00	569,979.16	72,875.41
28x40/200 lbs	\$ 1.90	216,300	410,537.40	\$ 2.03	237,930.00	483,202.52	72,665.12
Sacos no laminados							
16x21/25 lbs.	\$ -	0	0.00	\$ -	0.00	0.00	0.00
19x30/50 lbs.	\$ 0.40	159,650	63,860.00	\$ 0.44	166,036.00	73,055.84	9,195.84
22x36/100 lbs.	\$ 0.58	188,490	109,324.20	\$ 0.64	196,030.00	125,067.14	15,742.94
28x40/200 lbs	\$ 0.90	284,543	256,088.70	\$ 0.95	295,925.00	279,649.13	23,560.43
28x40/200 lbs	\$ 1.10	310,000	341,000.00	\$ 1.18	322,400.00	379,464.80	38,464.80
Totales		3,148,943	3,486,208.73		3,316,513.00	3,954,408.19	468,199.46

Elaborado por: Grupo de investigación.

COSTOS DEL PROYECTO.

El análisis de costos incluye el impacto operativo relacionado con los costos directos e indirectos de fabricación, con la nueva maquinaria productora de sacos de polipropileno de fondo plano. A continuación, se presenta el detalle de los costos anuales de materia prima, costos indirectos de fabricación y mano de obra, tal como se muestra en la tabla 4, 5, 6, 7, 8 y 9.

Al cierre del ejercicio 2024, existen unidades en inventarios en proceso que conforman el costo de producción del ejercicio correspondiente a unidades no vendidas.

Tabla 4. Costo de producción de productos en proceso al cierre del ejercicio 2024.

Producto	Costo de materia prima (polipropileno)	Costo de materia prima (aditivoUV)	Costo de materia prima (oxo-biodegradable)	Mano de obra directa	Costos indirectos de fabricación	Total de costo de producción
Sacos Tejidos	\$22,972.42	\$1,864.00	\$1,243.00	\$6,215.00	\$11,187.00	\$43,481.42
Sacos Laminados	\$21,402.38	\$1,737.00	\$1,158.00	\$5,790.00	\$10,422.00	\$40,509.38
Sacos No Laminados	\$12,267.36	\$999.00	\$666.00	\$3,330.00	\$5,994.00	\$23,256.36
Total	\$56,642.16	\$4,600.00	\$3,067.00	\$15,325.00	\$27,573.00	\$107,247.16

Elaborado por: Grupo de investigación.

Tabla 5. Costo de producción por tipo de saco de productos en proceso al cierre del año 2024.

Tipo de Saco	Modelo	Unidades	Costo Total
Sacos Tejidos	16x21/25 lbs.	21,065	\$6,319.50
	19x30/50 lbs.	15,799	\$6,319.60
	22x36/100 lbs.	10,532	\$6,319.20
	28x40/200 lbs.	5,266	\$4,739.40
Sacos Laminados	16x21/25 lbs.	19,630	\$6,870.50
	19x30/50 lbs.	14,722	\$6,624.90
	22x36/100 lbs.	9,815	\$6,379.75
	28x40/200 lbs.	4,907	\$4,170.95
Sacos No Laminados	16x21/25 lbs.	13,198	\$3,959.40
	19x30/50 lbs.	7,919	\$3,167.60
	22x36/100 lbs.	3,960	\$1,980.00
	28x40/200 lbs.	1,320	\$924.00
Total		128,133	\$107,247.16

Elaborado por: Grupo de investigación

Tabla 6. Costo de producción de inventario de productos terminados al cierre del ejercicio 2024.

Producto	Costo de materia prima (polipropileno)	Costo de materia prima (aditivoUV)	Costo de materia prima (oxo-biodegradable)	Mano de obra directa	Costos indirectos de fabricación	Total de costo de producción
Sacos Tejidos	\$13,681.91	\$1,110.60	\$740.40	\$3,699.42	\$6,655.86	\$25,888.20
Sacos Laminados	\$12,746.83	\$1,034.70	\$689.80	\$3,446.59	\$6,200.96	\$24,118.88
Sacos No Laminados	\$7,328.75	\$594.90	\$396.60	\$1,981.61	\$3,565.23	\$13,867.08
Total	\$33,757.49	\$2,740.20	\$1,826.80	\$9,127.62	\$16,422.05	\$63,874.16

Elaborado por: Grupo de investigación

Tabla 7. Costo de producción por tipo de saco de inventario de productos terminados al cierre del ejercicio 2024.

Tipo de Saco	Modelo	Unidades	Costo Total
Sacos Tejidos	22x36/100 lbs.	19,410	\$11,646.00
	28x40/200 lbs.	7,612	\$6,470.00
	16x21/25 lbs.	12,940	\$3,882.00
	19x30/50 lbs.	9,705	\$3,882.00
Sacos Laminados	22x36/100 lbs.	18,554	\$12,060.00
	28x40/200 lbs.	8,040	\$7,236.00
	16x21/25 lbs.	6,891	\$2,412.00
	19x30/50 lbs.	5,360	\$2,412.00
Sacos No Laminados	22x36/100 lbs.	13,874	\$6,937.08
	28x40/200 lbs.	3,964	\$2,774.83
	16x21/25 lbs.	6,937	\$2,081.12
	19x30/50 lbs.	5,203	\$2,081.12
Total		118,490	\$63,874.16

Elaborado por: Grupo de investigación

Nota: El total de unidades producidas para el ejercicio 2024 corresponden a 3,395,566 de las cuales se vendieron 3,148,943 quedando al cierre 118,490 unidades de productos terminados y 128,133 unidades como inventarios de productos en proceso. La cantidad de unidades de productos terminados se ve reflejado en el estado de situación financiera reestructurado por el valor de \$63,874.16, al igual que las unidades correspondientes al inventario de productos en proceso corresponde a \$107,247.16 tal como se muestran en las tabla N° 5 y 7.

Tabla 8. Costo de venta anual por materia prima.

COSTO DE VENTA ANUAL POR MATERIA PRIMA					
Producto	Unidad	Costo de materia prima (polipropileno)	Costo de materia prima (aditivoUV)	Costo de materia prima (oxo-biodegradable)	Costo total anual
Sacos tejidos					
16x21/25 lbs.	pulgadas	\$ 41,241.20	\$ 6,427.20	\$ 4,284.80	\$ 51,953.20
19x30/50 lbs.	pulgadas	\$ 58,150.21	\$ 6,041.58	\$ 4,027.72	\$ 68,219.51
22x36/100 lbs	pulgadas	\$ 207,265.15	\$ 11,247.60	\$ 7,498.40	\$ 226,011.15
28x40/200 lbs	pulgadas	\$ 309,906.11	\$ 14,878.35	\$ 9,918.90	\$ 334,703.36
Sacos laminados					
16x21/25 lbs.	pulgadas	\$ 59,510.95	\$ 7,134.18	\$ 4,756.12	\$ 71,401.25
19x30/50 lbs.	pulgadas	\$ 99,318.97	\$ 7,937.58	\$ 5,291.72	\$ 112,548.27
22x36/100 lbs	pulgadas	\$ 222,291.87	\$ 9,279.27	\$ 6,186.18	\$ 237,757.32
28x40/200 lbs	pulgadas	\$ 193,281.01	\$ 7,137.90	\$ 4,758.60	\$ 205,177.51
Sacos no laminados					
16x21/25 lbs.	pulgadas	\$ 25,569.54	\$ 4,981.08	\$ 3,320.72	\$ 33,871.34
19x30/50 lbs.	pulgadas	\$ 43,773.50	\$ 5,880.90	\$ 3,920.60	\$ 53,575.00
22x36/100 lbs	pulgadas	\$ 109,063.16	\$ 8,877.75	\$ 5,918.50	\$ 123,859.41
28x40/200 lbs	pulgadas	\$ 151,785.92	\$ 9,672.00	\$ 6,448.00	\$ 167,905.92
Total		\$ 1,521,157.59	\$ 99,495.39	\$ 66,330.26	\$ 1,686,983.24

Elaborado por: Grupo de investigación.

Tabla 9. Composición de costo venta anual por mano de obra directa y CIF.

Costos indirectos de fabricación (CIF)	
Energía eléctrica	\$ 286,000.00
Mantenimiento de maquinaria y equipo	\$ 47,150.00
Alquiler	\$ 132,000.00
Depreciación y amortización	\$ 228,650.68
Total	\$ 693,800.68
Mano de Obra Directa (MOD)	
Mano de obra directa anual	\$ 395,660.00
Total	\$ 395,660.00
COSTO DE VENTA TOTAL	\$ 2,776,443.92

Elaborado por: Grupo de investigación.

Es importante comprender que el costo de venta del producto representa un 70% sobre el precio de venta de cada saco, tal como se muestra en la tabla 10:

Tabla 10. Proporción de porcentajes sobre costo de venta.

Proporción de porcentajes sobre costo de venta

Producto	Costo de materia prima (polipropileno)	Costo de materia prima (aditivoUV)	Costo de materia prima (oxo-biodegradable)	Mano de Obra Directa	Costos indirectos de Fabricación	Total de costo de venta
Porcentaje sobre el total de costo de venta	38%	3%	2%	10%	18%	70%
Sacos tejidos	\$ 616,562.67	\$ 38,594.73	\$ 25,729.82	\$ 395,660.00	\$ 693,800.68	
Sacos laminados	\$ 574,402.80	\$ 31,488.93	\$ 20,992.62			
Sacos no laminados	\$ 330,192.12	\$ 29,411.73	\$ 19,607.82			
Total	\$ 1,521,157.59	\$ 99,495.39	\$ 66,330.26	\$ 395,660.00	\$ 693,800.68	\$ 2,776,443.92

Elaborado por: Grupo de investigación.

Los porcentajes se obtienen de dividir el total de cada uno de los costos entre el ingreso por ventas, multiplicando dicho resultado por cien.

FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO.

Para el financiamiento del proyecto se ha evaluado solicitar un préstamo bancario con una entidad del sistema financiero del país, se consultó diferentes instituciones financieras para analizar términos y condiciones del crédito, optando por el Banco Cetes, S.A, ya que presenta una tasa de interés atractiva siendo esta del 8.25% anual para un plazo de 5 años.

La inversión total es de \$471,500.00 (se integra en costo de maquinaria + fletes + instalación), la inversión se realiza de la siguiente manera: 76% de la inversión con fondos provenientes del sector financiero para un plazo de 5 años que corresponde a \$360,000.00 y el 24% restante que corresponde a \$111,500.00 el cual será cubierto recursos propios de la empresa.

Los recursos propios que fueron utilizados para la adquisición de la nueva maquinaria saldrán de fondos recibidos de los cobros efectuados a partes relacionadas en concepto de operaciones comerciales y prestamos que se poseen con sujetos relacionados, cabe destacar que al cierre del ejercicio 2023, se posee un saldo de cuentas por cobrar a partes relacionadas de \$935,615.24. Se nos comunicó de parte de la administración de la entidad objeto de estudio, que hablarían con sus partes relacionadas para que en el momento de la realización de la compra les apoyaran con el retorno de flujos de efectivo, se tomará el acuerdo de pagos a recibir de \$75,000.00 y los restantes correspondientes a \$36,500 serán cubiertos por ingresos de actividades comerciales de la empresa.

La fórmula aplicada para el cálculo del préstamo es la siguiente:

$$VA = P \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

Donde:

P: valor del préstamo \$360,000.00

i: tasa de interés 8.25% anual / 12 meses

n: número total de pagos (5 años * 12 meses)

Por lo que se determina que los intereses anuales para el primer año son de \$27,439.90 (Ver anexo 16, tabla de amortización del financiamiento externo).

EVALUACIÓN ECONOMICA DEL PROYECTO.

Con esta evaluación se pretende determinar la rentabilidad del proyecto por medio evaluaciones con base a flujos de efectivo a través del tiempo; entre ellas la Tasa Interna de Retorno (TIR), Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento (TMAR) y el Valor Actual Neto (VAN).

Tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR).

Para este caso, dado que la TMAR es la tasa mínima de rendimiento que un inversionista debe de obtener por la aportación de su dinero en el proyecto, las inversiones con una tasa de rendimiento por arriba del costo de capital incrementaran el valor de la empresa, por lo que la tasa mínima de rendimiento será del 11.98% que corresponde al WACC de la empresa antes de la reestructuración de capital.

Considerando los flujos de efectivo netos, la inversión inicial es de \$471,500.00 y tomando la TMAR de 11.98%, se presenta los cálculos del VAN y TIR para la empresa:

Valor Actual Neto (VAN)

Al aplicar la formula del VAN se obtiene los siguientes resultados:

$$VAN = \sum_{t=0}^n t \frac{\text{Flujo de caja}}{(1+r)^t}$$

Donde:

Flujo de caja: flujo de caja en el periodo t

r: tasa de descuento 11.98%

t: periodo de tiempo

n: número total de periodos.

$$VAN = \frac{497,903.62}{(1 + 0.1198)^1} + \frac{558,561.45}{(1 + 0.1198)^2} + \frac{638,212.14}{(1 + 0.1198)^3} + \frac{736,981.12}{(1 + 0.1198)^4} + \frac{854,982.77}{(1 + 0.1198)^5} - 471,500.00$$

VAN= 1,827,360.38

Si el VAN es positivo, la rentabilidad de la inversión esta sobre la tasa de inversión actualizada, el proyecto se acepta (VAN>0)

Por lo que se determina qué, se tiene como resultado que el proyecto es factible pues su valor actual neto es mayor que cero.

Tasa Interna de Retorno (TIR)

A continuación, se ejecuta la ecuación anterior tomando en cuenta que la inversión inicial es de \$471,500.00 y los flujos netos de efectivo, se tiene:

$$VPN = \sum_{t=0}^n t \frac{\text{Flujo de caja}}{(1+r)^t} = 0$$

Donde:

Flujo de caja: flujo de caja en el periodo t

r: tasa interna de retorno

t: periodo de tiempo

n: número total de periodos.

$$TIR = \frac{497,903.62}{(1 + 0.8998)^1} + \frac{558,561.45}{(1 + 0.8998)^2} + \frac{638,212.14}{(1 + 0.8998)^3} + \frac{736,981.12}{(1 + 0.8998)^4} + \frac{854,982.77}{(1 + 0.8998)^5} - 471,500.00$$

TIR= 89.98%

Se determinó que la tasa que hace aproximadamente cero el VAN es de 89.98%. Lo que significa que el proyecto es factible ya que la tasa interna de retorno supera la tasa mínima aceptable de rendimiento.

Con base a los resultados:

El proyecto es viable, ya que tanto la TIR como el VAN cumplen con los criterios básico de evaluación:

$TIR > TMAR$

$VAN > 0$

La TIR significativamente mayor a la TMAR indica que el proyecto tiene un amplio margen de rentabilidad, mientras que un VAN elevado confirma que el proyecto no solo recupera la inversión inicial, sino que genera una ganancia material en términos de valor presente.

EVALUACIÓN FINANCIERA – REESTRUCTURACIÓN

En esta evaluación se analizaron los resultados con base a indicadores financieros de endeudamiento, rentabilidad, liquidez, análisis vertical y horizontal los cuales servirán para determinar la posición de la empresa en función de la búsqueda de una estructura de capital óptima, considerando factores como el impacto del costo de capital promedio ponderado con la reestructuración de capital y los beneficios que se pueden generar a través de estos cambios en la empresa.

Estados financieros reestructurados.

A continuación, se presentan de forma comparativa lo estados financieros reestructurados para el ejercicio 2024 de la empresa “Industrias Lascas S.A. de C.V:

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(VALORES EXPRESADOS EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Cuentas/Años	Datos Históricos				Análisis Horizontal			
	2021	2022	2023	2024	2024-2023	2023-2022	2022-2021	Promedio
Activo								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes de efectivo	\$ 591,412.80	\$ 202,465.50	\$ 168,055.65	\$ 497,903.62	196%	-17%	-66%	38%
Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar	\$ 324,916.33	\$ 314,379.21	\$ 1,122,433.93	\$ 558,769.02	-50%	257%	-3%	68%
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 84,665.15	\$ 165,389.45	\$ 159,365.06	\$ 69,202.14	-57%	-4%	95%	12%
Inventarios	\$ 853,048.38	\$ 1,245,843.94	\$ 685,460.99	\$ 784,605.06	14%	-45%	46%	5%
Materias Primas	\$ 438,456.72	\$ 608,179.03	\$ 335,228.37	\$ 494,301.02	47%	-45%	39%	14%
Productos en proceso	\$ 189,259.85	\$ 329,640.85	\$ 124,582.25	\$ 107,247.16	-14%	-62%	74%	-1%
Productos terminados	\$ 57,092.63	\$ 59,974.22	\$ 95,847.01	\$ 63,874.16	-33%	60%	5%	11%
Repuestos y Accesorios	\$ 127,649.18	\$ 125,840.08	\$ 129,492.03	\$ 119,182.72	-8%	3%	-1%	-2%
Pedidos en tránsito	\$ 40,590.00	\$ 122,209.76	\$ 311.33	\$ -	-100%	-100%	201%	0%
Total Activo Corriente	\$ 1,854,042.66	\$ 1,928,078.10	\$ 2,135,315.63	\$ 1,910,479.84	-11%	11%	4%	1%
Activos No Corrientes								
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1,382,957.96	\$ 1,409,011.12	\$ 1,855,084.06	\$ 2,326,584.06	25%	32%	2%	20%
- Depreciación acumulada	\$ (525,104.76)	\$ (677,259.98)	\$ (817,048.56)	\$ (1,051,497.70)	29%	21%	29%	26%
Activos Intangibles	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	\$ 18,224.50	0%	0%	0%	0%
- Amortización	\$ (16,624.44)	\$ (17,949.50)	\$ (18,224.50)	\$ (18,224.50)	0%	2%	8%	3%
Total Activo no Corriente	\$ 859,453.26	\$ 732,026.14	\$ 1,038,035.50	\$ 1,275,086.36	23%	42%	-15%	17%
Activos Totales	\$ 2,713,495.92	\$ 2,660,104.24	\$ 3,173,351.13	\$ 3,185,566.20	0%	19%	-2%	6%
Pasivo								
Pasivo Corriente								
Cuentas Comerciales por Pagar	\$ 151,535.96	\$ 334,426.88	\$ 328,834.28	\$ 366,230.65	11%	-2%	121%	43%
Préstamos Bancarios a CP	\$ 144,386.75	\$ 155,754.62	\$ 189,973.72	\$ 178,717.90	-6%	22%	8%	8%
Retenciones por Pagar	\$ 14,891.46	\$ 8,834.21	\$ 14,734.86	\$ 12,820.18	-13%	67%	-41%	4%
Impuestos por Pagar	\$ 142,809.03	\$ 89,823.91	\$ 63,620.05	\$ 145,231.67	128%	-29%	-37%	21%
Provisiones por Beneficios a Empleados Corto Plazo	\$ 22,049.53	\$ 16,806.62	\$ 34,140.21	\$ 24,332.12	-29%	103%	-24%	17%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	\$ 12,127.92	\$ -	\$ -				
Total Pasivo Corriente	\$ 475,672.73	\$ 617,774.16	\$ 631,303.12	\$ 727,332.52	15%	2%	30%	16%
Pasivo No Corriente								
Préstamos Bancarios a LP	\$ 451,467.32	\$ 292,764.07	\$ 469,505.79	\$ 583,232.89	24%	60%	-35%	16%
Provisiones por Beneficios a Empleados Largo Plazo	\$ 83,878.76	\$ 100,744.97	\$ 119,152.20	\$ 101,258.64	-15%	18%	20%	8%
Total Pasivo no Corriente	\$ 535,346.08	\$ 393,509.04	\$ 588,657.99	\$ 684,491.54	16%	50%	-26%	13%
Pasivos Totales	\$ 1,011,018.81	\$ 1,011,283.20	\$ 1,219,961.11	\$ 1,411,824.06	16%	21%	0%	12%
Patrimonio								
Capital Social	\$ 240,000.00	\$ 740,000.00	\$ 740,000.00	\$ 740,000.00	0%	0%	208%	69%
Reservas de capital	\$ 48,000.00	\$ 82,120.29	\$ 112,134.29	\$ 112,134.29	0%	37%	71%	36%
Utilidades Retenidas	\$ 971,308.26	\$ 514,477.11	\$ 826,700.75	\$ 451,255.73	-45%	61%	-47%	-11%
Utilidad del Ejercicio	\$ 443,168.85	\$ 312,223.64	\$ 274,554.98	\$ 470,352.13	71%	-12%	-30%	10%
Total Patrimonio	\$ 1,702,477.11	\$ 1,648,821.04	\$ 1,953,390.02	\$ 1,773,742.15	-9%	18%	-3%	2%
Pasivo y Patrimonio	\$ 2,713,495.92	\$ 2,660,104.24	\$ 3,173,351.13	\$ 3,185,566.21	0%	19%	-2%	6%

Análisis horizontal del estado de situación financiera para los periodos de 2023-2024 de la empresa Industrias Lascas, S.A. de C.V.

La liquidez de la empresa aumentó considerablemente, el efectivo y sus equivalentes han obtenido un crecimiento del 196% con relación al año anterior, generando que las cuentas por cobrar disminuyeron en un (-51%) anual. Estos son los dos rubros más significativos del activo corriente que presentan cambios positivos. La propiedad, planta y equipo aumentó en un 25%; en el rubro de maquinaria y equipo debido a la inversión realizada.

Los préstamos bancarios a corto plazo disminuyeron en un (-6%), mientras que la porción a largo plazo aumentó en un 24%, dado el aumento del uso de la deuda externa por apalancamiento financiero. Los impuestos por pagar han aumentado en un 128% anual, procedentes del aumento en el impuesto sobre la renta anual por el crecimiento en ventas

La utilidad neta del ejercicio aumentó en un 71%, lo cual favorable y atractivo para los accionistas e inversionistas, mientras que en términos globales el total del patrimonio disminuyó en un (-9%) no afecta de forma sensible la situación de la empresa dado que el rendimiento sobre el patrimonio obtenido ha sido al alza.

INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
(VALORES EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Cuentas/Años	Datos Historicos				Análisis Horizontal			
	2021	2022	2023	2024	2024-2023	2023-2022	2022-2021	Promedio
Ingresos								
Ingresos por Ventas	3,627,933.32	3,277,629.86	3,486,208.73	3,954,408.19	13%	6%	-10%	10%
Ingresos por Servicios	35,776.37	28,627.11	45,993.72	36,799.07	-20%	61%	-20%	21%
Ingresos Totales	3,663,709.69	3,306,256.97	3,532,202.45	3,991,207.26	13%	7%	-10%	10%
Costo de Venta								
Costo de Venta	2,551,052.71	2,364,656.01	2,449,384.05	2,776,443.92	13%	4%	-7%	10%
Costo por Servicio	35,756.37	27,625.95	46,565.53	30,649.28	-34%	69%	-23%	12%
Costo de Ventas	2,586,809.08	2,392,281.96	2,495,949.58	2,807,093.20	12%	4%	-8%	9%
Utilidad Bruta	1,076,900.61	913,975.01	1,036,252.87	1,184,114.05	14%	13%	-15%	13%
Gastos de Administración	251,005.31	215,140.71	412,646.89	292,930.97	-29%	92%	-14%	49%
Gastos de Venta	32,758.84	43,647.82	51,214.83	42,540.50	-17%	17%	33%	34%
Gastos de Fabrica aplicados	123,804.58	116,218.59	115,293.72	118,438.96	3%	-1%	-6%	-4%
Gastos de Operación	407,568.73	375,007.12	579,155.44	453,910.43	-22%	54%	-8%	25%
Utilidad de Operación	669,331.88	538,967.89	457,097.43	730,203.62	60%	-15%	-19%	25%
Otros Ingresos	35,104.54	6,560.70	12,472.25	18,045.83	45%	90%	-81%	53%
Ingresos Financieros	20,633.25	3,649.56	3,390.42	9,224.41	172%	-7%	-82%	83%
Otros Ingresos	14,471.29	2,911.14	9,081.83	8,821.42	-3%	212%	-80%	129%
Otros Gastos	108.23	7,630.86	2,751.36	3,496.82	27%	-64%	6951%	6914%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	704,328.19	537,897.73	466,818.32	744,752.63				
Gastos Financieros	59,119.76	50,464.98	38,046.84	65,143.22	71%	-25%	-15%	32%
Utilidad antes de Impuesto	645,208.43	487,432.75	428,771.48	679,609.42	59%	-12%	-24%	22%
Reserva Legal	-	34,120.29	30,014.00	-	-100%	-12%		
Impuesto sobre la Renta	202,039.58	141,088.82	124,202.50	209,257.29	68%	-12%	-30%	26%
Utilidad Neta	443,168.86	312,223.64	274,554.98	470,352.13	71%	-12%	-30%	30%

Análisis horizontal del estado de resultado para los periodos de 2023-2024 de la empresa Industrias Lascas, S.A. de C.V.

Los ingresos por ventas aumentaron en un 13% anual, siendo en una igual proporción que el costo de ventas comparado con el año anterior, mientras que los ingresos por servicios disminuyeron en un (-20%) siendo en mayor proporción el costo por servicios reduciendo un (-34%) representando margen de ganancia bruta significativo, esto se debe a que se desvinculo a una persona, permitiéndole a Industrias Lascas, S.A. de C.V. tener al menos un poco de utilidad al prestar este servicio, de igual manera al optimizar procesos se redujo el margen de atrasos en entregas de mercadería, evitando de esa manera incurrir en el pago de estadías.

La utilidad de operación aumento en un 60% con respecto al año anterior, siendo estas dependientes de la reducción de los gastos operativos como lo son gastos de ventas, gastos de administración que representan en promedio una reducción del (-14%), afirmando que la empresa realizó una gestión operativa más eficiente sobre los gastos administrativos, aunque estos están por encima de los gastos de ventas, siendo estos últimos los más necesarios para generar ingresos.

Las ganancias después de impuestos aumentaron en un 71% con respecto al año anterior, siendo algo positivo para los accionistas, dado que, a pesar del retiro de utilidades acumuladas por distribución de dividendos, el rendimiento de la empresa no se vio afectado generando una mayor fiabilidad para los propietarios.

Razones financieras y sus análisis.

Razones de administración de activos				
Indicador financiero	Fórmula	Expresión	2023	2024
Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por cobrar	Veces en un año	3.15	7.14

Razones de rentabilidad				
Indicador financiero	Fórmula	Expresión	2023	2024
Margen de utilidad bruta sobre ventas	(Utilidad bruta / Ventas) x 100	Porcentaje	29%	30%
Margen de utilidad operacional	(Utilidad de operación / Ventas) x 100	Porcentaje	13%	18%
Margen de utilidad neta sobre ventas	(Utilidad neta / Ventas) x 100	Porcentaje	8%	12%
Rendimiento sobre activos (ROA)	(Utilidad neta / Activos) x 100	Porcentaje	9%	15%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	(Utilidad neta / Patrimonio) x 100	Porcentaje	14%	27%

Razones de endeudamiento				
Indicador financiero	Fórmula	Expresión	2023	2024
Razón de deuda	Pasivo / Activo	Dólares	\$0.38	\$0.44
Razón de apalancamiento externo	Pasivo / Patrimonio	Dólares	\$0.62	\$0.80
Razón de capitalización a largo plazo	Pasivo no Corriente / (Pasivo no Corriente + Patrimonio) x 100	Porcentaje	23%	28%
Razon de cobertura de intereses	Utilidad antes de impuesto / Gastos Financieros	Veces	12.27	10.43

Razon de liquidez y solvencia				
Indicador financiero	Formula	Expresión	2023	2024
Razón de solvencia o razón corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Dólares	\$3.38	\$2.63
Razón de liquidez o prueba acida	(Activos corrientes - Inventarios) / Pasivo Corriente	Dólares	\$2.30	\$1.55
Razón de liquidez inmediata	Efectivo y Equivalentes / Pasivo Corriente	Dólares	\$0.27	\$0.68

Razones de administración de activos

Una vez realizada la reestructuración de capital se logró observar una mejora significativa en la rotación de cartera, demostrando una mejor gestión en las cuentas por cobrar. Lo cual libera capital que antes estaba retenido, mejorando el flujo de caja, reduciendo la necesidad de más financiamiento externo y mejorando la capacidad de pago de los financiamientos ya acreditados a la entidad.

Razones de rentabilidad

De las razones de rentabilidad se logra observar un incremento en todas desde un 1% hasta un 12% siendo entre los más destacados el incremento del 4% en el margen de utilidad neta sobre ventas lo que refleja un mejor manejo de los gastos operativos y eficiencia tributaria. Los indicadores que más incrementaron fueron el ROA y el ROE, el primero en un 6% que indica un mejor aprovechamiento de los activos para generar ganancias, debido a un aumento en la productividad mientras que el segundo incremento en un 12% lo cual significa que los accionistas reciben una mayor rentabilidad sobre su inversión, lo cual es resultado de un aumento en las ganancias y de un mayor uso del apalancamiento financiero.

Razones de endeudamiento

Las razones endeudamiento incrementaron debido al financiamiento adquirido para el proyecto de inversión siendo la razón de cobertura de intereses la única en disminuir, la cual a pesar de su cambio muestra que la utilidad operativa es 10.43 veces mayor que los gastos por intereses, lo que indica una posición financiera sólida.

De igual manera es importante aclarar que los incrementos en razones de endeudamiento no son negativos ya que esto puede significar un crecimiento rentable, inversiones en proyectos estratégicos donde los costos de la deuda son menores al retorno generado, tal como se ve reflejado en los Estados financieros; además es importante mencionar que ninguna de las razones de endeudamiento sobrepasa el resultado preferible que se muestra en el marco teórico, por lo cual la empresa sigue en un rango financiero adecuado.

Razones de liquidez y solvencia

En cuanto a la razón de solvencia y a la razón de prueba acida se observa una disminución considerable en el año reestructurado en comparación con el año anterior pero aún con esa disminución, los indicadores siguen por encima de lo preferible demostrando que la razón de solvencia al ser mayor a 2 y la razón de prueba acida al ser mayor a uno representa riesgo de pérdida de rentabilidad por activos ociosos. Mientras que el incremento en la razón de liquidez inmediata en relación al año anterior representa una mejora en la disponibilidad inmediata de efectivo, lo cual fortalece la posición de liquidez.

- **Integración de cuentas contables del estado de situación financiera después del plan de reestructuración de capital.**

Efectivo y equivalentes de efectivo.

Para determinar el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se procedió a realizar un flujo de caja sobre los ingresos y los desembolsos del periodo. Se tomó en cuenta los ingresos por ventas y otros ingresos, así como los egresos en concepto de: gastos operativos, pago de intereses, pago de abonos a capital; compras al contado, pago a proveedores de crédito, tal como se muestra en la tabla 11.

Tabla 11. Flujo de caja sobre ingresos y desembolsos.

Descripción	2024
Saldo Inicial	168,055.65
Ventas de Contado	3,192,965.80
Cobros a Clientes	1,361,906.37
Compras de Contado	(1,569,559.94)
Pago a Proveedores Credito	(1,008,976.92)
Gastos Operativos Contado	(457,407.25)
Pagos Intereses	(65,143.22)
Pago 25% de maquinaria	(111,500.00)
Pago de Impuestos	(124,202.50)
Pago de Dividendos	(650,000.00)
Abono a Capital Prestamos	(256,280.20)
Otros Ingresos	18,045.83
Saldo Final de Efectivo Neto	497,903.62

Elaborado por: Grupo de investigación.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

De acuerdo con la política aplicada de la empresa, las ventas al crédito representan el 20% sobre las ventas totales.

El saldo final de las cuentas por cobrar del año 2024 corresponde a las ventas al crédito del 70%.

El saldo final de cuentas por cobrar se determinó con base a lo siguiente: saldo inicial + ventas al crédito – cobros, tal como se muestra en la tabla 12.

Tabla 12. Cuentas por cobrar.

Detalle	2024
Cuentas por Cobrar	
Saldo Inicial	\$ 1,122,433.93
Ventas a Credito	\$ 798,241.45
Cobros	\$ 1,361,906.37
Saldo Final	\$ 558,769.02

Elaborado por: Grupo de investigación.

Inventarios.

El saldo final de inventarios reflejara un incremento de acuerdo con el comportamiento de las ventas y la demanda del mercado, este valor se estima que corresponde al promedio mensual de ventas más un porcentaje adicional. Cabe destacar que considerando las temporadas en donde más se vende (desde el mes de marzo hasta el terminó del segundo trimestre) la empresa al final del ejercicio contable se abastece de materias primas y suministros de inventarios, tal como se ve en la tabla 13.

Con base al porcentaje promedio de la empresa, el porcentaje adicional que se agregar es del 50%. El saldo final resulta de la fórmula: saldo inicial + compras – costo de venta.

Propiedad, planta y Equipo.

El aumento en propiedad, planta y equipo corresponde a la inversión en compra de maquinaria y equipo por un valor de \$471,500.00 (Ver detalle en el apartado de inversión del proyecto).

Cuentas por pagar

La compra que realiza la compañía a los proveedores, estos ofrecen un crédito máximo de 30 días. El porcentaje que se negocia al crédito es del 40%, tal como se muestra en la tabla 14.

El saldo final de las cuentas por pagar del 2024 corresponde a la compra al crédito en un 35%.

Tabla 13. Detalle de inventarios.

Detalle	2024	
Inventarios		
Saldo Inicial	\$	685,460.99
Compras	\$	2,615,933.24
Costo de Venta	\$	2,807,093.20
Saldo Final	\$	494,301.02
Detalle de productos		
Repuestos y Accesorios	\$	119,182.72
Productos en proceso de fabrica de sacos	\$	107,247.16
Productos terminados en fabrica de sacos	\$	63,874.16
Total	\$	290,304.04

Elaborado por: Grupo de investigación.

Tabla 14. Cuentas por pagar.

Detalle	2024	
Cuentas por Pagar		
Saldo Inicial	\$	328,834.28
Compras a Credito	\$	1,046,373.30
Pagos	\$	1,008,976.92
Saldo Final	\$	366,230.65

Elaborado por: Grupo de investigación.

Préstamos Bancarios a Corto Plazo.

Se integra de la porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo, los cuales se esperan liquidar dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa, tal como se muestra en la tabla 15.

Impuestos por pagar

Corresponde a la provisión de impuesto por pagar en concepto de impuestos municipales, impuesto sobre la renta anual e impuesto del anticipo a cuenta, tal como se muestra en la tabla 16.

Tabla 15. Préstamos bancarios a corto plazo.

Detalle	2024
Línea de Crédito no Rotativa Banco Morgan	\$ 18,734.14
Préstamo Banco Cetes, S.A.	\$ 65,871.02
Préstamo Banco Azul, S.A.	\$ 94,112.75
Total Préstamos Bancarios a Corto Plazo	\$ 178,717.90

Elaborado por: Grupo de investigación.

Tabla 16. Impuestos por pagar.

Detalle	2024
Impuesto sobre la renta anual	\$ 139,411.16
Anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta	\$ 5,820.51
Total impuestos por pagar	\$ 145,231.67

Elaborado por: Grupo de investigación.

Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El 15 de julio de 2023 se adquirió un crédito a través de una línea de crédito no rotativa con el Banco Morgan S.A. por un monto de \$400,000.00 a una tasa de interés del 6.17% cuyo plazo de vencimiento es de 180 meses.

El 5 de enero de 2024 se adquirió un crédito a través de un préstamo bancario con el Banco Cetes, S.A. por un valor de \$360,000.00, a una tasa del 8.25% cuyo vencimiento es de 60 meses, tal como se muestra en la tabla 17.

Tabla 17. Préstamos a pagar a largo plazo.

Detalle		2024		
Línea de Crédito no Rotativa Banco Morgan		\$	349,775.82	
Préstamo Banco Cetes, S.A.		\$	233,457.07	
Total Préstamos Bancarios a Largo Plazo		\$	583,232.89	
AMORTIZACIÓN PRESTAMO REF #1072513				
FECHAS	INTERESES	CAPITAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
31/12/2024	\$ 23,331.34	\$ 17,615.96	\$ 349,775.82	\$ 18,734.14
AMORTIZACIÓN PRESTAMO REF #1102025				
FECHAS	INTERESES	CAPITAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
31/12/2024	\$ 27,439.90	\$ 60,671.91	\$ 233,457.07	\$ 65,871.02

Elaborado por: Grupo de investigación

Utilidades retenidas

Las utilidades retenidas para el año 2024 disminuyeron debido a que este año los accionistas tomaron en común acuerdo distribución de utilidades por un valor del \$550,000.00.

Análisis del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).

El costo promedio ponderado de capital (WACC) ha presentado una variación positiva, puesto que el WACC con la nueva estructura de capital de Industrias Lascas S.A. de C.V resultó de 11.60%, disminuyendo en 0.38% en relación con el año anterior que fue de 11.98%.

Los estados financieros reestructurados para el año 2024 poseen cambios significativos en pasivos a largo plazo y patrimonio de la empresa. Reducir el WACC mejora la valoración de la empresa y hace que los proyectos de inversión sean más atractivos.

Costo de Capital Promedio Ponderado al 31 de diciembre de 2023.

ESTRUCTURA DE CAPITAL INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V. 2023				
Fuente de capital	Monto - \$	Ponderación	Costo -k	WACC
<u>Pasivo no Corriente</u>				
Préstamos Bancarios a LP				
Hipotecario - Banco Azul, S.A.	\$ 100,863.73	4.36%	7.50%	0.33%
Línea de crédito no rotativa -Banco Promer	\$ 368,642.04	15.95%	6.17%	0.98%
<u>Patrimonio</u>				
Capital en Acciones Comunes	\$ 740,000.00	32.02%	11.00%	3.52%
Reserva Legal	\$ -	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidades Retenidas	\$ 826,700.75	35.78%	15.00%	5.37%
Utilidad del Eejercicio	\$ 274,554.98	11.88%	15.00%	1.78%
<u>Total</u>	\$ 2,310,761.50	100.00%		11.98%

Costo de Capital Promedio Ponderado al 31 de diciembre de 2024 (Año reestructurado).

ESTRUCTURA DE CAPITAL INDUSTRIAS LASCAS, S.A. DE C.V. 2024				
Fuente de capital	Monto - \$	Ponderación	Costo -k	WACC
<u>Pasivo no Corriente</u>				
Préstamos Bancarios a LP				
Línea de crédito no rotativa -Banco Promer	\$ 349,775.82	15.58%	6.17%	0.96%
Hipotecario - Bancoo America Central	\$ 233,457.07	10.40%	8.25%	0.86%
<u>Patrimonio</u>				
Capital en Acciones Comunes	\$ 740,000.00	32.96%	11.00%	3.63%
Reserva Legal	\$ -	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidades Retenidas	\$ 451,255.73	20.10%	15.00%	3.02%
Utilidad del Eejercicio	\$ 470,352.13	20.95%	15.00%	3.14%
<u>Total</u>	\$ 2,244,840.75	100.00%		11.60%

Análisis del impacto.

Reducir el WACC de 11.98% a 11.60% tiene efectos positivos:

Optimizar la estructura de capital: El aumento del uso de financiamiento externo con una tasa de interés favorable y atractiva influyó en la reducción en el costo de capital de la entidad. La optimización de la estructura de capital implica un menor costo para financiar sus operaciones e inversiones.

Mejora la rentabilidad: La utilidad del ejercicio ha incrementado en \$195,797.15 para el año 2024, lo cual por consecuente genera un mayor flujo de efectivo para la entidad y reduce el riesgo percibido por los accionistas y acreedores.

Costo de la deuda: La deuda tiene un costo más bajo (6.17%-8.25%) en comparación con el costo de capital propio (11%-15%). Esto reduce el WACC, ya que la empresa está aprovechando fuentes de financiamiento a un menor costo.

Ventaja fiscal: La deuda genera un ahorro fiscal debido a la deducción de intereses, lo que contribuye a una disminución del WACC.

La reestructuración de capital implementada permitió disminuir el costo promedio ponderado de capital (WACC), lo que representa una ventaja estratégica para la empresa al reducir los costos asociados al financiamiento. Esta mejora se logró mediante un uso más eficiente del apalancamiento financiero, sustituyendo parcialmente el capital propio por deuda a largo plazo, la cual ofrece un menor costo relativo gracias a los beneficios fiscales asociados al pago de intereses.

Como resultado, se fortaleció la estructura financiera de la entidad al alcanzar un balance más eficiente entre recursos propios y ajenos, lo que incrementa la rentabilidad y mejora el atractivo de la empresa frente a futuras oportunidades de inversión, sin incurrir en un nivel de endeudamiento excesivo.

Incidencia financiera y fiscal.

Financiera.

Las incidencias de una óptima estructura de capital a través de una reestructuración sugerida en el área de finanzas son positivas, éstas se pueden observar por medio de las razones financieras, ya que gracias a lo recomendado se rompe la tendencia decreciente de los años 2021 al 2023 en relación a los índices de rentabilidad, incrementando en estos hasta en un 12% en comparación con el año anterior, demostrando que se pueden obtener mejor resultados cuando se combina estratégicamente el pasivo a largo plazo y el capital propio reduciendo así el costo de capital por el uso de deuda, siendo este menor que el costo de capital propio, buscando realizar proyectos de inversión con resultados prometedores y que no impliquen mucho riesgo, tal como se ve reflejado en la reducción del WACC.

Por otra parte, al tener una combinación eficiente entre deuda y capital propio genera flexibilidad financiera en la empresa, lo que ocasiona oportunidades de crecimiento empresarial sin diluir la participación de los accionistas, puesto que también una estructura de capital óptima es más atractiva para inversionistas ya se posee una solidez financiera.

De igual manera por medio de la razón de liquidez y la razón de solvencia se identifica a pesar de que sus valores se redujeron aún se encuentran por encima del rango de lo preferible, evidenciando que al incrementar el financiamiento externo la entidad puede obtener mejores resultados sin comprometer demasiado la entidad y con una reducción mínima en su liquidez y solvencia.

Fiscal.

Por medio del estado de resultado realizado posterior a la reestructuración de capital se logra observar cómo han incrementado los ingresos a raíz de la mejora en la calidad del producto y optimización de procesos brindada por la maquinaria adquirida, por ende el impuesto sobre la renta anual determinado aumenta, para disminuir dicho impuesto, se posee también un incremento en los gastos financieros debido a los intereses generados por el crédito adquirido, dicho incremento es por \$27,096.38, además cabe destacar que también el impuesto a pagar al final del ejercicio no solo se ve reducido por los intereses sino también por el gasto por depreciación de la nueva maquinaria.

La inversión realizada en maquinaria y equipo también ha resultado con implicaciones fiscales en materia de Impuestos a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios, así como en el Impuesto sobre la Renta Anual. La importación de la maquinaria fue bajo el régimen de importación exenta en función de lo que establece el Art. 45.- literal h) de la Ley de IVA, es decir que es libre de gravamen de dicho impuesto ya que cumple con los requisitos, dicha maquinaria se emplea directamente en el proceso productivo y transforma materia prima en producto final.

Mientras que, en función de renta, debido al gasto por depreciación de maquinaria y mobiliario y equipo, el cual forma parte el costo de producción y estos últimos de los gastos operativos, aclarando que esto no implica un desembolso de efectivo, pero si reduce la base imponible para efectos de cálculo del impuesto sobre la renta en función del Art. 30.- de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Lo anterior demuestra que al buscar optimizar la estructura de capital la entidad posee el beneficio fiscal de deducción de intereses y de disminuir su carga fiscal por medio del aprovechamiento de la normativa fiscal. De igual manera es importante mencionar que durante el proceso de producción y en el período en general del proyecto de inversión además de la reducción en impuesto sobre la renta en el estado de resultados.

Etapa IV. Disposiciones finales.

Por medio de la guía técnica presentada, se brindaron conocimientos técnicos relacionados a los indicadores financieros, que sirvieron de apoyo para la interpretación de resultados sobre la estructura de capital, además se analiza el impacto de los beneficios fiscales y financieros que las entidades del sector industrial pueden aprovechar mediante a ejemplificación del caso práctico.

Así mismo, por medio del caso práctico, se pudo analizar la estructura de capital que posee la empresa y sugerir una reestructuración estratégica para la puesta en práctica de un proyecto de inversión; a los estados financieros reestructurados se les realizó el análisis horizontal, aplicación de índices de rentabilidad, liquidez y endeudamiento, finalizando con un análisis del WACC, VAN y TIR demostrando un aumento en el valor de la rentabilidad mejorando las utilidades por acción de los propietarios de la entidad.

El análisis detallado de los componentes de los estados financieros es fundamental para emitir un diagnóstico preciso sobre la situación actual de la entidad. Contar con información financiera de al menos tres períodos consecutivos permite realizar comparaciones temporales que facilitan la identificación de tendencias y la proyección del comportamiento futuro de la empresa en los próximos ejercicios contables.

Con el análisis de los indicadores financieros se puede observar que al realizar una reestructuración de capital la entidad puede tener una mayor flexibilidad financiera, aprovechando de forma idónea la combinación del uso de deuda externa y capital propio, además, se rompe la secuencia decreciente que presentaba en los años del 2021 al 2023, sobre la rentabilidad, es por ello que se sugiere énfasis en el análisis de los indicadores financieros ya que estos pueden servir de parámetro para las decisiones de las autoridades de la entidad.

Se identificó que, las empresas deben de tener en cuenta al momento de aplicar una reestructuración de capital que, el costo de capital (WACC) disminuya en comparación al costo de capital de la estructura anterior, puesto que cuando menor sea éste, la empresa está obteniendo mayores beneficios económicos, los costos de deuda disminuyen y se maximiza el valor de la empresa, aumentando de esta manera la riqueza de los accionistas.

Además, se debe evaluar el impacto de las incidencias fiscales y financieras de manera que se aprovechen exenciones fiscales, si se cumplen con dichos requisitos, para disminuir la carga tributaria y obtener mejores resultados.

CONCLUSIONES.

Luego de haber terminado la investigación, se pueden analizar los resultados obtenidos, y llegar a considerar las siguientes conclusiones:

1. Una adecuada combinación de fuentes de financiamiento internas y externas permite optimizar la estructura de capital lo que es esencial para reducir costos y aumentar la rentabilidad, así como aprovechar los beneficios fiscales y financieros. Por lo cual las empresas deben ampliar sus conocimientos con respecto a la diversificación entre las fuentes de financiamiento y los beneficios de la combinación eficiente de deuda y capital propio, lo que resulta en una disminución en el costo de capital.

2. Al realizar la investigación se observó que es importante el conocimiento de la normativa técnica y legal que se encuentre estrechamente vinculada con la optimización de la estructura de capital para identificar y aprovechar las ventajas tanto fiscales como financieras en función de una óptima estructura de capital, mediante la investigación se resalta que entre los beneficios fiscales regulados por la ley está la importación de maquinaria exenta de aranceles, deducibilidad de intereses por uso de deuda y en el área financiera, aplicar herramientas como el WACC e indicadores que son determinantes para evaluar y tomar decisiones de inversión y financiamiento que maximicen las utilidades.

3. La optimización de la estructura de capital está estrechamente relacionada con el nivel de control administrativo, contable y financiero que posea una entidad. Una gestión eficaz en estas áreas permite no solo implementar adecuadamente las políticas necesarias, sino también potenciar los beneficios derivados de una estructura de capital equilibrada. Esto se refleja positivamente en los indicadores financieros y, en última instancia, contribuye al aumento del valor de la entidad.

RECOMENDACIONES.

Luego de haber terminado la investigación y analizar los resultados se recomienda a:

1. Las empresas deben de diversificar sus fuentes de financiamiento, considerando tanto la deuda externa como el capital propio, de las cuales se sugiere apalancarse en una mayor cuantía con deuda externa, ya que esta permite gozar de la deducibilidad del gasto por intereses y además maximiza el rendimiento económico de la empresa, teniendo como consecuencia la reducción del impuesto a pagar y el incremento en el valor de la entidad.

Es fundamental que las empresas realicen un análisis profundo de su estructura de capital actual para identificar áreas de mejora que le permitan aumentar su rentabilidad, tomando en cuenta la perspectiva crítica en el análisis de la estructura de capital de un profesional contable. Es esencial considerar tanto el costo de la deuda como el costo de capital propio, buscando un balance óptimo que minimice el costo promedio ponderado de capital (WACC).

2. La optimización de la estructura de capital de una entidad posee ventajas que pueden ser desaprovechadas al no poseer los adecuados conocimiento contables, financieros y fiscales; por lo anterior las empresas deben invertir en capacitaciones de las áreas mencionadas, asegurando de esta manera un mejor aprovechamiento de los beneficios consecuentes de la búsqueda de la optimización en la estructura de capital y por ende incrementando el valor de la entidad.

3. Las empresas deben realizar un análisis constante de los estados financieros para identificar oportunidades de optimización en la estructura de capital, especialmente en la combinación de deuda y capital propio. Esto no solo mejora la rentabilidad, sino que también la estabilidad financiera, además, se sugiere a las entidades implementar nuevas políticas de manera estratégica, ya que esto les permite mejorar los resultados de sus indicadores financieros y aprovechar oportunidades de inversión que esto traerá como consecuencia.

BIBLIOGRAFIA.

Beltran, R. A. (2003). *La practica del contrato del factoraje en El Salvador*. Trabajo de Gracuación, Universidad de El Salvador.

Delfino, M. A. (2005). *Determinantes de la estructura de capital de la empresas en America Latina* .

Esparza, D. L. (s.f.). *Estructura de Capital*. Obtenido de Estructura de Capital:
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3a%20Estructura%20capital.pdf>

Esparza, J. L. (N/A de N/A de N/A). *Estructura de capital*. Obtenido de Estructura de capital:
<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3a%20Estructura%20capital.pdf>

Faster Capital . (17 de Mayo de 2025). Obtenido de Faster Capital :
<https://fastercapital.com/es/contenido/Analisis-de-Estructura-de-Capital-Calificaciones-y-Reestructuracion-de-Capital-2.html>

Fernando, J. (Febrero de 2021). *Investopedia* . Obtenido de Investopedia :
<https://www.investopedia.com/terms/u/unsecureddebt.asp>

Gómez, J. B. (2017). *Estructura de Capital*. ISSN Digital Publisher .

Gómez, M. d. (2018). *Administración Financiera I*.

Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de la Administración, Decimo Tercera Edición* . Pearson Educación, Mexico.

IASB, C. d. (2015). *NIIF para las PYMES*. Fundación IFRS.

Jurado, A. (28 de 03 de 2023). *INESEM - BUSINESS*. Obtenido de Universidad Nebrija : <https://www.inesem.es/revistadigital/gestion-empresarial/wacc-coste-capital/#:~:text=El%20costo%20promedio%20ponderado%20de,un%20determinado%20nivel%20de%20riesgo>.

Legislativa, A. (1970). *Código de Comercio* . Diario Oficial 140, Tomo 228.

Legislativa, A. (1992). *Ley de Impuesto sobre la Renta*. Diario Oficial N°35, Tomo 314.

Legislativa, A. (1998). *Ley Contra el Lavado de Dinero y de Activos* . Diario Oficial N°240, Tomo 341.

Legislativa, A. (2000). *Código Tributario* . Diario Oficial N°241, Tomo 349.

Legislativa, A. (2002). *Ley de Arrendamiento Financiero*. Diario Oficial 126, Tomo 356.

M., E. C. (2017). *Estructura de Capital y Costo Promedio Ponderado de Capital de las PYME*. Universidad San Martín de Porres.

Sánchez, A. V. (2013). *Estructura de Capital Óptima en Presencia de Costos de Dificultades Financieras*. Universidad Privada Boliviana.

Suárez, A. S. (2014). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Ediciones Pirámide.

Universidades, S. (27 de 01 de 2022). Obtenido de Santander Open Academy: <https://www.santanderopenacademy.com/es/blog/ley-de-pareto.html>

ANEXOS.

Índice de anexos

Anexo 1: Entrevista Contador General

Anexo 2: Entrevista Gerente Financiero.

Anexo 3: Ficha bibliografica - La practica del contrato del factoraje en El Salvador

Anexo 4: Ficha bibliográfica - Determinantes de la estructura de capital de las empresas en América Latina

Anexo 5: Ficha bibliográfica - La estructura de capital

Anexo 6: Ficha bibliográfica - Estructura de capital

Anexo 7: Ficha bibliográfica - Administración Financiera I

Anexo 8: Ficha bibliográfica - Fundamentos de la Administración

Anexo 9: Ficha bibliográfica - ¿Qué es el WACC?

Anexo 10: Ficha bibliográfica - Estructura de capital y Costo Promedio Ponderado de Capital

Anexo 11: Ficha bibliográfica - Estructura de capital optima en presencia de costos de dificultades financieras.

Anexo 12: Ficha bibliográfica - Decisiones optimas de inversión y financiación de la empresa.

Anexo 13: Tabla de amortización préstamo REF#1102025

Anexo 14: Tabla de amortización préstamo REF#1072513

Anexo 15: Contrato de préstamo

Anexo 16: Flujo de caja proyectado

Anexo 17: Cotización de maquinaria.

Anexo 1: Entrevista Contador General



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA GUÍA DE ENTREVISTA PARA EL CONTADOR



Dirigido al contador público: OSCAR ALEXANDER SALVADOR CRUZ

Objetivo de la entrevista. Obtener información relevante acerca del conocimiento de un contador sobre las técnicas que se pueden utilizar para la optimización de la estructura de capital.

Propósito: La entrevista tiene como finalidad obtener información relevante desde la perspectiva contable en el trabajo de investigación “**Optimización de la Estructura de Capital y su Incidencia Financiera y Fiscal de una empresa Industrial**” para optar al grado de licenciado en contaduría pública, cuyos resultados serán la base para la elaboración de una guía que oriente sobre la optimización de la estructura de capital, tomando en cuenta el efecto tanto financiero como fiscal en el rendimiento de entidades del sector industrial.

A continuación, se realizarán una serie de preguntas que de antemano agradecemos su valiosa respuesta.

- 1. En su experiencia como profesional contable ¿Qué aspectos considera que son importantes en el proceso de reestructuración de capital de una entidad?**
- 2. Con base a sus conocimientos ¿cómo evalúa la relación entre el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la entidad buscando tener una óptima estructura de capital?**
- 3. Con base a su experiencia ¿Considera que se vincula el análisis de las razones financieras con la búsqueda de una optimización de estructura de capital?**

- 4. Con base a su experiencia, ¿De qué manera evalúa el factoraje como alternativa de financiamiento inmediato tomando en cuenta la cesión de derecho de cobro, pago de comisión e intereses?**
- 5. En su opinión, ¿en qué situaciones recomienda el arrendamiento financiero como alternativa de financiamiento de activos?**
- 6. ¿Cómo se relaciona el departamento contable con el departamento financiero para tomar decisiones estratégicas relacionadas al financiamiento de nuevos proyectos?**
- 7. Con base a su experiencia, ¿qué parámetros considera importantes para determinar los niveles de endeudamiento externo de una entidad?**
- 8. Con base a su experiencia, ¿Cómo considera usted que debe estar constituida una óptima estructura de capital buscando maximizar los beneficios?**
- 9. En base a sus conocimientos ¿Cuáles considera que son los riesgos asociados con la búsqueda de una óptima estructura de capital?**
- 10. En base a sus conocimientos ¿Cuáles considera que son las ventajas que una empresa obtendría al realizar una estructura de capital?**
- 11. Con base a sus conocimientos ¿Cuál es la relación entre la rentabilidad de una empresa y su nivel de endeudamiento? Explique**
- 12. ¿Cómo evalúa la conveniencia de la opción de compra de bienes por medio de contrato de leasing en comparación con la compra directa de activos, teniendo en cuenta la deducibilidad del gasto por depreciación de activos?**

Anexo 2: Entrevista Gerente Financiero.



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA GUÍA DE ENTREVISTA PARA EL GERENTE FINANCIERO



Dirigido al gerente financiero: MARVIN ALEXANDER PACHECO

Objetivo de la entrevista. Obtener información relevante acerca del conocimiento de un gerente financiero sobre las técnicas que se pueden utilizar para la optimización de la estructura de capital y el aprovechamiento de beneficios en materia financiera.

Propósito: La entrevista tiene como finalidad obtener información relevante desde la perspectiva contable en el trabajo de investigación “**Optimización de la Estructura de Capital y su Incidencia Financiera y Fiscal de una empresa Industrial**” para optar al grado de licenciado en contaduría pública, cuyos resultados serán la base para la elaboración de una guía que oriente sobre la optimización de la estructura de capital, tomando en cuenta el efecto tanto financiero como fiscal en el rendimiento de entidades del sector industrial.

A continuación, se realizarán una serie de preguntas que de antemano agradecemos su valiosa respuesta.

- 1. En su experiencia en el área de finanzas ¿Qué aspectos considera que son importantes en el proceso de reestructuración de capital de una entidad?**
- 2. Con base a sus conocimientos ¿cómo evalúa la relación entre el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la entidad buscando tener una óptima estructura de capital?**
- 3. De acuerdo a su experiencia en el área financiera ¿considera usted que existe una relación entre la parte financiera y fiscal cuando se hace una reestructura de capital?**

- 4. En base a su experiencia, ¿por qué considera usted que es importante tener alternativas para la mitigación de riesgo financiero?**
- 5. Con base a su experiencia en áreas financieras ¿Qué alternativas pueden utilizar las pequeñas y medianas empresas (PYMES) para el diseño de una estructura de capital óptima?**
- 6. ¿Cómo evalúa la conveniencia de la opción de compra de bienes por medio de contrato de leasing en comparación con la compra directa de activos, teniendo en cuenta la deducibilidad del gasto por depreciación de activos?**
- 7. Con base a su experiencia ¿Cuál fuente de financiamiento es más conveniente para la entidad, el financiamiento interno o el externo?**
- 8. ¿Cómo se relaciona el departamento contable con el departamento financiero para tomar decisiones estratégicas relacionadas al financiamiento de nuevos proyectos?**
- 9. Con base a sus conocimientos ¿Cómo puede identificar la fuente de financiamiento que más le beneficia a la empresa para optimizar su estructura de capital?**
- 10. Con base a sus conocimientos ¿Cuál es la relación entre la rentabilidad de una empresa y su nivel de endeudamiento?**
- 11. Con base a su experiencia ¿Considera que el realizar cambios en una estructura de capital influye de alguna manera en los costos financieros de la entidad?**
- 12. Con base a su experiencia, ¿Cómo considera usted que debe estar constituida una óptima estructura de capital buscando maximizar los beneficios?**
- 13. En base a sus conocimientos ¿Cuáles considera que son los riesgos asociados con la búsqueda de una óptima estructura de capital?**
- 14. En base a sus conocimientos ¿Cuáles considera que son las ventajas de que una empresa cuente con una estructura de capital óptima?**

Anexo 3: Ficha bibliográfica 1

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: La Práctica Del Contrato De Factoraje En El Salvador
Institución que lo publica: Universidad de El Salvador

Año de publicación: 2003

Autor responsable de la información: Beltrán Hernández, René Alfredo

Enlace: <https://repositorio.ues.edu.sv/server/api/core/bitstreams/1129ffc9-a016-4e86-b6aa-7416efab0e6b/content>

Narrativa de datos recopilados:

El Contrato de Factoraje se puede definir como el contrato en virtud del cual una de las partes, la empresa factor, se obliga a adquirir la totalidad o parte de los créditos provenientes de la actividad empresarial de la otra parte, la empresa cliente, a asumir el riesgo de insolvencia de los terceros deudores, pero reservándose el derecho de seleccionar esos créditos, y a prestarle asistencia técnica y financiera a esta, en contraposición, la empresa cliente se obliga a abonar una comisión en forma proporcional al financiamiento recibido.

En opinión de García Cruces, el Factoraje es aquella operación por la cual un empresario transmite en exclusiva los créditos que frente a terceros tiene como consecuencia de su actividad mercantil a un factor, el cual se encargará de la gestión y contabilización de tales créditos, pudiendo asumir el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos, así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de los mismos en favor de su cliente; servicios desarrollados a cambio de una prestación económica que el cliente ha de pagar (comisión, intereses), en favor de su factor.

Elaborado por: IDME

Fecha: 28/05/2024

Anexo 4: Ficha bibliográfica 2.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Determinantes De La Estructura De Capital De Las Empresas En América Latina

Año de publicación: 2005

Autor responsable de la información: Marcelo A. Delfino

Enlace:

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://marcelodelfino.net/files/Determinantes_estructura_capital.pdf&ved=2ahUKEwiE2pH2xbSGAxV6TDABHXibBzwQFnoECBYQAQ&usg=AOvVaw2rtAq3_uZRv2L25tNPQgrt

Narrativa de datos recopilados:

Muchos autores sostienen que el nivel de endeudamiento de las firmas parece estar relacionado con su tamaño. Como las empresas relativamente grandes tienden a estar más diversificadas y menos expuestas a situaciones de insolvencia financiera debieran estar relativamente más endeudadas. El costo de emitir deuda y capital también está relacionado con el tamaño de la firma. Smith (1977), encuentra que las firmas pequeñas pagan mucho más que las grandes para emitir nuevo capital y también un poco más para emitir deuda a largo plazo. Esto sugiere que las firmas pequeñas pueden estar más endeudadas que las grandes y además pueden preferir préstamos a corto plazo a través del sistema bancario en lugar de emitir deuda a largo plazo debido a los más bajos costos fijos asociados con esta alternativa.

Según la teoría del orden de jerarquía, se espera una relación negativa entre la rentabilidad de la firma y el nivel de endeudamiento ya que firmas más rentables tenderán a financiar sus proyectos futuros con la generación de fondos internos. Sin embargo, la teoría del balance estático predice que firmas más rentables tendrán una base imponible más grande y por lo tanto mayores incentivos para incrementar su deuda y generar un escudo fiscal. La

teoría de la información asimétrica por su parte, predice una relación positiva entre la rentabilidad y el nivel de leverage ya que supone que firmas más rentables tendrán menos restricciones para conseguir fondos y por lo tanto aumentarán su apalancamiento financiero.

Elaborado por: IDME

Fecha: 28/05/2024

Anexo 5: Ficha bibliográfica 3.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: La estructura de capital

Institución que lo publica: Universidad Autónoma del Estado de Quintana Roo

Autor responsable de la información: José Luis Esparza.

Enlace: <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpefl40/3.3a%20Estructura%20capital.pdf> .

Narrativa de los datos recopilados:

Una empresa se puede financiar con recursos propios (capital) o con recursos pedidos en préstamo (pasivos). La proporción entre una y otra cantidad es lo que se conoce como estructura de capital. En otras palabras, la estructura de capital, es la mezcla específica de deuda a largo plazo y de capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones. En otras palabras, la estructura de capital, es la mezcla específica de deuda a largo plazo y de capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones.

Para calcular la estructura de capital de una empresa basta con estimar el porcentaje que el capital accionario y las deudas representan del valor de la empresa. Lo que se plantea es una introducción al concepto de la estructura de capital, con una definición breve pero precisa en la cual se toman en cuentas los aspectos que involucran en una estructura de capital y también como se calcula.

Elaborado por: IDME

Fecha: 27/05/2024

Anexo 6: Ficha bibliográfica 4.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Estructura de capital.

Institución que lo publica: Digital Publisher CEIT ISSN

Autor responsable de la información: Juan Benavides, Angie Gomez

Enlace: https://593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/16

Narrativa de los datos recopilados:

La estructura de capital óptimo es aquella que maximiza la utilidad en la empresa, o aquella que también, minimiza el costo de los recursos financieros que utiliza. Por otro lado, la estructura de capital es la combinación de un apalancamiento a largo plazo y el capital propio de la empresa esto para financiar las actividades u operaciones de esta.

Existe un número de factores que influyen en las decisiones que toman los dueños para elegir la estructura de capital en las pequeñas y medianas empresas. Entre estos encontramos características emprendedoras de los administradores, las experiencias pasadas del dueño con las estructuras de capital, los objetivos del negocio, el grado de control ejercido, las proporciones elegidas entre deuda y capital, el tamaño y antigüedad de la empresa. La estructura de capital será representada por cuatro elementos: deuda, préstamos, capital social y utilidades acumuladas, considerando que los dueños de las pequeñas empresas son adversos a fuentes de capital que vayan más allá.

La deuda y préstamos engloban todo tipo de obligaciones futuras a terceros contenidas en el pasivo, mientras que el capital social y utilidades acumuladas enmarcan los rubros incluidos en el capital contable de una empresa. Se debe tener en cuenta algunas variables independientes como: tamaño de la empresa, planeación administrativa y estratégica formal, control familiar, edad del director general, antigüedad de la empresa.

En varios países las PYMES son el tipo de empresa predominante, pero tienen fuentes de financiamiento limitado como son los bonos o acciones por su decadente desarrollo en los mercados de capitales, como menos cuentan con fondos de capital de riesgo o los bien conocidos inversionistas que patrocinan las minúsculas iniciativas de organizaciones que buscan generar rentabilidad a futuro.

Para analizar los efectos de la estructura de capital de una empresa sobre los rendimientos de los propietarios, se supone un nivel constante de UAII para aislar el efecto de los costos de financiamiento asociados con estructuras de capital alternativas. Las UPA se usan para medir los rendimientos de los propietarios comunes, los cuales se espera estén estrechamente relacionados con el precio de las acciones.

Elaborado por: HROM

Fecha: 27/05/2024

Anexo 7: Ficha bibliográfica 5.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Administración financiera 1.

Institución que lo publica: Universidad de El Salvador

Autor responsable de la información: Manuel de Jesús Fornos Gómez.

Fuente: Libro en físico de Administración financiera 1

Los indicadores financieros son herramientas que se utilizan para analizar el como se ha desempeñado la empresa, haciendo una comparativa de los años de interés.

Entre los indicadores financieros que se relacionan con la estructura de capital se encuentran:

Razones de administración de activos: Rotación de cartera.

Razones de rentabilidad: Margen de utilidad bruta sobre ventas, margen de utilidad operacional, margen de utilidad neta sobre ventas, rendimiento sobre activos, rendimiento sobre el patrimonio.

Razones de endeudamiento: Razón de deuda, Razón de apalancamiento externo, Razón de capitalización a largo plazo, Razón de cobertura de intereses.

Razones de liquidez y solvencia: Razón de solvencia, Razón de liquidez, Razón de liquidez inmediata.

Elaborado por: HROM

Fecha: 27/05/2024

Anexo 8: Ficha bibliográfica 6.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Fundamentos de la Administración, Décimo Tercera Edición

Institución que lo publica: Pearson Educación, México.

Autor responsable de la información: James C. Van Horne.

Enlace: <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Narrativa de los datos recopilados:

Cuando se usa una palanca de manera adecuada, una fuerza aplicada en un punto se transforma, o magnifica, en otra fuerza o movimiento más grande en algún otro punto. Esto viene a la mente cuando consideramos una palanca mecánica, como la que se genera cuando usamos una barreta. Sin embargo, en el contexto de los negocios, el apalancamiento se refiere al uso de costos fijos en un intento por aumentar (o apalancar) la rentabilidad. En este capítulo exploraremos los principios del apalancamiento operativo y del apalancamiento financiero. El primero se debe a los costos fijos operativos asociados con la producción de bienes y servicios, mientras que el segundo se debe a la existencia de costos fijos de financiamiento, en particular, el interés sobre la deuda. Ambos tipos de apalancamiento afectan el nivel de variabilidad de las utilidades después de impuestos de la empresa y, por ende, su riesgo y rendimiento globales.

Elaborado por: HROM

Fecha: 27/05/2024

Anexo 9: Ficha bibliográfica 7.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: ¿Qué es el WACC? Decide hoy qué proyectos te interesan.

Institución que lo publica: Instituto europeo de estudios empresariales, Universidad Nebrija.

Autor responsable de la información: Álvaro Jurado.

Enlace: <https://www.inesem.es/revistadigital/gestion-empresarial/wacc-coste-capital/#:~:text=El%20costo%20promedio%20ponderado%20de,un%20determinado%20nivel%20de%20riesgo.>

Narrativa de los datos recopilados:

El costo promedio ponderado de capital (WACC) es una tasa de descuento que se utiliza para analizar proyectos de inversión y representa el nivel de rentabilidad que se exige para un determinado nivel de riesgo. Se aplica cuando el financiamiento de un proyecto implica comprometer capital de la compañía y recursos a través del endeudamiento, y se obtiene a través de un promedio ponderado entre el costo de oportunidad del capital y una tasa de interés fijada por la deuda. El WACC permite valorar compañías de cualquier tamaño y es una herramienta valiosa para evaluar el crecimiento y éxito de una organización, tomar decisiones financieras con mayor conocimiento y garantizar una estructura financiera eficaz.

En términos generales, un WACC más alto indica que la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más costosas, lo que puede reducir su rentabilidad. Por otro lado, un WACC más bajo indica que la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más baratas, lo que puede aumentar su rentabilidad. El WACC también se utiliza como una medida para evaluar la viabilidad de proyectos de inversión de una empresa. Si el retorno esperado de un proyecto es mayor que el WACC, se considera que el proyecto es rentable y puede generar valor para la empresa.

Elaborado por: HROM

Fecha: 27/05/2024

Anexo 10: Ficha bibliográfica 8.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Estructura de capital y costo promedio ponderado de capital en las PYME.

Institución que lo publica: Universidad de San Martín de Porres

Año de publicación: N/A

Autor responsable de la información: Eduardo Court M.

Enlace: <https://www.administracion.usmp.edu.pe/postgrado/wp-content/uploads/estructura-y-costo-de-capital.pdf>

Narrativa de datos recopilados:

La idea de maximizar la riqueza de los accionistas está estrechamente vinculada a la idea de maximizar el valor de mercado porque el valor de mercado es la cantidad de dinero (precio) que recibe un accionista en el caso de una venta de sus acciones. El éxito de una decisión de gestión, por lo tanto, debe juzgarse en relación con el impacto que finalmente tiene en el precio de mercado de las acciones. Este precio en el mercado bursátil representa el juicio de convergencia de todos los participantes en el mercado sobre el valor de la compañía en cuestión. Toma en cuenta los ingresos futuros y presentes; el tiempo, la duración y el riesgo de estos ingresos; y todos los otros factores que pueden influenciarlo.

Cuando se analiza el aumento de capital propio en función del rendimiento, al ser un financiamiento propio el beneficio por parte de los accionistas se refleja en el aumento del valor de sus acciones y, por lo tanto, en las ganancias de capital que, en general, se gravan con menos impuestos que los dividendos. Por lo tanto, los accionistas buscan cobrar sus ingresos en forma

de ganancias de capital, y entonces estarían a favor de la autofinanciación. En cambio, para los administradores, otorga libertad de gestión en la empresa al no necesitar un financiamiento externo.

Elaborado por: OAGR

Fecha: 28/05/2024

Anexo 11: Ficha bibliográfica 9.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Estructura de Capital Óptima en Presencia de Costos de Dificultades Financieras.

Institución que lo publica: Universidad Privada Boliviana.

Autor responsable de la información: Alejandro Vargas Sánchez

Enlace: http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2518-44312014000100004

Narrativa de los datos recopilados:

Considerando que los intereses pagados son deducibles de los ingresos para efectos fiscales en la mayoría de los países, el uso de la deuda proporciona un escudo fiscal que se traduce en un ahorro que aumenta el valor de una empresa. En efecto, ignorando otros aspectos tales como los costos de dificultades financieras y la quiebra, el valor de una empresa aumenta con el aumento en los niveles de deuda. Por tanto, considerando que los costos financieros (los intereses) son deducibles de impuestos sobre la renta, el gobierno subvenciona el uso de deuda en las empresas. El costo real de la deuda se reduce y el nivel de beneficio fiscal para una empresa se incrementa, conclusión que es conocida como la Proposición I de MM con impuestos.

El hecho de tener apalancamiento financiero implica que los inversionistas deben enfrentar un riesgo adicional conocido como riesgo financiero, por lo tanto, deberán ser compensados obteniendo una tasa de rendimiento más alta que se representa en la Proposición II de MM.

Elaborado por: OAGR

Fecha: 27/05/2024

Anexo 12: Ficha bibliográfica 10.

Ficha bibliográfica

Nombre del documento: Decisiones optimas de inversión y financiación en la empresa

Institución que lo publica: Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S. A.), 2014

Año de publicación: 2014

Autor responsable de la información: Andrés S. Suárez Suárez

Enlace: <https://es.scribd.com/document/586958821/Decisiones-Optimas-de-Inversion-y-Financiacion-de-La-Empresa-22-nodrm-1>

Narrativa de datos recopilados:

Costo de capital promedio ponderado.

El coste del capital medio ponderado, también denominado coste del pasivo o costo del capital viene definido por la media aritmética ponderada del costo de las diferentes fuentes o recursos financieros de que la empresa hace uso, utilizando ponderaciones la importancia relativa o tanto por uno que el valor de cada fuente de financiación representa con relación al valor total del pasivo.

En los estudios teóricos sobre el coste del capital medio ponderado suelen agruparse los diferentes tipos de recursos financieros en dos grandes grupos o bloques: los fondos propios (capital, reservas y, en definitiva, toda fuente de financiación que no es endeudamiento y que tiene carácter residual en el reparto de la renta societaria) y los recursos ajenos o endeudamiento. En términos generales, un WACC más alto indica que la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más costosas, lo que puede reducir su rentabilidad. Por otro lado, un WACC más bajo indica que

la empresa está utilizando fuentes de financiamiento más baratas, lo que puede aumentar su rentabilidad.

La empresa irá financiando los distintos proyectos de inversión con el recurso que más le convenga, pero siempre con la precaución de que a largo plazo se mantenga la estructura financiera deseada, aunque a corto plazo existan desviaciones.

Elaborado por: OAGR

Fecha: 28/05/2024

Anexo 13: Tabla de amortización préstamo REF#1102025

Valor del préstamo	360,000.00
TNA (30/360)	8.25%
Años	5
Frecuencia de Pago	Mensual
Interés equivalente	0.688%
N° de pagos por año	12
N° Total de Cuotas	60
CUOTA A PAGAR	\$ 7,342.65

Resumen:	
Valor préstamo	\$ 360,000.00
Suma de Cuotas	\$ 440,559.04
Suma de Interés	\$ 80,559.04

Número de Cuota	CUOTA A PAGAR	INTERÉS	CAPITAL AMORTIZADO	CAPITAL VIVO
0				\$ 360,000.00
1	\$ 7,342.65	\$ 2,475.00	\$ 4,867.65	\$ 355,132.35
2	\$ 7,342.65	\$ 2,441.53	\$ 4,901.12	\$ 350,231.23
3	\$ 7,342.65	\$ 2,407.84	\$ 4,934.81	\$ 345,296.42
4	\$ 7,342.65	\$ 2,373.91	\$ 4,968.74	\$ 340,327.69
5	\$ 7,342.65	\$ 2,339.75	\$ 5,002.90	\$ 335,324.79
6	\$ 7,342.65	\$ 2,305.36	\$ 5,037.29	\$ 330,287.49
7	\$ 7,342.65	\$ 2,270.73	\$ 5,071.92	\$ 325,215.57
8	\$ 7,342.65	\$ 2,235.86	\$ 5,106.79	\$ 320,108.78
9	\$ 7,342.65	\$ 2,200.75	\$ 5,141.90	\$ 314,966.87
10	\$ 7,342.65	\$ 2,165.40	\$ 5,177.25	\$ 309,789.62
11	\$ 7,342.65	\$ 2,129.80	\$ 5,212.85	\$ 304,576.77
12	\$ 7,342.65	\$ 2,093.97	\$ 5,248.69	\$ 299,328.09
13	\$ 7,342.65	\$ 2,057.88	\$ 5,284.77	\$ 294,043.32
14	\$ 7,342.65	\$ 2,021.55	\$ 5,321.10	\$ 288,722.22
15	\$ 7,342.65	\$ 1,984.97	\$ 5,357.69	\$ 283,364.53
16	\$ 7,342.65	\$ 1,948.13	\$ 5,394.52	\$ 277,970.01
17	\$ 7,342.65	\$ 1,911.04	\$ 5,431.61	\$ 272,538.40
18	\$ 7,342.65	\$ 1,873.70	\$ 5,468.95	\$ 267,069.46
19	\$ 7,342.65	\$ 1,836.10	\$ 5,506.55	\$ 261,562.91
20	\$ 7,342.65	\$ 1,798.24	\$ 5,544.41	\$ 256,018.50
21	\$ 7,342.65	\$ 1,760.13	\$ 5,582.52	\$ 250,435.98
22	\$ 7,342.65	\$ 1,721.75	\$ 5,620.90	\$ 244,815.07
23	\$ 7,342.65	\$ 1,683.10	\$ 5,659.55	\$ 239,155.53
24	\$ 7,342.65	\$ 1,644.19	\$ 5,698.46	\$ 233,457.07
25	\$ 7,342.65	\$ 1,605.02	\$ 5,737.63	\$ 227,719.44
26	\$ 7,342.65	\$ 1,565.57	\$ 5,777.08	\$ 221,942.36
27	\$ 7,342.65	\$ 1,525.85	\$ 5,816.80	\$ 216,125.56
28	\$ 7,342.65	\$ 1,485.86	\$ 5,856.79	\$ 210,268.77
29	\$ 7,342.65	\$ 1,445.60	\$ 5,897.05	\$ 204,371.72
30	\$ 7,342.65	\$ 1,405.06	\$ 5,937.60	\$ 198,434.13
31	\$ 7,342.65	\$ 1,364.23	\$ 5,978.42	\$ 192,455.71
32	\$ 7,342.65	\$ 1,323.13	\$ 6,019.52	\$ 186,436.19
33	\$ 7,342.65	\$ 1,281.75	\$ 6,060.90	\$ 180,375.29
34	\$ 7,342.65	\$ 1,240.08	\$ 6,102.57	\$ 174,272.72
35	\$ 7,342.65	\$ 1,198.12	\$ 6,144.53	\$ 168,128.20
36	\$ 7,342.65	\$ 1,155.88	\$ 6,186.77	\$ 161,941.43

31/12/2024

31/12/2025

31/12/2026

37	\$ 7,342.65	\$ 1,113.35	\$ 6,229.30	\$ 155,712.12
38	\$ 7,342.65	\$ 1,070.52	\$ 6,272.13	\$ 149,439.99
39	\$ 7,342.65	\$ 1,027.40	\$ 6,315.25	\$ 143,124.74
40	\$ 7,342.65	\$ 983.98	\$ 6,358.67	\$ 136,766.07
41	\$ 7,342.65	\$ 940.27	\$ 6,402.38	\$ 130,363.69
42	\$ 7,342.65	\$ 896.25	\$ 6,446.40	\$ 123,917.29
43	\$ 7,342.65	\$ 851.93	\$ 6,490.72	\$ 117,426.57
44	\$ 7,342.65	\$ 807.31	\$ 6,535.34	\$ 110,891.23
45	\$ 7,342.65	\$ 762.38	\$ 6,580.27	\$ 104,310.95
46	\$ 7,342.65	\$ 717.14	\$ 6,625.51	\$ 97,685.44
47	\$ 7,342.65	\$ 671.59	\$ 6,671.06	\$ 91,014.38
48	\$ 7,342.65	\$ 625.72	\$ 6,716.93	\$ 84,297.45
49	\$ 7,342.65	\$ 579.54	\$ 6,763.11	\$ 77,534.35
50	\$ 7,342.65	\$ 533.05	\$ 6,809.60	\$ 70,724.74
51	\$ 7,342.65	\$ 486.23	\$ 6,856.42	\$ 63,868.33
52	\$ 7,342.65	\$ 439.09	\$ 6,903.56	\$ 56,964.77
53	\$ 7,342.65	\$ 391.63	\$ 6,951.02	\$ 50,013.75
54	\$ 7,342.65	\$ 343.84	\$ 6,998.81	\$ 43,014.95
55	\$ 7,342.65	\$ 295.73	\$ 7,046.92	\$ 35,968.02
56	\$ 7,342.65	\$ 247.28	\$ 7,095.37	\$ 28,872.65
57	\$ 7,342.65	\$ 198.50	\$ 7,144.15	\$ 21,728.50
58	\$ 7,342.65	\$ 149.38	\$ 7,193.27	\$ 14,535.24
59	\$ 7,342.65	\$ 99.93	\$ 7,242.72	\$ 7,292.51
60	\$ 7,342.65	\$ 50.14	\$ 7,292.51	\$ 0.00

31/12/2027

31/12/2028

Anexo 14: Tabla de amortización préstamo REF#1072513

Valor del préstamo	400,000.00
TNA (30/360)	6.17%
Años	15
Frecuencia de Pago	Mensual
Interés equivalente	0.514%
N° de pagos por año	12
N° Total de Cuotas	180
CUOTA A PAGAR	\$ 3,412.28

Resumen:

Valor préstamo	\$ 400,000.00
Suma de Cuotas	\$ 614,209.54
Suma de Interés	\$ 214,209.54

Número de Cuota	CUOTA A PAGAR	INTERÉS	CAPITAL AMORTIZADO	CAPITAL VIVO	
10	\$ 3,412.28	\$ 1,992.63	\$ 1,419.65	\$ 386,125.92	31/12/2023
11	\$ 3,412.28	\$ 1,985.33	\$ 1,426.94	\$ 384,698.98	
12	\$ 3,412.28	\$ 1,977.99	\$ 1,434.28	\$ 383,264.70	
13	\$ 3,412.28	\$ 1,970.62	\$ 1,441.66	\$ 381,823.04	
14	\$ 3,412.28	\$ 1,963.21	\$ 1,449.07	\$ 380,373.97	
15	\$ 3,412.28	\$ 1,955.76	\$ 1,456.52	\$ 378,917.45	
16	\$ 3,412.28	\$ 1,948.27	\$ 1,464.01	\$ 377,453.44	
17	\$ 3,412.28	\$ 1,940.74	\$ 1,471.54	\$ 375,981.91	
18	\$ 3,412.28	\$ 1,933.17	\$ 1,479.10	\$ 374,502.81	
19	\$ 3,412.28	\$ 1,925.57	\$ 1,486.71	\$ 373,016.10	
20	\$ 3,412.28	\$ 1,917.92	\$ 1,494.35	\$ 371,521.75	
21	\$ 3,412.28	\$ 1,910.24	\$ 1,502.03	\$ 370,019.72	
22	\$ 3,412.28	\$ 1,902.52	\$ 1,509.76	\$ 368,509.96	31/12/2024
23	\$ 3,412.28	\$ 1,894.76	\$ 1,517.52	\$ 366,992.44	
24	\$ 3,412.28	\$ 1,886.95	\$ 1,525.32	\$ 365,467.12	
25	\$ 3,412.28	\$ 1,879.11	\$ 1,533.17	\$ 363,933.95	
26	\$ 3,412.28	\$ 1,871.23	\$ 1,541.05	\$ 362,392.90	
28	\$ 3,412.28	\$ 1,855.34	\$ 1,556.94	\$ 359,286.99	
29	\$ 3,412.28	\$ 1,847.33	\$ 1,564.94	\$ 357,722.05	
30	\$ 3,412.28	\$ 1,839.29	\$ 1,572.99	\$ 356,149.07	
31	\$ 3,412.28	\$ 1,831.20	\$ 1,581.08	\$ 354,567.99	
32	\$ 3,412.28	\$ 1,823.07	\$ 1,589.20	\$ 352,978.79	
33	\$ 3,412.28	\$ 1,814.90	\$ 1,597.38	\$ 351,381.41	
34	\$ 3,412.28	\$ 1,806.69	\$ 1,605.59	\$ 349,775.82	31/12/2025
35	\$ 3,412.28	\$ 1,798.43	\$ 1,613.84	\$ 348,161.98	
36	\$ 3,412.28	\$ 1,790.13	\$ 1,622.14	\$ 346,539.83	
37	\$ 3,412.28	\$ 1,781.79	\$ 1,630.48	\$ 344,909.35	
38	\$ 3,412.28	\$ 1,773.41	\$ 1,638.87	\$ 343,270.48	
39	\$ 3,412.28	\$ 1,764.98	\$ 1,647.29	\$ 341,623.19	
40	\$ 3,412.28	\$ 1,756.51	\$ 1,655.76	\$ 339,967.43	
41	\$ 3,412.28	\$ 1,748.00	\$ 1,664.28	\$ 338,303.15	
42	\$ 3,412.28	\$ 1,739.44	\$ 1,672.83	\$ 336,630.32	
43	\$ 3,412.28	\$ 1,730.84	\$ 1,681.43	\$ 334,948.89	
44	\$ 3,412.28	\$ 1,722.20	\$ 1,690.08	\$ 333,258.81	
45	\$ 3,412.28	\$ 1,713.51	\$ 1,698.77	\$ 331,560.04	
46	\$ 3,412.28	\$ 1,704.77	\$ 1,707.50	\$ 329,852.53	31/12/2026

47	\$ 3,412.28	\$ 1,695.99	\$ 1,716.28	\$ 328,136.25
48	\$ 3,412.28	\$ 1,687.17	\$ 1,725.11	\$ 326,411.14
49	\$ 3,412.28	\$ 1,678.30	\$ 1,733.98	\$ 324,677.16
50	\$ 3,412.28	\$ 1,669.38	\$ 1,742.89	\$ 322,934.27
51	\$ 3,412.28	\$ 1,660.42	\$ 1,751.85	\$ 321,182.41
52	\$ 3,412.28	\$ 1,651.41	\$ 1,760.86	\$ 319,421.55
53	\$ 3,412.28	\$ 1,642.36	\$ 1,769.92	\$ 317,651.64
54	\$ 3,412.28	\$ 1,633.26	\$ 1,779.02	\$ 315,872.62
55	\$ 3,412.28	\$ 1,624.11	\$ 1,788.16	\$ 314,084.46
56	\$ 3,412.28	\$ 1,614.92	\$ 1,797.36	\$ 312,287.10
57	\$ 3,412.28	\$ 1,605.68	\$ 1,806.60	\$ 310,480.50
58	\$ 3,412.28	\$ 1,596.39	\$ 1,815.89	\$ 308,664.61
59	\$ 3,412.28	\$ 1,587.05	\$ 1,825.22	\$ 306,839.39
60	\$ 3,412.28	\$ 1,577.67	\$ 1,834.61	\$ 305,004.78
61	\$ 3,412.28	\$ 1,568.23	\$ 1,844.04	\$ 303,160.74
62	\$ 3,412.28	\$ 1,558.75	\$ 1,853.52	\$ 301,307.21
63	\$ 3,412.28	\$ 1,549.22	\$ 1,863.05	\$ 299,444.16
64	\$ 3,412.28	\$ 1,539.64	\$ 1,872.63	\$ 297,571.52
65	\$ 3,412.28	\$ 1,530.01	\$ 1,882.26	\$ 295,689.26
66	\$ 3,412.28	\$ 1,520.34	\$ 1,891.94	\$ 293,797.32
67	\$ 3,412.28	\$ 1,510.61	\$ 1,901.67	\$ 291,895.66
68	\$ 3,412.28	\$ 1,500.83	\$ 1,911.45	\$ 289,984.21
69	\$ 3,412.28	\$ 1,491.00	\$ 1,921.27	\$ 288,062.94
70	\$ 3,412.28	\$ 1,481.12	\$ 1,931.15	\$ 286,131.79

31/12/2027

31/12/2028

Anexo 15: Contrato del préstamo

BANCO CETES, S. A.

EL SALVADOR, 05 de enero del 2024

DEUDOR	INDUSTRIAS LASCAS S.A. DE C.V.
MONTO	US\$ 357,000.00
GARANTIA:	FIDUCIARIA: del deudor(es).
DESTINO:	Capital de trabajo, pago de proveedores
PLAZO:	5 Año (s) contados a partir de la fecha de su formalización.
FORMA DE PAGO:	AL VENCIMIENTO DEL PLAZO.
FORMA DE DESEMBOLSO:	A SOLICITUD DE LA PARTE DEUDORA POR ESCRITO, LA CUAL DEBERÁ ENVIAR CON 5 DÍAS HÁBILES DE ANTICIPACIÓN. EL PRESENTE CRÉDITO REVOLVENTE NO SE MANEJARÁ EN CUENTA DE DEPÓSITO MONETARIO.
TASA DE INTERÉS:	8.25% Anual variable, pagadera mensualmente
COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN:	US\$5.00 Pagadera mensualmente

CONDICIÓN(ES) ESPECIAL(ES):

Otras condiciones obligatorias

- La parte deudora deberá presentar Estados Financieros Auditados con base a Normas Internacionales de Auditoría (NIA700) al 31/12/2023, anualmente al Banco a más tardar el 30 de abril del año siguiente.

Otras condiciones Obligatorias RSA:

- Categoría de Riesgo Socio Ambiental B.

Previo a Desembolso

- La deudora deberá presentar flujo de caja proyectado en formato PDF, correspondiente a El Salvador con sus respectivos supuestos y variables.
- Presentar balance general de apertura y estados financieros interinos al 31/10/2023 de Industrias Lascas, S.A de C.V firmados por representante legal y certificados por contador.

NOTAS ESPECIALES

Previo a Formalización

- Industrias Lascas S.A de C.V deberá evidenciar y documentar aportes de inversión que representen como mínimo USD\$106,500.00 equivalentes al 34% del monto total de la línea de crédito solicitada en Banco Cetes, que corresponde a la inversión.
- Presentar contrato Marco de Servicios entre Industrias Lascas, S.A de C.V y Subcontratistas; así como los correspondientes contratos complementarios para la prestación de servicios debidamente formalizados.

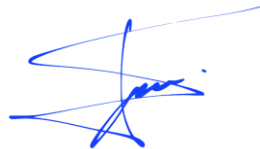
RESOLUCIÓN DE GERENCIA No. 302-2024

La Gerencia de Banco CETES, S.A., de conformidad con las facultades otorgadas por el Consejo de Administración, resuelve conceder bajo las condiciones que a continuación se detallan, la siguiente operación crediticia:

Nuevo-Préstamo Resolvente preaviso-Fiduciaria

PLAZO DE LA RESOLUCION:

Esta resolución tiene validez por sesenta días a partir de la fecha de la misma.



MARIO JAVIER RUIZ TOMAS

SECRETARIO

Firmado digitalmente por Mario Javier Ruiz

Fecha: 03/01/2024

Anexo 16: Flujo de caja proyectado.

Flujo de caja					
Efectivo y Equivalentes					
Descripción	2024	2025	2026	2027	2028
Saldo Inicial	168,055.65	497,903.62	558,561.45	638,212.14	736,981.12
Ventas de Contado	3,192,965.80	3,224,895.46	3,257,144.42	3,289,715.86	3,322,613.02
Cobros a Clientes	1,361,906.37	820,919.49	828,595.23	836,361.77	844,219.62
Compras de Contado	(1,569,559.94)	(1,577,407.74)	(1,585,294.78)	(1,593,221.26)	(1,601,187.36)
Pago a Proveedores Credito	(1,008,976.92)	(1,037,505.28)	(1,042,220.46)	(1,046,941.03)	(1,051,666.32)
Gastos Operativos Contado	(457,407.25)	(461,981.32)	(466,601.13)	(471,267.14)	(475,979.82)
Pagos Intereses	(65,143.22)	(44,453.96)	(37,620.18)	(30,227.22)	(22,228.83)
Pago 25% de maquinaria	(111,500.00)	-	-	-	-
Pago de Impuestos	(124,202.50)	(147,429.96)	(151,322.03)	(155,412.74)	(159,716.95)
Pago de Dividendos	(650,000.00)	(650,000.00)	(650,000.00)	(650,000.00)	(650,000.00)
Abono a Capital Prestamos	(256,280.20)	(84,605.15)	(91,438.93)	(98,831.89)	(106,830.28)
Otros Ingresos	18,045.83	18,226.29	18,408.55	18,592.64	18,778.56
Saldo Final de Efectivo Neto	497,903.62	558,561.45	638,212.14	736,981.12	854,982.77

Descripción/Años	2024	2025	2026	2027	2028
Abono a capital de préstamos	\$ 256,280.20	\$ 84,605.15	\$ 91,438.93	\$ 98,831.89	\$ 106,830.28
Gastos financieros del periodo	\$ 65,143.22	\$ 44,453.96	\$ 37,620.18	\$ 30,227.22	\$ 22,228.83
Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo	\$ 178,717.90	\$ 91,438.93	\$ 98,831.89	\$ 106,830.28	\$ 23,963.10
Porción no corriente de préstamos bancarios a largo plazo	\$ 583,232.89	\$ 491,793.96	\$ 392,962.06	\$ 286,131.79	\$ 262,168.69

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

Anexo 17: Cotización de maquinaria.

QUOTATION

Block Bottom Valve Bag Machine



	Model / Description	Q'ty	Unit Price	Amount
1	Block Bottom Bag Making Machine	1set	USD460,000	USD460,000
Total Amount : FOB China				USD460,000

PAYMENT : 30% Down Payment When Order Confirmed,
70% Before Shipment

PACKING: 2x 40ft + 1x20ft

DELIVERY TIME: Within 90 Days (Min.) After Receiving The Down Payment Quotation

Validity Date: 30 Days

INSTALLATION:

If Necessary, The Round Trip Tickets And Accommodation To Be Borne By The Buyer. The Salary For The Technician Is Us\$250 Per Day Per Person.

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtwn.com/>

Email: fredavidtwn@fredavidtwn.com

Table of Content

1. Specifications
2. machine layout and composition structure
3. installation dimensions
4. device configuration and firmware brand
5. production size
6. random accessories

Main Specifications:

Production speed	110-130 pieces per minute
Environmental conditions	Equipment installation altitude \leq 1000m Ambient ambient temperature 5~40°C Control cabinet working environment temperature 10~40°C Air humidity 50~70%
Power requirements	380V 50Hz three-phase five-wire power supply
Cold water demand	0.4Mpa 1M3/h, it is recommended that each chiller be independently equipped with a 5P chiller
Compressed air	0.7MPa 120M3/h

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

台北市郵政信箱一一七七五號

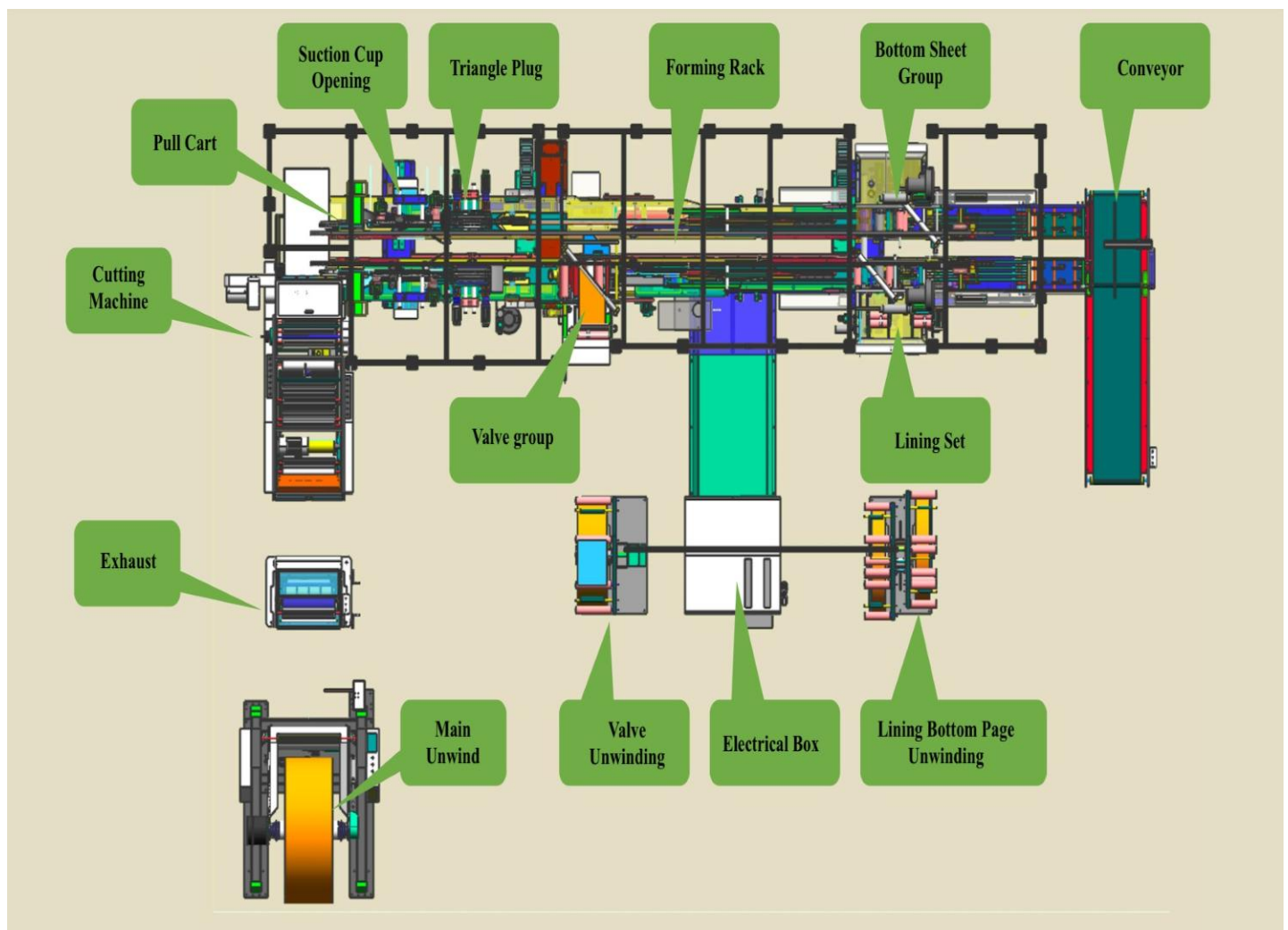
TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

Installed power	140kw (130 pieces/minute production power 65KW)
Machine Size	length 12 meters, width 8 meters, height 3 meters
Machine Weight	18 tons

2. Machine Structure:



1. The standard machine is single-station unwinding
2. One standard 90KW transformer
3. One standard dual-channel mold temperature controller

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

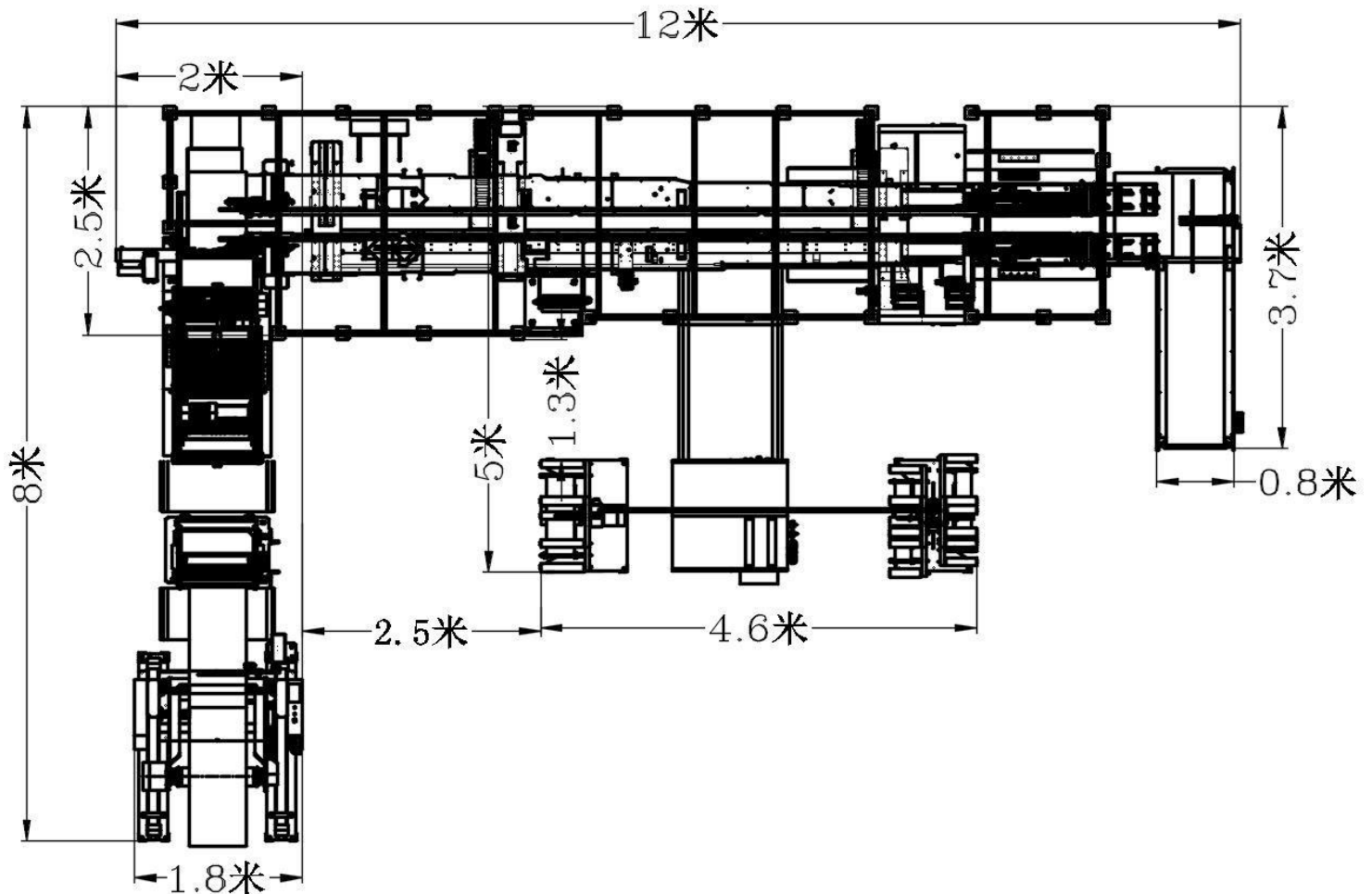
台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

3. Installation Dimensions:



Machine size: length 12 meters, width 8 meters, height 3 meters,

4. Device Configuration And Firmware Brand

1. The air gun is equipped with an independent transformer 90kw
2. Welding method: high temperature gun welding (maximum temperature 750 degrees)

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

3. Servo motor brand: a complete set of the latest Japanese Panasonic servo (bus communication method)
4. Inverter brand: a complete set of Japanese Panasonic
5. Reducer brand: Germany ROUIST
6. Control system: British Trio motion controller
7. Pneumatic accessories: Japan SMC, Germany FESTO
8. Multi-touch screen joint control, mobile APP monitoring production data
9. Intelligent specification change system (quick realization of specification adjustment)

5. Production Size

Specification range of woven bags	Bag width: 300-600mm Bag length: 430-910mm Bottom width: 80-160mm
Center distance of bag bottom	350 - 750 mm
Woven bag length	530 - 1080 mm
Specification range of valve plate	Cutting length: 80-200mm Cutting length of outer valve port: 80-300mm Width: 170-335mm
Specification range of lining and bottom pages	Cutting length: 200-560mm Width: 75175mm

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.



台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

Main uncoiler	Material maximum roller diameter: 1500mm Material maximum width: 600mm Material maximum weight: 1.2 tons Air shaft diameter: 200mm
Valve uncoiler	Material maximum roller diameter: 1100mm Material maximum width: 370mm Material maximum weight: 300KG Air shaft diameter: 200mm
Uncoiler for lining and bottom pages	Material maximum roller diameter: 1100mm Material maximum width: 175mm Material maximum weight: 140KG Air shaft diameter: 200mm

no	name	model	amount	notes	
1	Expansion screw	8*50 (50 pcs) 10*50 (5 pcs) 10*80 (10 pcs) 10*100 (10 pcs)	75		
2	Exhaust Machine Needle Roller	84 needle or 64 needle : length 145mm 6pcs , length 35mm 2pcs	8	Partially installed on the exhaust machine	
3	Exhaust Needleless Roller	OD 104 Length 145	4 pcs	Wooden box packing	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.



P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.


台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX: +886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>

Email: fredavidtn@fredavidtn.com

4	Exhaust Needleless Roller	OD 104 Length 72	2 pcs	Wooden box packing	
5	Exhaust machine flat washer	OD 102 Length 20	8 pcs	Wooden box packing	
6	Puncher	18 holes	1 set	Installed on machine	

7	pentagonal blades	Installed on cutting machine	2 pcs	Free parts	
---	----------------------	---------------------------------	-------	------------	---

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.








台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

8	Silicone strips	For cutting press bags	2 M	Free parts	
9	Pulling block	FKD-LC-29	2 pcs	Free parts	
10	Cart pressing block spring outer	9 wire diameter 1 length 20	2 个	Free parts	
11	Pulling torsion spring	FKD-LC-31	2 pcs	Free parts	
12	Pull block	FKD-LC-35	4 pcs	Free parts	
13	Suction cup steel wires	Press the connectors	20 pcs	Free parts	
14	Vacuum generators	High-pressure type	2 pcs	Free parts	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.






台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

15	Open Bag Suction Cups	Durable	200 pcs	Free parts	
16	Triangular plug-in board	Standard type	4 pcs	Free parts	
17	Suction roller plug screw	Stainless Steel Headless M5x5	400 pieces	part already installed on the suction roll	
18	open film base	1250*15*1 for the middle of the valve plate	5 pieces	extra gift	
19	Specification board	90, 100, 110 , 120, 130, 140 , 150, 160 ,	2 each _	One specificati on has been installed on the machine and other wooden boxes are packed	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.






台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

20	Air gun blank	75, 85, 95, 105 , 115, 125, 135 , 145, 155 ,	6 pieces each	One specificati on has been installed on the machine and other wooden boxes are packed	
21	Suction Cup Adjustment Gauge		1	wooden box packing	
22	Valve knife compasses		1	wooden box packing	
23	Valve knife positio ning gauge		1	wooden box packing	
24	backing page compasses		1	wooden box packing	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.


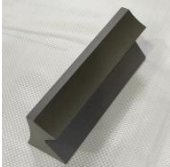




台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

25	backing page positioning gauge		1pcs	wooden box packing	
26	Air gun positioning gauge		1pcs	wooden box packing	
27	timing belt	5T-1500-15 wide lining For material guide	1pcs	extra gift	
28	Baseband	980*15*1 for backing page	2pcs	extra gift	
29	Baseband	1000*15*1 for valve	2pcs	extra gift	
30	conveyor	5440*177*1	2pcs	extra gift	
31	The electromagnetic valve	SMC SY7120-5D - 02	1pcs	extra gift	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.


台北市郵政信箱一一七七五號


TEL:+886(02)27061189 FAX:



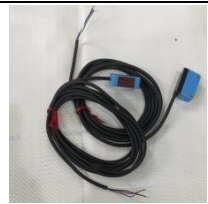

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/fredavidtn@fredavidtn.com>

Email:

32	The electromagnetic valve	SMC SY5120-5D - 02	1 pcs	extra gift	
----	---------------------------	--------------------	-------	------------	---

33	High speed solenoid valve	SMC VFS2120-5D - 02	1 pcs		
----	---------------------------	---------------------	-------	--	---

34	U-shaped photoelectric sensor	Omron	2	extra gift	
35	proximity switch	Matsushita	2	extra gift	
36	Photoelectric Sensors	background suppression	2	extra gift	
37	High temperature anti-seize oil	German Morik 100g	1 bucket	extra gift	

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.






台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

38	magnet		50 pieces	extra gift	
39	toolbox		1	extra gift	
40	Suction roller sealing ring		3 pieces		
41	Open bag suction cup holder	high strength plastic	2 each length		
42	Triangle plate cross bar	FKD-SJC- 27	2 pieces		
43	Triangular plug synchronous belt connection angle	FKD-SJC- 24	2 pieces		

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.





台北市郵政信箱一一七七五號


TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

44	heating core	18KW	2		
45	heating couple	1. Pressure wire thermocouple 2. Air gun thermocouple	each one		
46	Air gun cylinder	SMC CQ2B40-15 resistance hot type	1		
47	heating solid state	unidirectional	1		

48	steel belt	high strength	2 pieces		
----	------------	---------------	----------	--	---

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.


台北市郵政信箱一一七七五號




TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

49	Chip base tape weldin g machin e		1 unit		
----	---	--	--------	--	---

50	base tape glue		1 bottle		
51	Cat6e network cable	3 meters (2 strips) 0.3m (1 piece)	Total 3 _		
52	Terminals		20 _		
53	Dual purpos e ratchet wrench	8MM, 13MM, 17MM , 19MM	3 each _		

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.

台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

54	Shengda elbow wrench	24mm	3 _		
55	single open end wrench	32mm	1 _		
56	double open end wrench	6MM- 32MM	1 set		
57	Allen wrench	1.5MM- 14MM	1 set		
58	adjustable wrench	12#	1 _		

59	Circlip pliers	Inside and outside cards	2 each size		
60	Scissors		1 _		
61	screwdriver	word and cross	4 _		
62	Needle nose pliers		1 _		

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.



台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

63	vise		1 _		
64	rubber hammer		1 _		
65	stainless steel ruler		1 _		
67	grease gun		1 _		
68	Teflon	210MM, 380MM	1 roll each		
69	angle table		1 _		
70	plug screw	Diameter 4MM*5MM*10MM Diameter 4MM*5MM*25MM	4 each _		
71	310S high temperature resistant screw	Outer hexagon 5*20MM Inner hexagon 5*16MM	6 _ 10 _		

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.


台北市郵政信箱一一七七五號


TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

72	triangular positioni ng carbon fiber		4 pieces		
----	--	--	----------	--	---

73	pull car belt black	945MM*30MM	2 pieces		
74	Gear Oil		1 bottle		

FREDAVID ENTERPRISES CO., LTD.

P. O. BOX 11775, TAIPEI, TAIWAN. R. O. C.





台北市郵政信箱一一七七五號

TEL:+886(02)27061189 FAX:

+886(02)27061179

Web: <https://fredavidtn.com/>
fredavidtn@fredavidtn.com

Email:

75	contact switch	Normally open ZB2-BZ101C (5 pcs) normally closed ZB2BZ102C (3 pcs)	8 in total		
76	Two claw puller	6 inches	1 _		
77	flannelette tape	44MM wide	6 meters		
78	Host separation shaft		1 root		
79	flat head screw	5*12	20 _		