

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



TRABAJO DE GRADO DE ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS:

“EVALUACIÓN DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA EL CRECIMIENTO
EN EL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE LA EMPRESA SG
LOGISTIC & TRANSPORTE S.A. DE C.V.”

PRESENTADO POR:

CHIQUILLO DE GUTIERREZ, SHA SHAN ELIZABETH	L10803-1994
FLORES RIVERA, YEIMY CAROLINA	L10803-1994
HERNÁNDEZ AGUSTÍN, CINDY SOFÍA	L10803-1994

FEBRERO 2025

SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector: MSc. Juan Rosa Quintanilla.
Vicerrectora Académica: Dra. Evelyn Beatriz Farfán Mata.
Secretario general: Lic. Pedro Rosalío Escobar Castaneda.

AUTORIDADES FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.

Decana: Licda. Celina Amaya de Calderón.
Secretario: Lic. Juan Pablo Marín.
Director Escuela
Administración de Empresas: MSc. Abraham Vásquez Sánchez.
Coordinador General
del Proceso de Graduación: MAF. Ronald Edgardo Gálvez Rivera.
Coordinador Proceso de
Graduación Escuela
Administración Empresas: Lic. David Mauricio Lima Jaco.

TRIBUNAL EVALUADOR.

Presidente. Licda. Ruth del Milagro Rodríguez
Observador. Lic. David Mauricio Lima Jaco.
Docente Asesor. MAF. Walber Edgardo Bonilla Galdámez

AGRADECIMIENTOS

Primeramente doy gracias a Dios por permitirme culminar un sueño más en mi vida, A mi esposo Marlon Gutiérrez por ser el apoyo incondicional, a mis hijos Cristian, Vladimir y Fernanda que sin darse cuenta llegaron a dar ese sentido de lucha y motivación , a Mis padres José Chiquillo (Q.D.D.G) y Gloria Herrera por sus esfuerzo y sacrificios para que yo lograra trazarme un mejor futuro, a mis familiares, amigos, a los catedráticos por regalarme esos conocimientos y a mis compañeros que a lo largo de la carrera fueron parte de este gran logro.

Sha Shan Elizabeth Chiquillo de Gutiérrez

Doy gracias a Dios todo poderoso por permitirme culminar un paso más en mi carrera profesional, agradezco infinitamente a mis padres Luis Flores y Maribel Rivera por ser pilares fundamentales en mi vida, por su amor, comprensión y motivación, a mis abuelos Elizabeth Flores y Darío Rosales quienes han sido mis segundos padres y han creído en mis capacidades y me han apoyado en todo momento es a ellos a quienes dedico este triunfo sin duda alguna sin el apoyo de ellos no lo habría logrado agradezco también a nuestros asesores que nos han ayudado con su conocimiento, por la paciencia mostrada para orientarnos.

Yeimy Carolina Flores Rivera

Agradezco a Dios por darme la oportunidad de culminar este gran paso en mi vida, a mi madre Nery Marilú Agustín por ser mi motor y fortaleza que ha estado en todo momento acompañándome. A mi padre Carlos Hernández por creer en mis capacidades y por impulsarme a seguir adelante a pesar de las dificultades, a ellos agradezco infinitamente por sus sacrificios e incondicional apoyo. También agradezco a mis compañeras, ya que sin ellas no podría haber culminado este proceso y finalmente a los distintos catedráticos que a lo largo de todas las materias ayudaron a formarme como profesional.

Cindy Sofía Hernández Agustín

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I.....	1
1. MARCO TEÓRICO.....	1
1.1. GENERALIDADES DE LA EMPRESA	1
1.1.1. ANTECEDENTES	1
1.1.2. MISIÓN.....	3
1.1.3. VISIÓN	3
1.1.4. ACTIVIDADES PRINCIPALES	3
1.2. GENERALIDADES DEL FINANCIAMIENTO	4
1.2.1. DEFINICIÓN	4
1.2.2. IMPORTANCIA.....	4
1.2.3. TIPOS DE FINANCIAMIENTO	5
1.2.4. FACTORES QUE INFLUYEN EN EL ACCESO A FINANCIAMIENTO	9
1.3. GENERALIDADES DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA.....	11
1.3.1. TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL	11
1.3.2. ANÁLISIS DE RIESGO	11
1.3.3. RAZONES FINANCIERAS	12
1.3.4. OTROS MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE FINANCIAMIENTO	16
1.4. MARCO TECNICO Y LEGAL.....	19
1.4.1. MARCO TECNICO	19
1.4.2. MARCO LEGAL	19
1.5. MARCO CONCEPTUAL	23
CAPÍTULO II	27
2. DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA ACTUAL DE LA EMPRESA SG LOGISTIC Y TRANSPORTE SA DE CV.	27
2.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	27
2.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	27
2.2.1. OBJETIVO GENERAL	27
2.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	27
2.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	28

2.3.1.	METODO.....	28
2.3.2.	TIPO DE ESTUDIO.....	28
2.3.3.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	28
2.3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS.....	29
2.3.5.	FUENTES DE INFORMACIÓN.....	29
2.3.6.	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	29
2.3.7.	FORMULACIÓN DE LAS HIPÓTESIS.....	30
2.4.	DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	31
2.4.1.	ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS.....	31
2.4.2.	ANÁLISIS WACC.....	39
2.4.3.	FLUJO DE CAJA HISTÓRICO.....	40
2.4.4.	VALOR ACTUAL NETO (VAN).....	41
2.4.5.	TASA INTERNA DE RETORNO (TIR).....	41
2.4.6.	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	41
2.5.	ALCANCE.....	43
	CONCLUSIONES.....	44
	RECOMENDACIONES.....	44
	CAPÍTULO III.....	46
3.	DESARROLLO DE CASO PRÁCTICO: EVALUACIÓN E IDENTIFICACIÓN DE MEJOR OPCIÓN DE FINANCIAMIENTO.....	46
3.1.	OPCIONES DE FINANCIAMIENTO.....	47
3.1.1.	DATOS GENERALES.....	47
3.1.2.	TABLAS DE AMORTIZACIÓN.....	48
3.2.	ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS.....	58
3.2.1.	PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SIN PRÉSTAMOS.....	59
3.2.2.	ESTRUCTURA DE CAPITAL SIN PRESTAMOS.....	63
3.2.3.	RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS, SIN PRESTAMOS.....	63
3.2.4.	PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CON PRÉSTAMO DE BANCO CUSCATLÁN.....	64
3.2.9.	RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS CON PRÉSTAMO DE BANCO CUSCATLÁN.....	68
3.2.5.	PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CON PRÉSTAMO DE BANCO HIPOTECARIO.....	69
3.2.6.	RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS CON PRÉSTAMO DE BANCO HIPOTECARIO.....	73

3.3.	INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	74
3.3.1.	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA DE CAPITAL CON FINANCIAMIENTOS	74
3.3.2.	ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS COMPARADAS....	75
3.3.3.	CÁLCULO CAPM.....	79
3.3.4.	CÁLCULO WACC CON PRÉSTAMOS	80
3.3.5.	FLUJO DE CAJA PROYECTADO CON FINANCIAMIENTOS	83
3.3.6.	CÁLCULO DE VAN Y TIR CON FINANCIAMIENTOS.....	85
3.3.7.	CÁLCULO DEL PORCENTAJE DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA CON FINANCIAMIENTO DEL BANCO CUSCATLÁN.	89
	CONCLUSIÓN	91
	RECOMENDACIÓN.....	91
	BIBLIOGRAFÍA.....	92

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Ratio de Liquidez corriente	31
Tabla 2	Ratio de Liquidez inmediata.....	32
Tabla 3	Ratio de Capital de trabajo Neto (En términos de flujo PASIVO-ACTIVO).....	33
Tabla 4	Índice de endeudamiento.....	34
Tabla 5	Autonomía Financiera	34
Tabla 6	Margen de Utilidad Neta	35
Tabla 7	ROA (Rendimiento sobre los Activos).....	36
Tabla 8	ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio).....	36
Tabla 9	Crecimiento de Ventas	37
Tabla 10	Crecimiento de Utilidades	38
Tabla 11	Crecimiento de Activos	38
Tabla 12	Análisis WACC situación actual.....	39
Tabla 13	Flujo de caja histórico	40
Tabla 14	Condiciones de los créditos	47
Tabla 15	Tabla amortización préstamo Banco Cuscatlán.....	49
Tabla 16	Tabla amortización préstamo Banco Hipotecario.....	52

Tabla 17 Depreciación proyectada	58
Tabla 18 Estructura de capital sin prestamos	63
Tabla 19 Razones financiera proyectadas sin prestamos.....	63
Tabla 20 Razones financiera proyectadas con préstamos de Banco Cuscatlán.....	68
Tabla 21 Razones financiera proyectadas con préstamo de Banco Hipotecario	73
Tabla 22 Estructura de capital con préstamo de Banco Cuscatlán	74
Tabla 23 Estructura de capital con préstamo de Banco Hipotecario	74
Tabla 24 Razones de liquidez comparadas.....	75
Tabla 25 Razones de endeudamiento comparadas	76
Tabla 26 Razones de rentabilidad comparadas.....	77
Tabla 27 Razones de crecimiento comparadas.....	78
Tabla 28 CAPM con préstamos.....	80
Tabla 29 Cálculo Ke con préstamo Banco Cuscatlán.....	81
Tabla 30 Cálculo WACC con préstamo Banco Cuscatlán.....	81
Tabla 31 Cálculo Ke con préstamo Banco Hipotecario.....	82
Tabla 32 Cálculo WACC con préstamo Banco Hipotecario.....	82
Tabla 33 Flujo de caja proyectado Banco Cuscatlán.....	83
Tabla 34 Flujo de caja proyectado Banco Hipotecario.....	84
Tabla 35 Perfil del proyecto de Inversión Banco Cuscatlán.....	86
Tabla 36 Perfil del proyecto de Inversión Banco Hipotecario	87
Tabla 37 Cálculo de Incremento Neto.....	89
Tabla 38 Cálculo de porcentaje de crecimiento.....	90

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Ratio de Liquidez corriente.....	32
Gráfico 2 Ratio de Liquidez inmediata	32
Gráfico 3 Ratio de Capital de trabajo Neto	33
Gráfico 4 Índice de endeudamiento	34
Gráfico 5 Autonomía Financiera	35

Gráfico 6 Margen de Utilidad Neta.....	35
Gráfico 7 ROA (Rendimiento sobre los Activos).....	36
Gráfico 8 ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)	37
Gráfico 9 Crecimiento de Ventas.....	37
Gráfico 10 Crecimiento de Utilidades.....	38
Gráfico 11 Crecimiento de Activos	39
Gráfico 12 Flujo de caja histórico	40
Gráfico 13 Flujo de caja proyectado con Banco Cuscatlán.....	84
Gráfico 14 Flujo de caja proyectado con Banco Hipotecario.....	85

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Carta de autorización de utilización de empresa para investigación	94
Anexo 2 Guía de entrevista	95
Anexo 3 Resultados de Entrevista.....	98
Anexo 4 Estados financieros históricos	102
Anexo 5 Logo de la empresa.....	105

RESUMEN EJECUTIVO

La empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. es una entidad pequeña fundada en 2018 que pertenece al giro de “Transporte de carga nacional” y “Transporte de carga internacional”, algunas de las principales actividades que realiza son brindar servicios logísticos tanto en importaciones como exportaciones, tramites aduanales y brindar asesorías.

La empresa presentaba problemas en su liquidez ya que para poder hacer frente a sus operaciones diarias debe incurrir en pagos inmediatos lo que limita su capacidad para cubrir completamente la demanda y ampliar su cartera de clientes.

Una de las características del sector logístico es que se deben realizar pagos anticipados relacionados con las importaciones de sus clientes como por ejemplo costos de los fletes, costos de navieras, pagos de garantías, estos pagos se realizan anticipadamente a las empresas de transporte para evitar costos extras tales como demoras, almacenajes y parqueos, por esa razón es importante contar con suficiente liquidez ya que el cliente cancela todos estos pagos a la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. hasta que la mercadería ha llegado a puerto o aeropuerto.

Otra de las necesidades que enfrenta la empresa es ofrecer créditos a sus clientes ya que en la actualidad solo se trabaja con la modalidad de pago al contado, lo que limita su competitividad en el mercado ya que en su mayoría los importadores optan por empresas que les ofrece plazos para sus pagos.

Por lo anterior se realizó el presente estudio titulado: “Evaluación de opciones de financiamiento para el crecimiento en el mercado nacional e internacional de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.” que tiene como objetivo principal el estudio y

evaluación de opciones de financiamiento con instituciones financieras disponibles para la empresa, con el fin de identificar la alternativa que mejor favorezca su crecimiento y rentabilidad y que asegure su sostenibilidad en el mercado.

Se realizó una investigación experimental utilizando el Método Científico, esta fue de tipo descriptiva con un enfoque cuantitativo utilizando la técnica de la entrevista. Además, se recopiló información de los estados financieros históricos para evaluar la situación actual de la empresa e identificar las principales necesidades que la empresa enfrenta en relación a financiamiento.

Posteriormente se realizaron proyecciones agregando financiamiento con diferentes instituciones bancarias, las cuales se analizaron y evaluaron mediante ratios financieros y otros métodos de evaluación para identificar la opción que maximice el crecimiento y rentabilidad para los años proyectados y solventar sus necesidades a corto plazo.

Es importante destacar la necesidad del financiamiento en las empresas que ofrecen servicios logísticos y sobre todo para aquellas empresas que se encuentran en la etapa de crecimiento.

Con toda la información recopilada, luego de ser analizada se determina que la empresa se encuentra en un momento donde la obtención de un financiamiento con una institución bancaria le ayudaría a mejorar su liquidez y poder incrementar su capital de trabajo para mejorar su capacidad operativa y ofrecer modalidades de pago a sus clientes, esto les ayudaría a ser más competitivos en el mercado logístico.

INTRODUCCIÓN

El presente documento muestra la evaluación de opciones de financiamiento con instituciones financieras para SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. Esta es una empresa pequeña dedicada a actividades logísticas para importaciones y exportaciones que se enfrenta al desafío de no contar con la suficiente liquidez para hacer frente a sus operaciones diarias que requieren de pagos inmediatos que luego son trasladados al cliente, lo cual reduce su capacidad competitiva. Para poder dar respuesta a esto se presenta una posible solución donde se evalúan opciones de financiamiento y se identifica la que impulse su crecimiento en el mercado y le genere una mayor rentabilidad.

Esta propuesta está conformada por tres capítulos:

El capítulo I contiene el planteamiento de problema, marco teórico y conceptual para definir aspectos relevantes, marco técnico en el que se describen las bases para ejecutar la investigación y legal en el que se detallan las leyes relacionadas al tema de investigación.

En el capítulo II se desarrolla la metodología, detallando el tipo de investigación y las técnicas e instrumentos para la recopilación de información que sea útil para la unidad de estudio, procesamiento y análisis de la información, formulación de hipótesis, y una evaluación de la situación financiera actual para determinar el diagnóstico de la empresa.

En el capítulo III se presenta el desarrollo de un caso práctico sobre la evaluación e identificación de la mejor opción de financiamiento, seguidamente de dos proyecciones con dos instituciones bancarias, estas proyecciones se evaluarán utilizando diversos indicadores con el fin de determinar la opción que genere mayores beneficios para la entidad.

CAPÍTULO I

1. MARCO TEÓRICO

1.1.GENERALIDADES DE LA EMPRESA

1.1.1. ANTECEDENTES

SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. es una pequeña empresa que nace el 7 de marzo del año 2018, su sede se encuentra en Antiguo Cuscatlán, La Libertad Este, con la finalidad de prestar servicios de transporte de carga nacional e internacional, entre sus actividades principales está brindar servicios logísticos en importaciones y exportaciones, realizar trámites aduanales y brindar asesorías. La institución fue autorizada como agente de carga, consolidador y desconsolidado de carga hasta junio del año 2019 por Ministerio de Hacienda, bajo la Dirección General de Aduana de El Salvador.

En el año 2019 el mundo enfrentó una pandemia causada por el COVID-19, pero fue en el 2020 donde esta crisis de salud global tuvo un impacto en la economía mundial, lo que resultó en una disminución significativa de la actividad económica en varios sectores. Uno de los sectores más afectados fue el logístico, ya que las restricciones de viaje, las interrupciones en la cadena de suministro y las medidas de distanciamiento social generaron desafíos importantes, afectando la capacidad de transporte y distribución de bienes en todo el mundo; durante la crisis se vio incrementado el costo de los productos, materias primas, la gasolina, energía eléctrica y el precio de los fletes.

Durante la pandemia la entidad se vio afectada por la disminución en las importaciones de los clientes debido al cierre y confinamiento impuesto por el Gobierno, ya que solamente

las empresas que producían bienes de primera necesidad podían continuar sus operaciones de manera normal.

Otra afectación fue la suspensión de crédito de parte de los agentes de carga, esto conllevó a la suspensión de créditos para los clientes de la institución.

La disminución de los movimientos se dio por el alza del precio de los fletes que dificultó la continuidad en las operaciones ya que el flujo de caja reflejaba muchos egresos. En ese mismo año (2020) el Gobierno facilitó algunos programas de los cuales la empresa fue favorecida con el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (Fireempresa) (Reforma a la Ley de Creación del Fideicomiso para la recuperación, 2020), otorgándoles un financiamiento de \$13,500.00 con un interés efectivo del 3% pagaderos a 10 años con un año de aplazamiento antes de iniciar los pagos.

Para el año 2023 la compañía pudo continuar sus operaciones, los fletes mejoraron en precios, los clientes empezaron a realizar importaciones, se hicieron alianzas y se retomó el crédito de sus agentes, sin embargo, existe la desventaja de no poder otorgar crédito a todos sus clientes ya que no se cuenta con la liquidez y el capital suficiente para invertir en capital de trabajo.

FILOSOFÍA INSTITUCIONAL

1.1.2. MISIÓN

Brindar soluciones logísticas de calidad para incrementar la competitividad de nuestros clientes y satisfacerlos con profesionalismo a través de nuestros servicios integrales al comercio exterior.

1.1.3. VISIÓN

Ser reconocido como el proveedor de servicios logísticos más competitivo nacional e internacionalmente.

1.1.4. ACTIVIDADES PRINCIPALES

- Servicio de Logística en importaciones y exportaciones (marítimas, aéreas y terrestres), entrega y seguimiento de los embarques.
- Asesoría.
- Trámites aduanales.

1.2. GENERALIDADES DEL FINANCIAMIENTO

1.2.1. DEFINICIÓN

El financiamiento empresarial es la obtención de fondos necesarios para llevar a cabo las operaciones y proyectos de una empresa. Este proceso es crucial para el crecimiento y expansión, especialmente en sectores competitivos como el logístico. Existen diversas fuentes de financiamiento, que se dividen generalmente en capital propio y capital ajeno.

1.2.2. IMPORTANCIA

En el sector logístico, los proveedores navieros, empresas de transporte, exigen los pagos por adelantado para poder asegurar los servicios, entre los pagos anticipados que se deben realizar están los siguientes: el valor de flete marítimo, los costos de la naviera, como lo son: manejo, documentación, emisión de BL, garantías y otros gastos asociados al transporte de mercancías.

El agente de carga (SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.) debe realizar estos pagos antes que los clientes (importadores) paguen por el servicio, lo que significa que necesita tener suficiente liquidez disponible para cubrir los pagos por adelantado y evitar costos adicionales como lo son demoras, almacenajes o parqueo.

En este proceso de coordinación, el agente de carga desempeña un rol relevante al combinar el uso de los diversos medios (aéreos, terrestre, marítimo) que son requeridos para el transporte de un bien.

EJEMPLO DE LA IMPORTANCIA DEL FINANCIAMIENTO EN UNA OPERACIÓN

La importación marítima es un proceso logístico que tiene diferentes etapas para trasladar mercancías desde un país de origen hasta su destino final.

El importador acuerda con el agente de carga el transporte de la mercancía desde el puerto de origen hasta un puerto en destino. En este caso el agente de carga actuará como un intermediario ante la naviera. En la medida que la mercadería sigue su recorrido el agente debe estar retroalimentando al cliente e indicando estatus.

Cuando la mercadería esta próxima a arribar, el cliente debe tener en su poder los documentos originales necesarios para poder realizar dicha importación.

El agente de carga debe realizar los pagos anticipados necesarios, a las navieras para que nos puedan liberar la mercadería, este pago se realiza anticipadamente para evitar cobros adicionales como demoras, almacenaje o parqueo y así poder continuar con el proceso, el cual consiste en el pago de impuestos.

Hasta este momento el agente de carga le factura y cobra al cliente el pago del servicio, Una vez recibido dicho pago se realiza el movimiento de la mercadería hacia las bodegas del cliente.

1.2.3. TIPOS DE FINANCIAMIENTO

1.2.3.1.FINANCIAMIENTOS INTERNOS

a. PRESTAMOS POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS

“Los préstamos de los accionistas son una forma de financiamiento en la que los accionistas de una empresa prestan dinero a la misma. En lugar de recibir solo dividendos

como retorno de su inversión, los accionistas pueden optar por prestar dinero a la empresa, ya sea de manera temporal o a largo plazo, con un interés acordado entre ambas partes.

Este tipo de préstamo puede ser útil para una empresa que necesite liquidez, pero no quiera recurrir a fuentes externas de financiamiento, como los bancos. También puede ser una alternativa cuando no es posible obtener crédito en condiciones favorables desde otras instituciones financieras.

b. EMISIÓN DE ACCIONES

La emisión de acciones es el proceso mediante el cual una empresa emite (o vende) nuevas acciones para obtener capital. Al hacerlo, la empresa pone a disposición de los inversores un porcentaje de propiedad de esta a cambio de dinero, que puede ser utilizado para financiar proyectos, expandir el negocio, reducir deudas o mejorar su capital de trabajo.

Existen dos tipos principales de emisión de acciones:

Emisión de acciones nuevas

En este caso, la empresa crea nuevas acciones y las pone a disposición de los inversores, aumentando el número total de acciones en circulación. Este tipo de emisión se usa generalmente para recaudar capital adicional. Al emitir nuevas acciones, la empresa recibe dinero que puede usar para financiar diversas actividades, como la expansión, la investigación y el desarrollo o la adquisición de activos.

Ventaja: Ayuda a la empresa a obtener capital sin necesidad de endeudarse. Desventaja: Puede diluir la participación de los accionistas existentes, ya que el número de acciones en circulación aumenta.

Emisión de acciones existentes

En este caso, los accionistas actuales (o los accionistas principales) venden parte de sus acciones en lugar de que la empresa emita nuevas acciones. Este tipo de emisión no aumenta el número de acciones en circulación, ya que solo implica la transferencia de acciones ya existentes.

Ventaja: No diluye la participación de los accionistas actuales. Desventaja: No proporciona capital nuevo a la empresa; solo cambia la propiedad de las acciones.

Tipos de acciones que pueden emitirse:

Acciones ordinarias

Son las acciones comunes que otorgan a los accionistas derecho a voto en las asambleas de la empresa y derecho a recibir dividendos (si se distribuyen). También tienen derecho a una parte de los activos de la empresa en caso de liquidación, pero en último lugar, después de los acreedores y accionistas preferentes.

Acciones preferentes:

Son acciones que otorgan a sus titulares una preferencia en el pago de dividendos y, en algunos casos, en la distribución de activos en caso de liquidación de la empresa. Sin embargo, estas acciones generalmente no otorgan derecho a voto en las asambleas generales.” (University of Michigan, 2024)

1.2.3.2.FINANCIAMIENTOS EXTERNOS

a. PRÉSTAMOS A INSTITUCIONES FINANCIERAS

“Es un tipo de financiamiento a corto, mediano y largo plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales. El Crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

b. FACTORAJE

El factoraje es una herramienta que utilizan las empresas para obtener liquidez, es decir, una empresa que está vendiendo continuamente sus productos y servicios, documenta esa venta a través de una factura en la que financia a su cliente y se guarda el derecho de cobrar por esa factura que está financiando.

Esta empresa que factura a crédito sus productos o servicios se puede acercar con una entidad financiera descontar o vender los derechos de cobro de esa factura y a cambio la institución financiera le dará liquidez.

Esto proceso implica a tres participantes en la operación el que vendió a crédito, que cede los derechos de cobro, una institución que compra los derechos que llamaremos el factor o institución financiera y alguien que tiene la obligación de pagar esta factura del servicio o producto y que llamaremos deudor.” (IPADE, 2023)

c. EMISIÓN DE BONOS

“Los bonos son instrumentos de deuda materializados en títulos de valor cotizados que las empresas emiten para obtener financiación.

La emisión de bonos es el proceso en el cual una empresa, gobierno u organismo público pone a la venta títulos de deuda para obtener financiamiento, ofreciendo a los inversores cupones (intereses) periódicos y el reembolso del capital principal al vencimiento. Al adquirir estos bonos, los inversores prestan dinero a la entidad emisora a cambio de una tasa de interés fija o variable durante un período determinado, y al finalizar dicho período, la empresa o entidad devuelve el capital inicial invertido.” (Beka Finance, 2024)

1.2.4. FACTORES QUE INFLUYEN EN EL ACCESO A FINANCIAMIENTO

Historial crediticio: El historial crediticio de la empresa y de sus propietarios es un factor clave que los prestamistas y las instituciones financieras consideran al evaluar la elegibilidad para el financiamiento. Un historial crediticio sólido y positivo aumenta las posibilidades de obtener financiamiento.

Tamaño y etapa de la empresa: El tamaño y la etapa de desarrollo influyen en el acceso a financiamiento. Las entidades pequeñas pueden encontrar más desafíos para obtener créditos en comparación con las sociedades más grandes, ya que tienen menos activos, menor capacidad de generar flujos de efectivo y corto historial financiero. Además, en etapas tempranas de desarrollo estas enfrentan dificultades para obtener recursos financieros debido a la incertidumbre y el mayor riesgo percibido.

Flujo de efectivo y capacidad de pago: Los prestamistas y las instituciones financieras evalúan la liquidez y solvencia de una empresa para generar flujos de efectivo consistentes y su facultad para solventar sus obligaciones a terceros.

Garantías: Las empresas pequeñas enfrentan dificultades para proporcionar garantías que respalden el financiamiento solicitado. Estas son activos o bienes que se ofrecen como respaldo de pago en caso de incumplimiento.

Condiciones económicas y sectoriales: Las condiciones económicas generales y las características específicas del sector en el que opera la empresa también pueden influir en el acceso al financiamiento. Durante períodos de recesión económica o inestabilidad financiera, los prestamistas pueden volverse más cautelosos y restringir el financiamiento. Además, algunos sectores pueden considerarse más riesgosos que otros, lo que podría dificultar el acceso al financiamiento para las empresas que operan en esos sectores.

Estados financieros: Los estados financieros de una empresa son uno de los factores más importantes que influyen en el acceso a financiamiento. Los prestamistas y las instituciones financieras utilizan esta información para evaluar la salud financiera de la empresa y determinar su capacidad para cumplir con las obligaciones de préstamos.

Solvencia fiscal: Los prestamistas también pueden considerar el historial de cumplimiento fiscal de la empresa, incluyendo el pago oportuno de impuestos y la presentación adecuada de declaraciones. Un historial de cumplimiento fiscal sólido demuestra la responsabilidad financiera de la empresa y aumenta la confianza de los prestamistas.

1.3.GENERALIDADES DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

1.3.1. TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

La teoría de la estructura de capital se refiere al estudio de cómo las empresas financian sus operaciones y proyectos a través de una combinación de deuda y capital propio. Su objetivo es determinar la mezcla óptima de estos dos tipos de financiamiento para maximizar el valor de la empresa y minimizar su costo de capital. (Modigliani & Miller, 1958)

Principales componentes:

Deuda: Incluye préstamos, bonos y otras formas de financiamiento que deben ser reembolsados con intereses. La deuda puede ser atractiva debido a los beneficios fiscales, ya que los intereses son deducibles de impuestos.

Capital propio: Se refiere al financiamiento proporcionado por los propietarios de la empresa, ya sea a través de acciones ordinarias o preferentes. No tiene que ser reembolsado, pero puede diluir la participación de los accionistas existentes.

Importancia:

Para SG Logistic & Transporte S.A. de C.V., es fundamental analizar cuál es la estructura más eficiente para financiar su crecimiento, considerando factores como el Costo de capital, Riesgo y Flexibilidad financiera.

1.3.2. ANÁLISIS DE RIESGO

Es un enfoque fundamental en la gestión financiera y estratégica que busca identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a las decisiones de inversión y financiamiento. Esta

teoría es especialmente relevante para empresas que operan en entornos inciertos, como las empresas logísticas. (Brealey, Myers, & Allen, 2017)

Algunos de los tipos de riesgos más comunes son:

Riesgo de mercado: Se refiere a la posibilidad de que el valor de una inversión disminuya debido a movimientos en los precios del mercado. Este riesgo puede ser causado por factores como fluctuaciones en tasas de interés, cambios en el precio de las acciones o variaciones en las tasas de cambio.

Riesgo operativo: Este riesgo está relacionado con fallos en los procesos internos de una empresa, lo que puede incluir errores humanos, problemas tecnológicos, fallos en la cadena de suministro o cualquier evento que afecte la producción y la entrega de bienes y servicios.

Riesgo financiero: Implica la posibilidad de sufrir pérdidas debido a la estructura de capital de la empresa, el costo del financiamiento o el incumplimiento de obligaciones financieras. Se relaciona con la capacidad de una empresa para gestionar su deuda y sus inversiones.

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de no poder cumplir con obligaciones financieras a corto plazo debido a la falta de activos líquidos. Puede surgir si una empresa no tiene suficiente efectivo disponible o no puede convertir activos en efectivo rápidamente.

1.3.3. RAZONES FINANCIERAS

Para el análisis de la situación actual de la empresa se hará uso del método de Razones financieras:

a) RATIOS DE LIQUIDEZ

1) “Liquidez corriente:

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Por lo general, cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio.

2) Liquidez inmediata:

Determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo de inmediato, pues considera únicamente activos que representan efectivo y no es necesaria su conversión.

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

3) Capital de Trabajo Neto:

Determina la cantidad de recursos de fácil conversión en efectivo, que se puede considerar propia y que mediante su rotación se obtiene los ingresos. Este tipo de cifras puede no servir para comparar los resultados con otras empresas, pero es de suma utilidad para el control interno.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

b) RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

1) Índice de endeudamiento:

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Si el índice aumenta, será mayor el monto externo que se usa para generar utilidades. El valor óptimo de endeudamiento gira en torno a valores comprendidos entre 0.40 y 0.60, un resultado superior a 0.60 significa que la empresa está muy endeudada. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Cuanto más alto es este índice, incrementa el grado de endeudamiento de la empresa y su apalancamiento financiero.

2) Autonomía Financiera:

La autonomía Financiera se define como la capacidad de la empresa para tomar decisiones de financiación – inversión con independencia. Un alto índice de endeudamiento a largo plazo, indica menor autonomía financiera.

Un alto porcentaje significa que la entidad está financiada mayormente con fondos propios, es decir, está menos endeudada. Para decidir si una empresa debe financiarse con recursos propios o pasivo se debe acudir al análisis de la rentabilidad.

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo total}}$$

c) RATIOS DE RENTABILIDAD

1) Margen de utilidad Neta:

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda por cada dólar de ventas después de la deducción de los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

El margen de utilidad neta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

2) ROA (Rendimiento sobre los Activos)

Mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles.

El rendimiento sobre los activos totales. Se calcula de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

3) ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)

El rendimiento sobre el patrimonio mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. El rendimiento sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

d) RATIOS DE CRECIMIENTO

- 1) Ventas: Indica el crecimiento que ha tenido la empresa en las ventas de un ejercicio a otro. Se calcula así:

$$\text{Crecimiento en ventas} = \frac{\text{Ventas} - \text{Ventas del año anterior}}{\text{Ventas del año anterior}}$$

2) Utilidad:

Indica el crecimiento que ha tenido la empresa en utilidades de un ejercicio a otro. Se calcula así:

Crecimiento en Utilidades

$$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio} - \text{Utilidad ejercicio anterior}}{\text{Utilidad ejercicio anterior}}$$

3) Activos

Indica el crecimiento que ha tenido la empresa en los Activos de un ejercicio a otro. Se calcula así:

$$\text{Crecimiento de Activos} = \frac{\text{Activo total} - \text{Activo total del año anterior}}{\text{Activo total del año anterior}}$$

El resultado se expresa en término porcentual”. (Gitman & Zutter, 2012); (Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, 2020)

1.3.4. OTROS MÉTODOS DE EVALUACIÓN DE FINANCIAMIENTO

a) WACC (*Weighted Average Cost of Capital*):

Es el promedio del costo de la deuda y del capital propio, teniendo en cuenta la estructura de capital y haciendo los ajustes pertinentes de acuerdo con las tasas impositivas vigentes. El porcentaje obtenido representa el rendimiento que los inversionistas esperan recibir como compensación por el riesgo asociado con invertir en la empresa.

Se explica siendo la siguiente fórmula:

$$WACC = Ke \frac{E}{E + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{E + D}$$

b) CAPM (*Capital Asset Pricing Model*):

Es utilizado para calcular la rentabilidad que un inversor debe exigir al realizar una inversión en un activo financiero, en función del riesgo que está asumiendo. La fórmula es la siguiente:

$$CAPM = Rf + \beta(Rm - Rf) + Riesgo\ país$$

c) VAN (Valor Actual Neto):

Es la diferencia entre el valor actual de los Flujos de Efectivo futuros y el desembolso inicial de un proyecto de inversión, que representa la riqueza generada por el proyecto en el momento cero (0).

Condiciones:

Si el valor actual de los flujos neto de caja proyectados menos la inversión inicial es mayor que cero, entonces se acepta el proyecto.

En caso de ser menor, entonces se rechaza.

Para calcular el valor actual neto, se considera el valor de la inversión inicial, los flujos netos de caja y aplica la siguiente formula:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1 + K)^t} - I_0$$

Donde:

F_t : representa los flujos de efectivo netos generados por el proyecto en el período t. es la tasa

t : tasa de descuento o tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros al valor presente.

n : es el número total de períodos.

I_0 : es la inversión o costo inicial del proyecto.

d) Tasa interna de retorno (TIR):

Es un instrumento de evaluación del rendimiento de una inversión, basándose en sus flujos netos de caja, es la tasa de descuento que hace a cero al VAN igualando a la suma de sus flujos descontados a la inversión inicial, es decir que las entradas de fondos actuales sean iguales al valor de salida. La fórmula es la siguiente:

$$TIR = \frac{-I_0 + \sum_{i=1}^n F_t}{\sum_{i=1}^n tF_t}$$

Donde:

F_t : representa los flujos de efectivo netos generados por el proyecto en el período t .

t : es la tasa de descuento que hace que el valor actual neto (VAN) de los flujos de efectivo del proyecto sea igual a cero.

n : es el número total de períodos.

I_0 : es la inversión o costo inicial del proyecto.

1.4.MARCO TECNICO Y LEGAL

1.4.1. MARCO TECNICO

Libro “Gestión de Riesgos Financieros, un enfoque práctico para países latinoamericanos”

Ofrece una visión completa y práctica sobre la gestión de riesgos financieros en el contexto específico de los países latinoamericanos. Escrito por expertos en el campo, el libro aborda de manera clara y accesible los principales conceptos y estrategias relacionadas con la gestión de riesgos financieros. (Soler Ramos, 1999)

Capítulo XI de Libro “Principios de Administración financiera”

Aborda temas relacionados con la estimación y el financiamiento del capital de trabajo, incluyendo el análisis de la política de crédito, la determinación de las necesidades de capital de trabajo y las fuentes de financiamiento disponibles. (Gitman & Zutter, 2012)

1.4.2. MARCO LEGAL

CODIGO DE COMERCIO

“Art. 1.- Los comerciantes, los actos de comercio y las cosas mercantiles se regirán por las disposiciones contenidas en este código y en las demás leyes mercantiles, en su defecto, por los respectivos usos y costumbres, y a falta de éstos, por las normas del código civil.

Los usos y costumbres especiales y locales prevalecerán sobre los generales.”

“Art. 2.- Son comerciantes:

I- Las personas naturales titulares de una empresa mercantil, que se llaman comerciantes individuales.

II- Las sociedades, que se llaman comerciantes sociales.

Se presumirá legalmente que se ejerce el comercio cuando se haga publicidad al respecto o cuando se abra un establecimiento mercantil donde se atienda al público.

Los extranjeros y las sociedades constituidas con arreglo a las leyes extranjeras podrán ejercer el comercio en El Salvador con sujeción a las disposiciones de este Código y demás leyes de la República.”

“Art. 17.- Son comerciantes sociales todas las sociedades independientemente de los fines que persiguen, sin perjuicio de lo preceptuado en el artículo 20. Sociedades el ente jurídico resultante de un contrato solemne, celebrado entre dos o más personas, que estipulan poner en común, bienes o industria, con la finalidad de repartir entre sí los beneficios que provengan de los negocios a que van a dedicarse. Tales entidades gozan de personalidad jurídica, dentro de los límites que impone su finalidad, y se consideran independientes de los socios que las integran. No son sociedades las formas de asociación que tengan finalidades transitorias, es decir limitadas a un solo acto o a un corto número de ellos; las que requieran con condición de su existencia, las relaciones de parentesco entre sus miembros, como sería la llamada sociedad conyugal; las que exijan para gozar de personalidad jurídica de un decreto o acuerdo de la autoridad pública o de cualquier acto distinto del contrato social y de su inscripción; y, en general, todas aquéllas que no queden estrictamente comprendidas en las condiciones señaladas en los tres incisos anteriores. A las formas de asociación a que se refiere este inciso, no les serán aplicables las disposiciones de este Código.”

“Art. 411.- Son obligaciones del comerciante individual y social:

I- Matricular su empresa mercantil y registrar sus respectivos locales, Agencias o sucursales.

II- llevar la contabilidad y la correspondencia en la forma prescrita por este código.

III- depositar anualmente en el registro de comercio el balance general de su empresa, los estados de resultados y de cambio en el patrimonio correspondientes al mismo ejercicio del balance general, acompañados del dictamen del auditor y sus respectivos anexos; y cumplir con los demás requisitos de publicidad mercantil que la ley establece.

IV- realizar su actividad dentro de los límites de la libre competencia establecidos en la ley, los usos mercantiles y las buenas costumbres, absteniéndose de toda competencia desleal.” (CODIGO DE COMERCIO, 2017)

CODIGO TRIBUTARIO

Esta Ley busca garantizar el cumplimiento de las obligaciones fiscales, estableciendo los derechos y las obligaciones de los contribuyentes y las facultades de la Administración Tributaria. (CODIGO TRIBUTARIO, 2013)

Además, es aplicable el artículo 158 literal A, donde se hace referencia a retención de renta con tasa reducida por prestación de servicios de transporte internacional:

Art. 158 - A) retención a la tasa del cinco por ciento (5%) sobre las sumas pagadas o acreditadas por los servicios de transporte internacional. Son responsables de efectuar la retención los sujetos pasivos domiciliados que efectúen el pago o acreditamiento a quien prestó el servicio, independientemente si contrató el servicio directamente o actúa como agente o representante del prestador del servicio. En las declaraciones aduaneras de

importación o exportación, o en los formularios aduaneros, según corresponda, deberá consignarse el nombre de la persona o empresa que presta el servicio de transporte y los datos de la factura que acredite el pago del flete, lo cual será exigido por la aduana correspondiente. (CODIGO TRIBUTARIO, 2013)

LEY DE SIMPLIFICACIÓN ADUANERA

Su objetivo es el de establecer el marco jurídico básico para la adopción de mecanismos de simplificación, facilitación y control de las operaciones aduaneras, a través del uso de sistemas automáticos de intercambio de información. (LEY DE SIMPLIFICACIÓN ADUANERA, 1999)

LEY INTEGRAL DEL SISTEMA DE PENSIONES

“Art. 1.- Créase el Sistema de Pensiones para los trabajadores del sector privado, público y municipal, que en adelante se denominará el Sistema, el cual estará sujeto a la regulación, coordinación y gestión del Estado, de conformidad a las disposiciones de esta Ley. El Sistema de Pensiones comprenderá el conjunto de normas y medidas que aplicarán las Administradoras de Fondos para Pensiones, que en adelante se denominarán Administradoras, con el objeto de administrar los recursos destinados para el pago de beneficios que deban reconocerse a sus afiliados, para cubrir los riesgos comunes de Vejez, Invalidez y Muerte de acuerdo con las disposiciones establecidas en esta ley.” (LEY INTEGRAL DEL SISTEMA DE PENSIONES, 2022)

LEY DEL SEGURO SOCIAL

“Art.3.- El Régimen del Seguro social obligatorio se aplicará originalmente a todos los trabajadores que dependan de un patrono, sea cual fuere el tipo de relación laboral que los vincule y la forma en que se haya establecido la remuneración. Podrá ampliarse oportunamente a favor de las clases de trabajadores que no dependen de un patrono. Podrá exceptuarse únicamente la aplicación obligatoria del Régimen del Seguro, a los trabajadores que obtengan un ingreso superior a una suma que determinará los reglamentos respectivos. Sin embargo, será por medio de los reglamentos a que se refiere esta ley, que se determinará, en cada oportunidad, la época en que las diferentes clases de trabajadores se irán incorporando al Régimen del Seguro.” (LEY DEL SEGURO SOCIAL, 2010)

LEY DE BANCOS:

Regula la actividad de los bancos y las asociaciones de ahorro y préstamo en El Salvador, así como las condiciones para otorgar créditos y la protección de los derechos de los clientes. (LEY DE BANCOS , 2011)

LEY DE FOMENTO PROTECCIÓN Y DESARROLLO PARA LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA (LEY MYPE):

Promueve el acceso a servicios y recursos financieros para la Micro y Pequeña Empresa, el incremento de la producción, la constitución de nuevas empresas y la consolidación de las existentes.

1.5.MARCO CONCEPTUAL

“MYPE: Micro y Pequeña Empresa.

Microempresa: Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica con un nivel de ventas brutas anuales hasta 100,000 dólares y hasta 10 trabajadores. (CONAMYPE, 2017)

Sector logístico: Conjunto de mecanismos puestos en marcha para hacer posible el funcionamiento de una organización al encargarse de la movilización de mercancías, tanto con propósitos de aprovisionamiento de materias primas necesarias para la elaboración de productos como con fines de venta al cliente final. (PAK2GO Logistics, 2019)

Financiamiento: El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. (BBVA, 2023)

Evaluación: Analizar metódicamente algo o alguien de acuerdo con un conjunto de criterios vinculados al objetivo de esta. (Villanueva Bustamante, 2009)

Flete: Es el importe económico fijado por una naviera o una compañía aérea que el cargador deberá pagar por el transporte, en barco o avión, de una mercancía. (Logiber, 2020)

Naviera: Son compañías dedicadas al transporte de carga por vía marítima de puerto a puerto, siendo un sector de servicios esencial en el mercado de la exportación e importación de mercancías. (LOGIMOV, 2018)

Firempresa: Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas

Tasa de interés: Es el costo a pagar por utilizar una cantidad de dinero durante un tiempo determinado.

Plazo de financiamiento: Es el tiempo otorgado para la devolución del dinero y de acuerdo con ello se clasifican en financiamiento a corto plazo y financiamiento a largo plazo. (Grupo Financiero BBVA, 2023)

Estados Financieros: Son informes que reflejan el estado de una empresa en un momento determinado, normalmente un año.

Razones Financieras: Las razones financieras son relaciones entre dos o más conceptos (rubros o renglones) que integran los estados financieros.

ROE: Return on equity por sus siglas en inglés, es el ratio más usados por analistas financieros e inversores para medir la rentabilidad de una empresa.

ROA: Return on Assets por sus siglas en inglés, es uno de los ratios financieros más importantes y utilizados para medir el rendimiento que una empresa está obteniendo de sus activos.

WACC: Weighted Average Cost of Capital por sus siglas en inglés, es una métrica financiera que refleja el costo total de financiar una empresa, teniendo en cuenta tanto el costo de la deuda como el costo del capital propio.

CAPM: Capital Asset Pricing Model por sus siglas en inglés, es un modelo de valoración de activos financieros que permite calcular la tasa de retorno de un activo financiero en función del riesgo asumido.

BL: El Bill of Lading (BL) es un documento que sirve como evidencia del contrato de transporte entre el expedidor y la naviera. Es emitido por la naviera o su agente y en él se hace constar que se ha recibido la mercancía para ser transportada al puerto de destino a

bordo del buque indicado, y bajo las condiciones acordadas entre el vendedor y el comprador de la mercancía. (ICONTAINERS, 2023)

CAPÍTULO II

2. DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA ACTUAL DE LA EMPRESA SG LOGISTIC Y TRANSPORTE SA DE CV.

2.1.FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿En qué medida afecta la ausencia de financiamiento en el crecimiento en el mercado nacional e internacional de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.?

2.2.OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

2.2.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar las opciones de financiamiento disponibles para la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. que contribuyan al crecimiento en el mercado nacional e internacional.

2.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- a) Analizar los aspectos fundamentales de SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. a través del planteamiento del problema, la revisión de antecedentes, y el análisis del marco teórico.
- b) Examinar la situación financiera actual de SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.
- c) Identificar la opción de financiamiento que maximice el impacto en la rentabilidad de la empresa.

2.3.METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1. METODO

La investigación se realizó utilizando el método científico ya que es una herramienta que permite el análisis adecuado y preciso acerca de objeto de estudio.

Como método auxiliar se utilizó el de análisis el cual permitió conocer los diferentes factores que afectan a la empresa en su crecimiento y desempeño, además las principales necesidades financieras que enfrenta la compañía y a poder identificar una posible solución a la problemática.

2.3.2. TIPO DE ESTUDIO

La investigación fue de tipo descriptiva ya que se centró en proporcionar una visión detallada de las características, comportamientos y situaciones del objeto de estudio. El objetivo principal es ofrecer un panorama claro que facilite la comprensión, permitiendo identificar patrones y tendencias significativas.

El enfoque que se utilizó fue cuantitativo, lo que implicó la utilización de datos numéricos y técnicas estadísticas para recolectar, analizar y evaluar la información relevante. Se buscó obtener resultados objetivos y verificables mediante la aplicación de métodos cuantitativos.

2.3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño de la investigación fue experimental, ya que, para observar el efecto del crecimiento de la empresa a través de los años, se realizaron proyecciones de los estados financieros con financiamiento de instituciones bancarias.

2.3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

En la investigación se utilizó como técnica la entrevista dirigida al gerente financiero de la entidad para obtener información sobre la situación financiera de la empresa y su operatividad.

El instrumento usado es la guía de preguntas la cual contiene el objetivo y preguntas clave a fin de obtener información adecuada para el análisis de esta.

2.3.5. FUENTES DE INFORMACIÓN

2.3.5.1.FUENTES PRIMARIAS

Se obtuvo información a través de la entrevista realizada al Gerente Financiero de la empresa, además se proporcionaron los estados financieros históricos, para el posterior análisis.

2.3.5.2. FUENTES SECUNDARIAS

Se pudo recopilar información importante a través de libros de texto, artículos web, leyes y reglamentos, publicaciones universitarias, etc.

2.3.6. PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Se facilitaron los estados financieros históricos de la empresa, los cuales fueron procesados y analizados utilizando Microsoft Excel. Esta herramienta resultó fundamental, ya que permite crear gráficos, realizar cálculos estadísticos y llevar a cabo un análisis e interpretación detallada de los datos.

2.3.7. FORMULACIÓN DE LAS HIPÓTESIS

2.3.7.1.HIPÓTESIS DEL TRABAJO

La adquisición de financiamiento favorecerá en el crecimiento en el mercado nacional e internacional de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.

2.3.7.2.DETERMINACIÓN DE LAS VARIABLES

Variable independiente: Evaluación de opciones de financiamiento.

Variable dependiente: Crecimiento en el mercado nacional e internacional de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V.

2.4. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

2.4.1. ANÁLISIS POR MEDIO DE RAZONES FINANCIERAS

Con el análisis de las razones financieras se logró estudiar los estados financieros de SG Logistic & Transporte S.A. DE C.V., este método de evaluación se convierte en un recurso valioso que no solo revela la salud financiera de la organización, sino que también proporciona una base sólida para la toma de decisiones estratégicas y orientar acciones que impulsen su crecimiento sostenible. (Ver anexo 4, Estados financieros históricos)

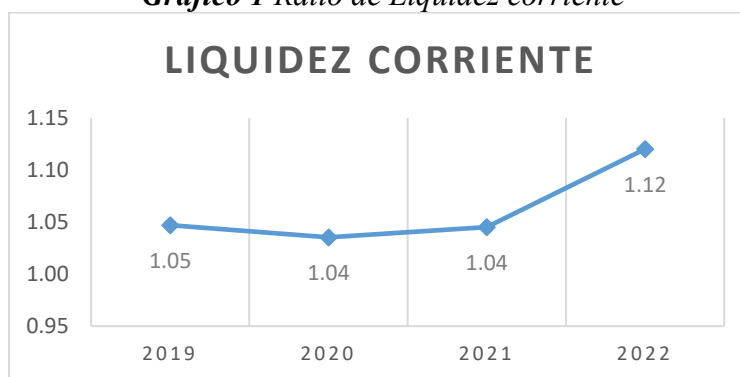
En este análisis, se consideraron las razones de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y crecimiento. Este enfoque contribuye significativamente a obtener una visión más completa de la situación financiera de la empresa hasta el año 2022.

a. Ratios de Liquidez

Tabla 1 Ratio de Liquidez corriente

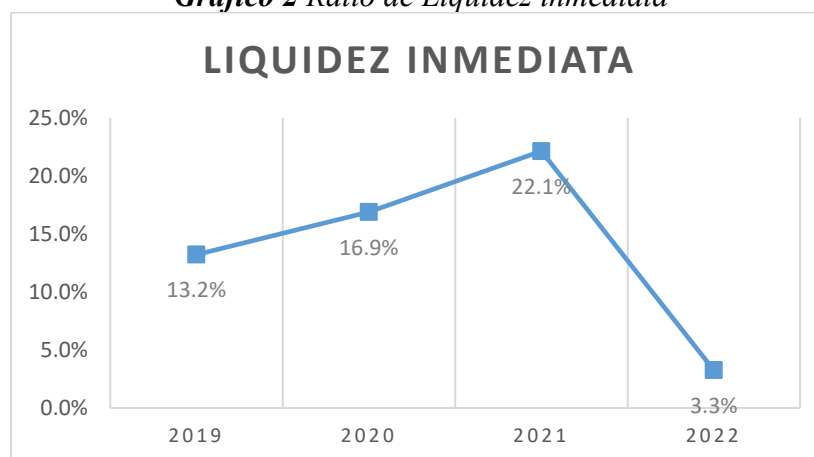
<i>Ratio</i>	<i>Fórmula</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>Análisis 2022</i>
		$\frac{\$53,037.89}{\$50,654.94}$	$\frac{\$45,590.63}{\$44,035.22}$	$\frac{\$41,804.39}{\$40,004.77}$	$\frac{\$43,747.92}{\$39,058.05}$	El resultado indica que el Activo corriente es 1.12 veces mayor con relación al pasivo corriente, también se deduce que por cada \$1.00 de deuda, la empresa cuenta con \$1.12 para pagar sus obligaciones a corto plazo.
		=	=	=	=	
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1.05 veces	1.04 veces	1.04 veces	1.12 Veces	

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 1 Ratio de Liquidez corriente**Tabla 2** Ratio de Liquidez inmediata

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Liquidez inmediata	= Efectivo y equivalente / Pasivo corriente	$\frac{\$6,701.35}{\$50,654.94}$	$\frac{\$7,433.47}{\$44,035.22}$	$\frac{\$8,856.43}{\$40,004.77}$	$\frac{\$1,273.07}{\$39,058.05}$	La empresa cuenta con el 3.3% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.
		= 13.2%	= 16.9%	= 22.1%	= 3.3%	

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 2 Ratio de Liquidez inmediata

Al analizar el ratio de liquidez se identificó la necesidad de financiamiento ya que del año 2021 al 2022 se tuvo un decrecimiento del 18.89% es decir que la empresa no cuenta

con suficientes recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligación esto debido a la pandemia de COVID19, aumento repentino en el costo de los fletes y la disminución en ventas.

Tabla 3 Ratio de Capital de trabajo Neto (En términos de flujo PASIVO-ACTIVO)

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Capital de trabajo Neto		\$50,654.94 -	\$44,035.22-	\$40,004.77-	\$39,058.05-	Los resultados indican que el capital de trabajo es insuficiente para cubrir las obligaciones a corto plazo ya que la empresa está teniendo dificultades para financiar sus operaciones. Es evidente que se necesita adquirir financiamiento adicional para mantener sus operaciones
		\$53,037.89	\$45,590.63	\$41,804.39	\$43,747.92	
		=	=	=	=	
	Pasivo corriente - Activo corriente	-\$2,382.95	-\$1,555.41	-\$1,799.62	-\$4,689.87	

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 3 Ratio de Capital de trabajo Neto



b. Ratio de Endeudamiento

Tabla 4 Índice de endeudamiento

<i>Ratio</i>	<i>Fórmula</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>Análisis 2022</i>
Índice de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	$\frac{\$50,654.94}{\$53,037.89}$	$\frac{\$44,035.22}{\$45,590.63}$	$\frac{\$40,004.77}{\$41,804.39}$	$\frac{\$39,058.05}{\$43,747.92}$	Esta ratio indica que el 89% de los activos son financiados y que solo el 14% son por fondos propios
		= 96%	= 97%	= 96%	= 89%	

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 4 Índice de endeudamiento

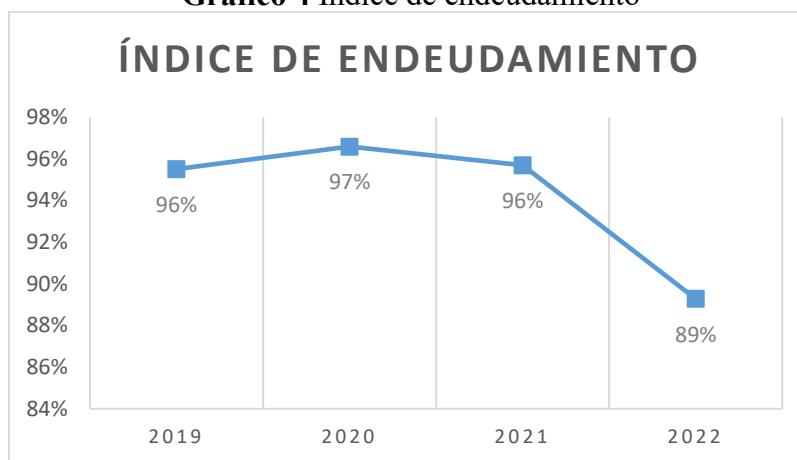
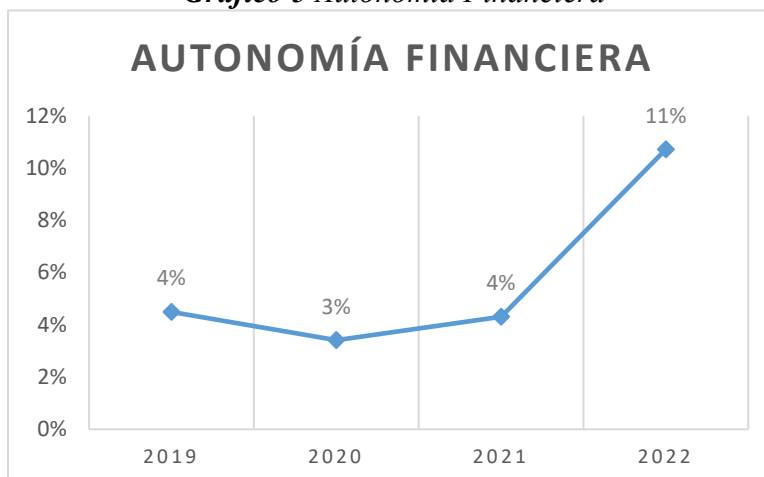


Tabla 5 Autonomía Financiera

<i>Ratio</i>	<i>Fórmula</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>Análisis 2022</i>
Autonomía Financiera	Patrimonio Neto / Activo Total	$\frac{\$2,382.95}{\$53,037.89}$	$\frac{\$1,555.41}{\$45,590.63}$	$\frac{\$1,799.62}{\$41,804.39}$	$\frac{\$4,689.87}{\$43,747.92}$	El resultado del año 2022 muestra que la empresa depende en cierta medida de financiamiento externo para respaldar sus actividades
		= 4%	= 3%	= 4%	= 11%	

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 5 Autonomía Financiera**c. Ratio de Rentabilidad****Tabla 6 Margen de Utilidad Neta**

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Margen de Utilidad Neta	Utilidad del ejercicio/ Ingresos por ventas	$\frac{\$344.23}{\$51,350.87}$ = 1%	$\frac{-\$827.54}{\$32,916.80}$ = -3%	$\frac{\$210.54}{\$13,908.88}$ = 2%	$\frac{\$2,626.39}{\$21,001.00}$ = 13%	El resultado indica que la empresa por cada dólar de venta obtiene \$0.13 centavos de utilidad.

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

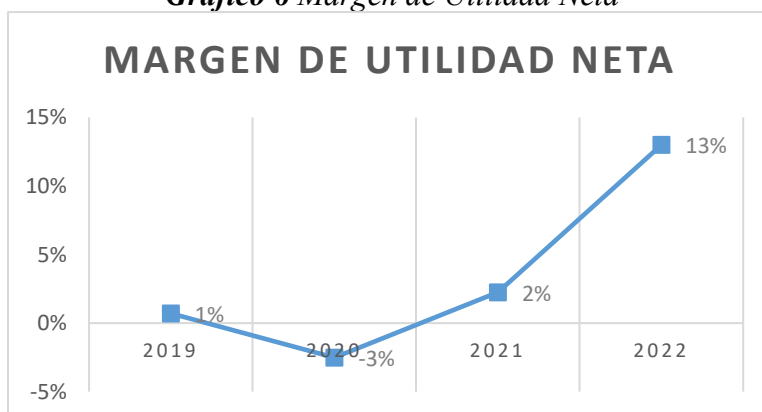
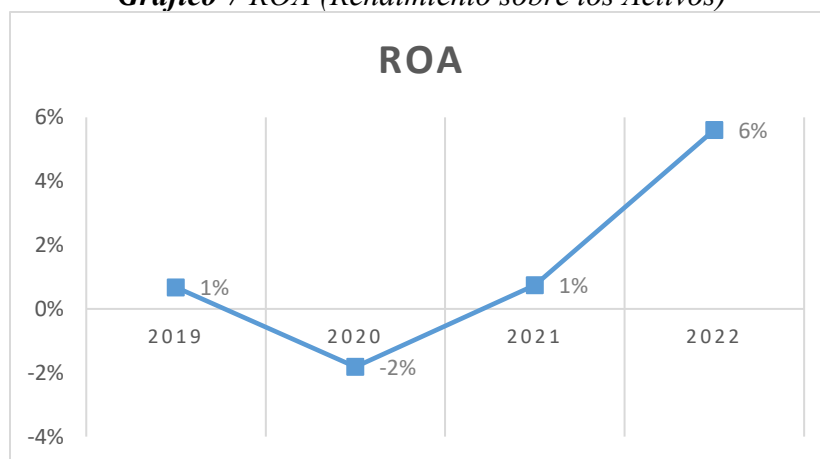
Gráfico 6 Margen de Utilidad Neta

Tabla 7 ROA (Rendimiento sobre los Activos)

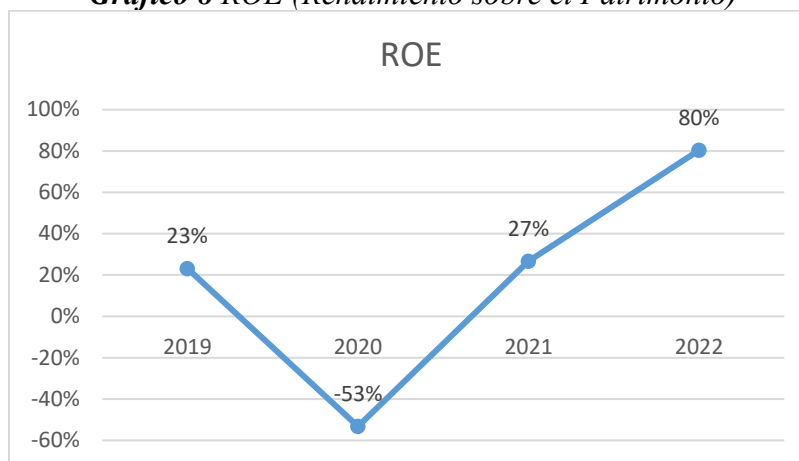
Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
ROA (Rendimiento sobre los Activos)	Utilidad Neta / Activo total	$\frac{\$344.23}{\$53,037.89}$ = 1%	$\frac{-\$827.54}{\$45,590.63}$ = -2%	$\frac{\$210.54}{\$41,804.39}$ = 1%	$\frac{\$2,626.39}{\$43,747.92}$ = 6%	Este porcentaje expresa que, por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidades netas \$0.06 centavos.

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 7 ROA (Rendimiento sobre los Activos)**Tabla 8 ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)**

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)	Utilidad Neta / Capital	$\frac{\$344.23}{\$2,000.00}$ = 23%	$\frac{-\$827.54}{\$2,000.00}$ = -53%	$\frac{\$210.54}{\$2,000.00}$ = 27%	$\frac{\$2,626.39}{\$2,000.00}$ = 80%	Por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan \$0.80 unidades monetarias de utilidad neta.

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 8 ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio)**d. Ratio de Crecimiento****Tabla 9 Crecimiento de Ventas**

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Ventas	$= \frac{\text{Ingresos por ventas} / \text{Ingresos por ventas año anterior} - 1}{}$		$\frac{\$32,916.80}{\$51,350.87} - 1 = -36\%$	$\frac{\$13,908.88}{\$32,916.80} - 1 = -58\%$	$\frac{\$21,001.00}{\$13,908.88} - 1 = 51\%$	Las ventas del año 2022 se vieron incrementados en 51% con respecto al año 2021. Sin embargo, este incremento no es relevante ya que se empezó la recuperación luego de la pandemia por COVID-19.

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

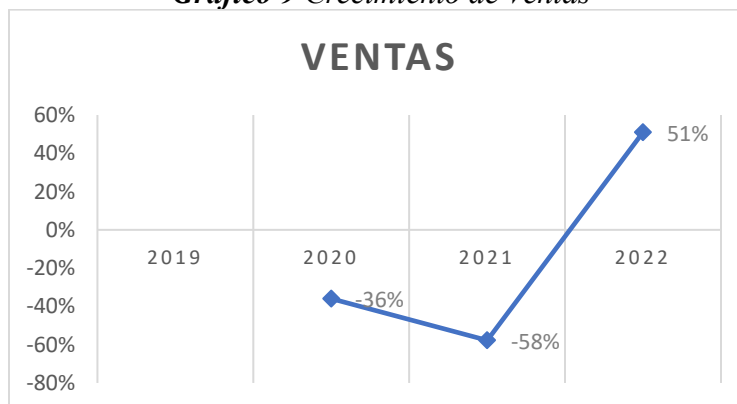
Gráfico 9 Crecimiento de Ventas

Tabla 10 Crecimiento de Utilidades

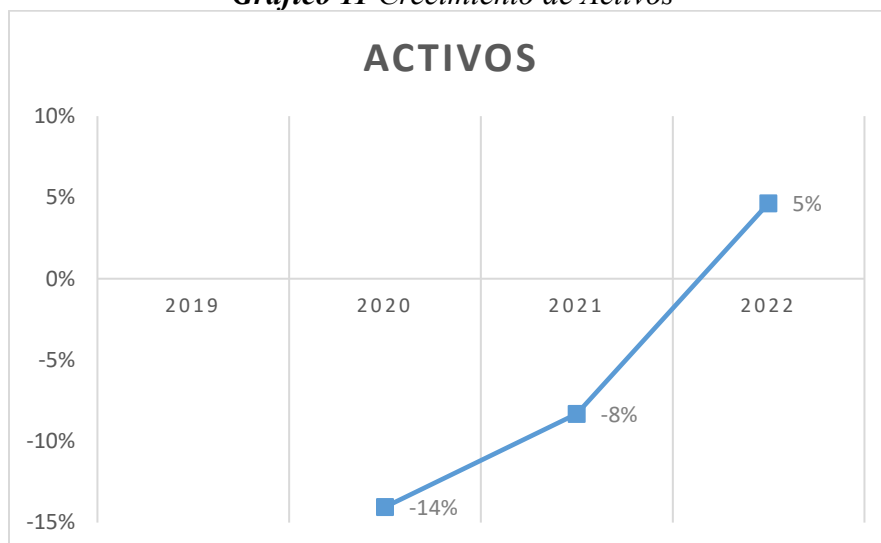
Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Utilidad	Utilidad Neta / Utilidad Neta año anterior -1		$\frac{-\$827.54}{\$344.23} - 1$ = -340%	$\frac{\$210.54}{-\$827.54} - 1$ = -125%	$\frac{\$2,626.39}{\$210.54} - 1$ = 1147%	Las utilidades en el año 2022 incrementaron significativamente en un 1147% con respecto al año 2021, sin embargo, carece de relevancia ya que se empezaba la recuperación financiera luego de la pandemia por COVID-19

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 10 Crecimiento de Utilidades**Tabla 11** Crecimiento de Activos

Ratio	Fórmula	2019	2020	2021	2022	Análisis 2022
Activos	Activo Total / Activo Total año anterior -1		$\frac{\$45,590.63}{\$53,037.89} - 1$ = -14%	$\frac{\$41,804.39}{\$45,590.63} - 1$ = -8%	$\frac{\$43,747.92}{\$41,804.39} - 1$ = 5%	En el último año, el total de activos de la empresa aumentó un 5% en comparación con el año 2021. No obstante, este incremento carece de relevancia para la entidad, ya que se atribuye principalmente a la venta realizada en diciembre de 2021 con facturación anticipada pero el servicio se hizo efectivo hasta enero 2022.

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 11 Crecimiento de Activos

2.4.2. ANÁLISIS WACC

Para los cálculos se han utilizado las siguientes tasas:

$$WACC = K_e \frac{E}{E + D} + K_d(1 - T) \frac{D}{E + D}$$

30% = Impuesto Sobre la Renta

3% = Tasa de Interés del préstamo de Banesal

19% = Tasa de oportunidad (Promedio ROE 2019-2022)

Tabla 12 Análisis WACC situación actual

		ESTRUCTURA DE CAPITAL	COSTO	30%	COSTO DE CAPITAL
PASIVO					
Préstamos por pagar	\$13,381.07	74.05%	3%	2.10%	1.55%
PATRIMONIO					
Capital social mínimo	\$2,000.00	11.07%	19%	13.49%	1.49%
Reserva legal	\$ 336.25	1.86%	19%	13.49%	0.25%
Utilidades acumuladas	-\$ 272.77	-1.51%	19%	13.49%	-0.20%

Utilidad o perdida del ejercicio	\$ 2,626.39	14.53%	19%	13.49%	1.96%
TOTAL	\$18,070.94	100.00%		WACC	5.06%

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Este indicador representa el costo total de financiamiento de la empresa al año 2022, tomando en cuenta tanto la deuda como el capital propio (o patrimonio).

2.4.3. FLUJO DE CAJA HISTÓRICO

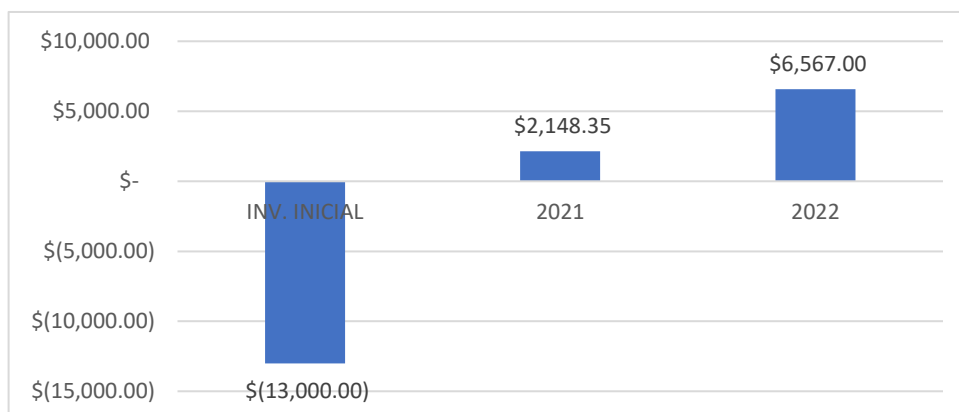
A continuación, se presenta el flujo de caja histórico para los años 2021-2022 ya que en el año 2021 se adquirió el préstamo con BANDESAL por \$13,000.00 con una tasa del 3.04%.

Tabla 13 Flujo de caja histórico

	INV. INICIAL	2021	2022
INVERSIÓN	\$ (13,000.00)		
INGRESOS		\$13,908.88	\$21,001.00
COSTO DE VENTA		\$0.00	\$0.00
UTILIDAD BRUTA		\$13,908.88	\$21,001.00
GASTOS OPERATIVOS		-\$13,504.77	-\$17,262.59
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$404.11	\$3,738.41
GASTOS FINANCIEROS		\$76.95	\$31.07
OTROS INGRESOS		\$0.00	\$0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$327.16	\$3,707.34
ISR		\$236.85	\$879.23
UTILIDAD NETA		\$564.01	\$4,586.57
(+) Depreciación		\$1,584.34	\$1,980.43
Flujo de caja Neto	\$ (13,000.00)	\$ 2,148.35	\$ 6,567.00
Flujos descontados	\$ (4,730.22)	\$ 2,084.91	\$ 6,184.87

Fuente: Elaboración propia en base a estados financieros históricos

Gráfico 12 Flujo de caja histórico



2.4.4. VALOR ACTUAL NETO (VAN)

Para el cálculo del VAN se tomará en cuenta el flujo de caja presentada con datos de años históricos (2021-2022)

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+K)^t} - I_0$$

Sustituyendo en la formula:

$$VAN = \frac{2,084.91}{(1+0.0304)^1} + \frac{6,184.87}{(1+0.0304)^2} - 13,000$$

$$VAN = -4,730.22$$

2.4.5. TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

Utilizando la herramienta de Excel, se hizo el cálculo de la TIR usando los datos de Flujo de caja Neto.

$$TIR = TIR(-13,000.00 + 2,084.91 + 6,184.87)$$

$$TIR = -20\%$$

2.4.6. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Según el análisis conjunto de los resultados, al aplicar los diversos índices de razones financieras, se observa que la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones es aceptable. Sin embargo, la entidad no cuenta con suficiente margen para hacer frente a los pagos en los que debe incurrir en cada operación y para invertir en compra de activos fijos que potenciarían su crecimiento en el mercado.

La empresa se encuentra actualmente en una situación de endeudamiento del 89%, lo cual sugiere que ha acumulado un nivel significativo de deudas.

Los porcentajes derivados del análisis de rentabilidad basados en ventas, activos y capital revelan que la empresa está experimentando bajos niveles de ganancias. Esto indica que hay áreas específicas que requieren atención, en términos de eficiencia operativa, gestión de activos y estructura de capital.

El comportamiento de la entidad en el año 2022 experimentó un crecimiento significativo en ventas de 51%, utilidades 1147% y activos 5% en comparación con el año 2021. Sin embargo, estos altos porcentajes representa la recuperación económica que empezaba luego de la pandemia por COVID 19.

Un WACC del 5.06% significa que, en promedio, la empresa debe pagar un 5.06% sobre su financiamiento ya que indica que la empresa está financiando sus operaciones a un costo relativamente bajo. Una TIR del -20% indica que los flujos de efectivo no son suficientes para compensar la inversión inicial. Un VAN negativo de -4730.22, indica que la inversión inicial es mayor que el valor presente de los flujos de efectivo. Es decir, la empresa no está generando el suficiente valor para cubrir el costo de capital del 5.06%.

A partir de los resultados obtenidos en la entrevista orientada al área financiera, se determina que la empresa tiene problemas de liquidez y esto impacta directamente en la operatividad ya representa una pérdida de oportunidades de ventas al no lograr cubrir la demanda por los costos en los que se debe incurrir en cada operación.

Además, este problema de liquidez limita la capacidad de otorgar créditos a clientes, por esto, solo se trabaja con pagos al contado; esta situación reduce la base de clientes potenciales y limita la flexibilidad en la gestión de las relaciones comerciales.

La empresa no cuenta con transporte propio y se ve obligada a subcontratar camiones y cabezales para movilizar la mercadería de los clientes, desde los diferentes puertos y aeropuertos del país hacia sus destinos. Esto se traduce en costos más altos a largo plazo,

menor control sobre la calidad y disponibilidad de los servicios de transporte y una limitación en la capacidad de ofrecer un servicio completo a los clientes. (Ver Anexo 3, resultados de entrevista)

2.5.ALCANCE

La Investigación se realizó a la empresa SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. con el objetivo de identificar las necesidades financieras que se tienen actualmente y evaluar opciones de financiamiento por medio de instituciones bancarias que ayuden a cubrirlas en el corto plazo, para poder tener una mejor liquidez, mejorando así la estabilidad financiera y su crecimiento en las operaciones.

CONCLUSIONES

La empresa tiene problemas de liquidez y esto impacta directamente en la operatividad ya representa una pérdida de oportunidades de ventas al no lograr cubrir la demanda por los costos en los que se debe incurrir en cada operación.

Tomando en cuenta los datos históricos y el análisis de la situación actual es posible realizar proyecciones financieras que ayuden a gestionar los gastos, ingresos y flujos de efectivo para la empresa.

SG Logistic & Transporte S.A. de C.V. se encuentra en un momento estratégico que requiere la obtención de un crédito, para respaldar su expansión en el mercado.

La falta de créditos a los clientes ha limitado la competitividad y su crecimiento ya que los importadores prefieren trabajar con las empresas que le brindan opciones de pago más flexibles.

RECOMENDACIONES

Es recomendable que se evalúen opciones para financiarse a través de créditos bancarios ya que le ayudaría a mejorar su liquidez para enfrentar sus operaciones y a otorgar créditos a sus clientes.

Se recomienda que se implemente la proyección anual y mensual de los movimientos financieros que ayudarían a mejorar la planificación y gestión de los recursos.

Es aconsejable que la empresa realice un análisis de mercado detallado para identificar nichos de oportunidad y desarrollar un plan estratégico que maximice el uso del financiamiento obtenido y potencie su crecimiento.

Se aconseja que al obtener un financiamiento se destine parte de los recursos adquiridos a la creación de un fondo para ofrecer créditos a sus clientes, evaluando previamente los plazos adecuados para esta modalidad de pago.

CAPÍTULO III

3. DESARROLLO DE CASO PRÁCTICO: EVALUACIÓN E IDENTIFICACIÓN DE MEJOR OPCIÓN DE FINANCIAMIENTO.

El desarrollo del caso práctico surge como respuesta a la necesidad de SG Logistic & Transporte S.A. DE C.V. de reforzar su capital de trabajo. Con el fin de obtener una comprensión integral de la situación actual, se llevó a cabo un análisis detallado del escenario financiero, empleando razones financieras.

Ante la necesidad de obtener un capital adicional de \$50,000.00, resulta fundamental investigar posibilidades de obtener financiamiento a través de bancos. Para llevar a cabo este proceso, se recopiló información proporcionada por dichas entidades y se elaboraron proyecciones, considerando dos opciones de financiamiento con tasas de interés y plazos distintos. Estas opciones fueron sometidas a un análisis detallado mediante diversos indicadores y cálculos, con el objetivo de realizar una evaluación comparativa y determinar la alternativa de financiamiento que maximice la rentabilidad y crecimiento e la empresa.

3.1.OPCIONES DE FINANCIAMIENTO

3.1.1. DATOS GENERALES

Dado que SG Logistic & Transporte S.A. DE C.V. requiere financiamiento, se solicitó información a dos instituciones financieras acerca de las condiciones del crédito, como la tasa de interés, y el plazo, el monto, garantías, requisitos de documentación, amortización y las condiciones específicas del sector logístico. Con base en estas propuestas, es necesario analizar cuál de ellas resulta más beneficiosa para la entidad. A continuación, se presenta la información relevante:

Tabla 14 Condiciones de los créditos

BANCO	MONTO	TASA NOMINAL	PLAZO
BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.	\$ 50,000.00	15%	8 AÑOS
BANCO HIPOTECARIO S.A.	\$ 50,000.00	25%	10 AÑOS

Fuente: Elaboración propia a partir de información de bancos

Garantías:

En ambas instituciones financieras se solicita como garantía que uno de los propietarios sea codeudor para respaldar el pago de dicho préstamo.

Requisitos de documentación

Para ambas instituciones financieras se solicita la siguiente documentación:

- ✓ Estados financieros de los últimos dos años.
- ✓ Declaraciones de impuesto sobre la renta de los últimos 2-3 años.

- ✓ Información sobre la estructura organizativa de la empresa, incluyendo detalles sobre los propietarios y la gestión.
- ✓ Descripción detallada de los servicios logísticos que ofrece la empresa.
- ✓ Contratos o acuerdos con clientes y proveedores que respalden la continuidad y estabilidad de los ingresos.
- ✓ Referencias comerciales de clientes y proveedores actuales.
- ✓ Referencias bancarias que respalden la solvencia financiera de la empresa.
- ✓ Información sobre la solvencia de la empresa, incluyendo la capacidad de pago de deudas anteriores.
- ✓ Documentación legal de la empresa, incluyendo contratos, acuerdos, licencias y otros documentos relevantes.
- ✓ Certificados de cumplimiento con regulaciones y normativas pertinentes para el sector logístico.

3.1.2. TABLAS DE AMORTIZACIÓN

A continuación, se detalla el análisis de la amortización correspondiente con el Banco Cuscatlán y el Banco Hipotecario:

a) Banco Cuscatlán

Monto del crédito	\$50,000.00
Tasa de interés Nominal Anual	15.00%
Plazo en años:	08
Plazo en meses:	96

Tabla 15 Tabla amortización préstamo Banco Cuscatlán

Mes	Cuota	Saldo Anterior	Intereses	Abono a K	Nuevo Saldo
ene-23	\$897.27	\$ 50,000.00	\$ 625.00	\$ 272.27	\$ 49,727.73
feb-23	\$897.27	\$ 49,727.73	\$ 621.60	\$ 275.67	\$ 49,452.06
mar-23	\$897.27	\$ 49,452.06	\$ 618.15	\$ 279.12	\$ 49,172.94
abr-23	\$897.27	\$ 49,172.94	\$ 614.66	\$ 282.61	\$ 48,890.33
may-23	\$897.27	\$ 48,890.33	\$ 611.13	\$ 286.14	\$ 48,604.19
jun-23	\$897.27	\$ 48,604.19	\$ 607.55	\$ 289.72	\$ 48,314.47
jul-23	\$897.27	\$ 48,314.47	\$ 603.93	\$ 293.34	\$ 48,021.13
ago-23	\$897.27	\$ 48,021.13	\$ 600.26	\$ 297.01	\$ 47,724.12
sep-23	\$897.27	\$ 47,724.12	\$ 596.55	\$ 300.72	\$ 47,423.40
oct-23	\$897.27	\$ 47,423.40	\$ 592.79	\$ 304.48	\$ 47,118.93
nov-23	\$897.27	\$ 47,118.93	\$ 588.99	\$ 308.28	\$ 46,810.64
dic-23	\$897.27	\$ 46,810.64	\$ 585.13	\$ 312.14	\$ 46,498.51
ene-24	\$897.27	\$ 46,498.51	\$ 581.23	\$ 316.04	\$ 46,182.47
feb-24	\$897.27	\$ 46,182.47	\$ 577.28	\$ 319.99	\$ 45,862.48
mar-24	\$897.27	\$ 45,862.48	\$ 573.28	\$ 323.99	\$ 45,538.49
abr-24	\$897.27	\$ 45,538.49	\$ 569.23	\$ 328.04	\$ 45,210.45
may-24	\$897.27	\$ 45,210.45	\$ 565.13	\$ 332.14	\$ 44,878.31
jun-24	\$897.27	\$ 44,878.31	\$ 560.98	\$ 336.29	\$ 44,542.02
jul-24	\$897.27	\$ 44,542.02	\$ 556.78	\$ 340.50	\$ 44,201.52
ago-24	\$897.27	\$ 44,201.52	\$ 552.52	\$ 344.75	\$ 43,856.77
sep-24	\$897.27	\$ 43,856.77	\$ 548.21	\$ 349.06	\$ 43,507.71
oct-24	\$897.27	\$ 43,507.71	\$ 543.85	\$ 353.42	\$ 43,154.29
nov-24	\$897.27	\$ 43,154.29	\$ 539.43	\$ 357.84	\$ 42,796.45
dic-24	\$897.27	\$ 42,796.45	\$ 534.96	\$ 362.31	\$ 42,434.13
ene-25	\$897.27	\$ 42,434.13	\$ 530.43	\$ 366.84	\$ 42,067.29
feb-25	\$897.27	\$ 42,067.29	\$ 525.84	\$ 371.43	\$ 41,695.86

mar-25	\$897.27	\$	41,695.86	\$	521.20	\$	376.07	\$	41,319.79
abr-25	\$897.27	\$	41,319.79	\$	516.50	\$	380.77	\$	40,939.01
may-25	\$897.27	\$	40,939.01	\$	511.74	\$	385.53	\$	40,553.48
jun-25	\$897.27	\$	40,553.48	\$	506.92	\$	390.35	\$	40,163.13
jul-25	\$897.27	\$	40,163.13	\$	502.04	\$	395.23	\$	39,767.90
ago-25	\$897.27	\$	39,767.90	\$	497.10	\$	400.17	\$	39,367.73
sep-25	\$897.27	\$	39,367.73	\$	492.10	\$	405.17	\$	38,962.55
oct-25	\$897.27	\$	38,962.55	\$	487.03	\$	410.24	\$	38,552.31
nov-25	\$897.27	\$	38,552.31	\$	481.90	\$	415.37	\$	38,136.95
dic-25	\$897.27	\$	38,136.95	\$	476.71	\$	420.56	\$	37,716.39
ene-26	\$897.27	\$	37,716.39	\$	471.45	\$	425.82	\$	37,290.57
feb-26	\$897.27	\$	37,290.57	\$	466.13	\$	431.14	\$	36,859.44
mar-26	\$897.27	\$	36,859.44	\$	460.74	\$	436.53	\$	36,422.91
abr-26	\$897.27	\$	36,422.91	\$	455.29	\$	441.98	\$	35,980.92
may-26	\$897.27	\$	35,980.92	\$	449.76	\$	447.51	\$	35,533.42
jun-26	\$897.27	\$	35,533.42	\$	444.17	\$	453.10	\$	35,080.31
jul-26	\$897.27	\$	35,080.31	\$	438.50	\$	458.77	\$	34,621.55
ago-26	\$897.27	\$	34,621.55	\$	432.77	\$	464.50	\$	34,157.05
sep-26	\$897.27	\$	34,157.05	\$	426.96	\$	470.31	\$	33,686.74
oct-26	\$897.27	\$	33,686.74	\$	421.08	\$	476.19	\$	33,210.55
nov-26	\$897.27	\$	33,210.55	\$	415.13	\$	482.14	\$	32,728.41
dic-26	\$897.27	\$	32,728.41	\$	409.11	\$	488.17	\$	32,240.25
ene-27	\$897.27	\$	32,240.25	\$	403.00	\$	494.27	\$	31,745.98
feb-27	\$897.27	\$	31,745.98	\$	396.82	\$	500.45	\$	31,245.54
mar-27	\$897.27	\$	31,245.54	\$	390.57	\$	506.70	\$	30,738.84
abr-27	\$897.27	\$	30,738.84	\$	384.24	\$	513.03	\$	30,225.80
may-27	\$897.27	\$	30,225.80	\$	377.82	\$	519.45	\$	29,706.35
jun-27	\$897.27	\$	29,706.35	\$	371.33	\$	525.94	\$	29,180.41

jul-27	\$897.27	\$	29,180.41	\$	364.76	\$	532.52	\$	28,647.90
ago-27	\$897.27	\$	28,647.90	\$	358.10	\$	539.17	\$	28,108.73
sep-27	\$897.27	\$	28,108.73	\$	351.36	\$	545.91	\$	27,562.81
oct-27	\$897.27	\$	27,562.81	\$	344.54	\$	552.74	\$	27,010.08
nov-27	\$897.27	\$	27,010.08	\$	337.63	\$	559.64	\$	26,450.44
dic-27	\$897.27	\$	26,450.44	\$	330.63	\$	566.64	\$	25,883.80
ene-27	\$897.27	\$	25,883.80	\$	323.55	\$	573.72	\$	25,310.07
feb-27	\$897.27	\$	25,310.07	\$	316.38	\$	580.89	\$	24,729.18
mar-27	\$897.27	\$	24,729.18	\$	309.11	\$	588.16	\$	24,141.02
abr-27	\$897.27	\$	24,141.02	\$	301.76	\$	595.51	\$	23,545.52
may-27	\$897.27	\$	23,545.52	\$	294.32	\$	602.95	\$	22,942.56
jun-27	\$897.27	\$	22,942.56	\$	286.78	\$	610.49	\$	22,332.08
jul-27	\$897.27	\$	22,332.08	\$	279.15	\$	618.12	\$	21,713.96
ago-27	\$897.27	\$	21,713.96	\$	271.42	\$	625.85	\$	21,088.11
sep-27	\$897.27	\$	21,088.11	\$	263.60	\$	633.67	\$	20,454.44
oct-28	\$897.27	\$	20,454.44	\$	255.68	\$	641.59	\$	19,812.85
nov-28	\$897.27	\$	19,812.85	\$	247.66	\$	649.61	\$	19,163.24
dic-28	\$897.27	\$	19,163.24	\$	239.54	\$	657.73	\$	18,505.51
ene-29	\$897.27	\$	18,505.51	\$	231.32	\$	665.95	\$	17,839.56
feb-29	\$897.27	\$	17,839.56	\$	222.99	\$	674.28	\$	17,165.29
mar-29	\$897.27	\$	17,165.29	\$	214.57	\$	682.70	\$	16,482.58
abr-29	\$897.27	\$	16,482.58	\$	206.03	\$	691.24	\$	15,791.34
may-29	\$897.27	\$	15,791.34	\$	197.39	\$	699.88	\$	15,091.46
jun-29	\$897.27	\$	15,091.46	\$	188.64	\$	708.63	\$	14,382.84
jul-29	\$897.27	\$	14,382.84	\$	179.79	\$	717.48	\$	13,665.35
ago-29	\$897.27	\$	13,665.35	\$	170.82	\$	726.45	\$	12,938.90
sep-29	\$897.27	\$	12,938.90	\$	161.74	\$	735.53	\$	12,203.37
oct-29	\$897.27	\$	12,203.37	\$	152.54	\$	744.73	\$	11,458.64

nov-29	\$897.27	\$	11,458.64	\$	143.23	\$	754.04	\$	10,704.60
dic-29	\$897.27	\$	10,704.60	\$	133.81	\$	763.46	\$	9,941.14
ene-30	\$897.27	\$	9,941.14	\$	124.26	\$	773.01	\$	9,168.13
feb-30	\$897.27	\$	9,168.13	\$	114.60	\$	782.67	\$	8,385.46
mar-30	\$897.27	\$	8,385.46	\$	104.82	\$	792.45	\$	7,593.01
abr-30	\$897.27	\$	7,593.01	\$	94.91	\$	802.36	\$	6,790.65
may-30	\$897.27	\$	6,790.65	\$	84.88	\$	812.39	\$	5,978.27
jun-30	\$897.27	\$	5,978.27	\$	74.73	\$	822.54	\$	5,155.72
jul-30	\$897.27	\$	5,155.72	\$	64.45	\$	832.82	\$	4,322.90
ago-30	\$897.27	\$	4,322.90	\$	54.04	\$	843.23	\$	3,479.67
sep-30	\$897.27	\$	3,479.67	\$	43.50	\$	853.77	\$	2,625.89
oct-30	\$897.27	\$	2,625.89	\$	32.82	\$	864.45	\$	1,761.45
nov-30	\$897.27	\$	1,761.45	\$	22.02	\$	875.25	\$	886.19
dic-30	\$897.27	\$	886.19	\$	11.08	\$	886.19	\$	(0.00)

Fuente: Elaboración propia con base a datos proporcionados por Banco Cuscatlán

b) Banco Hipotecario

Monto del crédito \$50,000.00

Tasa de interés Nominal Anual 25.00%

Plazo en años: 10

Plazo en meses: 120

Tabla 16 Tabla amortización préstamo Banco Hipotecario

Mes	Cuota	Saldo Anterior	Intereses	Abono a K	Nuevo Saldo
ene-23	\$1,137.46	\$ 50,000.00	\$ 1,041.67	\$ 95.80	\$ 49,904.20
feb-23	\$1,137.46	\$ 49,904.20	\$ 1,039.67	\$ 97.79	\$ 49,806.41
mar-23	\$1,137.46	\$ 49,806.41	\$ 1,037.63	\$ 99.83	\$ 49,706.58

abr-23	\$1,137.46	\$	49,706.58	\$	1,035.55	\$	101.91	\$	49,604.67
may-23	\$1,137.46	\$	49,604.67	\$	1,033.43	\$	104.03	\$	49,500.63
jun-23	\$1,137.46	\$	49,500.63	\$	1,031.26	\$	106.20	\$	49,394.43
jul-23	\$1,137.46	\$	49,394.43	\$	1,029.05	\$	108.41	\$	49,286.02
ago-23	\$1,137.46	\$	49,286.02	\$	1,026.79	\$	110.67	\$	49,175.34
sep-23	\$1,137.46	\$	49,175.34	\$	1,024.49	\$	112.98	\$	49,062.36
oct-23	\$1,137.46	\$	49,062.36	\$	1,022.13	\$	115.33	\$	48,947.03
nov-23	\$1,137.46	\$	48,947.03	\$	1,019.73	\$	117.73	\$	48,829.30
dic-23	\$1,137.46	\$	48,829.30	\$	1,017.28	\$	120.19	\$	48,709.11
ene-24	\$1,137.46	\$	48,709.11	\$	1,014.77	\$	122.69	\$	48,586.42
feb-24	\$1,137.46	\$	48,586.42	\$	1,012.22	\$	125.25	\$	48,461.17
mar-24	\$1,137.46	\$	48,461.17	\$	1,009.61	\$	127.86	\$	48,333.31
abr-24	\$1,137.46	\$	48,333.31	\$	1,006.94	\$	130.52	\$	48,202.79
may-24	\$1,137.46	\$	48,202.79	\$	1,004.22	\$	133.24	\$	48,069.55
jun-24	\$1,137.46	\$	48,069.55	\$	1,001.45	\$	136.02	\$	47,933.54
jul-24	\$1,137.46	\$	47,933.54	\$	998.62	\$	138.85	\$	47,794.69
ago-24	\$1,137.46	\$	47,794.69	\$	995.72	\$	141.74	\$	47,652.95
sep-24	\$1,137.46	\$	47,652.95	\$	992.77	\$	144.70	\$	47,508.25
oct-24	\$1,137.46	\$	47,508.25	\$	989.76	\$	147.71	\$	47,360.54
nov-24	\$1,137.46	\$	47,360.54	\$	986.68	\$	150.79	\$	47,209.75
dic-24	\$1,137.46	\$	47,209.75	\$	983.54	\$	153.93	\$	47,055.83
ene-25	\$1,137.46	\$	47,055.83	\$	980.33	\$	157.14	\$	46,898.69
feb-25	\$1,137.46	\$	46,898.69	\$	977.06	\$	160.41	\$	46,738.28
mar-25	\$1,137.46	\$	46,738.28	\$	973.71	\$	163.75	\$	46,574.53
abr-25	\$1,137.46	\$	46,574.53	\$	970.30	\$	167.16	\$	46,407.37
may-25	\$1,137.46	\$	46,407.37	\$	966.82	\$	170.64	\$	46,236.73
jun-25	\$1,137.46	\$	46,236.73	\$	963.27	\$	174.20	\$	46,062.53
jul-25	\$1,137.46	\$	46,062.53	\$	959.64	\$	177.83	\$	45,884.70

ago-25	\$1,137.46	\$	45,884.70	\$	955.93	\$	181.53	\$	45,703.16
sep-25	\$1,137.46	\$	45,703.16	\$	952.15	\$	185.32	\$	45,517.85
oct-25	\$1,137.46	\$	45,517.85	\$	948.29	\$	189.18	\$	45,328.67
nov-25	\$1,137.46	\$	45,328.67	\$	944.35	\$	193.12	\$	45,135.55
dic-25	\$1,137.46	\$	45,135.55	\$	940.32	\$	197.14	\$	44,938.41
ene-26	\$1,137.46	\$	44,938.41	\$	936.22	\$	201.25	\$	44,737.17
feb-26	\$1,137.46	\$	44,737.17	\$	932.02	\$	205.44	\$	44,531.72
mar-26	\$1,137.46	\$	44,531.72	\$	927.74	\$	209.72	\$	44,322.00
abr-26	\$1,137.46	\$	44,322.00	\$	923.38	\$	214.09	\$	44,107.91
may-26	\$1,137.46	\$	44,107.91	\$	918.91	\$	218.55	\$	43,889.36
jun-26	\$1,137.46	\$	43,889.36	\$	914.36	\$	223.10	\$	43,666.26
jul-26	\$1,137.46	\$	43,666.26	\$	909.71	\$	227.75	\$	43,438.51
ago-26	\$1,137.46	\$	43,438.51	\$	904.97	\$	232.50	\$	43,206.02
sep-26	\$1,137.46	\$	43,206.02	\$	900.13	\$	237.34	\$	42,968.68
oct-26	\$1,137.46	\$	42,968.68	\$	895.18	\$	242.28	\$	42,726.39
nov-26	\$1,137.46	\$	42,726.39	\$	890.13	\$	247.33	\$	42,479.06
dic-26	\$1,137.46	\$	42,479.06	\$	884.98	\$	252.48	\$	42,226.58
ene-27	\$1,137.46	\$	42,226.58	\$	879.72	\$	257.74	\$	41,968.83
feb-27	\$1,137.46	\$	41,968.83	\$	874.35	\$	263.11	\$	41,705.72
mar-27	\$1,137.46	\$	41,705.72	\$	868.87	\$	268.60	\$	41,437.12
abr-27	\$1,137.46	\$	41,437.12	\$	863.27	\$	274.19	\$	41,162.93
may-27	\$1,137.46	\$	41,162.93	\$	857.56	\$	279.90	\$	40,883.03
jun-27	\$1,137.46	\$	40,883.03	\$	851.73	\$	285.74	\$	40,597.29
jul-27	\$1,137.46	\$	40,597.29	\$	845.78	\$	291.69	\$	40,305.60
ago-27	\$1,137.46	\$	40,305.60	\$	839.70	\$	297.76	\$	40,007.84
sep-27	\$1,137.46	\$	40,007.84	\$	833.50	\$	303.97	\$	39,703.87
oct-27	\$1,137.46	\$	39,703.87	\$	827.16	\$	310.30	\$	39,393.57
nov-27	\$1,137.46	\$	39,393.57	\$	820.70	\$	316.77	\$	39,076.80

dic-27	\$1,137.46	\$	39,076.80	\$	814.10	\$	323.36	\$	38,753.44
ene-28	\$1,137.46	\$	38,753.44	\$	807.36	\$	330.10	\$	38,423.34
feb-28	\$1,137.46	\$	38,423.34	\$	800.49	\$	336.98	\$	38,086.36
mar-28	\$1,137.46	\$	38,086.36	\$	793.47	\$	344.00	\$	37,742.36
abr-28	\$1,137.46	\$	37,742.36	\$	786.30	\$	351.17	\$	37,391.20
may-28	\$1,137.46	\$	37,391.20	\$	778.98	\$	358.48	\$	37,032.71
jun-28	\$1,137.46	\$	37,032.71	\$	771.51	\$	365.95	\$	36,666.76
jul-28	\$1,137.46	\$	36,666.76	\$	763.89	\$	373.57	\$	36,293.19
ago-28	\$1,137.46	\$	36,293.19	\$	756.11	\$	381.36	\$	35,911.83
sep-28	\$1,137.46	\$	35,911.83	\$	748.16	\$	389.30	\$	35,522.53
oct-28	\$1,137.46	\$	35,522.53	\$	740.05	\$	397.41	\$	35,125.12
nov-28	\$1,137.46	\$	35,125.12	\$	731.77	\$	405.69	\$	34,719.43
dic-28	\$1,137.46	\$	34,719.43	\$	723.32	\$	414.14	\$	34,305.29
ene-29	\$1,137.46	\$	34,305.29	\$	714.69	\$	422.77	\$	33,882.51
feb-29	\$1,137.46	\$	33,882.51	\$	705.89	\$	431.58	\$	33,450.94
mar-29	\$1,137.46	\$	33,450.94	\$	696.89	\$	440.57	\$	33,010.36
abr-29	\$1,137.46	\$	33,010.36	\$	687.72	\$	449.75	\$	32,560.62
may-29	\$1,137.46	\$	32,560.62	\$	678.35	\$	459.12	\$	32,101.50
jun-29	\$1,137.46	\$	32,101.50	\$	668.78	\$	468.68	\$	31,632.81
jul-29	\$1,137.46	\$	31,632.81	\$	659.02	\$	478.45	\$	31,154.37
ago-29	\$1,137.46	\$	31,154.37	\$	649.05	\$	488.42	\$	30,665.95
sep-29	\$1,137.46	\$	30,665.95	\$	638.87	\$	498.59	\$	30,167.36
oct-29	\$1,137.46	\$	30,167.36	\$	628.49	\$	508.98	\$	29,658.38
nov-29	\$1,137.46	\$	29,658.38	\$	617.88	\$	519.58	\$	29,138.80
dic-29	\$1,137.46	\$	29,138.80	\$	607.06	\$	530.41	\$	28,608.39
ene-30	\$1,137.46	\$	28,608.39	\$	596.01	\$	541.46	\$	28,066.94
feb-30	\$1,137.46	\$	28,066.94	\$	584.73	\$	552.74	\$	27,514.20
mar-30	\$1,137.46	\$	27,514.20	\$	573.21	\$	564.25	\$	26,949.95

abr-30	\$1,137.46	\$	26,949.95	\$	561.46	\$	576.01	\$	26,373.94
may-30	\$1,137.46	\$	26,373.94	\$	549.46	\$	588.01	\$	25,785.93
jun-30	\$1,137.46	\$	25,785.93	\$	537.21	\$	600.26	\$	25,185.68
jul-30	\$1,137.46	\$	25,185.68	\$	524.70	\$	612.76	\$	24,572.91
ago-30	\$1,137.46	\$	24,572.91	\$	511.94	\$	625.53	\$	23,947.38
sep-30	\$1,137.46	\$	23,947.38	\$	498.90	\$	638.56	\$	23,308.82
oct-30	\$1,137.46	\$	23,308.82	\$	485.60	\$	651.86	\$	22,656.96
nov-30	\$1,137.46	\$	22,656.96	\$	472.02	\$	665.44	\$	21,991.51
dic-30	\$1,137.46	\$	21,991.51	\$	458.16	\$	679.31	\$	21,312.20
ene-31	\$1,137.46	\$	21,312.20	\$	444.00	\$	693.46	\$	20,618.74
feb-31	\$1,137.46	\$	20,618.74	\$	429.56	\$	707.91	\$	19,910.84
mar-31	\$1,137.46	\$	19,910.84	\$	414.81	\$	722.66	\$	19,188.18
abr-31	\$1,137.46	\$	19,188.18	\$	399.75	\$	737.71	\$	18,450.47
may-31	\$1,137.46	\$	18,450.47	\$	384.38	\$	753.08	\$	17,697.39
jun-31	\$1,137.46	\$	17,697.39	\$	368.70	\$	768.77	\$	16,928.62
jul-31	\$1,137.46	\$	16,928.62	\$	352.68	\$	784.79	\$	16,143.84
ago-31	\$1,137.46	\$	16,143.84	\$	336.33	\$	801.13	\$	15,342.70
sep-31	\$1,137.46	\$	15,342.70	\$	319.64	\$	817.83	\$	14,524.88
oct-31	\$1,137.46	\$	14,524.88	\$	302.60	\$	834.86	\$	13,690.01
nov-31	\$1,137.46	\$	13,690.01	\$	285.21	\$	852.26	\$	12,837.76
dic-31	\$1,137.46	\$	12,837.76	\$	267.45	\$	870.01	\$	11,967.74
ene-32	\$1,137.46	\$	11,967.74	\$	249.33	\$	888.14	\$	11,079.61
feb-32	\$1,137.46	\$	11,079.61	\$	230.83	\$	906.64	\$	10,172.97
mar-32	\$1,137.46	\$	10,172.97	\$	211.94	\$	925.53	\$	9,247.44
abr-32	\$1,137.46	\$	9,247.44	\$	192.66	\$	944.81	\$	8,302.63
may-32	\$1,137.46	\$	8,302.63	\$	172.97	\$	964.49	\$	7,338.14
jun-32	\$1,137.46	\$	7,338.14	\$	152.88	\$	984.59	\$	6,353.55
jul-32	\$1,137.46	\$	6,353.55	\$	132.37	\$	1,005.10	\$	5,348.45

ago-32	\$1,137.46	\$	5,348.45	\$	111.43	\$	1,026.04	\$	4,322.41
sep-32	\$1,137.46	\$	4,322.41	\$	90.05	\$	1,047.41	\$	3,275.00
oct-32	\$1,137.46	\$	3,275.00	\$	68.23	\$	1,069.24	\$	2,205.76
nov-32	\$1,137.46	\$	2,205.76	\$	45.95	\$	1,091.51	\$	1,114.25
dic-32	\$1,137.46	\$	1,114.25	\$	23.21	\$	1,114.25	\$	(0.00)

Fuente: Elaboración propia con base a datos proporcionados por Banco Hipotecario

3.2. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Los informes financieros que se presentan a continuación, que abarcan el Balance General, el Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo, son fundamentales para la proyección a cinco años (2023-2027), la cual se estructuró en tres escenarios distintos. En el primer escenario, no se contempló ningún financiamiento externo. En el segundo, se elaboró una proyección considerando un préstamo de \$50,000.00 del Banco Cuscatlán a ocho años plazo con una tasa de interés nominal del 15%. Por último, se tomó en cuenta un préstamo de \$50,000.00 del Banco Hipotecario a diez años plazo con una tasa de interés nominal del 25%.

Adicional, para cada caso, se calcularon indicadores financieros clave que permitieron un análisis detallado de los resultados y proporcionaron información valiosa para la toma de decisiones estratégicas.

La siguiente tabla presenta la depreciación considerada para las proyecciones en los distintos escenarios.

Tabla 17 Depreciación proyectada

	Años proyectados				
	2023	2024	2025	2026	2027
Activo fijo bruto	\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo de oficina	\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación anual	\$ -	\$ 792.17	\$ 792.17	\$ 396.09	\$ -
Depreciación acumulada	\$ -	\$ 792.17	\$ 1,584.34	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43
Inversiones	\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

3.2.1. PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SIN PRÉSTAMOS

Para la siguiente proyección se presentan distintos supuestos establecidos en base a la información histórica y al comportamiento del sector, tomando en cuenta la reciente incursión de la entidad en el mercado y que la naturaleza de la empresa es de servicio, se llevó a cabo un análisis dirigido a identificar tendencias y patrones, esto ayudó a identificar las variables que impulsan el negocio, así como las externas que pueden afectarlo y que no están dentro del control de la empresa. Por lo tanto, se tomó en consideración los supuestos relacionados a algunas de las cuentas claves como ventas, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, etc. A continuación, se mencionan dichos supuestos:

- ✓ La cuenta por cobrar de la entidad se mantiene constante ya que a la fecha no dispone de los recursos necesarios para extender créditos a sus clientes.
- ✓ Las cuentas por pagar que la entidad tiene con sus proveedores permanecen constantes, dado que no se cuenta con acceso a crédito por parte de dichos proveedores.
- ✓ Se estima un incremento del 5% en las ventas anuales, considerando que los años anteriores fueron atípicos y se prevé una recuperación gradual.
- ✓ La depreciación se detalla en la Tabla 17.

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.

Estado de Situación Financiera

Periodo comprendido del año 2023-2027

Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 7,203.36	\$ 7,379.44	\$ 7,665.15	\$ 8,041.71	\$ 8,695.28
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 12,132.73	\$ 13,346.00	\$ 14,680.60	\$ 16,148.66	\$ 17,763.52
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ 32,971.87	\$ 36,708.45	\$ 41,030.62	\$ 45,544.51	\$ 51,212.76
Activos por impuestos corrientes	\$ 764.79	\$ 527.32	\$ 394.15	\$ 253.52	\$ 193.56
Pagos anticipados	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00
Total Activo Corriente	\$ 53,472.74	\$ 58,361.21	\$ 64,170.51	\$ 70,388.40	\$ 78,265.12
Activo no corriente					
Propiedad planta y equipo	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	1980.43
Depreciación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación acumulada	\$ -	\$ 792.17	\$ 1,584.34	\$ 1,980.43	1980.434
Total Activo no corriente	\$ 1,980.43	\$ 1,188.26	\$ 396.09	-\$ 0.00	-\$ 0.00
TOTAL ACTIVO	\$ 55,453.17	\$ 59,549.47	\$ 64,566.60	\$ 70,388.39	\$ 78,265.12
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 8,253.89	\$ 9,075.28	\$ 9,982.81	\$ 10,981.09	\$ 12,079.20
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 1,106.31	\$ 1,141.93	\$ 1,215.82	\$ 1,700.10	\$ 2,263.01
Retenciones a empleados y otros	\$ 2,436.59	\$ 2,485.32	\$ 2,535.02	\$ 2,585.72	\$ 2,637.44
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 3,703.69	\$ 4,629.61	\$ 5,787.01	\$ 7,233.76	\$ 9,042.21
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 20,511.13	\$ 21,265.89	\$ 22,438.20	\$ 23,469.70	\$ 25,853.04
Prestamos por pagar	\$ 12,010.80	\$ 10,598.25	\$ 9,142.11	\$ 7,641.04	\$ 6,093.65
Total Pasivo Corriente	\$ 48,022.41	\$ 49,196.28	\$ 51,100.97	\$ 53,611.41	\$ 57,968.54
TOTAL PASIVO	\$ 48,022.41	\$ 49,196.28	\$ 51,100.97	\$ 53,611.41	\$ 57,968.54
PATRIMONIO					
Capital y Reservas					
Capital social mínimo	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00
Reserva legal	\$ 602.36	\$ 886.09	\$ 1,188.27	\$ 1,509.76	\$ 1,851.46
Utilidades acumuladas	\$ 2,353.62	\$ 4,828.41	\$ 7,467.10	\$ 10,277.36	\$ 13,267.23
Utilidad o pedida del ejercicio	\$ 2,474.79	\$ 2,638.69	\$ 2,810.26	\$ 2,989.87	\$ 3,177.89
Total Patrimonio	\$ 7,430.77	\$ 10,353.19	\$ 13,465.63	\$ 16,776.98	\$ 20,296.58
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 55,453.17	\$ 59,549.47	\$ 64,566.60	\$ 70,388.39	\$ 78,265.12

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.

Estado de Resultados

Periodo comprendido del año 2023-2027

Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS	\$ 22,051.05	\$ 23,153.60	\$ 24,311.28	\$ 25,526.85	\$ 21,001.00
Venta de servicios	\$ 22,051.05	\$ 23,153.60	\$ 24,311.28	\$ 25,526.85	\$ 26,803.19
Rebajas y devoluciones sobre ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Menos gastos de operaciones	\$ 18,249.53	\$ 19,100.31	\$ 19,994.45	\$ 20,934.12	\$ 21,921.64
Gastos de venta	\$ 11,246.04	\$ 11,808.34	\$ 12,398.75	\$ 13,018.69	\$ 13,669.63
Gastos de administración	\$ 6,615.32	\$ 6,946.08	\$ 7,293.38	\$ 7,658.05	\$ 8,040.96
Gastos Financieros	\$ 388.18	\$ 345.90	\$ 302.31	\$ 257.37	\$ 211.05
UTILIDAD DE OPERACIONES	\$ 3,801.52	\$ 4,053.29	\$ 4,316.84	\$ 4,592.73	\$ 4,881.55
Menos Reserva legal	\$ 266.11	\$ 283.73	\$ 302.18	\$ 321.49	\$ 341.71
UTILIDAD ANTES DE ISR	\$ 3,535.41	\$ 3,769.56	\$ 4,014.66	\$ 4,271.24	\$ 4,539.84
Menos impuesto sobre la renta	\$ 1,060.62	\$ 1,130.87	\$ 1,204.40	\$ 1,281.37	\$ 1,361.95
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 2,474.79	\$ 2,638.69	\$ 2,810.26	\$ 2,989.87	\$ 3,177.89

 Representante Legal

 Auditor Externo

 Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.

Estado de Flujo de Efectivo

Periodo comprendido del año 2023-2027

Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
<u>Actividades de Operación</u>	-				
Utilidad Neta	\$ 2,474.79	\$ 2,638.69	\$ 2,810.26	\$ 2,989.87	\$ 3,177.89
Depreciación		\$ 792.17	\$ 792.17	\$ 396.09	\$ -
<u>Cambio en el Activo circulante</u>	-				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-\$ 1,102.98	-\$ 1,213.27	-\$ 1,334.60	-\$ 1,468.06	-\$ 1,614.87
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	-\$ 2,632.62	-\$ 3,736.58	-\$ 4,322.17	-\$ 4,513.89	-\$ 5,668.25
Activos por impuestos corrientes	\$ 341.06	\$ 237.46	\$ 133.17	\$ 140.64	\$ 59.96
Pagos anticipados	-\$ 400.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Cambio en el pasivo circulante</u>	-				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 8,150.89	\$ 821.39	\$ 907.53	\$ 998.28	\$ 1,098.11
Pasivos por impuestos corrientes	-\$ 3,461.82	\$ 35.63	\$ 73.89	\$ 484.28	\$ 562.91
Retenciones a empleados y otros	\$ 47.78	\$ 48.73	\$ 49.71	\$ 50.70	\$ 51.71
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 740.74	\$ 925.92	\$ 1,157.40	\$ 1,446.75	\$ 1,808.44
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 4,857.04	\$ 754.76	\$ 1,172.31	\$ 1,031.49	\$ 2,383.35
Prestamos por pagar	-\$ 1,370.27	-\$ 1,412.55	-\$ 1,456.14	-\$ 1,501.07	-\$ 1,547.39
<u>Efectivo proveniente de las operaciones</u>	\$ 7,644.61	-\$ 107.65	-\$ 16.47	\$ 55.07	\$ 311.86
<u>Actividades de inversión</u>					
Propiedad planta y equipo	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Efectivo utilizado para la adquisición maquinaria y equipo</u>	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Actividades de financiamiento</u>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 266.11	\$ 283.73	\$ 302.18	\$ 321.49	\$ 341.71
<u>Efectivo proveniente de Financiamiento</u>	\$ 266.11	\$ 283.73	\$ 302.18	\$ 321.49	\$ 341.71
<u>Flujo de Efectivo neto</u>	\$ 5,930.29	\$ 176.08	\$ 285.70	\$ 376.57	\$ 653.57
<u>Efectivo al inicio del periodo</u>	\$ 1,273.07	\$ 7,203.36	\$ 7,379.44	\$ 7,665.15	\$ 8,041.71
<u>Efectivo al final del periodo</u>	\$ 7,203.36	\$ 7,379.44	\$ 7,665.15	\$ 8,041.71	\$ 8,695.28

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

3.2.2. ESTRUCTURA DE CAPITAL SIN PRESTAMOS

Tabla 18 Estructura de capital sin prestamos

ESTRUCTURA DE CAPITAL										
	2023		2024		2025		2026		2027	
	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%
PASIVO	\$ 12,010.80	62%	\$ 10,598.25	51%	\$ 9,142.11	40%	\$ 7,641.04	31%	\$ 6,093.65	23%
PATRIMONIO	\$ 7,430.77	38%	\$ 10,353.19	49%	\$ 13,465.63	60%	\$ 16,776.98	69%	\$ 20,296.58	77%
TOTAL	\$ 19,441.57	100%	\$ 20,951.44	100%	\$ 22,607.74	100%	\$ 24,418.02	100%	\$ 26,390.23	100%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

3.2.3. RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS, SIN PRESTAMOS

Tabla 19 Razones financiera proyectadas sin prestamos

Índice	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Liquidez					
Liquidez corriente	\$ 1.11	\$ 1.19	\$ 1.26	\$ 1.31	\$ 1.35
Liquidez Inmediata	15%	15%	15%	15%	15%
Capital de trabajo Neto	\$5,450.34	\$9,164.93	\$13,069.54	\$16,776.99	\$20,296.59
Razones de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	87%	83%	79%	76%	74%
Autonomía Financiera	13%	17%	21%	24%	26%
Razones de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Neta	11%	11%	12%	12%	12%
Rendimiento sobre los activos (ROA)	4%	4%	4%	4%	4%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	51%	39%	32%	27%	24%
Crecimiento					
Ventas	5%	5%	5%	5%	5%
Utilidad	-6%	7%	7%	6%	6%
Activos	27%	7%	8%	9%	11%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

3.2.4. PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CON PRÉSTAMO DE BANCO CUSCATLÁN

En la proyección siguiente, se ha incluido un préstamo de \$50,000.00 proporcionado por el Banco Cuscatlán, con un plazo de ocho años y una tasa de interés nominal del 15% anual.

A continuación, se detallan los supuestos considerados para esta proyección:

- ✓ Para proyectar las ventas del año 2023 se tomó como base el promedio de ventas de los años históricos más un supuesto de crecimiento del 25% y para los siguientes años (2024-2027) se estima un aumento del 5% con respecto al año anterior.
- ✓ Se considera que el Efectivo y Equivalente es el 35% de las Ventas más el monto del financiamiento adquirido.
- ✓ La Cuenta por Cobrar conforma el 30% de las Ventas.
- ✓ Se considera el 25% de los ingresos como gastos de Ventas y el 15% como gastos Administrativos.
- ✓ Los gastos Financieros fueron previamente calculados y presentados en la Tabla 15.
- ✓ No se proyectó el pago de dividendos.
- ✓ Se considera que la Cuenta por Pagar es el 35% de las Cuentas por Cobrar
- ✓ La depreciación se detalla en la Tabla 17.

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
Estado de Situación Financiera
Periodo comprendido del año 2023-2027
Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75	\$ 96,411.23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 11,172.90	\$ 14,413.03	\$ 19,457.60	\$ 27,435.21	\$ 39,781.06
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ 25,444.46	\$ 32,795.63	\$ 44,944.62	\$ 64,233.63	\$ 95,818.26
Activos por impuestos corrientes	\$ 1,448.66	\$ 1,897.75	\$ 2,486.05	\$ 3,256.73	\$ 4,266.31
Pagos anticipados	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00
Total Activo Corriente	\$ 101,501.06	\$ 116,321.62	\$ 139,988.80	\$ 177,333.32	\$ 236,676.87
Activo no corriente					
Propiedad planta y equipo	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43
Depreciación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación acumulada	\$ -	\$ 792.17	\$ 1,584.34	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43
Total Activo no corriente	\$ 1,980.43	\$ 1,188.26	\$ 396.09	\$ 0.00	\$ 0.00
TOTAL ACTIVO	\$ 103,481.49	\$ 117,509.88	\$ 140,384.89	\$ 177,333.31	\$ 236,676.86
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 3,910.51	\$ 5,044.56	\$ 6,810.16	\$ 9,602.32	\$ 13,923.37
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 4,144.71	\$ 6,117.32	\$ 9,146.36	\$ 13,852.29	\$ 21,046.86
Retenciones a empleados y otros	\$ 2,436.59	\$ 2,485.32	\$ 2,535.02	\$ 2,585.72	\$ 2,637.44
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 3,407.39	\$ 3,918.50	\$ 4,506.28	\$ 5,182.22	\$ 5,959.55
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 15,790.28	\$ 15,927.66	\$ 16,066.23	\$ 16,206.00	\$ 17,076.80
Prestamos por pagar	\$ 58,509.31	\$ 53,032.38	\$ 46,858.50	\$ 39,881.29	\$ 31,977.44
Total Pasivo Corriente	\$ 88,198.79	\$ 86,525.74	\$ 85,922.55	\$ 87,309.85	\$ 92,621.46
TOTAL PASIVO	\$ 88,198.79	\$ 86,525.74	\$ 85,922.55	\$ 87,309.85	\$ 92,621.46
PATRIMONIO					
Capital y Reservas					
Capital social mínimo	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00
Reserva legal	\$ 1,364.68	\$ 2,889.09	\$ 5,168.53	\$ 8,621.07	\$ 13,866.88
Utilidades acumuladas	\$ 2,353.62	\$ 11,918.02	\$ 26,095.05	\$ 47,293.81	\$ 79,402.40
Utilidad o pedida del ejercicio	\$ 9,564.40	\$ 14,177.03	\$ 21,198.76	\$ 32,108.59	\$ 48,786.12
Total Patrimonio	\$ 15,282.70	\$ 30,984.14	\$ 54,462.34	\$ 90,023.46	\$ 144,055.40
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 103,481.49	\$ 117,509.88	\$ 140,384.89	\$ 177,333.31	\$ 236,676.86

Representante Legal

Auditor
Externo

Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
Estado de Resultados
Periodo comprendido del año 2023-2027
Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS	\$ 37,242.98	\$ 48,043.45	\$ 64,858.66	\$ 91,450.71	\$132,603.52
Venta de servicios	\$ 37,242.98	\$ 48,043.45	\$ 64,858.66	\$ 91,450.71	\$132,603.52
Rebajas y devoluciones sobre ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Menos gastos de operaciones	\$ 22,551.12	\$ 26,266.14	\$ 32,295.27	\$ 42,128.76	\$ 57,663.25
Gastos de venta	\$ 9,310.75	\$ 12,010.86	\$ 16,214.66	\$ 22,862.68	\$ 33,150.88
Gastos de Administración	\$ 5,586.45	\$ 7,206.52	\$ 9,728.80	\$ 13,717.61	\$ 19,890.53
Gastos Financieros	\$ 7,653.93	\$ 7,048.76	\$ 6,351.81	\$ 5,548.48	\$ 4,621.84
UTILIDAD DE OPERACIONES	\$ 14,691.86	\$ 21,777.31	\$ 32,563.39	\$ 49,321.95	\$ 74,940.27
Menos Reserva legal	\$ 1,028.43	\$ 1,524.41	\$ 2,279.44	\$ 3,452.54	\$ 5,245.82
UTILIDAD ANTES DE ISR	\$ 13,663.43	\$ 20,252.89	\$ 30,283.95	\$ 45,869.41	\$ 69,694.45
Menos impuesto sobre la renta	\$ 4,099.03	\$ 6,075.87	\$ 9,085.18	\$ 13,760.82	\$ 20,908.34
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 9,564.40	\$ 14,177.03	\$ 21,198.76	\$ 32,108.59	\$ 48,786.12

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
Estado de Flujo de Efectivo
Periodo comprendido del año 2023-2027
Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
<u>Actividades de Operación</u>	-				
Utilidad Neta	\$ 9,564.40	\$ 14,177.03	\$ 21,198.76	\$ 32,108.59	\$ 48,786.12
Depreciación	\$ -	\$ 792.17	\$ 792.17	\$ 396.09	\$ -
<u>Cambio en el Activo circulante</u>	-				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-\$ 143.15	-\$ 3,240.14	-\$ 5,044.56	-\$ 7,977.61	-\$ 12,345.85
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ 4,894.79	-\$ 7,351.17	-\$ 12,149.00	-\$ 19,289.01	-\$ 31,584.63
Activos por impuestos corrientes	-\$ 342.81	-\$ 449.09	-\$ 588.30	-\$ 770.68	-\$ 1,009.59
Pagos anticipados	-\$ 400.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Cambio en el pasivo circulante</u>	-				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 3,807.51	\$ 1,134.05	\$ 1,765.60	\$ 2,792.17	\$ 4,321.05
Pasivos por impuestos corrientes	-\$ 423.42	\$ 1,972.60	\$ 3,029.04	\$ 4,705.93	\$ 7,194.57
Retenciones a empleados y otros	\$ 47.78	\$ 48.73	\$ 49.71	\$ 50.70	\$ 51.71
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 444.44	\$ 511.11	\$ 587.78	\$ 675.94	\$ 777.33
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 136.19	\$ 137.38	\$ 138.57	\$ 139.78	\$ 870.80
Prestamos por pagar	\$ 45,128.24	-\$ 5,476.93	-\$ 6,173.88	-\$ 6,977.21	-\$ 7,903.85
<u>Efectivo proveniente de las operaciones</u>	\$ 62,713.97	\$ 2,255.75	\$ 3,605.89	\$ 5,854.68	\$ 9,157.67
<u>Actividades de inversión</u>					
Propiedad planta y equipo	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Efectivo utilizado para la adquisición maquinaria y equipo</u>	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Actividades de financiamiento</u>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 1,028.43	\$ 1,524.41	\$ 2,279.44	\$ 3,452.54	\$ 5,245.82
<u>Efectivo proveniente de Financiamiento</u>	\$ 1,028.43	\$ 1,524.41	\$ 2,279.44	\$ 3,452.54	\$ 5,245.82
<u>Flujo de Efectivo neto</u>	\$ 61,761.97	\$ 3,780.16	\$ 5,885.32	\$ 9,307.22	\$ 14,403.49
<u>Efectivo al inicio del periodo</u>	\$ 1,273.07	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75
<u>Efectivo al final del periodo</u>	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75	\$ 96,411.23

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

2.3.9. RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS CON PRÉSTAMO DE BANCO

CUSCATLÁN

Tabla 20 Razones financiera proyectadas con préstamos de Banco Cuscatlán

Índice	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Liquidez					
Liquidez corriente	\$1.15	\$1.34	\$1.63	\$2.03	\$2.56
Liquidez Inmediata	71%	77%	85%	94%	104%
Capital de trabajo Neto	\$13,302.27	\$29,795.88	\$54,066.25	\$90,023.47	\$144,055.40
Razones de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	85%	74%	61%	49%	39%
Autonomía Financiera	15%	26%	39%	51%	61%
Razones de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Neta	26%	30%	33%	35%	37%
Rendimiento sobre los activos (ROA)	9%	12%	15%	18%	21%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	96%	70%	60%	55%	52%
Crecimiento					
Ventas	77%	29%	35%	41%	45%
Utilidad	264%	48%	50%	51%	52%
Activos	137%	14%	19%	26%	33%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

3.2.5. PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CON PRÉSTAMO DE BANCO HIPOTECARIO

En la proyección siguiente, se ha incluido un préstamo de \$50,000.00 proporcionado por el Banco Hipotecario, con un plazo de diez años y una tasa de interés nominal del 25% anual.

A continuación, se detallan los supuestos considerados para esta proyección:

- ✓ Para proyectar las ventas del año 2023 se tomó como base el promedio de ventas de los años históricos más un supuesto de crecimiento del 25% y para los siguientes años (2024-2027) se estima un aumento del 5% con respecto al año anterior.
- ✓ Se considera que el Efectivo y Equivalente es el 35% de las Ventas más el monto del financiamiento adquirido.
- ✓ La Cuenta por Cobrar conforma el 30% de las Ventas.
- ✓ Se considera el 25% de los ingresos como gastos de Ventas y el 15% como gastos Administrativos.
- ✓ Los gastos por intereses fueron previamente calculados y presentados en la Tabla 16.
- ✓ No se proyectó el pago de dividendos.
- ✓ Se considera que la Cuenta por Pagar es el 35% de las Cuentas por Cobrar
- ✓ La depreciación se detalla en la Tabla 17.

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
Estado de Situación Financiera
Periodo comprendido del año 2023-2027
Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75	\$ 96,411.23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 11,172.90	\$ 14,413.03	\$ 19,457.60	\$ 27,435.21	\$ 39,781.06
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ 25,444.46	\$ 32,795.63	\$ 44,944.62	\$ 64,233.63	\$ 95,818.26
Activos por impuestos corrientes	\$ 1,448.66	\$ 1,897.75	\$ 2,486.05	\$ 3,256.73	\$ 4,266.31
Pagos anticipados	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00
Total Activo Corriente	\$ 101,501.06	\$ 116,321.62	\$ 139,988.80	\$ 177,333.32	\$ 236,676.87
Activo no corriente					
Propiedad planta y equipo	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	\$ 1,980.43	1980.43
Depreciación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación acumulada	\$ -	\$ 792.17	\$ 1,584.34	\$ 1,980.43	1980.434
Total Activo no corriente	\$ 1,980.43	\$ 1,188.26	\$ 396.09	\$ 0.00	\$ 0.00
TOTAL ACTIVO	\$ 103,481.49	\$ 117,509.88	\$ 140,384.89	\$ 177,333.31	\$ 236,676.86
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 3,910.51	\$ 5,044.56	\$ 6,810.16	\$ 9,602.32	\$ 13,923.37
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 2,204.24	\$ 4,621.05	\$ 7,601.73	\$ 12,261.43	\$ 19,422.33
Retenciones a empleados y otros	\$ 2,436.59	\$ 2,485.32	\$ 2,535.02	\$ 2,585.72	\$ 2,637.44
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 3,407.39	\$ 3,918.50	\$ 4,506.28	\$ 5,182.22	\$ 5,959.55
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 20,534.76	\$ 21,633.41	\$ 21,055.59	\$ 24,665.94	\$ 26,844.12
Prestamos por pagar	\$ 60,719.91	\$ 57,654.08	\$ 56,197.94	\$ 49,867.62	\$ 44,847.09
Total Pasivo Corriente	\$ 93,213.41	\$ 95,356.91	\$ 98,706.72	\$ 104,165.25	\$ 113,633.90
TOTAL PASIVO	\$ 93,213.41	\$ 95,356.91	\$ 98,706.72	\$ 104,165.25	\$ 113,633.90
PATRIMONIO					
Capital y Reservas					
Capital social mínimo	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00
Reserva legal	\$ 877.82	\$ 2,031.70	\$ 3,927.35	\$ 6,984.62	\$ 11,826.84
Utilidades acumuladas	\$ 2,353.62	\$ 7,390.26	\$ 18,121.27	\$ 35,750.82	\$ 64,183.44
Utilidad o perdida del ejercicio	\$ 5,036.64	\$ 10,731.01	\$ 17,629.55	\$ 28,432.63	\$ 45,032.68
Total Patrimonio	\$ 10,268.08	\$ 22,152.96	\$ 41,678.16	\$ 73,168.06	\$ 123,042.96
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 103,481.49	\$ 117,509.88	\$ 140,384.89	\$ 177,333.31	\$ 236,676.86

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
Estado de Resultados
Periodo comprendido del año 2023-2027
Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS	\$ 37,242.98	\$ 48,043.45	\$ 64,858.66	\$ 91,450.71	\$ 132,603.52
Venta de servicios	\$ 37,242.98	\$ 48,043.45	\$ 64,858.66	\$ 91,450.71	\$ 132,603.52
Rebajas y devoluciones sobre ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Menos gastos de operaciones	\$ 29,506.21	\$ 31,559.57	\$ 37,777.93	\$ 47,775.40	\$ 63,428.90
Gastos de venta	\$ 11,172.90	\$ 12,010.86	\$ 16,214.66	\$ 22,862.68	\$ 33,150.88
Gastos de Administración	\$ 5,586.45	\$ 7,206.52	\$ 9,728.80	\$ 13,717.61	\$ 19,890.53
Gastos Financieros	\$ 12,746.87	\$ 12,342.19	\$ 11,834.47	\$ 11,195.11	\$ 10,387.49
UTILIDAD DE OPERACIONES	\$ 7,736.77	\$ 16,483.88	\$ 27,080.72	\$ 43,675.31	\$ 69,174.62
Menos Reserva legal	\$ 541.57	\$ 1,153.87	\$ 1,895.65	\$ 3,057.27	\$ 4,842.22
UTILIDAD ANTES DE ISR	\$ 7,195.20	\$ 15,330.01	\$ 25,185.07	\$ 40,618.04	\$ 64,332.40
Menos impuesto sobre la renta	\$ 2,158.56	\$ 4,599.00	\$ 7,555.52	\$ 12,185.41	\$ 19,299.72
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 5,036.64	\$ 10,731.01	\$ 17,629.55	\$ 28,432.63	\$ 45,032.68

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.

Estado de Flujo de Efectivo

Periodo comprendido del año 2023-2027

Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2023	2024	2025	2026	2027
<u>Actividades de Operación</u>	-				
Utilidad Neta	\$ 5,036.64	\$ 10,731.01	\$ 17,629.55	\$ 28,432.63	\$ 45,032.68
Depreciación	\$ -	\$ 792.17	\$ 792.17	\$ 396.09	\$ -
<u>Cambio en el Activo circulante</u>	-				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-\$ 143.15	-\$ 3,240.14	-\$ 5,044.56	-\$ 7,977.61	-\$12,345.85
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ 4,894.79	-\$ 7,351.17	-\$12,149.00	-\$19,289.01	-\$31,584.63
Activos por impuestos corrientes	-\$ 342.81	-\$ 449.09	-\$ 588.30	-\$ 770.68	-\$ 1,009.59
Pagos anticipados	-\$ 400.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Cambio en el pasivo circulante</u>	-				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 3,807.51	\$ 1,134.05	\$ 1,765.60	\$ 2,792.17	\$ 4,321.05
Pasivos por impuestos corrientes	-\$ 2,363.89	\$ 2,416.80	\$ 2,980.69	\$ 4,659.70	\$ 7,160.90
Retenciones a empleados y otros	\$ 47.78	\$ 48.73	\$ 49.71	\$ 50.70	\$ 51.71
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ 444.44	\$ 511.11	\$ 587.78	\$ 675.94	\$ 777.33
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ 4,880.67	\$ 1,098.64	-\$ 577.82	\$ 3,610.34	\$ 2,178.18
Prestamos por pagar	\$ 47,338.84	-\$ 3,065.83	-\$ 1,456.14	-\$ 6,330.32	-\$ 5,020.53
<u>Efectivo proveniente de las operaciones</u>	\$ 63,200.83	\$ 2,626.29	\$ 3,989.67	\$ 6,249.95	\$ 9,561.26
<u>Actividades de inversión</u>					
Propiedad planta y equipo	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Efectivo utilizado para la adquisición maquinaria y equipo</u>	-\$ 1,980.43	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Actividades de financiamiento</u>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reserva legal	\$ 541.57	\$ 1,153.87	\$ 1,895.65	\$ 3,057.27	\$ 4,842.22
<u>Efectivo proveniente de Financiamiento</u>	\$ 541.57	\$ 1,153.87	\$ 1,895.65	\$ 3,057.27	\$ 4,842.22
<u>Flujo de Efectivo neto</u>	\$ 61,761.97	\$ 3,780.16	\$ 5,885.32	\$ 9,307.22	\$ 14,403.49
<u>Efectivo al inicio del periodo</u>	\$ 1,273.07	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75
<u>Efectivo al final del periodo</u>	\$ 63,035.04	\$ 66,815.21	\$ 72,700.53	\$ 82,007.75	\$ 96,411.23

Representante Legal

Auditor Externo

Contador

3.2.6. RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS CON PRÉSTAMO DE BANCO HIPOTECARIO

Tabla 21 Razones financiera proyectadas con préstamo de Banco Hipotecario

Índice	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Liquidez					
Liquidez corriente	\$1.09	\$1.22	\$1.42	\$1.70	\$2.08
Liquidez Inmediata	68%	70%	74%	79%	85%
Capital de trabajo Neto	\$8,287.65	\$20,964.70	\$41,282.08	\$73,168.07	\$123,042.97
Razones de Endeudamiento					
Índice de Endeudamiento	90%	81%	70%	59%	48%
Autonomía Financiera	10%	19%	30%	41%	52%
Razones de Rentabilidad					
Margen de Utilidad Neta	14%	22%	27%	31%	34%
Rendimiento sobre los activos (ROA)	5%	9%	13%	16%	19%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	75%	74%	65%	60%	56%
Crecimiento					
Ventas	77%	29%	35%	41%	45%
Utilidad	92%	113%	64%	61%	58%
Activos	137%	14%	19%	26%	33%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

3.3.INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

3.3.1. ANÁLISIS DE ESTRUCTURA DE CAPITAL CON FINANCIAMIENTOS

a) BANCO CUSCATLÁN

Tabla 22 Estructura de capital con préstamo de Banco Cuscatlán

ESTRUCTURA DE CAPITAL										
	2023		2024		2025		2026		2027	
	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%
PASIVO	\$ 58,509.31	79%	\$53,032.38	63%	\$46,858.50	46%	\$39,881.29	31%	\$31,977.44	18%
PATRIMONIO	\$15,282.70	21%	\$30,984.14	37%	\$54,462.34	54%	\$90,023.46	69%	\$144,055.40	82%
TOTAL	\$73,792.01	100%	\$84,016.52	100%	\$101,320.84	100%	\$129,904.75	100%	\$176,032.84	100%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

Con esta alternativa la empresa demuestra que a lo largo de los años disminuiría su dependencia de pasivos y fortalecería su posición financiera mediante un aumento en la participación del patrimonio de un 21% a un 82% para el último año proyectado.

b) BANCO HIPOTECARIO

Tabla 23 Estructura de capital con préstamo de Banco Hipotecario

ESTRUCTURA DE CAPITAL										
AÑO	2023		2024		2025		2026		2027	
	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%	CANTIDAD	%
PASIVO	\$60,719.91	86%	\$57,654.08	72%	\$56,197.94	57%	\$49,867.62	41%	\$44,847.09	27%
PATRIMONIO	\$10,268.08	14%	\$22,152.96	28%	\$41,678.16	43%	\$73,168.06	59%	\$123,042.96	73%
TOTAL	\$70,988.00	100%	\$79,807.04	100%	\$97,876.10	100%	\$123,035.68	100%	\$167,890.05	100%

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

Esta alternativa implicaría que la empresa conserva a lo largo de los años una dependencia financiera ya que al último año proyectado se tiene una dependencia de 73%, esto debido a la tasa de interés y al plazo del crédito ofrecido por el banco Hipotecario.

3.3.2. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS COMPARADAS

Al contar con los estados financieros proyectados en los tres escenarios, se pudieron calcular diferentes ratios que facilitan el análisis del rendimiento de la empresa en diversas áreas. A continuación, se presenta una comparación de estos indicadores financieros y el correspondiente análisis general para los cinco años proyectados.

Tabla 24 Razones de liquidez comparadas

RAZONES DE LIQUIDEZ					
	2023	2024	2025	2026	2027
LIQUIDEZ CORRIENTE					
SIN PRESTAMO	\$1.11	\$1.19	\$1.26	\$1.31	\$1.35
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	\$1.15	\$1.34	\$1.63	\$2.03	\$2.56
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	\$1.09	\$1.22	\$1.42	\$1.70	\$2.08
LIQUIDEZ INMEDIATA					
SIN PRESTAMO	15%	15%	15%	15%	15%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	71%	77%	85%	94%	104%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	68%	70%	74%	79%	85%
CAPITAL DE TRABAJO NETO					
SIN PRESTAMO	\$5,450.34	\$9,164.93	\$13,069.54	\$16,776.99	\$20,296.59
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	\$13,302.27	\$29,795.88	\$54,066.25	\$90,023.47	\$144,055.40
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	\$8,287.65	\$20,964.70	\$41,282.08	\$73,168.07	\$123,042.97

Fuente: *Elaboración propia en base a proyección de estados financieros*

Al examinar las diferentes razones de liquidez, se observa que la obtención de un préstamo de \$50,000.00 aumentaría la disponibilidad de fondos para hacer frente a sus operaciones

diarias. En este caso, al adquirir préstamo con el Banco Cuscatlán, la empresa tendría para el año 2027 \$2.56 y con el banco Hipotecario \$2.08 disponible para hacerle frente a cada dólar del pasivo. Además, el capital de trabajo neto experimentaría un aumento significativo, pasando de \$5,450.34 sin préstamo en el año 2023 a \$144,055.40 en el año 2027 si se adquiere el préstamo con el banco Cuscatlán. Este incremento permitiría a la empresa hacer frente a sus obligaciones con terceros y mantener sus operaciones de manera eficiente; el índice de liquidez también presenta un comportamiento ascendente indicando así una mejor gestión de las obligaciones a corto plazo.

Tabla 25 Razones de endeudamiento comparadas

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
	2023	2024	2025	2026	2027
INDICE DE ENDEUDAMIENTO					
SIN PRESTAMO	87%	83%	79%	76%	74%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	85%	74%	61%	49%	39%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	90%	81%	70%	59%	48%
RAZON DE AUTONOMIA					
SIN PRESTAMO	13%	17%	21%	24%	26%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	15%	26%	39%	51%	61%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	10%	19%	30%	41%	52%

Fuente: *Elaboración propia en base a proyección de estados financieros*

Al examinar las razones de endeudamiento en la proyección sin la adquisición de un préstamo, se observa que el índice es más elevado en comparación con los otros escenarios. Esto se debe a que la empresa ya cuenta con un crédito vigente con BANDESAL, el cual tiene una tasa de interés del 3.04% y un plazo de 10 años. Por esa razón no hay una disminución considerable del endeudamiento.

Haciendo una comparación, al obtener el préstamo con el banco Cuscatlán la empresa tiene un índice de endeudamiento menor con respecto al banco Hipotecario debido a que la tasa y plazo es menor; para el año 2027 la empresa tendría una autonomía del 61% al obtener el préstamo con el banco Cuscatlán, esto significa que el 61% de los activos totales de la empresa está financiado con recursos propios, mientras que el 39% restante proviene de fuentes de financiamiento externas.

Tabla 26 Razones de rentabilidad comparadas

RAZONES DE RENTABILIDAD					
	2023	2024	2025	2026	2027
MARGEN DE UTILIDAD NETA					
SIN PRESTAMO	11%	11%	12%	12%	12%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	26%	30%	33%	35%	37%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	14%	22%	27%	31%	34%
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)					
SIN PRESTAMO	4%	4%	4%	4%	4%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	9%	12%	15%	18%	21%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	5%	9%	13%	16%	19%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)					
SIN PRESTAMO	51%	39%	32%	27%	24%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	96%	70%	60%	55%	52%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	75%	74%	65%	60%	56%

Fuente: *Elaboración propia en base a proyección de estados financieros*

En conjunto, el análisis de las diferentes razones de rentabilidad determina que la empresa al obtener financiamiento con el banco Cuscatlán tendría una mejor eficiencia operativa y una rentabilidad sólida que iría en aumento cada año. Una utilidad neta del 37% para el último año de la proyección. El retorno de los activos (ROA) sería del 21% para el quinto año si se adquiere algún préstamo, esto muestra que la empresa estaría generando beneficios en línea con la inversión en sus activos, mientras que el retorno del patrimonio (ROE) sería del 52%

con financiamiento del banco Cuscatlán y del 56% con el banco Hipotecario para el año 2027, esto destaca la capacidad de generar rendimientos significativos para los accionistas.

Lo anterior indica que al adquirir el préstamo del banco Cuscatlán, la empresa experimentaría a un crecimiento rápido y sostenido en la rentabilidad.

Tabla 27 Razones de crecimiento comparadas

RAZON DE CRECIMIENTO					
	2023	2024	2025	2026	2027
VENTAS					
SIN PRESTAMO	5%	5%	5%	5%	5%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	77%	29%	35%	41%	45%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	77%	29%	35%	41%	45%
UTILIDAD					
SIN PRESTAMO	-6%	7%	7%	6%	6%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	264%	48%	50%	51%	52%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	92%	113%	64%	61%	58%
ACTIVOS					
SIN PRESTAMO	27%	7%	8%	9%	11%
PRESTAMO BANCO CUSCATLAN	137%	14%	19%	26%	33%
PRESTAMO BANCO HIPOTECARIO	137%	14%	19%	26%	33%

Fuente: *Elaboración propia en base a proyección de estados financieros*

Con la obtención de financiamiento, se proyecta un aumento del 25% para el primer año proyectado y un aumento entre el 25% al 45% para los siguientes años, junto con un incremento del 33% en los activos para el último año proyectado, si se obtiene financiamiento. Además, al financiar a través de cualquiera de las dos instituciones bancarias, se espera un notable crecimiento en las utilidades. Para el último año proyectado, se anticipa un incremento del 52% si se opta por el Banco Cuscatlán y del 58% si se elige el Banco Hipotecario. Sin embargo, con esta última opción, se observa una disminución considerable en las utilidades a lo largo de los años debido a que el gasto financiero asociado es más

elevado. Es relevante destacar que la proyección con el banco Cuscatlán muestra una tendencia más favorable en las utilidades a través de los años.

Los resultados del año 2023 muestran una notable dispersión en comparación con los años anteriores debido a que se utilizaron como referencia los datos del año 2022, que fue un año irregular, ya que, se empezaba la recuperación económica por pandemia de COVID-19 y los precios de los fletes empezaban a normalizarse.

3.3.3. CÁLCULO CAPM

Para el cálculo del CAPM se toma en cuenta la siguiente fórmula:

$$CAPM = Rf + \beta(Rm - Rf) + Riesgo\ país$$

Donde:

Rf: Tasa de rendimiento libre de riesgo

Beta (β): variación relativa de rentabilidad

Rm: Rendimiento de mercado

Riesgo país: Indicador simplificado de la situación de un país, que utilizan los inversores internacionales como un elemento más cuando toman sus decisiones.

Datos:

$$Rf = 22.18\%$$

$$Rm = 22.06\%$$

$$\text{Beta des apalancada}^1 = 3.91$$

$$\text{Riesgo país}^2 = 18.19\%$$

¹ Rf, Rm y Beta des apalancada Obtenido de: <http://www.damodaran.com>

² Obtenido de: <https://www.invenomica.com.ar/riesgo-pais-emb-i-america-latina-serie-historica/>

Tabla 28 CAPM con préstamos

AÑOS	2023	2024	2025	2026	2027
Beta des apalancada (β)	3.91	3.91	3.91	3.91	3.91
Riesgo país:	18.19%	18.19%	18.19%	18.19%	18.19%
Rf:	22.18%	22.18%	22.18%	22.18%	22.18%
Rm	22.06%	22.06%	22.06%	22.06%	22.06%
CAPM	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%

Fuente: Elaboración en base a EMBI subíndices globales diversificados y datos de empresas globales

3.3.4. CÁLCULO WACC CON PRÉSTAMOS

Tomando como base el resultado obtenido del cálculo CAPM, se determina el WACC a partir de la siguiente fórmula:

$$WACC = Ke \frac{E}{E + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{E + D}$$

Donde:

Ke: Costo de los fondos propios

Kd: Costo de la deuda financiera

(1-T): Escudo fiscal

E: Valor del capital propio

D: Valor de la deuda

Además, se tomará en cuenta la formula del WACC antes de impuestos y después de impuestos siendo:

WACC_{bf}: WACC antes de impuestos

$$WACC_{bf} = Kd \frac{D}{D + E} + Ke \frac{E}{D + E}$$

WACC_{af}: WACC después de impuestos

$$WACC_{af} = Kd(1 - T) \frac{D}{D + E} + Ke \frac{E}{D + E}$$

a) BANCO CUSCATLÁN

Gastos financieros 2023:	\$ -
Monto de la deuda 2023:	\$50,000.00
Kd (Tasa de interés):	15.00%
Tasa fiscal:	30%

Cálculo Ke

Tabla 29 Cálculo Ke con préstamo Banco Cuscatlán

DETALLE/ AÑOS	PROYECCIÓN				
	2023	2024	2025	2026	2027
Ku (CAPM)	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%
Kd	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
Tasa fiscal	30%	30%	30%	30%	30%
% DEUDA	61.78%	50.58%	40.44%	31.29%	23.09%
% ACCIONES	38.22%	49.42%	59.56%	68.71%	76.91%
Ke	68.07%	57.74%	51.73%	47.84%	45.13%

Fuente: Elaboración propia en base información bancaria y estados financieros

Cálculo del WACC

Tabla 30 Cálculo WACC con préstamo Banco Cuscatlán

	2023	2024	2025	2026	2027
WACCbf	24.52%	27.30%	29.83%	32.11%	34.15%
WACCaf	21.74%	25.03%	28.01%	30.70%	33.11%

Fuente: Elaboración propia en base información bancaria y estados financieros

Según los resultados obtenidos se observa un aumento progresivo en el WACC antes y después de impuestos a lo largo de los años. Este incremento indica cambios en la estructura de capital que resultan en mayores costos de financiamiento.

b) BANCO HIPOTECARIO

Gastos financieros 2023:	\$ -
Monto de la deuda 2023:	\$50,000.00
Kd:	25.00%
Tasa fiscal:	30%

Cálculo Ke

Tabla 31 Cálculo Ke con préstamo Banco Hipotecario

DETALLE/ AÑOS	PROYECCIÓN				
	2023	2024	2025	2026	2027
Ku (CAPM)	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%	39.90%
Kd	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
Tasa fiscal	30%	30%	30%	30%	30%
% DEUDA	61.78%	50.58%	40.44%	31.29%	23.09%
% ACCIONES	38.22%	49.42%	59.56%	68.71%	76.91%
Ke	56.76%	50.58%	46.98%	44.65%	43.03%

Fuente: Elaboración propia en base información bancaria y estados financieros

Cálculo del WACC

Tabla 32 Cálculo WACC con préstamo Banco Hipotecario

	2023	2024	2025	2026	2027
WACCbf	30.70%	32.36%	33.88%	35.24%	36.46%
WACCaf	26.06%	28.57%	30.84%	32.89%	34.73%

Fuente: Elaboración propia en base información bancaria y estados financieros

El incremento progresivo en el WACC antes y después de impuestos a lo largo de los años señala una variación significativa en la estructura financiera de la empresa. Este aumento sugiere que la compañía está enfrentando una evolución en su estructura de capital, lo que a su vez tiene consecuencias en los costos asociados con la obtención de financiamiento.

Después de obtener los porcentajes del WACC por cada opción de financiamiento se determina que, si se opta por obtener préstamo con el Banco Cuscatlán, generaría menores tasas de WACC, lo que indica un menor costo de financiamiento para la empresa y una menor carga fiscal, así como mayor estabilidad a largo plazo. Esto puede contribuir a una mejor posición financiera y a mayores oportunidades de crecimiento para la empresa en el futuro.

La opción que ofrece el Banco Hipotecario refleja un Costo de Capital considerablemente más alto en comparación con el del Banco Cuscatlán, por esto, los proyectos de inversión tendrían que generar rendimientos más altos para compensar los mayores costos de financiamiento.

3.3.5. FLUJO DE CAJA PROYECTADO CON FINANCIAMIENTOS

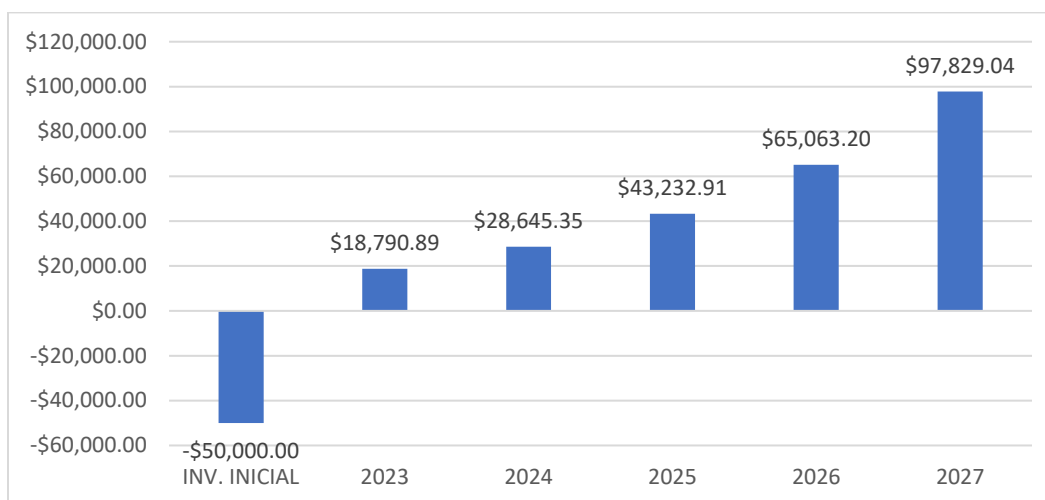
A continuación, se presenta una proyección de flujo de caja, basada en las proyecciones de los Estados Financieros considerando los dos préstamos analizados:

a) BANCO CUSCATLÁN

Tabla 33 Flujo de caja proyectado Banco Cuscatlán

AÑO	INV. INICIAL	2023	2024	2025	2026	2027
INVERSIÓN	-\$50,000.00					
INGRESOS		\$37,242.98	\$48,043.45	\$64,858.66	\$91,450.71	\$132,603.52
COSTO DE VENTA		\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
UTILIDAD BRUTA		\$37,242.98	\$48,043.45	\$64,858.66	\$91,450.71	\$132,603.52
GASTOS OPERATIVOS		\$14,897.19	\$19,217.38	\$25,943.46	\$36,580.28	\$53,041.41
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		<u>\$22,345.79</u>	<u>\$28,826.07</u>	<u>\$38,915.19</u>	<u>\$54,870.42</u>	<u>\$79,562.11</u>
GASTOS FINANCIEROS		\$7,653.93	\$7,048.76	\$6,351.81	\$5,548.48	\$4,621.84
OTROS INGRESOS		<u>\$0.00</u>	<u>\$0.00</u>	<u>\$0.00</u>	<u>\$0.00</u>	<u>\$0.00</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>		<u>\$14,691.86</u>	<u>\$21,777.31</u>	<u>\$32,563.39</u>	<u>\$49,321.95</u>	<u>\$74,940.27</u>
ISR		\$4,099.03	\$6,075.87	\$9,085.18	\$13,760.82	\$20,908.34
UTILIDAD NETA		\$18,790.89	\$27,853.17	\$41,648.57	\$63,082.77	\$95,848.61
(+) Depreciación		\$0.00	\$792.17	\$1,584.34	\$1,980.43	\$1,980.43
Flujo de caja Neto	-\$50,000.00	\$18,790.89	\$28,645.35	\$43,232.91	\$65,063.20	\$97,829.04
Flujos descontados	\$102,264.67	\$16,339.91	\$21,660.00	\$28,426.34	\$37,200.10	\$48,638.32

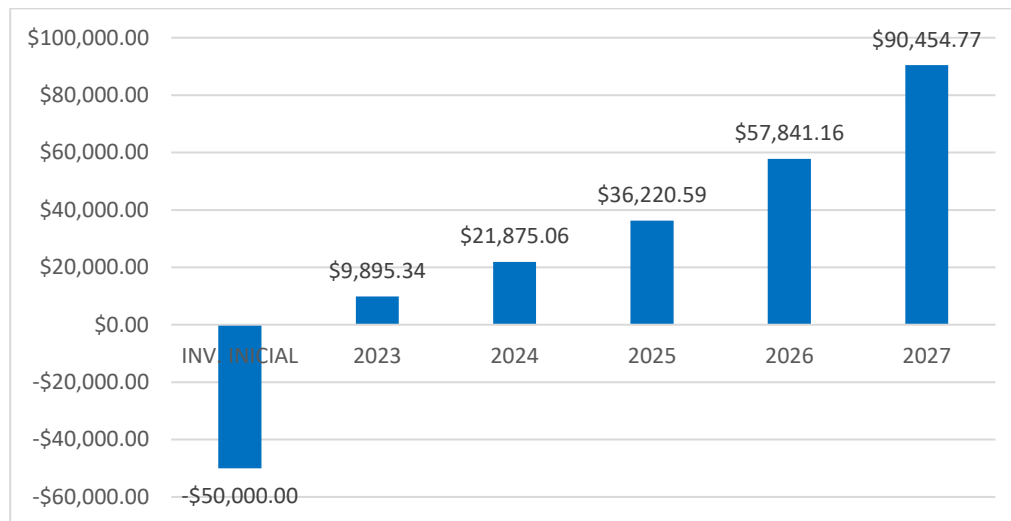
Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

Gráfico 13 Flujo de caja proyectado con Banco Cuscatlán**b) BANCO HIPOTECARIO****Tabla 34 Flujo de caja proyectado Banco Hipotecario**

AÑO	INV. INICIAL	2023	2024	2025	2026	2027
INVERSIÓN	-\$50,000.00					
INGRESOS		\$37,242.98	\$48,043.45	\$64,858.66	\$91,450.71	\$132,603.52
COSTO DE VENTA		\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
UTILIDAD BRUTA		\$37,242.98	\$48,043.45	\$64,858.66	\$91,450.71	\$132,603.52
GASTOS OPERATIVOS		\$16,759.34	\$19,217.38	\$25,943.46	\$36,580.28	\$53,041.41
<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>		<u>\$20,483.64</u>	<u>\$28,826.07</u>	<u>\$38,915.19</u>	<u>\$54,870.42</u>	<u>\$79,562.11</u>
GASTOS FINANCIEROS		\$12,746.87	\$12,342.19	\$11,834.47	\$11,195.11	\$10,387.49
OTROS INGRESOS		\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>		<u>\$7,736.77</u>	<u>\$16,483.88</u>	<u>\$27,080.72</u>	<u>\$43,675.31</u>	<u>\$69,174.62</u>
ISR		\$2,158.56	\$4,599.00	\$7,555.52	\$12,185.41	\$19,299.72
UTILIDAD NETA		\$9,895.34	\$21,082.88	\$34,636.24	\$55,860.72	\$88,474.34
(+) Depreciación		\$0.00	\$792.17	\$1,584.34	\$1,980.43	\$1,980.43
Flujo de caja Neto	-\$50,000.00	\$9,895.34	\$21,875.06	\$36,220.59	\$57,841.16	\$90,454.77
Flujos descontados	\$43,793.20	\$7,916.27	\$14,000.04	\$18,544.94	\$23,691.74	\$29,640.22

Fuente: Elaboración propia en base a proyección de estados financieros

Gráfico 14 Flujo de caja proyectado con Banco Hipotecario



3.3.6. CÁLCULO DE VAN Y TIR CON FINANCIAMIENTOS

Para calcular el VAN se utilizará la siguiente fórmula:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1 + K)^t} - I_0$$

Donde:

F_t : representa los flujos de efectivo netos generados por el proyecto en el período t . es la tasa

t : tasa de descuento o tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros al valor presente.

n : es el número total de períodos.

I_0 : es la inversión o costo inicial del proyecto.

Para calcular la TIR se utilizará la siguiente fórmula:

$$r = \frac{-I_0 + \sum_{i=1}^n F_t}{\sum_{i=1}^n tF_t}$$

F_t : representa los flujos de efectivo netos generados por el proyecto en el período t .

t : es la tasa de descuento que hace que el valor actual neto (VAN) de los flujos de efectivo del proyecto sea igual a cero.

n : es el número total de períodos.

I_0 : es la inversión o costo inicial del proyecto.

a) BANCO CUSCATLÁN

La tasa de interés utilizada es del 15%

El flujo de caja Neto a utilizar se calculó en la tabla 33,

1. Valor Actual Neto (VAN):

Para el cálculo del VAN se tomará en cuenta el flujo de caja presentada en un perfil de proyecto para los cinco años proyectados (2023-2027).

Tabla 35 Perfil del proyecto de Inversión Banco Cuscatlán

	I_0	F_1	F_2	F_3	F_4	F_5
Flujo de caja Neto	\$(50,000.00)	\$18,790.89	\$28,645.35	\$43,232.91	\$65,063.20	\$97,829.04

Fuente: Elaboración propia en base a flujo de caja proyectado

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+K)^t} - I_0$$

Sustituyendo en la formula:

$$VAN = \frac{18,790.89}{(1+0.15)^1} + \frac{28,645.35}{(1+0.15)^2} + \frac{43,232.91}{(1+0.15)^3} + \frac{65,063.20}{(1+0.15)^4} + \frac{97,829.04}{(1+0.15)^5} - 50,000$$

$$VAN = 102,264.67$$

2. Tasa Interna de Retorno (TIR)

Utilizando la herramienta de Excel, se hizo el cálculo de la TIR usando los datos de Flujo de caja Neto.

$$TIR = TIR(-50,000 + 18,790.89 + 28,645.35 + 43,232.91 + 65,063.20 + 97,829.04)$$

$$TIR = 63\%$$

b) BANCO HIPOTECARIO

La tasa de interés utilizada es del 25%

El flujo de caja Neto a utilizar se calculó en la tabla 34,

1. Valor Actual Neto (VAN):

Para el cálculo del VAN se tomará en cuenta el flujo de caja presentada en un perfil de proyecto para los cinco años proyectados (2023-2027).

Tabla 36 Perfil del proyecto de Inversión Banco Hipotecario

	I₀	F₁	F₂	F₃	F₄	F₅
Flujo de caja Neto	\$(50,000.00)	\$9,895.34	\$21,875.06	\$36,220.59	\$57,841.16	\$90,454.77

Fuente: Elaboración propia en base a flujo de caja proyectado

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+K)^t} - I_0$$

Sustituyendo en la formula:

$$VAN = \frac{9,895.34}{(1+0.15)^1} + \frac{21,875.06}{(1+0.25)^2} + \frac{36,220.59}{(1+0.25)^3} + \frac{57,841.16}{(1+0.25)^4} + \frac{90,454.77}{(1+0.25)^5} - 50,000$$

$$VAN = 43,793.20$$

2. Tasa Interna de Retorno (TIR)

Utilizando la herramienta de Excel, se hizo el cálculo de la TIR usando los datos de Flujo de caja Neto.

$$TIR = TIR(-50,000 + 9,895.34 + 21,875.06 + 36,220.59 + 57,841.16 + 90,454.77)$$

$$TIR = 50\%$$

Para decidir la mejor opción entre los créditos ofrecidos por Banco Cuscatlán y Banco Hipotecario, se consideraron las métricas financieras de Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR), así como los detalles de cada opción:

1. Banco Cuscatlán:

✓ Crédito: \$50,000.00

- ✓ Interés anual: 15%
- ✓ Plazo: 8 años
- ✓ VAN: \$ 102,264.67
- ✓ TIR: 63%

2. Banco Hipotecario:

- ✓ Crédito: \$50,000.00
- ✓ Interés anual: 25%
- ✓ Plazo: 10 años
- ✓ VAN: \$43,793.20
- ✓ TIR: 50%

El VAN representa el valor presente de los flujos de efectivo futuros, por eso cuanto mayor es el resultado es más atractiva es la opción. Comparando los resultados, el VAN es más alto para el crédito ofrecido por Banco Cuscatlán (\$102,264.67) en comparación con el del Banco Hipotecario (\$43,793.20); por lo tanto, la opción del Banco Cuscatlán indica ser la más favorable.

La TIR representa la tasa de rendimiento esperada de la inversión, por eso cuanto mayor es la TIR, más atractiva es la opción. En este caso, la TIR es más alta para el crédito ofrecido por Banco Cuscatlán (63%) en comparación con el del Banco Hipotecario (50%). Por lo tanto, la opción del Banco Cuscatlán es la más adecuada.

Basándonos en el análisis de VAN y TIR, la opción del Banco Cuscatlán es la más favorable ya que los resultados son mejores en comparación con el Banco Hipotecario.

Considerando los resultados de los ratios financieros para cada opción de financiamiento, el Banco Cuscatlán se destaca por ofrecer a la empresa una mayor liquidez, autonomía, rentabilidad y un menor nivel de endeudamiento en los años proyectados.

3.3.7. CÁLCULO DEL PORCENTAJE DE CRECIMIENTO DE LA EMPRESA CON FINANCIAMIENTO DEL BANCO CUSCATLÁN.

Para determinar el porcentaje de crecimiento de la empresa al adquirir el financiamiento con el Banco Cuscatlán se necesita calcular el incremento neto de los activos, esto implica restar el valor inicial de los activos (antes de adquirir el financiamiento) del valor final de los activos (después de adquirir el financiamiento, en este caso el último año proyectado). El valor final de los activos incluiría los recursos adicionales obtenidos a través del financiamiento. La fórmula utilizada es:

$$\text{Incremento Neto} = \text{Valor final de los Activos} - \text{Valor Inicial de los Activos}$$

Datos:

Valor final de Activos: Total de activos del año 2027

Valor inicial de Activos: Total de activos del año 2022

Tabla 37 *Cálculo de Incremento Neto*

Incremento Neto =	Valor Final de los Activos	-	Valor Inicial de los Activos
Incremento Neto =	\$236,676.86	-	\$43,747.92
Incremento Neto =	\$192,928.94		

Fuente: *Elaboración propia en base a activos*

Con el dato obtenido como Incremento neto, se puede calcular el porcentaje de crecimiento utilizando la siguiente fórmula:

$$\% \text{ Crecimiento} = \frac{\text{Incremento Neto}}{\text{Valor Inicial de Activos}} * 100\%$$

Datos:

Incremento Neto: \$192,928.94

Valor inicial de activos: \$43,747.92 (Total de activos del año 2022)

Tabla 38 *Cálculo de porcentaje de crecimiento*

% de crecimiento =	Incremento Neto	/	Valor Inicial de Activos	*	100%
% de crecimiento =	\$192,928.94	/	\$43,747.92	*	100%
% de crecimiento =	441%				

Fuente: *Elaboración propia en base a activos*

Por lo tanto, la empresa ha experimentaría un crecimiento del 441% al último año proyectado al adquirir el financiamiento con el Banco Cuscatlán.

CONCLUSIÓN

Después de realizar un análisis minucioso de la situación financiera de SG Logistic & Transporte S.A de C.V, se ha llegado a la conclusión de que la empresa se encuentra en un punto estratégico que demanda la obtención de un crédito. Esta necesidad surge como una herramienta esencial para impulsar la expansión en el mercado y garantizar la continuidad eficiente de las operaciones. La obtención de crédito se presenta como un recurso vital que permitirá a la empresa capitalizar oportunidades de crecimiento, mejorar su posición competitiva y asegurar un desarrollo sostenible.

RECOMENDACIÓN

Se sugiere optar por la opción más favorable para obtener el crédito y promover un crecimiento positivo de 441% para SG Logistic & Transporte S.A de C.V. La elección recomendada es el crédito ofrecido por el Banco Cuscatlán, con una tasa de interés del 15%, un plazo de 8 años y un monto de \$50,000.00. Esta elección se basa en los resultados de las razones financieras, donde se observa un retorno sobre los activos (ROA) del 21% y un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 52% para el último año proyectado, junto con un crecimiento en las ventas del 45% para el último año.

Esta sugerencia también considera los resultados de los indicadores financieros, como el VAN y la TIR, que demuestran que esta alternativa tiene el potencial de ofrecer una mayor rentabilidad para la empresa a lo largo del tiempo. Elegir esta fuente de financiamiento se considera una decisión estratégica para fomentar el desarrollo sostenible de la empresa y optimizar su rendimiento financiero.

BIBLIOGRAFÍA

- Asamblea Legislativa de la República de el Salvador. (2020). *Decreto N° 632*. San Salvador.
- BBVA. (2023). *BBVA*. Obtenido de <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/f/financiamiento.html#:~:text=El%20financiamiento%20es%20el%20proceso,que%20pueda%20ejecutar%20sus%20planes>
- Beka Finance. (6 de 03 de 2024). *BEKA FINANCE*. Obtenido de <https://www.bekafinance.com/learning/beneficios-bonos-en-mercado-de-renta-fija#:~:text=Los%20bonos%20son%20instrumentos%20de,t%C3%ADtulos%20de%20deuda%20para%20financiarse>.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance*. Nueva York, NY: McGraw-Hill Education.
- CEPAL. (2021). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. En CEPAL, *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina* (págs. 11-12). Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CODIGO DE COMERCIO*. (2017).
- CODIGO TRIBUTARIO*. (2013).
- CONAMYPE. (2017). *Ley MYPE*. San Salvador.
- Funes, K. (18 de Octubre de 2021). *El Economista*. Obtenido de <https://www.economista.net/economia/El-Salvador-Cadena-logistica-seguira-en-crisis-en-el-2022--20211018-0013.html>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- Grupo Financiero BBVA. (2023). *BBVA*. Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/creditos/financiamiento-a-largo-plazo.html#:~:text=Se%20refiere%20al%20tiempo%20otorgado,y%20financiamiento%20a%20largo%20plazo>.
- ICONTAINERS. (27 de 12 de 2023). *icontainers*. Obtenido de <https://www.icontainers.com/es/2011/07/07/bl-bill-of-lading/>
- IPADE. (27 de 06 de 2023). *ECONOMÍA*. Obtenido de <https://www.ipade.mx/newsmedia/economia/el-factoraje-forma-de-financiamiento-que-tienen-las-empresas/>
- J. Gitman, L., & J. Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson.
- LEY DE BANCOS*. (2011).
- LEY DE SIMPLIFICACIÓN ADUANERA*. (1999).

LEY DEL SEGURO SOCIAL. (2010).

LEY INTEGRAL DEL SISTEMA DE PENSIONES. (2022).

Logiber. (2020). *Logiber*. Obtenido de <https://logisber.com/blog/flete-internacional#:~:text=El%20t%C3%A9rmino%20flete%20internacional%20se,0%20avi%C3%B3n%2C%20de%20una%20mercanc%C3%ADa>

LOGIMOV. (2 de Agosto de 2018). *LOGIMOV*. Obtenido de <https://www.logimov.com/blog/nwarticle/16/1/navieras-forma-transportar-carga-via-maritima>

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. En *American Economic Review* (págs. 261-297).

PAK2GO Logistics. (2019). *PAK2GO Logistics*. Obtenido de <https://www.pak2go.com/glosario/sector-logistico/>

Reforma a la Ley de Creación del Fideicomiso para la recuperación, DECRETO N.º 685 (LA ASAMBLEA LEGISLATIVA DE LA REPÚBLICA DE EL SALVADOR 14 de Marzo de 2020).

Soler Ramos, J. A. (1999). *Gestión de Riesgos Financieros, un enfoque práctico para países latinoamericanos*. Washington D.C.: IDB Bookstore.

Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. (2020). *Análisis de Razones financieras*. Mexico: Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.

University of Michigan. (2024). *FACULTAD DE CONTADURIA Y CIENCIAS ADMINISTRATIVAS*. Obtenido de <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/finanzas%20ii%20mauricio%20a.%20chagolla%20farias/administracion%20financiera%20capitulo%206.pdf>

Villanueva Bustamante, M. (2009). *DEFINICION ABC*. Obtenido de <https://www.definicionabc.com/general/evaluacion.php>

ANEXOS

Anexo 1 Carta de autorización de utilización de empresa para investigación



Antiguo Cuscatlán, 10 de abril de 2023

Señores
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
Presente.

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A. DE C.V. con número de NIT 0614-070318-107-2 somos una empresa consolidadora y desconsolidadora de carga nacional e internacional, establecida en el país.

Yo Marlos Vladimir López, actuando como Representante Legal, autorizo a las estudiantes en calidad de egresadas de la carrera de Licenciatura en Administración de Empresas: Sha Shan Elizabeth Chiquillo de Gutiérrez, Yeimy Carolina Flores Rivera y a Cindy Sofia Hernández Agustín para que desarrollen su proceso de grado, poniendo a su disposición la información financiera requerida, comprometiéndose a entregar una copia de la propuesta elaborada.

Asimismo, solicitamos que se mantenga la confidencialidad de la información financiera de nuestra empresa y que se adopten todas las medidas necesarias para protegerla de cualquier acceso no autorizado.

Agradecemos su interés en nuestra empresa y esperamos que su investigación sea exitosa. Quedamos a su disposición para brindarle cualquier información adicional que pueda requerir para llevar a cabo su estudio.

Atentamente

F. 
Marlon Vladimir López



Anexo 2 Guía de entrevista



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**



**ENTREVISTA DIRIGIDA AL ADMINISTRADOR FINANCIERO DE LA
EMPRESA SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A. DE C.V.**

Tema: “Evaluación de opciones de financiamiento para el crecimiento en el mercado nacional e internacional de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. DE C.V.”

Objetivo: Indagar sobre la situación financiera de la empresa SG Logistic & Transporte S.A. DE C.V. en el periodo comprendido entre 2018 a 2022.

Datos generales:

Fecha: 16 de octubre de 2023

Nombre de la persona entrevistada: Marlon Vladimir Gutiérrez López

Cargo: Gerente General

Preguntas generadoras:

1. **¿En qué año inició operaciones la empresa y cuáles son sus principales actividades generadoras de ingresos?**

2. **¿Cuál es el tamaño de la empresa en términos de empleados y estructura?**

3. **¿Qué tipos de riesgos considera que han afectado o podrían afectar las operaciones?**

4. **¿Qué tipos de deudas o préstamos tiene actualmente la empresa?**

5. **¿Qué porcentaje de sus ingresos se destina al pago de deudas o intereses?**

6. ¿Qué necesidades financieras específicas tiene la empresa en este momento?

7. ¿Tienen proyecciones financieras a corto y largo plazo para la empresa?

Si _____ No _____

¿Cuáles? _____

8. ¿Cuál es el monto aproximado que están buscando para cubrir estas necesidades?

9. ¿Cuáles son los proyectos o áreas en las que desea invertir?

10. ¿Han experimentado dificultades para acceder a préstamos o créditos? ¿Por qué?

11. ¿Cómo ha afectado la falta de financiamiento a las operaciones y crecimiento de la empresa?

12. ¿Tienen algún plan específico para mejorar su situación financiera en el futuro?

13. ¿Cuál es su percepción sobre cómo un nuevo financiamiento podría influir en el flujo de caja del negocio?

14. ¿Tiene alguna estimación de cuánto crecería la empresa si se obtiene el financiamiento necesario?

Anexo 3 Resultados de Entrevista*Realizada el 17 de octubre de 2023.*

Pregunta	Respuesta
1. ¿En qué año inició operaciones la empresa y cuáles son sus principales actividades generadoras de ingresos?	La empresa fue constituida el 7 de marzo del año 2018, pero inicio operaciones en el año 2019, debido a que se requería estar autorizada por Ministerio de Hacienda en la subdirección de Aduana de El Salvador. Sus principales actividades son: el servicio de Logística en importaciones y exportaciones (marítimas, aéreas y terrestres), asesorías, tramites aduanales y entregas locales.
2. ¿Cuál es el tamaño de la empresa en términos de empleados y estructura?	La empresa está registrada ante Ministerio de Hacienda como pequeña empresa, ya que no excede los 10 empleados.
3. ¿Qué tipos de riesgos considera que han afectado o podrían afectar las operaciones?	La pandemia (COVID-19): trajo consigo el total y temporal cierre de empresas debido al confinamiento obligatorio que emitió el gobierno de El Salvador; la competencia desleal: ya que por malas experiencias, los importadores cierran las puertas a empresas que ofrecen el servicio logístico; los problemas de cierres de puerto, desabastecimiento de contenedores, la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento en el precio del petróleo, importadores mal intencionados que provocan que las empresas logísticas queden fichadas ante el Ministerio de Hacienda y ante aduana pueden obtener multas y por último, la falta de capital para poder brindar crédito, debido a que no se cuenta con financiamiento por parte de instituciones financieras.

4. ¿Qué tipos de deudas o préstamos tiene actualmente la empresa?	Actualmente tienen un préstamo con BANDESAL. (Fireempresas)
5. ¿Qué porcentaje de sus ingresos se destina al pago de deudas o intereses?	El monto que se destina a pago de intereses es mínimo ya que la deuda se adquirió con un proyecto del Gobierno donde se le dio la facilidad de crédito a empresas pequeñas donde la tasa de interés es baja y la cuota es bastante accesible.
6. ¿Qué necesidades financieras específicas tiene la empresa en este momento?	Como empresa pequeña se estima que una necesidad es tener un mayor capital para poder invertirlo en activos como flota de camiones y cabezales que ayudarían a brindar servicio completo y no subcontratar el transporte terrestre. También se necesita tener liquidez para poder otorgar créditos a clientes.
7. ¿Tienen proyecciones financieras a corto y largo plazo para la empresa?	Se realizan proyecciones anuales y mensuales de ingresos y egresos que ayudan a tener una visión del comportamiento que se va a tener a lo largo del año, además ayuda a planificar y anticipar la situación financiera y a asignar los recursos de la mejor manera.
8. ¿Cuál es el monto aproximado que están buscando para cubrir estas necesidades?	Por el momento se considera un monto de \$50,000.00 que ayudaría a tomarlo como punto de partida o una inyección de capital inicial.
9. ¿Cuáles son los proyectos o áreas en las que desea invertir?	Las inversiones previstas se enfocan en mejorar la liquidez a través del crédito a clientes y en fortalecer la logística y competitividad mediante la adquisición de una flota de transporte propia. Ambos proyectos son esenciales para respaldar el crecimiento y éxito a largo plazo en el mercado.

10. ¿Han experimentado dificultades para acceder a préstamos o créditos? ¿Por qué?	<p>Si se han presentado dificultades para acceder a créditos. En el rubro es bastante difícil acceder a préstamos, ya que, a pesar de tener la documentación contable y financiera en regla, las entidades financieras no consideran estable el sector logístico en una empresa pequeña.</p>
11. ¿Cómo ha afectado la falta de financiamiento a las operaciones y crecimiento de la empresa?	<p>La falta de financiamiento ha tenido un impacto en las operaciones comerciales y en el potencial de crecimiento de la empresa, ya que, la incapacidad para satisfacer las solicitudes de crédito de los clientes debido a la falta de liquidez no solo ha resultado en la pérdida de oportunidades de ventas, sino que también ha llevado a situaciones en las que no se ha podido cubrir plenamente la demanda del mercado, lo que afecta la capacidad para retener y expandir la base de clientes.</p>
12. ¿Tienen algún plan específico para mejorar su situación financiera en el futuro?	<p>El plan que se tiene es buscar a los clientes que pagan de contado y mantenerlos al igual a los clientes que solicitan créditos y son puntuales con el pago.</p> <p>Buscar proveedores que den margen de competitividad y que tengan el compromiso, que a pesar de ser una empresa pequeña puedan brindar un servicio de calidad.</p>
13. ¿Cuál es su percepción sobre cómo un nuevo financiamiento podría influir en el flujo de caja del negocio?	<p>Dependería del propósito del financiamiento, si se usara para compra de activos fijos como la flota de vehículos, podría mejorar los ingresos a largo plazo.</p> <p>Si se usara para cubrir necesidades operativas, podría inyectar liquidez inmediata en la empresa y esto ayudaría a otorgar créditos a clientes.</p>
14. ¿Tiene alguna estimación de cuánto crecería la	<p>El crecimiento podría depender de muchas variables, como el mercado, la competencia, las estrategias comerciales, etc. Pero estamos dispuestos a evaluar las</p>

empresa si se obtiene el
financiamiento necesario?

oportunidades y los riesgos asociados con el financiamiento
para tener una mejor comprensión de su impacto potencial
el crecimiento.


Anexo 4 Estados financieros históricos

SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
 Estado de Situación Financiera
 Periodo comprendido del año 2018 – 2022
 Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 550.00	\$ 6,701.35	\$ 7,433.47	\$ 8,856.43	\$ 1,273.07
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 1,450.00	\$ 39,250.85	\$ 31,690.85	\$ 9,286.00	\$ 11,029.75
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo		\$ 6,357.17	\$ 6,357.17	\$ 22,217.11	\$ 30,339.25
Activos por impuestos corrientes		\$ 728.52	\$ 109.14	\$ 1,444.85	\$ 1,105.85
Total Activo Corriente		\$ 53,037.89	\$ 45,590.63	\$ 41,804.39	\$ 43,747.92
TOTAL ACTIVO	\$ 2,000.00	\$ 53,037.89	\$ 45,590.63	\$ 41,804.39	\$ 43,747.92
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		\$ 27,974.65	\$ 23,974.65	\$ 2,947.02	\$ 103.00
Pasivos por impuestos corrientes		\$ 2,120.50	\$ 3,179.03	\$ 4,513.15	\$ 3,290.77
Retenciones a empleados y otros		\$ 635.83	\$ 1,243.08	\$ 2,418.81	\$ 2,388.81
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo		\$ 657.10	\$ 1,371.60	\$ 2,962.95	\$ 2,962.95
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo		\$ 19,266.86	\$ 14,266.86	\$ 13,662.84	\$ 15,654.09
Prestamos por pagar				\$ 13,500.00	\$ 13,381.07
Total Pasivo Corriente	\$ -	\$ 50,654.94	\$ 44,035.22	\$ 40,004.77	\$ 37,780.69
TOTAL PASIVO	\$ -	\$ 50,654.94	\$ 44,035.22	\$ 40,004.77	\$ 37,780.69
PATRIMONIO					
Capital y Reservas					
Capital social mínimo	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00
Reserva legal		\$ 38.72	\$ 38.72	\$ 72.39	\$ 377.28
utilidades acumuladas			\$ 344.23	-\$ 483.31	\$ 963.56
Utilidad o pedida del ejercicio		\$ 344.23	-\$ 827.54	\$ 210.54	\$ 2,626.39
Total Patrimonio	\$ 2,000.00	\$ 2,382.95	\$ 1,555.41	\$ 1,799.62	\$ 5,967.23
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 2,000.00	\$ 53,037.89	\$ 45,590.63	\$ 41,804.39	\$ 43,747.92

F. 
 Marlon Vladimir Gutierrez López
 Representante Legal



F. 
 Esther Regina López Martínez
 Contador

CONTADOR
 ESTHER REGINA LOPEZ MARTINEZ
 INSCRIPCION No. 93
 CVPCPA
 REPUBLICA DE EL SALVADOR

F. 
 Lic. Mario Edgardo Castellanos Quezada
 Auditor Externo



SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
 Estado de Resultados
 Periodo comprendido del año 2018 – 2022
 Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2018	2019	2020	2021	2022
INGRESOS	\$ -	\$ 51,350.87	\$ 32,916.80	\$ 13,908.88	\$ 21,001.00
Venta de servicios		\$ 51,780.37	\$ 32,916.80	\$ 13,908.88	\$ 21,001.00
Rebajas y devoluciones sobre ventas		\$ 429.50			
Menos gastos de operaciones	\$ -	\$ 50,797.79	\$ 33,744.34	\$ 13,427.82	\$ 17,231.52
Gastos de venta		\$ 33,287.40	\$ 22,674.24	\$ 8,568.03	\$ 10,756.43
Gastos de Administración		\$ 17,360.55	\$ 10,937.50	\$ 4,782.84	\$ 6,444.02
Gastos Financieros		\$ 149.84	\$ 132.60	\$ 76.95	\$ 31.07
UTILIDAD DE OPERACIONES	\$ -	\$ 553.08	-\$ 827.54	\$ 481.06	\$ 3,769.48
Menos Reserva legal		\$ 38.72	\$ -	\$ 33.67	\$ 263.86
UTILIDAD ANTES DE ISR	\$ -	\$ 514.36	-\$ 827.54	\$ 447.39	\$ 3,505.62
Menos impuesto sobre la renta		\$ 170.13	\$ -	\$ 236.85	\$ 879.23
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ -	\$ 344.23	-\$ 827.54	\$ 210.54	\$ 2,626.39

F. 
 Marlon Vladimir Gutierrez López
 Representante Legal



F. 
 Esther Regina Lopez Martinez

CONTADOR
 ESTHER REGINA LOPEZ MARTINEZ
 INSCRIPCION No. 93
 CVPCPA
 REPUBLICA DE EL SALVADOR

F. 
 Lic. Mario Edgardo Castellanos Quezada
 Auditor Externo



SG LOGISTIC & TRANSPORTE S.A DE C.V.
 Estado de Flujo de Efectivo
 Periodo comprendido del año 2018 – 2022
 Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	2018	2019	2020	2021	2022
<u>Actividades de Operación</u>					
Utilidad Neta	\$ -	\$ 344.23	-\$ 827.54	\$ 210.54	\$ 2,626.39
Depreciación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Cambio en el Activo circulante</u>					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ -	-\$ 37,800.85	\$ 7,560.00	\$ 22,404.85	-\$ 1,743.75
Partes relacionadas por cobrar a corto plazo	\$ -	-\$ 6,357.17	\$ -	-\$ 15,859.94	-\$ 8,122.14
Activos por impuestos corrientes	\$ -	-\$ 728.52	\$ 619.38	-\$ 1,335.71	\$ 339.00
<u>Cambio en el pasivo circulante</u>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 27,974.65	-\$ 4,000.00	-\$ 21,027.63	-\$ 2,844.02
Pasivos por impuestos corrientes	\$ -	\$ 2,120.50	\$ 1,058.53	\$ 1,334.12	\$ 54.98
Retenciones a empleados y otros	\$ -	\$ 635.83	\$ 607.25	\$ 1,175.73	-\$ 30.00
Beneficios a empleados a pagar a corto plazo	\$ -	\$ 657.10	\$ 714.50	\$ 1,591.35	\$ -
Partes Relacionadas por pagar a corto plazo	\$ -	\$ 19,266.86	-\$ 5,000.00	-\$ 604.02	\$ 1,991.25
Prestamos por pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,500.00	-\$ 118.93
<u>Efectivo proveniente de las operaciones</u>	\$ -	\$ 6,112.63	\$ 732.12	\$ 1,389.29	-\$ 7,847.22
<u>Actividades de inversión</u>					
Propiedad planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Efectivo utilizado para la adquisición maquinaria y equipo</u>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<u>Actividades de financiamiento</u>					
Reserva legal	\$ -	\$ 38.72	\$ -	\$ 33.67	\$ 263.86
<u>Efectivo proveniente de Financiamiento</u>	\$ -	\$ 38.72	\$ -	\$ 33.67	\$ 263.86
<u>Flujo de Efectivo neto</u>	\$ -	\$ 6,151.35	\$ 732.12	\$ 1,422.96	-\$ 7,583.36
<u>Efectivo al inicio del periodo</u>	\$ -	\$ 550.00	\$ 6,701.35	\$ 7,433.47	\$ 8,856.43
<u>Efectivo al final del periodo</u>	\$ -	\$ 6,701.35	\$ 7,433.47	\$ 8,856.43	\$ 1,273.07

F. 
 Marlon Vladimir Gutierrez López
 Representante Legal



F. 
 Esther Regina López-Martínez
 Contador

CONTADOR
 ESTHER REGINA LOPEZ MARTINEZ
 INSCRIPCION No. 93
 CVPCPA
 REPUBLICA DE EL SALVADOR

F. 
 Lic. Mario Edgardo Castellanos Quezada
 Auditor Externo



Anexo 5 Logo de la empresa

