



FACULTAD DE POSTGRADO

TESIS DE POSTGRADO

**EVALUACIÓN FINANCIERA DE “BODEGA EL
ESFUERZO” PARA LA OBTENCIÓN DE UNA LÍNEA DE
FINANCIAMIENTO**

SUSTENTADO POR:

DELICIA MARIBETH GARCÍA FLORES

ELVIA MATILDE GODOY FUENTES

PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE

MÁSTER EN FINANZAS

**TEGUCIGALPA, M.D.C., FRANCISCO MORAZÁN,
HONDURAS, C.A.**

ABRIL, 2014

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA

UNITEC

FACULTAD DE POSTGRADO

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR

LUIS ORLANDO ZELAYA MEDRANO

SECRETARIO GENERAL

JOSÉ LÉSTER LÓPEZ

VICERRECTOR ACADÉMICO

MARLON BREVÉ REYES

VICERRECTORA CAMPUS SPS

ANA LOURDES LAFFITE

DECANO DE LA FACULTAD DE POSTGRADO

DESIREE TEJADA

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE
MÁSTER EN FINANZAS**

ASESOR METODOLÓGICO

CINTHIA CANO

ASESOR TEMÁTICO

MARLON MEJÍA

MIEMBROS DE LA TERNA

JUAN SOLANO

SAMMY CASTRO

MOISÉS STARKMAN



EVALUACIÓN FINANCIERA DE “BODEGA EL ESFUERZO” PARA LA OBTENCIÓN DE UNA LÍNEA DE FINANCIAMIENTO, TEGUCIGALPA.

**PRESENTADO POR: DELCIA MARIBETH GARCÍA FLORES Y
ELVIA MATILDE GODOY FUENTES**

RESUMEN EJECUTIVO

Con el fin de determinar la obtención de una línea de financiamiento con consideraciones especiales para la recolectora de residuos sólidos “Bodega El Esfuerzo” para que pudiera expandir sus operaciones y modernizar sus instalaciones, la empresa resaltó dos aspectos importantes como ser: el de colaborar con la sostenibilidad del medio ambiente y ser una fuente generadora de empleo, debido a esto se vio en la necesidad de realizar una evaluación financiera de la situación actual de su empresa para identificar si realmente podría optar a una línea de financiamiento, en vista de lo cual se evaluó el nivel de endeudamiento, capacidad de pago, liquidez y proyecciones de flujos de efectivos, de esta manera se determinó la capacidad de la empresa de poder honrar nuevas obligaciones. El método implementado fue mixto, mismo que permitió identificar posibles opciones de financiamiento en que la empresa podría incurrir. Se llegó a la conclusión en base a los resultados obtenidos en donde se reflejó que la empresa no se encuentra apta incurrir en nuevas obligaciones, información que respalda lo anterior son los indicadores financieros y flujos de efectivos proyectados a través de los escenarios.

El dueño se debe enfocar que su administración no sólo genere utilidades sino también flujos de efectivo, por lo general la insuficiencia de los flujos de efectivo se debe a un fuerte crecimiento o una administración deficiente de los elementos del activo circulante.

Palabras Claves: capacidad de pago, línea de financiamiento, nivel de endeudamiento, flujos de efectivo.



FINANCIAL EVALUATION OF “BODEGA EL ESFUERZO” TO OBTAIN A LINE OF FINANCING, TEGUCIGALPA.

**PRESENTED BY: DELCIA MARIBETH GARCÍA FLORES Y ELVIA
MATILDE GODOY FUENTES**

ABSTRACT

In order to determine obtaining a line of credit with special considerations for collecting solid waste " Bodega El Esfuerzo " that could expand their operations and modernize its facilities , the company highlighted two important aspects such as: to collaborate with sustainability of the environment and be a source of employment , because of this they saw the need for a financial assessment of the current status of your business to identify whether it could actually qualify for a line of credit , in view of which the level of indebtedness , payment capacity , liquidity and projected cash flows , so the ability of the company to honor new obligations was determined was evaluated. The implemented method was mixed, which made it possible to identify potential funding options that the company may incur. It was concluded based on the results of which showed that the company was not found suitable incurring new obligations , data supporting this are the financial indicators and projected cash flows through the scenarios.

The owner should focus his administration not only profits but also generate cash flows generally insufficient cash flows to strong growth or poor management of current assets is due .

Keywords: ability to pay, line of credit, debt levels, cash flows.

DEDICATORIA

Dedicamos la presente tesis en primer lugar a Dios Padre, Dios Hijo, Dios Espíritu Santo y a la Virgen María, que han sido los que nos han permitido llegar hasta esta etapa, guiándonos con su luz y su amor, renovando día a día nuestras fuerzas, llenándonos de su sabiduría y entendimiento para poder culminar esta etapa.

A nuestros padres, por brindarnos día a día su apoyo incondicional, siendo modelo de padres y profesionales dignos de imitar sus pasos, motivándonos cada día a ser mejores y no rendirnos a pesar de las circunstancias, sus consejos, su amor y cada detalle de bien que nos brindaron, han sido instrumentos para poder culminar este nuevo logro.

A nuestros hermanos por apoyarnos en todo momento dando palabras de ánimo y aliento, por mostrarse siempre dispuestos, por tanto amor, comprensión, factores que incidieron para animarnos a llegar a esta etapa de nuestro postgrado.

A todos nuestros demás familiares y amigos por brindarnos su amor, comprensión, por inyectarnos de ánimos e infundirnos palabras de aliento a cada instante, y estar siempre presente cuando más necesitamos de su ayuda, siendo parte de los elementos claves de bendición para poder llegar a esta etapa.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios todo poderoso creador del cielo y la tierra, a quien damos toda la gloria y la honra por cada logro que nos permite alcanzar, por ser el mayor de los líderes que guió nuestros pasos, por ser Él quien nos da día a día de su sabiduría y entendimiento que vienen de lo alto, por su amor inmensurable que nos alcanzó, antes y durante esta etapa.

A la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC) por darnos la gran oportunidad de hacer realidad uno de nuestros sueños de ser maestrantes en tan reconocida Universidad y poder culminar en ella esta etapa de nuestros estudios.

Al Gerente General de la empresa recolectora de residuos sólidos “Bodega El Esfuerzo”, por abrirnos las puertas con la entera confianza para poder realizar nuestro proyecto de graduación, así mismo a su personal por su inigualable amabilidad y disposición en todo momento que nos brindaban absolutamente todo cuanto necesitamos para fortalecer nuestra investigación.

A nuestra Asesora Metodológica Cinthia Isela Cano Acosta, quien nos brindó en todo momento de sus valiosas asesorías, y su apoyo incondicional durante todo el proceso de elaboración del Proyecto de Graduación.

A nuestro Asesor Temático Marlon Javier Mejía, por su entera disposición desde un comienzo en ser parte de nuestro logro, por todo su tiempo invertido y por colaborarnos con su valiosa experiencia durante la elaboración de nuestro proyecto de graduación.

A nuestro Asesor Estadístico Gerardo Lujano, por dedicar parte de su tiempo, conocimiento y experiencias propias, para determinar de manera importante hacia donde encaminar nuestra investigación.

A los catedráticos de UNITEC, por proporcionarnos conocimientos, en base a su vasta experiencia.

Al personal de cada una de las Instituciones Gubernamentales, Empresa Privada, Organismos Internacionales, e Instituciones Bancarias por su valioso apoyo en proporcionarnos todo recurso que enriqueció nuestra investigación.

A todas las personas que con su vasta experiencia en las finanzas empresariales nos brindaron de su valioso apoyo en todo momento cuando necesitamos, de manera especial al Licenciado Jorge Valdez, catedrático y profesional que sobresale por la excelencia en el desempeño de sus funciones en el ámbito laboral.

A todos los profesionales y expertos en el área del manejo de los residuos sólidos Licenciada Ivelisse Murillo de Martínez y el Ingeniero Emilio Medina.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CAPITULO I PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	1
1.1 INTRODUCCIÓN.....	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA	3
1.2.1 RESEÑA HISTÓRICA DEL RECICLAJE	3
1.2.2 MANEJO DE RESIDUOS SÓLIDOS EN LATINOAMÉRICA	3
1.2.3 DATOS DEL RECICLAJE EN HONDURAS.....	4
1.2.3.1 RECOLECTORAS DE RESIDUOS SÓLIDOS	4
1.2.3.2 RECICLADORA Y RECOLECTORA “BODEGA EL ESFUERZO”	4
1.2.4 FINANCIAMIENTO PARA EMPRESAS RECOLECTORAS DE RESIDUOS SÓLIDOS DE HONDURAS	5
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	5
1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA	5
1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN	6
1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO	6
1.4.1 OBJETIVO GENERAL	6
1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	6
1.5 HIPÓTESIS Y/O VARIABLES DE INVESTIGACIÓN.....	7
1.5.1 HIPÓTESIS	7
1.5.2 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN	7
1.6 JUSTIFICACIÓN	8
CAPITULO II MARCO TEÓRICO.....	10
2.1 CONCEPTOS BÁSICOS	10
2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL	12
2.2.1 ASPECTOS RELEVANTES DEL RECICLAJE EN EL MUNDO .	12
2.2.1.1 MARCO LEGAL Y CONVENIOS INTERNACIONALES ..	14
2.2.1.2 ESLABÓN DE ACTORES QUE INTERVIENEN EN EL PROCESO DE RECICLAJE	15

2.2.2 LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE: EXPERIENCIA DE RECICLAJE	16
2.2.2.1 ESTRUCTURAS ORGANIZACIONALES Y FUNCIONALES	18
2.2.2.2 PLANES Y PROGRAMAS IDENTIFICADOS EN ALGUNOS PAÍSES DE LA REGIÓN	18
2.2.2.3 RECURSOS FINANCIEROS DEL EXTERIOR	18
2.2.3 ASPECTOS RELEVANTES DEL RECICLAJE EN CENTRO AMÉRICA.....	20
2.2.3.1 COSTA RICA	20
2.2.3.2 GUATEMALA, EL SALVADOR Y HONDURAS	20
2.2.4 ASPECTOS RELEVANTES SOBRE LOS RESIDUOS SÓLIDOS EN HONDURAS	22
2.2.4.1 RELACIÓN DEL GOBIERNO Y RESIDUOS SÓLIDOS ..	22
2.2.4.2 NORMATIVA NACIONAL DE RESIDUOS SÓLIDOS	23
2.2.4.3 ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS	23
2.2.4.4 RELACIÓN ALCALDÍA MUNICIPAL DEL DISTRITO CENTRAL Y RESIDUOS SÓLIDOS.....	24
2.2.4.5 RELACIÓN DE ASOCIACIÓN DE MUNICIPIOS DE HONDURAS Y RESIDUOS SÓLIDOS	27
2.2.4.6 RECOLECTORES DE RESIDUOS SÓLIDOS	29
2.2.4.7 EMPRESA RECOLECTORA DE RESIDUOS SÓLIDOS “BODEGA EL ESFUERZO”, TEGUCIGALPA HONDURAS	29
2.2.4.8 CICLO OPERATIVO DE LA EMPRESA	33
2.2.4.9 LIMITADAS OPCIONES DE FINANCIAMIENTO	35
2.2.5 EVALUACIÓN FINANCIERA	35
2.2.6 VALORACIÓN	36
2.2.6.1 MÉTODOS BASADOS EN EL BALANCE	37
2.2.6.2 MÉTODOS BASADO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	38
2.2.6.3 MÉTODO MIXTO GOOD WILL	39

2.2.6.4	MÉTODO DE OPCIONES REALES	40
2.2.6.5	MÉTODO CREACIÓN DE VALOR	41
2.2.6.6	MÉTODOS BASADOS EN EL DESCUENTO DE FLUJO DE FONDOS.....	42
2.2.7	MEDICIÓN DE LOS RESULTADOS CON DIVERSOS INDICADORES FINANCIEROS	48
2.2.7.1	MÉTODOS QUE CONSIDERAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO.....	48
2.2.7.2	MÉTODOS QUE NO CONSIDERAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO	49
2.2.8	APLICABILIDAD DE LAS RAZONES FINANCIERAS	52
2.2.8.1	RAZÓN DE LIQUIDEZ	52
2.2.8.2	RAZÓN DE ACTIVIDAD.....	53
2.2.8.3	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	54
2.2.8.4	RAZÓN DE RENTABILIDAD	55
2.2.9	ESCENARIOS PRESENTADOS PARA LA ACEPTACIÓN O RECHAZO.....	57
2.2.10	FINANCIAMIENTO PYME	58
2.2.10.1	IDENTIFICACIÓN DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO	58
2.2.11	SISTEMA FINANCIERO NACIONAL.....	59
2.2.12	ORGANISMO INTERNACIONAL.....	62
2.2.13	EMPRESA PRIVADA EN HONDURAS	62
2.3	MARCO REFERENCIAL	63
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....		67
3.1	ENFOQUE Y MÉTODOS	67
3.2	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	67
3.2.1	POBLACIÓN	69
3.2.2	UNIDAD DE ANÁLISIS	69
3.3	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	70
3.3.1	TÉCNICA.....	70

3.3.1.1 ENTREVISTAS	70
3.4 FUENTES DE INFORMACIÓN	71
3.4.1 FUENTES PRIMARIAS	71
CAPITULO IV ANÁLISIS Y RESULTADOS	73
4.1 SISTEMA BANCARIO (BANCA PYME)	75
4.1.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES	75
4.1.1.1 V1.FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE	75
4.1.1.2 V2. Requisitos y Condiciones de Financiamiento	77
4.1.1.3 V3. CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES	83
4.2 SECTOR EMPRESA PRIVADA (COHEP)	85
4.2.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES	85
4.2.1.1 V1.FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE	85
4.2.1.2 V2. REQUISITOS Y CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO	86
4.2.1.3 V3 CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES	89
4.3 PAPEL DEL ESTADO EN RELACIÓN A LOS FINANCIAMIENTOS A LAS PYMES EN EL GIRO DE RECICLAJE Y RECOLECCIÓN DE RESIDUOS ..	90
4.3.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES A NIVEL GENERAL	90
4.4 ORGANISMO INTERNACIONAL	91
4.4.1 ANÁLISIS DE VARIABLES	91
4.4.1.1 V1. FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE	91
4.4.1.2 V2 REQUISITOS Y CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO	91

4.4.1.3	V3 CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES	92
4.5	ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA BODEGA EL ESFUERZO	94
4.5.1	RAZONES FINANCIERAS:	95
4.5.1.1	RAZÓN DE LIQUIDEZ	95
4.5.1.2	RAZÓN DE ACTIVIDAD	96
4.5.1.3	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	98
4.5.1.4	RAZÓN DE RENTABILIDAD	99
4.6	ANÁLISIS DE LOS ESCENARIOS DE FINANCIAMIENTO	101
4.7	FLUJOS PROYECTADOS DEL 2014-2020	103
4.8	COMPROBACIÓN O RECHAZO DE LA HIPÓTESIS	110
4.9	LIMITACIONES PRESENTADAS EN LA INVESTIGACIÓN	110
CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		111
5.1	CONCLUSIONES	111
5.2	RECOMENDACIONES	111
BIBLIOGRAFIA		
ANEXOS		
ÍNDICE DE TABLAS		
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES		

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de Variables	7
Tabla 2. Instrumentos legales existentes en algunos países de América Latina.....	19
Tabla 3. Cuadro de Composición de Residuos.....	25
Tabla 4. Maquinaria Utilizada en el Ciclo de Producción	30
Tabla 5. Descripción de Métodos Basados en el Balance	38
Tabla 6. Indicadores Financieros y su Definición	41
Tabla 7. Matriz FODA	73
Tabla 8. Financiamiento de la Banca Comercial para Empresas Recicladoras y Recolectoras de Residuos	75
Tabla 9. Frecuencia de Solicitud de Financiamiento	76
Tabla 10. Requisitos y Sostenidas por la Banca Comercial para Financiamiento .	78
Tabla 11. Montos, Tasas y Plazos de la Banca Comercial.....	80
Tabla 12. Tiempos de Respuesta a Solicitud de Crédito en la Banca Comercial ..	81
Tabla 13. Beneficios de Obtener Financiamientos en la Banca Comercial.....	82
Tabla 14. Indicadores de la Banca Comercial para Aprobación de Financiamiento.....	84
Tabla 15. Razones Principales de la Banca Comercial para la no Calificación de Financiamiento.....	84
Tabla 16. Montos, Tasas y Plazos sostenidos por la Empresa Privada	88
Tabla 17. Pasos para desarrollar la Evaluación Financiera.....	94
Tabla 18. Razones Financieras 2010-2013.....	95
Tabla 19. Escenarios Proyectados.....	101
Tabla 20. Cálculo del Costo del Proyecto	102
Tabla 21. Amortización del Préstamo	102
Tabla 22. Escenario Estándar Indicadores Financieros	103
Tabla 23. Flujo Proyectado del Escenario Estándar.....	105
Tabla 24. Escenario Favorable Indicadores Financieros	106
Tabla 25. Flujo Proyectado del Escenario Favorable	107
Tabla 26. Escenario Desfavorable Indicadores Financieros.....	108

Tabla 27. Flujo Proyectado del Escenario Desfavorable	109
-------------------------------------------------------------	-----

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Variables de Investigación	7
Ilustración 2. Eslabón de los actores que intervienen en el proceso de reciclaje ..	15
Ilustración 3 Organigrama de La Bodega el Esfuerzo	32
Ilustración 4. Ciclo Operativo de la Empresa	34
Ilustración 5. Principales Métodos de Valoración	37
Ilustración 6. Opciones comunes a considerar en una valoración	40
Ilustración 7. Flujo de Efectivo de una Empresa	46
Ilustración 8. Fuentes de Financiamiento PYME	58
Ilustración 9 Metodología de la investigación.....	68

CAPITULO I PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 INTRODUCCIÓN

El estudio tiene como finalidad principal determinar una línea de Financiamiento para la empresa Recolectora de Residuos Sólidos “Bodega El Esfuerzo”, mediante una evaluación de las opciones de financiamiento para PYMES que puedan ofrecer las diferentes Instituciones Financieras, Organismo Internacional, Institución Gubernamental o de la Empresa Privada, así mismo se determinará la línea de financiamiento a obtener a través de una evaluación financiera que refleje la situación actual de la empresa, para que de esta manera se pueda proyectar a través de los resultados a las mejores opciones de financiamiento.

La “Bodega El Esfuerzo” es una empresa recolectora de residuos que promueve el reciclaje desde hace 25 años de estar en operación, actualmente se ve en la necesidad de realizar inversiones en cuanto a la expansión de sus operaciones, asimismo de modernizar sus instalaciones, trayendo ambas inversiones los beneficios de ser una fuente generadora de empleo y la promoción de la disciplina del reciclaje y la sostenibilidad del medio ambiente.

La empresa nunca ha incurrido a fuentes nacionales de financiamiento, ya que el Gerente General considera extremadamente altas las condiciones de los mismos, se desconoce que haya algún Organismo o Institución que le de alta prioridad a la labor que desempeña de mantener un medio ambiente sostenible.

La evaluación financiera de la situación real de la empresa le proporcionará al Gerente General una visión amplia hacia dónde se encamina su empresa financieramente, así mismo le permitirá conocer cuál es la opción de financiamiento más flexible en base a las condiciones actuales de la empresa, que le permita cumplir en tiempo y forma con las políticas establecidas con la entidad financiera.

La presente investigación consta de cinco (V) capítulos, el capítulo I refleja el problema focal del estudio, así mismo se establecieron antecedentes de

problemática similares que hacen relación al tratamiento de residuos sólidos y su financiamiento desde un punto de vista universal, es decir a nivel mundial, hasta un punto de vista particular, en este caso el de “La Bodega El Esfuerzo”; se plantearon las preguntas de investigación, objetivos, hipótesis, variables de la investigación y la justificación del problema de estudio.

El capítulo II hace referencia al marco teórico compuesto del marco conceptual, las bases teóricas las cuales son la información con las que se sustenta la investigación; mediante la cual se explica la importancia de financiar el proyecto que promueve la sostenibilidad del medio ambiente, a través de una ampliación de las operaciones que realiza la empresa, modernización de sus instalaciones que serían llevadas a cabo con el financiamiento que se presente como mejor opción a tomar.

El capítulo III describe la metodología utilizada para guiar la investigación, criterios que fueron determinados mediante la identificación de la población, unidades de análisis a estudiar, diseño de la investigación e instrumentos y técnicas utilizadas para poder obtener de esta manera resultados que validen o prueben la hipótesis y variables planteadas en un inicio.

El capítulo IV hace referencia al análisis de los resultados obtenidos tras la aplicación de técnicas e instrumentos definidos o determinados en el capítulo anterior de la metodología y enfoques a implementar, tras la identificación de las diferentes variables de estudio planteadas.

El capítulo V refleja las conclusiones identificadas donde se da respuesta a las preguntas de investigación y objetivos planteados, así mismo se hace referencia a las recomendaciones mismas que se determinaron con el fin de darle a la empresa una respuesta aún más objetiva sobre la situación real financiera de la empresa.

1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

1.2.1 RESEÑA HISTÓRICA DEL RECICLAJE

Humberto Tobón, consultor Senior proyecto objetivos del milenio en PNUD¹ relata sobre la incidencia del consumo del medio ambiente: “El nivel, la intensidad y la calidad del consumo inciden negativamente sobre el medio ambiente, ya que presionan la sobreexplotación de los recursos, agotan las materias primas y generan una cantidad cada vez mayor de residuos sólidos.” (Tobón, 2007, parr.1)

A medida pasaron los años surge la necesidad de crear un mecanismo que haga conciencia al hombre sobre su comportamiento desmedido que incentiva el consumismo y por ende genera el desperdicio de los recursos. El mecanismo que va en contrapropuesta al consumismo es el proceso del reciclaje, necesidad que surgió por el consumismo inconsciente, donde abunda una gran variedad de productos elaborados y diseñados para el consumo de manera individual y artículos con obsolescencia programada², así como otros procesos negativos y degradantes de la calidad ambiental. (Johnson, 2013, pág. 54)

En el Siglo XX la respuesta de los gobiernos ante el gran volumen de Residuos Sólidos Municipales (RSM) generados, fue principalmente su tratamiento en rellenos sanitarios, incineradores o bien el vertido ilegal. A partir de la primera década del Siglo XXI, el riesgo socio-ambiental asociado a los tratamientos para los Residuos Sólidos Municipales (RSM) particularmente en los países en desarrollo, impulsó la búsqueda del aprovechamiento del Material Reciclable Valorizado (MRV) como Materia Prima Secundaria (MPS) para su procesamiento en la industria del reciclaje. (Johnson, 2013, pág. 68)

1.2.2 MANEJO DE RESIDUOS SÓLIDOS EN LATINOAMÉRICA

Para el año 2000, se realiza un estudio llamado Proceso de Urbanización de América Latina y del Caribe que el mismo consistió en la construcción de 110 ciudades que por ende se convertiría en 110 proyectos importantes para el manejo

¹ PNUD: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo

² La obsolescencia programada es la programación del fin de la vida útil de un producto de modo que éste se torne obsoleto, no funcional, inútil o inservible.

de residuos sólidos, ya que la creciente urbanización significó gran demanda de bienes y servicios. De los desechos o residuos sólidos se realizó una clasificación de acuerdo a su origen (domiciliar, industrial, comercial, institucional y público) a su composición (materia orgánica, vidrio, metal, papel, plásticos) (BID Y OPS, 1997)

1.2.3 DATOS DEL RECICLAJE EN HONDURAS

Existen algunos datos estadísticos interesantes sobre el manejo de los residuos sólidos:

En Honduras, según datos del Banco Central, para el año 2006 se importaron alrededor de 253,973,232.70 Kilos de papel y cartón (manufacturas de pasta de celulosa, de papel o cartón), equivalentes a US\$ 250,655,334. Sin embargo, es necesario establecer que no existen datos confiables sobre el porcentaje de los residuos sólidos domiciliarios que corresponden al papel y cartón. (Centro Nacional de Producción más Limpia de Honduras, 2008).

1.2.3.1 RECOLECTORAS DE RESIDUOS SÓLIDOS

Existen aproximadamente a nivel nacional ocho (8) empresas recolectoras de residuos dentro de las cuáles cada una de ellas comercializan material reciclable comunes entre sí. No se puede pasar por alto la gran labor social y ambiental que estas empresas realizan con el fin primordial de colaborar con la sostenibilidad del medio ambiente. (Aldana, 2012)

1.2.3.2 RECICLADORA Y RECOLECTORA “BODEGA EL ESFUERZO”

Breve introducción de la historia de esta recolectora:

En Honduras en el año 1989 un no vidente al comprender que no tenía todas las facilidades para trabajar se informó que existían empresas procesadoras interesadas en compra de papel así fue como se le ocurrió emprender su negocio a lado de su familia. (Recolectora El Esfuerzo, 2014)

Esta empresa recolectora de residuos sólidos se considera que es una de las pioneras en promover en el país la cultura del reciclaje y recolección de residuos.

1.2.4 FINANCIAMIENTO PARA EMPRESAS RECOLECTORAS DE RESIDUOS SÓLIDOS DE HONDURAS

Los residuos que generan el cartón y el papel son bastante parecidos, debido a que el papel es la fuente principal en materia prima por la cual es elaborado el cartón. Por lo tanto existe la misma falta de interés o importancia en lo que respecta a las políticas nacionales que permitan que estos dos tipos de materiales se comercialicen de manera estable. En lo que respecta a los financiamientos para este tipo de empresas, se desconoce sobre la existencia de un medio flexible que sean orientados al desarrollo de este rubro del reciclaje y recolección de este tipo de material. Las empresas de este rubro han tenido que acceder a préstamos fungiendo como PYMES, seleccionando la fuente de financiamiento que más le convenga y que esté dispuesta a fortalecer este sector. (Honduras, 2008, pág. 15.)

1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA

La empresa no ha incurrido en compromisos de financiamiento a nivel nacional debido a las altas condiciones o requisitos de financiamiento solicitados, así mismo existe incertidumbre por parte del empresario de poder optar a una línea de financiamiento amplia que se le otorgue a las empresas orientadas al rubro del reciclaje con el fin de generar nuevos proyectos de inversión, por lo tanto esa es la razón por la cual se ha considerado hacer la respectiva evaluación financiera de “La Bodega El Esfuerzo”, para determinar el rendimiento presente y futuro, y así proyectarse a las mejores opciones de financiamiento más conveniente.

En la actualidad es de sumo interés para el empresario de “La Bodega El Esfuerzo” expandir sus operaciones y modernizar las instalaciones, logrando de esta manera la oportunidad de generación de empleo en beneficio de Honduras y un medio ambiente más sostenible.

1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

El desconocimiento del nivel de endeudamiento, liquidez y generación de flujos de efectivo proyectados, de la Bodega el Esfuerzo, genera incertidumbre o

desconfianza por parte de la empresa para proceder a optar por una línea de financiamiento más conveniente.

1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

1. ¿Cuáles son las opciones de líneas de financiamiento a las que la Empresa puede optar con consideraciones especiales en relación a costos financieros y plazos de financiamiento por ser una empresa que colabora a que el medio ambiente sea sostenible?
2. ¿Cuáles son las alternativas de financiamiento a las que puede optar la empresa “Bodega El Esfuerzo” tomando como base el costo financiero de los recursos, montos y plazos de financiamiento, demás requisitos y condiciones?
3. ¿Con qué capacidad de pago, a corto y largo plazo cuenta la empresa para honrar sus obligaciones?

1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO

1.4.1 OBJETIVO GENERAL

1. Determinar las alternativas existentes de líneas de financiamiento para la “Bodega El Esfuerzo” tomando como base el costo financiero, condiciones de financiamiento y capacidad que posee la empresa para honrar sus obligaciones.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Analizar si la empresa de reciclaje y recolección de residuos constituida como PYME, por colaborar a mantener un medio ambiente sostenible podrá optar a una línea de Financiamiento con consideraciones especiales en relación a costos financieros y plazos de financiamiento.
2. Determinar las líneas de financiamiento existentes a las que puede optar la empresa “Bodega El Esfuerzo” tomando como base el costo financiero de recursos, montos, plazos de financiamiento.
3. Determinar la capacidad financiera que la empresa tienen en relación al cumplimiento de futuras y nuevas obligaciones a corto y largo plazo.

1.5 HIPÓTESIS Y/O VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

1.5.1 HIPÓTESIS

1. Por ser una empresa que colabora con la sostenibilidad del medio ambiente califica a un financiamiento con consideraciones preferenciales.

1.5.2 VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

En la investigación para determinar las líneas de financiamiento a las que podría optar la empresa “Bodega El Esfuerzo”, comprobando si pudieran existir o no consideraciones preferenciales de financiamiento tomando en cuenta la capacidad de endeudamiento, pago y su liquidez, se toman a consideración y se operacionalizan las siguientes variables tal como se detalla en la Tabla 1.

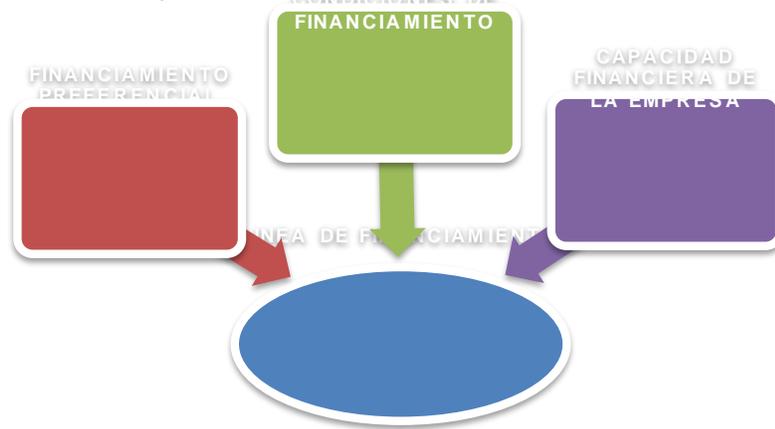


Ilustración 1 Variables de Investigación

Fuente: (Propia, 2014)

Tabla 1 . Operacionalización de Variables

Variable	Definición Conceptual	Unidad de Análisis	Indicador
Línea de Financiamiento	Línea de financiamiento es el grupo mediante el cual los recursos monetarios financieros se destinan para poner en marcha una determinada actividad o algún proyecto de inversión. (ABC, 2014)	Entrevista	Variables investigación propuestas en el estudio.
Financiamiento Preferencial	Acceso a líneas de financiamiento con algunas consideraciones especiales en cuanto a los tipos de interés o la facilidad de acceso al mismo. (ICP, 2014)	Entrevista	*Políticas de Financiamiento. *Frecuencia de solicitud de Financiamiento.
Requisitos y Condiciones de	Son aquellos que para algunas empresas no son tan sencillos de	Entrevista	*Requisito y condiciones de

Financiamiento	cumplir pues muchas empresas sufrirán de disminución a sus ingresos y las tasas se mantendrán altas. (Deloitte, 2010)		financiamiento. *Concepto relacionado con políticas de financiamiento *Tiempo de respuesta a solicitud de financiamiento. *Beneficios adquiridos
Capacidad Financiera de la empresa	Es la capacidad que toda empresa puede poseer en relación a pagos de financiamientos en cuanto a plazo, tasa, monto por actividad o inversiones a corto, mediano o largo plazo ya sea para el desarrollo o fortalecimiento de la empresa. (promonegocios, 2014)	Entrevista – Aplicación y análisis de Estados Financieros y Flujos de Efectivos.	*Indicadores financieros: capacidad de endeudamiento, capacidad de pago, liquidez.

Fuente: (Propia, 2014)

1.6 JUSTIFICACIÓN

El tema reciclaje o como muchos lo conocen como las 3R's³ es de poco interés para muchos hondureños sin poder ver las consecuencias que esto podría ocasionar en un futuro, sin embargo no se puede olvidar que hay empresas que mantienen una visión diferente a las demás y este con el fin de poder generar un cambio a Honduras, actualmente está operando una serie de empresas dentro de las cuales está “La Bodega el Esfuerzo” reconociendo sobre la importancia que tiene la empresa sobre este rubro en la colaborando con la sostenibilidad del medio ambiente.

La presente investigación se centra en evaluar financieramente la “Bodega El Esfuerzo”, con el fin de medir la capacidad de pago a corto y largo plazo de la empresa y la generación de flujos de la misma, poder estimar un valor intrínseco mediante el uso de razones e indicadores financieros, donde el empresario continúe manteniendo su empresa y a la vez pueda optar a financiamiento expansión de sus operaciones y modernización de sus instalaciones, y de esta manera poder desarrollar nuevas oportunidades de inversión, generar mayores

³ 3R's: es una regla para cuidar el medio ambiente, específicamente para reducir el volumen de residuos o basura generada, sólo tiene tres pasos: reducir, reutilizar y reciclar. (Corteza Nuestra, s.f.)

ingresos y seguir colaborando en gran manera con la sostenibilidad del medio ambiente.

El apoyo que tienen estas empresas para su desarrollo desaparece a nivel nacional esto desalienta el crecimiento ya que la obtención de fondos es como cualquier empresa, sin tomar en consideración la finalidad de este rubro es mitigar la contaminación ambiental. Para la evaluación se analizará el rendimiento en años pasados, presente y el futuro, para ello se requerirá el uso de razones financieras que determinarán específicamente el riesgo y el retorno de la inversión.

CAPITULO II MARCO TEÓRICO

Este capítulo está basado en definiciones conceptuales aptas para que cualquier lector pueda leer esta investigación, así también en las bases teóricas que la sustentan como ser la situación actual de recolección de residuos sólidos a través de las empresas que dedican su negocio al rubro del reciclaje, estableciendo el enfoque desde una perspectiva macro a una micro, enfocándose finalmente “Recolectora de Residuos Sólidos, Bodega El Esfuerzo”; así mismo se teorizan los diferentes Métodos de Evaluación Financiera que serán implementados con el fin de conocer la situación real de la empresa, en capacidad de endeudamiento, pago y liquidez, para que en base a esos conceptos, la empresa pueda optar por una amplia línea de financiamiento.

2.1 CONCEPTOS BÁSICOS

- Activo: es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos. (IFRS, 2009)
- Activo subyacente: Los “subyacentes” pueden tener diferentes esencias, dependiendo de las necesidades y características de los particulares o empresas que compran o venden derivados. (Gerencie.com, 2014)
- Alambre Galvanizado: tiene usos industriales, como por ejemplo: amarre para bolsas plásticas, esponjas metálicas, entre otros. (Vicson Bekaert)
- Compostaje: es un proceso de transformación de la materia orgánica para obtener compost, un abono natural. (Compostadores, 2014)
- Consumismo: Afán por comprar bienes indiscriminadamente, aunque no sean necesarios. (Diccionario de la Lengua Española, 2005)
- Desechos Sólidos: producto resultado de las actividades humanas que ya no tiene ni valor ni utilidad, y es llevado directamente a un botadero. (HONDUPALMA, 2011)
- Embaladora: Disponer en balas o colocar convenientemente dentro de cubiertas los objetos que han de transportarse. (Real Academia Española, 1992)

- Eslabón: Cada una de las piezas con forma de anillo que, enlazadas unas con otras, forman una cadena. (Dictionary, 2007)
- Gastos: son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien por la generación o el aumento de los pasivos, que dan como resultado. (IFRS, 2009)
- Guajeros o Pepenadores: personas que viven de buscar y clasificar objetos para reciclaje entre la basura del relleno. (Periódico.gt, 2008)
- Incineración: Reducción a cenizas de algo mediante el fuego (Diccionario de la Lengua Española, 2005)
- Ingresos: son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio, distintos de los relacionados con las aportaciones de inversores de patrimonio. (IFRS, 2009)
- Montacargas: Ascensor destinado a elevar pesos. (Real Academia Española, 1992)
- Opciones de Compra y Venta: Las opciones de compra y venta son los dos tipos básicos de contratos de opciones. Son instrumentos derivados que se negocian sobre acciones, ETF y valores de índices. Los operadores utilizan opciones de compra y venta para obtener ganancias con la fluctuación en los precios de estos instrumentos. (E Howenespañol, 2014).
- Pasivo: es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. (IFRS, 2009)
- Patrimonio: es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. (IFRS, 2009)
- Reciclaje: Someter un material usado a un proceso por el cual podemos hacerlo utilizable nuevamente (Info Reciclaje, 2014)

- Residuos Municipales: provienen de los hábitos de consumo, forma de vida y de la actividad económica de la población. (Sostenibilidad Portal)
- Residuos Sólidos: constituyen aquellos materiales desechados tras su vida útil, y que por lo general por sí solos carecen de valor económico. (Info Reciclaje, 2014)
- Situación financiera: de una entidad es la relación entre los activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta, tal como se presenta en el estado de situación financiera. (IFRS, 2009)
- Vertederos: Sitio donde o por donde se vierten basuras, escombros, desperdicios o aguas residuales. (Diccionario de la Lengua Española, 2005)

2.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL

2.2.1 ASPECTOS RELEVANTES DEL RECICLAJE EN EL MUNDO

El consumismo no se trata exclusivamente de los países más desarrollados o las grandes potencias;

El sistema consumista actual ha tenido y tiene como consecuencia la mayor generación de residuos per cápita en la historia de la humanidad. Este rasgo consumista, no es exclusivo de los EE.UU., más bien es consecuencia del incremento de las inversiones en las ciudades del planeta. (Johnson, 2013).

La inversión es la principal razón que incide en el incremento del consumismo, está claro que a mayor inversión en las ciudades, mayor consumo.

Chalmin y Gaillochet (2009), hacen mención de que la mayoría de los países pueden presentar una situación en particular sobre el manejo y resultado de los residuos sólidos, sin embargo existe una serie de normas importantes que hicieron resaltar (Johnson, 2013):

- El tamaño de un país es determinante de controles, registros y políticas de vertederos de residuos.

Cuanto más pobre es un país, hay menos políticas de manejo de residuos y es mayor la proporción de residuos depositados en los vertederos ilegales. Sucede en países emergentes como Turquía y México, en la mayoría de los

países con economías de planificación centralizadas como la URSS⁴ y Europa del Este, en aquellos donde la conciencia ecológica es más reciente, e incluso en Grecia y hasta en el sur de Italia. (Johnson, 2013).

Los países con una conciencia ambiental reciente padecen en su gran mayoría de un mal manejo en cuanto al destino de los residuos sólidos.

- La cantidad de espacios para los vertederos municipales en los países depende en gran manera del tamaño de los países:

Cuanto mayor es el tamaño de un país, mayor será la atracción de utilizar el espacio para los vertederos controlados y la aplicación del enterramiento de residuos, como sucede en Australia, en menor medida en los EE.UU. y en Hong Kong. (Johnson, 2013).

Es evidente que en países desarrollados en comparación con el nuestro en vías de desarrollo hay un oportuno aprovechamiento de sus tierras, destinados a proyectos para colaborar con la sostenibilidad del Medio Ambiente.

- Lo que muchas veces ocurre en diferentes países en relación a los cuidados al medio ambiente es que existe poca educación u orientación a la población. “Cuanto mayor es la conciencia ambiental, es más marcada la recuperación y la aplicación de políticas de reciclado, como en la mayoría de los países escandinavos, Suiza y Alemania.” (Johnson, 2013). Conciencia ambiental es lo que muchos países ocupan de su población y así mismo de las autoridades gubernamentales y privadas para poder ver un cambio u avance en relación al aprovechamiento del proceso de reciclado.
- Existen factores determinantes que son tomados en cuenta previo a toma de decisiones en relación a los residuos, ya sea sólidos o peligrosos. “En general, la elección por la incineración responde a altas densidades de población urbana y una relativa escasez de espacio, como en Japón, Taiwán o el Norte de Europa.” (Johnson, 2013). En conclusión uno de los factores determinantes para tomar la

⁴ URSS: Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas

decisión de quemar o incinerar los residuos depende del alto porcentaje de población y en muchos casos la escases de espacio.

No existe distinción o requisito alguno exclusivo para que alguien decida incurrir en el mundo de los negocios en este rubro del reciclaje:

El reciclaje para Siglo XXI es un espacio abierto para un nuevo grupo de empresarios industriales, deseosos de ser agentes impulsores de cambio, personas visionarias que encuentren en el reciclaje, opciones de desarrollo basado en el ciclo continuo de los materiales más que en el ciclo de vida de los productos. Lograr el éxito en el mercado del reciclaje, requiere imaginación e innovación de procesos y productos con calidad ambiental. (Johnson, 2013).

Para dedicarse a trabajar en este rubro de recolección de residuos o reciclaje basta con tener imaginación y ser visionario para lograr éxito en el mercado.

2.2.1.1 MARCO LEGAL Y CONVENIOS INTERNACIONALES

En el marco Legal y los convenios internacionales que hacen relación al cuidado y al manejo del medio ambiente se rige por diversidad de leyes municipales orientadas a la regulación y control de los residuos sólidos.

La normatividad de los residuos sólidos municipales y peligrosos está contemplada en diferentes leyes, reglamentos y diferentes instrumentos jurídicos que en la mayoría de veces se relacionan. Esta diversidad provoca que se establezcan con mayor precisión en el ámbito, funciones, las autoridades y entidades facultadas para definir formas legales para dar solución a las diferentes posiciones de estos sectores tomando a consideración de que lo que cada autoridad le está permitido hacer sólo lo que la ley expresa. (Johnson, 2013)

2.2.1.2 ESLABÓN DE ACTORES QUE INTERVIENEN EN EL PROCESO DE RECICLAJE

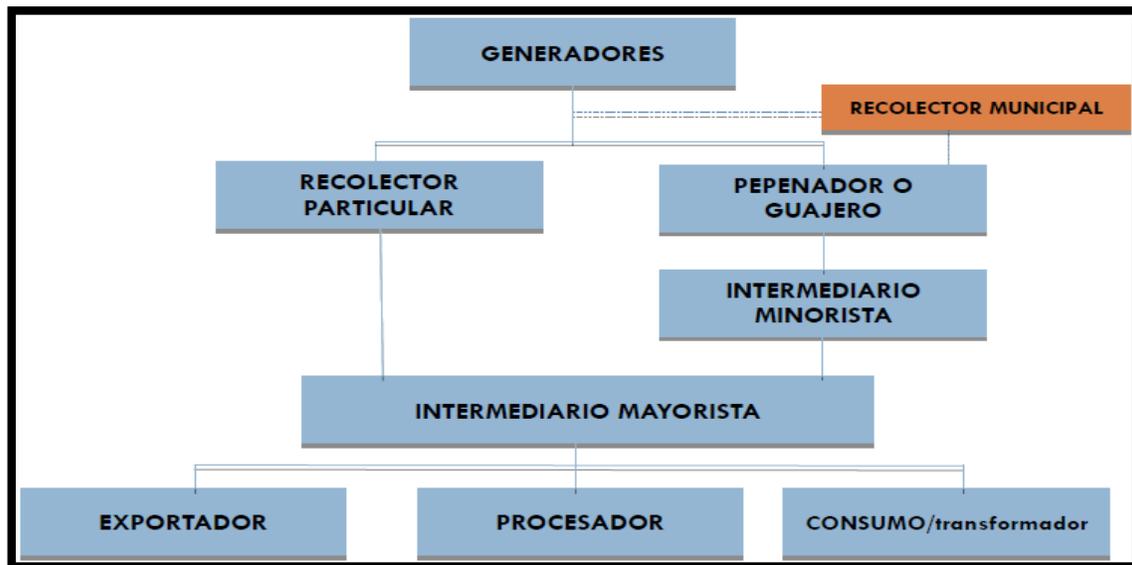


Ilustración 2. Eslabón de los actores que intervienen en el proceso de reciclaje

Fuente: (Aldana, 2012)

Cada uno de los miembros de esta cadena o eslabón tiene funciones muy importantes, y dichas funciones son realizadas de maneras muy específicas:

- Como gestor principal de los que intervienen en el proceso de reciclaje se encuentran los generadores, que son aquellos que producen los residuos, a través de procesos productivos o actividades de consumo en diferentes domicilios o casas de habitación, por los productos utilizados en actividades domesticas por los productos que consumen, botellas de plástico, empaques u otro material descartable que pueda ser reutilizables más adelante. (Aldana, 2012).
- Los recolectores municipales son unos de los medios que se utilizan con mayor frecuencia para recolección de residuos; los recolectores, pepenadores o guajeros son las personas a las que las municipalidades les encomienda recolectar los residuos de las vías públicas, mercados; los intermediarios minoristas son aquellos que se dedican a la compra y venta de material reciclable que acumulan los residuos hasta tener en grandes

cantidades para comercializarlos al Intermediario Mayorista, estos últimos se conforman por personas individuales o entidad legalmente constituidas; los transformadores son los que procesan los residuos con un fin; los consumidores son los que utilizan los residuos como material para algún proceso productivo. (Aldana, 2012).

2.2.2 LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE: EXPERIENCIA DE RECICLAJE

En un diagnóstico hecho por un grupo de expertos sobre el manejo de residuos sólidos en Latinoamérica y el Caribe, se tomó como base información de informes anteriores complementados con experiencias de diferentes países. “Este estudio les permitió identificar aspectos críticos agrupados bajo seis categorías: (1) área institucional y legal; (2) área técnica y operativa; (3) área económico-financiera; (4) área de la salud; (5) área del ambiente; (6) área social y comunitaria.” (BID, OPS, 1997). En esta serie de aspectos se utilizaron diferentes estudios, mismos que se ven involucradas opiniones de organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo, Organización Panamericana de la Salud:

- En el área institucional y legal, existe una gran debilidad ya que en los países de la región no se considera como sector formal al manejo de los residuos sólidos por lo tanto este sector no se ha desarrollado como debería ya que no hay un ente rector o un líder, sin embargo en los países del Caribe la situación es diferente debido al tamaño de los mismos por lo tanto la estructura institucional funciona mejor. La falta de un área Institucional legal trae consecuencias tanto en lo operativo, financiero como en el aspecto ambiental, generando deficiencias administrativa. (BID, OPS, 1997, pág. 7).
- En el área técnica y operativa se ha detectado que los recipientes de almacenamientos en vías públicas es deficiente y escaso, esto se debe por diferentes razones, ya sea por carencias de recursos humanos, físicos y financieros, la no aplicación de sanciones por el mal almacenamiento o

mezcla de los residuos especiales y peligrosos genera un descontrol en el mismo. (BID, OPS, 1997, pág. 8).

- En lo que respecta al área económico-financiera en los países de la región, es decir de América Latina, con excepción de algunos países del Caribe, aún no hay datos existentes sobre los beneficios económicos que trae consigo el eficiente manejo de residuos sólidos, por ende la falta de controles contables y estadísticos trae como consecuencia que los financiamiento para este sector sea bien limitado, ya que en su mayoría cuentan nada más con los recursos nacionales presupuestados para cada municipalidad, la no cuantificación y no valoración del manejo de residuos sólidos genera que los organismo internacionales bilaterales no presten interés en otorgar créditos exclusivos para este sector. (BID, OPS, 1997).
- Una parte de la población expone su salud al enfrentarse en su diario vivir con agentes físicos, químicos y biológicos y estos son los llamados trabajadores formales e informales que manipulan a diarios dichos residuos y factores que contribuyen a esta situación son la poca atención de las autoridades relacionadas con el sector. Para lograr reducir el impacto negativo y que haya un desarrollo sostenible tienen que haber políticas claras que se cumplan. (BID, OPS, 1997).
- En el área social y comunitaria se recalca que la participación en el manejo de los residuos sólidos es sumamente débil ya que generalmente se suele considerar que en este tema los únicos responsables son cada una de las municipalidades y no los habitantes de determinado lugar consecuentemente la actitud de los mismos es negativa, mientras la desocupación sea elevada y la extrema pobreza se mantenga, habrá segregadores de residuos sólidos. (BID, OPS, 1997).

2.2.2.1 ESTRUCTURAS ORGANIZACIONALES Y FUNCIONALES

A nivel de Latinoamérica y El Caribe existe estructuras organizacionales y funcionales de residuos sólidos urbanos (Anexo 2), en los cuales se destacan tres segmentos: a) Estructura funcional u organizativa, b) Normativa, planificadora, supervisora y controladora, c) Operadora financiera, administradora; estos segmentos describen de manera muy precisa, la estructura funcional u organizativa (Organismos del Gobierno Central o Federal, Organismos de los Gobiernos de los Estados o provincias y Municipios) haciendo relación con el segundo y el tercer concepto que describen los países o municipios están organizados según el segmento. (OPS, CEPAL; GTZ, 1995-1996).

2.2.2.2 PLANES Y PROGRAMAS IDENTIFICADOS EN ALGUNOS PAÍSES DE LA REGIÓN

Existen una serie de planes y programas orientados al fortalecimiento del medio ambiente en relación al manejo de los Residuos Sólidos, planes maestros metropolitanos, Residuos Peligrosos (Anexo 3). Estos programas han sido identificados en países de Latinoamérica y de El Caribe cuyas fuentes de cooperación y financiamiento son diferentes organismos internacionales. Estos planes van enfocados en el fortalecimiento de las microempresas, cooperativas, proyectos de control y manejo de residuos sólidos. (OPS, CEPAL; GTZ, 1995-1996).

2.2.2.3 RECURSOS FINANCIEROS DEL EXTERIOR

- Organismos internacionales y bilaterales

Existen organismos internacionales y bilaterales que han venido otorgando créditos o apoyo financiero orientados a proyectos de saneamiento básico, ambiente y desarrollo urbano, dentro de los cuales se incluye el manejo y control de los residuos sólidos, son el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, BIRF, y el Banco Interamericano de Desarrollo, BID., estos organismos apoyan continuamente según sea el proyecto, a los países miembros. (BID Y OPS, 1997).

Adicionalmente al Banco Interamericano de Desarrollo y al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento se encuentra otros que son unas de las fuentes principales de recursos: PNUD, PNUMA, CEPAL, AECI, USAID, estos brindan diferentes apoyos financieros en relación a asistencia técnica, proyectos de inversión, desarrollo institucional, impacto en el medio ambiente en relación a los residuos sólidos y peligrosos. (BID Y OPS, 1997)

- Cooperación financiera y préstamos del BID

El grupo BID, que consiste en El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), es un grupo que ofrece opción de financiamiento a los diferentes países que se conforman como miembros, el BID la principal fuente de recursos para proyectos económicos y sociales en préstamos y donaciones para las diferentes entidades públicas o privadas a nivel de Latinoamérica y El Caribe. El CII enfoca su apoyo para establecer, expandir, modernizar PYMES, el FOMIN colabora con el sector privado para desarrollar, ejecutar y financiar negocios innovadores para beneficiar a emprendedores, familias pobres.(BID, 2014)

Con los programas que el Banco Interamericano de Desarrollo BID coordina, las microempresas son beneficiadas, esto porque la estrategia de sus proyectos consiste en mantener la sostenibilidad de las empresas, promover la solidez, con el fin de que a estas se les pueda proveer los servicios que necesitan en el aspecto financiero, de esta manera el BID colabora a que los microempresarios mantengan una fuente de recursos para invertir en sus empresas (BID Y OPS, 1997). El apoyo crediticio de Organismos Internacionales es con el fin que las empresas sean sólidas y puedan mantener recursos aptos para nuevas inversiones.

Tabla 2. Instrumentos legales existentes en algunos países de América Latina

Instrumento legal	Países donde existen	Países en proceso de preparación
Leyes nacionales sobre residuos sólidos municipales (generales o	Colombia, Honduras, Perú, Chile, Venezuela	Haití, Paraguay, Uruguay, Costa Rica

Instrumento legal	Países donde existen	Países en proceso de preparación
Específicos).		
Reglamentos nacionales y normas técnicas sobre residuos sólidos Municipales.	Bolivia, Honduras, Perú, México, Chile, Colombia, Paraguay, Brasil, Costa Rica, Venezuela	Haití, Uruguay, Ecuador
Normas técnicas sobre manejo de residuos sólidos de establecimientos de salud y especiales	Colombia, México, Paraguay, Uruguay, Honduras, Perú, Brasil, Costa Rica, Cuba, Argentina, Venezuela	Bolivia, Guatemala, Ecuador
Convenio de Basilea	Antigua y Barbuda, Argentina, Bahamas, Brasil, Chile, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Uruguay, Costa Rica, Perú, Trinidad y Tobago	
Otros convenios internacionales	México, Brasil, Costa Rica	

Fuente: (Análisis de Residuos sólidos serie Análisis Sectorial No. 6,7,8,10, 1995,1996)

2.2.3 ASPECTOS RELEVANTES DEL RECICLAJE EN CENTRO AMÉRICA

2.2.3.1 COSTA RICA

Para lograr un óptimo aprovechamiento de los residuos sólidos existen alternativas tecnológicas por las cuales invertir:

La Federación Metropolitana de Municipalidades en Costa Rica, a través de un proyecto de Residuos Sólidos ha buscado nuevas formas para el tratamiento, control y manejo de los residuos, incursionando con nuevas tecnología con la finalidad de aprovechar dichos materiales ya sea orgánicos e inorgánicos para que de esta manera poder cogenerar energía para cooperar con el suministro de energía para Costa Rica. (Johnson, 2013)

El aprovechamiento de los residuos sólidos sin lugar a dudas si es bien utilizado puede mejorar las condiciones de inversión propia de un país.

2.2.3.2 GUATEMALA, EL SALVADOR Y HONDURAS

Productos reciclables

La comercialización de diferentes tipos de residuos sólidos, se da debido a los componentes que cada uno de ellos contiene es decir que el cartón, papel,

ferroso, no ferroso, cobre, latón y bronce son totalmente diferentes, y la finalidad de reciclaje de los mismos es diferente. Estos materiales son los que comúnmente se comercializan a nivel nacional e internacional, para posteriormente ser trabajados y convertidos en un determinado producto final. Este proceso se da de igual forma para Guatemala, Honduras y El Salvador. (Aldana, 2012).

Actualidad Exportaciones e Importaciones

En Honduras, hubo un incremento del valor CIF de las importaciones de la región Centroamericana, a julio de 2013, totalizó US\$40,766.9 millones, registrando una variación de 2.0% en relación al valor de julio 2012 (US\$39,986.9 millones). Dentro de los grupos de mercancías que más aportaron al componente importador se encuentra el papel y cartón; manufacturas de pasta de celulosa; US\$1,155.1 millones (2.8%). Por otra parte en las exportaciones los principales productos está el papel y cartón asciende US\$284.4 millones (5.7%) y en plástico y sus manufacturas US\$408.6 millones (8.2%). (SIECA, 2013).

Dentro del mercado intrarregional los países que mayoritariamente exportan se encuentra El Salvador y Guatemala con los siguientes productos: Plástico y sus manufacturas (8.2%); papel y cartón, manufacturas de pasta de celulosa, de papel o cartón (5.7%) respectivamente. Mientras que en las importaciones en su mayoría están comercializadas por Honduras en relación al plástico y sus manufacturas (7.2%). (SIECA, 2013).

Oferta y Demanda de Materiales Reciclables

La oferta y demanda puede ser nacional o internacional, debido a que muchos de los materiales reciclables no se utilizan en el país o porque muchos de otros materiales que se pueden importar resultan a un menor costo que comprándolos localmente (Anexo 4). En Honduras, Guatemala y en El Salvador se registran una serie de empresas que se dedican al reciclaje y la recolección de residuos, desde su recolección, hasta su transformación. (Aldana, 2012).

2.2.4 ASPECTOS RELEVANTES SOBRE LOS RESIDUOS SÓLIDOS EN HONDURAS

2.2.4.1 RELACIÓN DEL GOBIERNO Y RESIDUOS SÓLIDOS

El tema de los residuos sólidos aún no llega a figurar dentro de los tópicos claves de la política nacional, aún siendo de suma importancia ambiental, social y económica en el país. La poca relación del tema de residuos sólidos y las políticas nacionales y sectoriales en conjunto con los problemas ambientales y sanitarios, originados por el poco control y el manejo inadecuado de los mismos, motivó al Gobierno de Honduras, para que a través de la Secretaría de Estado en los Despacho de Recursos Naturales y Ambiente (SERNA) y la Asociación de Municipios de Honduras (AMHON), para elaborar un análisis sectorial de los residuos. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009)

En el análisis sectorial se tomó a consideración diversas Instituciones y recursos existentes en el país, mismo que se encuentran vinculados directa o indirectamente con el aseo urbano, comprendiendo la limpieza de calles y áreas públicas, recolección, transporte, el tratamiento, control y disposición final de los residuos sólidos que son generados en los diferentes ambientes como ser domésticos, industriales, comerciales, hospitalarios ya sea manejado de manera formal o informal en área urbanas. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009).

Es importante distinguir que en el esquema nacional a nivel de Institución el sector de los residuos sólidos no está definido formalmente, es por ellos que el control y manejo de los mismos se hace en ausencia de estrategias, políticas y planes de acción, por lo tanto que trae como consecuencia que se dificulta la planificación y la coordinación en este sector. En este sentido cada una de las municipalidades asume la coordinación de los servicios de aseo, teniendo como denominador común la débil coordinación de sus acciones desempeñadas con las instituciones rectoras de este sector. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009).

2.2.4.2 NORMATIVA NACIONAL DE RESIDUOS SÓLIDOS

Existen diversidad de instrumentos normativos para regular el manejo de los residuos sólidos, incluidos a estos está la Constitución de la República de 1982, tratados o convenios internacionales, los códigos, las leyes y reglamentos generales y específicos. En el conjunto de instrumentos se instituyen las diferentes competencias, definiciones, clasificaciones, disposiciones técnicas generales de ambiente y salud, incentivos, prohibiciones y sanciones para realizar sobre el manejo y control de los residuos sólidos. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009)

No hay suficientes normas técnicas nacionales para el control y manejo de los residuos sólidos, por lo que la aplicación de las leyes, reglamentos, se ha tornado complicado, complejo y confuso en los diferentes ámbitos relacionados, así mismo, se han identificado deficiencias en mecanismos de vigilancia y control en el cumplimiento y aplicación de los instrumentos vinculados al control y manejo de los residuos sólidos. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009)

Las propuestas ligadas a los aspectos críticos del área legal, existen una ejecución de medidas políticas, que están dirigidas a la construcción y establecimiento de un marco legal que conlleva el ordenamiento del sector y dos estrategias que consisten en: a) formulación de un proyecto de ley general para la gestión integral de residuos sólidos (GIRS), que incluirá temas como de reuso, reducción y reciclaje, b) reglamento y normativa técnica, c) revisar, promulgar y emitir todas las disposiciones legales vinculadas a lo que corresponde a residuos sólidos. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009).

2.2.4.3 ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Los recursos utilizados por el sector de residuos sólidos, tanto en inversión como en la parte de operación se encuentran dispersas en las distintas instancias políticas territoriales del Gobierno, en las cuales no existen fondos directamente

relacionados al sector y los presupuestos asignados anualmente a cada municipalidad no son suficientes. El país hasta el momento no cuenta con información sobre las inversiones en el sector. (Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud, 2009).

2.2.4.4 RELACIÓN ALCALDÍA MUNICIPAL DEL DISTRITO CENTRAL Y RESIDUOS SÓLIDOS

El objetivo de la Alcaldía Municipal es tener una ciudad limpia, este se origina con la ideología de que ciudad limpia no es la que más se barre si no la que menos ensucia. El manejo de los residuos sólidos depende de toda la comunidad, el servicio que brinda este sector, es diferente a los demás servicios públicos ya que hay que prestar ya sea si el ciudadano contribuya o no contribuya al sostenimiento. Este servicio se compone de la siguiente manera (AMDC, 2014):

- Generación
- Recolección y transporte
- Tratamiento y disposición
- Control y supervisión.

Dentro del manejo correcto de los residuos en lo que es la ciudad capital, se compone un grupo llamado o categorizado como generación de residuos que provienen de los ciudadanos, que equivale en la recolección y transporte en un 92% de los residuos, el 8% restante de los residuos es el que se tira a las calles o en botaderos clandestinos, y que esos lo levanta la Alcaldía Municipal. (AMDC, 2014).

El tratamiento de los residuos se produce en los rellenos sanitarios, estos residuos se entierran para que no haya contaminación ni cría de vectores que son las ratas o animales perjudiciales a la salud de todo ciudadano. La generación de residuos sólidos en Tegucigalpa depende del número de habitantes por lo tanto esta generación hace relación a la basura domestica y es de 680 gramos por habitantes al día. (AMDC, 2014)

Composición de los Residuos Sólidos

A continuación se presenta en la tabla 3 el estudio más cercano que se ha realizado, con técnicas de cuarteos correctas por parte de la Superintendencia de Aseo Municipal.

Tabla 3. Cuadro de Composición de Residuos

Categoría	Componentes	Residuos Domiciliarios (%)	Residuos de Mercados (%)
Inflamables	Desecho de Comida	47.2	82.8
	Papel y Cartón	11.65	6.7
	Textiles	2.8	0.0
	Plásticos	7.1	2.7
	Grana y Madera	11.6	2.9
	Cuero y Caucho	2.2	0.1
	Sub. Total	82.4	95.3
No Inflamables	Metales	1.9	0.2
	Botellas y Vidrios	3.5	0.1
	Cerámicas y Piedras	12.1	4.4
	Otros	0.1	0.0
Sub. Total		17.6	4.7

Fuente: (AMDC, 2014)

Las fuentes Generadoras en Honduras de residuos sólidos se clasifican de la siguiente forma:

- Casas de habitación
- Comercios: establecimientos comerciales, mercados
- Servicios: restaurantes, bares, espectáculos, centros educativos y recreativos, servicios públicos, hoteles, oficinas públicas.
- Controlados o desechos especiales: laboratorios, centro médico, veterinarias centros de readaptación social.
- Diversos: áreas verdes, barrido manual, barrido mecánico. (AMDC, 2014)

El transporte y la recolección se realiza por tres (3) diferentes fuentes así: el 49% es recolectado por la empresa AMAHSA desde el 2008 funciona, el 43% COSEMSA que está desde 1998 y el 8% es la municipalidad la que los habitantes depositan en lugares inadecuados. Los diferentes métodos de recolección

utilizados por las empresas que brindan el servicio de transporte son (AMDC, 2014):

- Método de Contenedores
- Método de esquina (parada fija)
- Método de Acera
- Método intradomiciliario
- Método de troco o carreta.

El método de contenedores grandes y pequeños que están en toda la ciudad que contienen un tamaño de envase de 6 yardas y de 20 a 30; el método de esquina o parada fija consiste en el punto en la cual los vecinos depositan los residuos, esto puede llegar a degenerarse de tal forma que en un momento puede resultar mejor tener un contenedor en el lugar; el método de acera consiste en recorrer con el vehículos todas las calles, se trata de ir casa por casa es el mejor de todos porque se da un mejor servicio a los habitantes, caso contrario a los demás métodos; método intradomiciliario que es el servicio que se presta de manera personalizada a los negocio; método de troco o carreta utilizado en áreas marginales o en lugares estrechos o zonas residenciales. (AMDC, 2014).

La disposición final del relleno sanitario gestionado desde el 2006 y que inició operaciones en el 2012, son instalaciones completamente nuevas, una persona ya puede trabajar en un lugar cómodo, estas instalaciones son más amigables con las personas que trabajan en ese espacio del relleno sanitario. En la instalación donde se hace el pesaje en báscula está totalmente acondicionado, se recuperó el talud abismal, se construyó una celda especial para los residuos peligrosos u hospitalarios, se cuenta con un control de lixiviados mediante una pila de evaporación y los baños públicos son totalmente nuevos. En la compactación y sellado anteriormente se cubrían con materiales con tierra y luego se empezó a compactar con material selecto. (AMDC, 2014).

2.2.4.5 RELACIÓN DE ASOCIACIÓN DE MUNICIPIOS DE HONDURAS Y RESIDUOS SÓLIDOS

La labor principal de la AMHON específicamente en el tema de residuos sólidos, se basa en la realización de actividades que tienen incidencia política dentro de espacios de coordinación con diferentes instituciones para la formular lo que respecta a instrumentos como leyes, políticas públicas, estrategias, manuales, metodologías y procedimientos que sean de guía a las municipalidades para trabajar por el manejo adecuado de los residuos sólidos en los municipios. (Chavez, 2014)

El objetivo principal de la AMHON es velar por los intereses de los 298 municipios, con la capacidad de gestión e incidencia política a fin de preservar y fortalecer la autonomía municipal, así como de impulsar el proceso de transferencia de competencias a las autoridades municipales y recursos a sus agremiados. Así también ser un actor clave para la implementación de la política pública como interlocutor principal entre el gobierno central y los gobiernos municipales. (Chavez, 2014)

Descripción de Instituciones sus Actividades que Colaboran en Conjunto con la Asociación de Municipios de Honduras (AMHON)

- Secretaría de Recursos Naturales y Ambiente (SERNA): Esta Institución es la autoridad que funciona como líder o coordinador del Sector Ambiente, tiene la atribución de la rectoría y regulación así como la coordinación interinstitucional para impulsar las políticas en todos los niveles además de todas las ya asignadas por la ley tales como la conservación del ambiente, y la responsabilidad de prevenir la contaminación ambiental. (Chavez, 2014)
- Secretaría de Salud: Institución que es líder y rectora del sector de la salud, y es totalmente responsable de velar por la salud del pueblo hondureño frente a los efectos que pudieran ocasionar la gestión de residuos sólidos en general; su función principal es la de coordinación a nivel nacional con

SERNA en las actividades nacionales en materia de residuos sólidos. (Chavez, 2014; AMHON, 2009)

- Secretaría Técnica de Planificación y de Cooperación Externa (SEPLAN): Autoridad responsable de Coordinar, sistematizar y regular los procesos de planificación del desarrollo, con el fin de apoyar el logro de los objetivos y metas de la Visión de País, su principal objetivo en el marco de la política de Gestión Integral de Residuos Sólidos es promover la inserción de esta política, en todos los planes, proyectos y programas en las diferentes Instituciones. (Chavez, 2014)
- Secretaría de Finanzas (SEFIN): Autoridad responsable de formular, coordinar, ejecutar, evaluar las políticas relacionadas con las finanzas públicas y el presupuesto general de ingresos y egresos de la República. Por lo tanto su participación es la de orientar a la SERNA y a las demás Instituciones como gestionar financiamiento ordinario y extraordinario para la gestión materia de residuos sólidos. (AMHON, 2009)
- CONEANFO: Comisión nacional para el desarrollo de la educación alternativa no formal, particularmente con un rol de acción importante porque existen una gran cantidad de personas dedicadas a actividades de recuperación y comercialización de residuos sólidos, sin acceso a la educación formal y en el proceso de reinserción de ellos se realizan acciones de educación no formal. (Chavez, 2014)
- La Cooperación Internacional: Que es la gran parte donde las acciones hasta ahora ejecutadas en el tema de residuos sólidos son financiadas y asistidas por la cooperación internacional siendo una protagonista catalizadora del tema a nivel nacional. Mediante el financiamiento reembolsable, no reembolsable y asistencia técnica de acciones derivadas de la presente política y su estrategia de implementación. (AMHON, 2009)

El ordenamiento del territorio mediante la participación activa de los diferentes actores (Sociedad Civil, Institucional y Política, Económica y Productiva, Ambientales) de un territorio por medio de una plataforma de coordinación para realizar actividades conjuntas, a partir de una identificación de los potenciales

económicos, sociales y ambientales de sus territorios, es básico para realizar acciones a corto, medio y largo plazo para alcanzar el ordenamiento y gestión del territorio que permita el desarrollo sostenible. (Chavez, 2014)

2.2.4.6 RECOLECTORES DE RESIDUOS SÓLIDOS

En el primer lugar se establecen líneas de reciclaje y la aplicación de las 3R's rechazar, reutilizar y reciclar; y este proceso empieza con los habitantes, el ciudadano decide si rechaza, reutiliza o recicla algún insumo. El segundo lugar es cuando en el domicilio se saca la basura a la calle y llega el reciclador callejero, se desconoce datos estadísticos de cuantas personas son y muchas veces alrededor de la unidad se aglomeran hasta 20 personas. Este reciclador es el que saca la basura de las bolsas. El tercer lugar se encuentran las personas que se tienen en los camiones que lo tienen prohibido, porque a las empresas se les paga por peso y estas personas sacan los insumos. En el cuarto lugar está el reciclador que permanece en el relleno sanitario. (AMDC, 2014).

Los pepenadores como se suelen conocer, no solo son personas procedentes de Tegucigalpa, también vienen desde Talanga en dos buses grandes, y cada una de esas personas esperan hasta que llegan y se descargan los camiones de residuos, en este caso los contratados por la Alcaldía Municipal del Distrito Central, que son en total 65 camiones, una vez descargados los residuos ellos proceden a clasificar y seleccionar material reciclable en buen estado para vender, lo venden de manera directa a los llamados recicladores minoristas, para que una vez estos teniendo en gran cantidad, venden este material a los recicladores mayoristas, el número de personas que reciclan dentro del casco histórico de Tegucigalpa es indefinido. (AMDC, 2014).

2.2.4.7 EMPRESA RECOLECTORA DE RESIDUOS SÓLIDOS "BODEGA EL ESFUERZO", TEGUCIGALPA HONDURAS

La Bodega El Esfuerzo antes llamada Bodega Enmanuel comenzó sus operaciones en el año de 1989. Actualmente cuenta con tres bodegas la primera de ellas inicio en el mercado Mayoreo Zonal Belén, seguidamente se traslada-

ron en la Col. El Lolo al paso del tiempo fue creciendo y al ver la necesidad de un local más grande se trasladaron a la Col. Monseñor Fiallos en Comayagüela. Es con esa misma visión que la Bodega sigue creciendo inaugurando en 1992 la Segunda Bodega en la Colonia Cerro Grande, Zona 4, Kilometro 4½, Comayagüela y finalmente en el 2011 abre la Tercera Bodega en Choluteca, calle Panamericana Km 5, Aldea Santa Elena. (Recolectora El Esfuerzo, 2014).

Además de la compra de este material se realiza la venta una vez siendo clasificado para el proceso de reciclaje. El proceso de Recolección de productos se logra de dos maneras a través de convenios se mantienen 36 proveedores de forma permanente y también con todas las personas que a diario visitan su empresa. El proceso de recolección se lleva a cabo de lunes a viernes de 7:00 a 5:00 p.m. y el sábado de 7:00-3:00 p.m.

Dentro de sus clientes están empresas constituidas como también personas naturales de las que podemos mencionar Kimberly Clark Honduras y Morgan Price. De los tres principales productos que recolecta también compra plástico, botes, latas, aluminio entre otros. Ofrecen servicio a domicilio en pequeñas y grandes cantidades.

- Activos de la Empresa

A continuación se presenta en la Tabla 4 los activos que posee la empresa:

Tabla 4. Maquinaria Utilizada en el Ciclo de Producción

Activos	Número de Equipo	Instaladas en:		
		Bodega No. 1	Bodega No. 2	Bodega No. 3
Báscula	6	1	4	1
Montacargas	3	1	2	0
Embaladoras	14	1	11	2
Camiones	7	0	7	0
Tráiler	8	0	8	0

Fuente: Elaboración propia datos brindados (Flores, 2014)

Existen una serie de productos que se obtiene como producto terminado después de un proceso de reciclaje entre ellos está el papel higiénico, toallas de papel servilletas, periódico, cartones de huevo, bolsas entre otros.

- Organización de la Empresa

La empresa tiene a su cargo ochenta y tres empleados que se dividen de la siguiente manera diez y seis mujeres (seis área administrativa, nueve clasificadoras de producto y una aseadora) y sesenta y ocho hombres para las distintas áreas.

Como se observa en la **Figura 3**. La Bodega el Esfuerzo No. 1 cuenta con cuatro empleados, la Bodega No. 2 con setenta y cinco empleados y la Bodega No. 3 con cuatro empleados. Las edades en su mayoría oscilan entre 18 a 35 años. Los requisitos para ser contratados es contar con principios morales a los empleados en general a diferencia de los motorista que se les pide Licencia de Conducir, Hoja de Antecedentes Penales y la Licencia Centroamericana. A los empleados se les paga por obra solamente para las áreas encargadas del ciclo operativo de recolección.

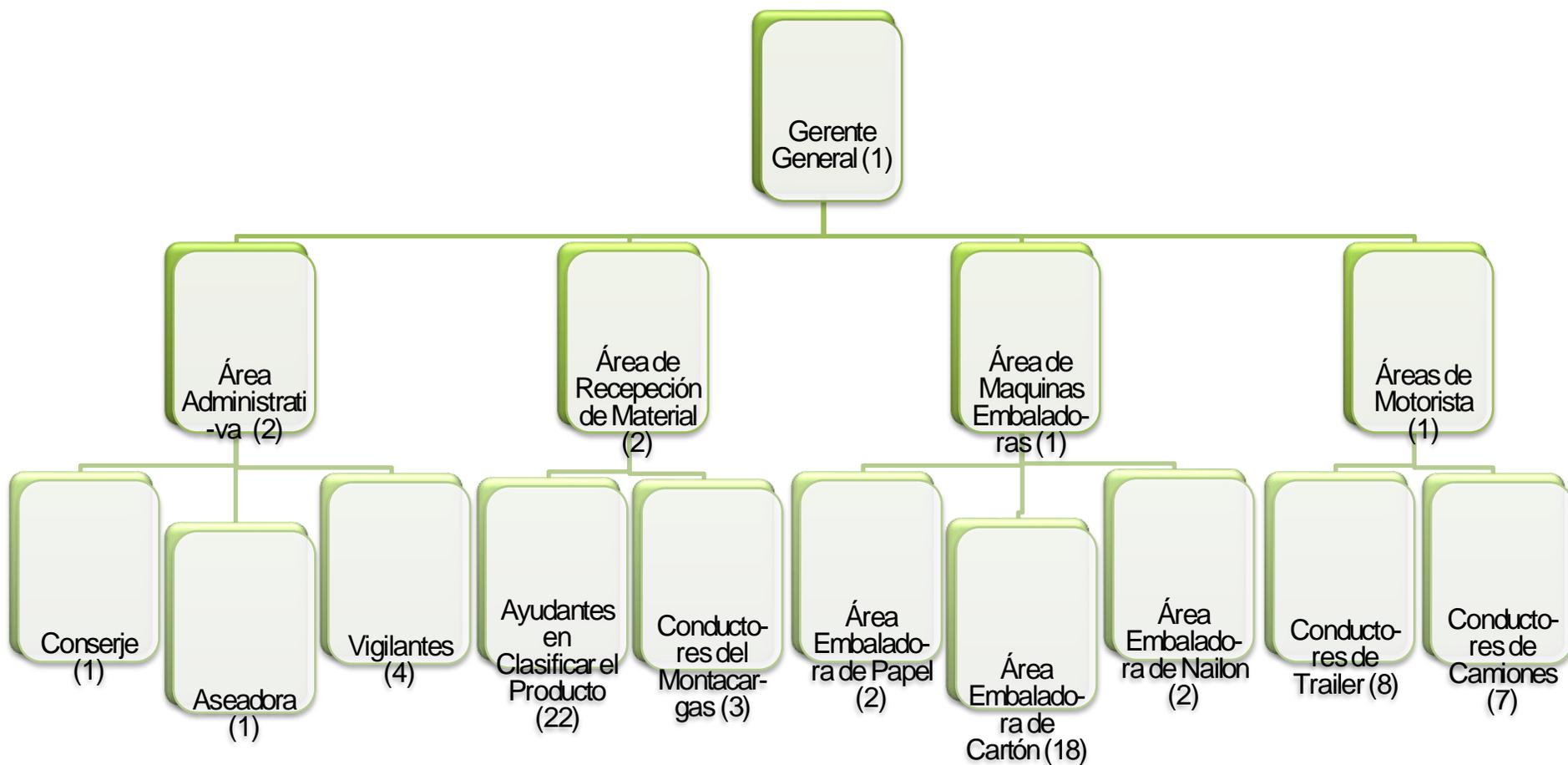


Ilustración 3 Organigrama de La Bodega el Esfuerzo

Fuente: Elaboración propia con datos brindados por (Flores, 2014)

2.2.4.8 CICLO OPERATIVO DE LA EMPRESA

Los pasos para llevar a cabo este proceso se menciona a continuación:

- El primer paso, es recibir el producto y verificar visualmente si se encuentra limpio o sucio, si está clasificado luego se coloca en la báscula, su peso deberá ser mayor a un Kilogramo. Tiempo de 2 a 5 minutos.
Cuando el producto no está clasificado, el mismo pasa a ser revisado y luego se vuelve a pesar en la báscula.
- El segundo paso, se utiliza el montacargas para trasladar el producto pesado a la embaladora.
- El tercer paso, una vez teniendo el producto ya clasificado y pesado se coloca en la embaladora y su función radica en contraer ya sea el papel, cartón, periódico, botellas o nailon. La cantidad que se coloca en la misma dependerá de lo solicitado por el cliente. Para retirarlo de la embaladora tiene que ser sujetado con alambre galvanizado el procedimiento es manual. Tiempo de 20 a 30 minutos.
- El cuarto paso, se pasa el producto ya embalado al montacargas para ser pesado en la báscula digital y el mismo pasa hacer etiquetado con su peso. Tiempo de 4 a 7 minutos
- El quinto paso, se carga el producto al camión para su entrega. Tiempo de treinta minutos a una hora y media.



Ilustración 4. Ciclo Operativo de la Empresa

Fuente: Elaboración propia con datos brindados por (Flores, 2014).

2.2.4.9 LIMITADAS OPCIONES DE FINANCIAMIENTO

Actualmente la empresa recolectora de residuos sólidos “Bodega El Esfuerzo”, es de su interés el conocer el valor actual financiero de la empresa, con la finalidad de optar a nuevas alternativas de líneas de financiamiento, vale la pena resaltar que no es un financiamiento común como el que solicita cualquier empresa a determinada entidad financiera, sino que es un financiamiento que la empresa espera recibir con consideraciones especiales o preferenciales debido al rubro al que está orientada, mismo que colabora con la sostenibilidad del medio ambiente, así mismo es una empresa generadora de divisas ya que aparte de comercializar los materiales localmente también los exporta según los requerimientos de sus clientes.

“Bodega el Esfuerzo” no ha tenido la oportunidad de verse favorecida o beneficiada por la banca nacional u organismos internacionales en cuestión de plazos, tasas, y amplias líneas de financiamiento por la labor ambiental que realiza, por lo que en estos momentos ha sido del interés del Gerente tener conocimiento del valor real financiero de la empresa, y determinar de esta manera que se le pueda otorgar un financiamiento más preciso y justo, tomando a consideración la labor que realiza.

2.2.5 EVALUACIÓN FINANCIERA

Para tomar una decisión acertada en lo que respecta al financiamiento en una empresa, se debe de llevar a cabo una Evaluación Financiera mediante la realización de análisis de sus estados financieros, para ello se requiere la utilización de diferentes herramientas para poder determinar cómo está operando la empresa.

La contabilidad en Honduras, en el rubro de las PYMES se rige por normas NIFF para PYME, las mismas son utilizadas para la elaboración de los estados financieros, según (Louis Jacques Filion, 2011) “Las PYMES elaboran estados financieros principalmente para solicitar créditos, pero los dueños de PYMES por lo general no lo utilizan para apoyar la toma de decisiones”. Las inversiones deben

ser orientadas a un fin específico, porque de ello dependerá el éxito de una empresa.

Para la respectiva evaluación financiera es indispensable lo siguiente:

- Estados de Situación Financiera
- Estado de Resultado y Ganancias Acumuladas
- Estado de Flujos de Caja

Antes de explicar los métodos a utilizar en nuestra investigación que son la Creación de Valor y Método de Flujos Descontados, definiremos los principales métodos de valoración por los cuales una empresa pueda ser evaluada. Para ello necesitamos comenzar por definir la valoración financiera como se detalla a continuación.

2.2.6 VALORACIÓN

La valoración brinda un panorama general del negocio y de lo que se espera obtener en un futuro. También “La valoración permite medir el impacto de las diferentes políticas de la empresa en la creación, transferencia y destrucción del valor” (Fernández, Valoración de Empresas, 2000). El identificar cuáles son las fortalezas y debilidades le permitirá a la empresa obtener un mejor conocimiento de la misma para en un futuro tomar mejores decisiones.

Una valoración tiene distintos fines que pueden ser para conocer el funcionamiento de la empresa, abrir una nueva línea de producto, la fusión de la misma, o la opción a venta, para llevar a cabo nuevas inversiones. etc.

(Rico, 2006) Menciona cual es el rol de la Valoración diciendo lo siguiente: “La valoración, (...) está determinado en gran parte por la política de inversiones del inversor. La valoración juega un papel secundario para un inversor pasivo, mientras que tiene un papel importante para un inversor activo, (...).

Esto nos demuestra que el más interesado en una valoración son los socios ya que esto les permitirá conocer el pasado, presente y el futuro del negocio.

Debemos de considerar que en la valoración hay diferentes aspectos para determinar el valor de una empresa para ello es necesario que diferenciamos entre el Valor y Precio. Son dos conceptos que están enteramente relacionados como lo afirma Machado⁵: “Todo necio confunde valor y precio” El valor es la consecuencia de una apreciación unilateral, es una idea que se tiene acerca del precio que se puede pedir u ofrecer por algo. En cambio el precio es el producto de una relación de fuerzas entre dos o más estimaciones del valor de una cosa. También hacen referencia que esta confusión está implícita en el precio que se conoce como valor de mercado. (Galindo, 2005)

En el valor del mercado influye en dos razones como lo explica (Rico, 2006): “Las fuerzas que determinan el valor de un bien o de un recurso económico medible en dinero están relacionadas con la oferta y la demanda que se haya presente en un mercado”. Esto dependerá si el activo o bien que se esté valorando en el mercado sea demandado para su comercialización si no hay interés en la compra el precio del mismo tendrá a bajar.



Ilustración 5. Principales Métodos de Valoración

Fuente: Elaboración propia datos tomados (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

2.2.6.1 MÉTODOS BASADOS EN EL BALANCE

Se basan en determinar el valor de la empresa a través de la estimación del valor de su patrimonio. El valor de una empresa radica fundamentalmente en su balance. El valor que proporciona es desde una perspectiva estática que no tiene en cuenta la posible evolución futura de la empresa, el valor temporal del dinero, ni otros factores que también le afectan como pueden ser: la situación del sector,

⁵ Antonio Machado, poeta Español del año 98.

problemas de recursos humanos, de organización, contratos, etc., que se ven reflejados en estados contables. (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

A continuación en la Tabla 5 se describen los Métodos Basados en el Balance:

Tabla 5. Descripción de Métodos Basados en el Balance

Valor Contable	Valor Contable Ajustado	Valor de Liquidación	Valor Substancial
Se conoce como valor contable, valor en libros o patrimonio neto de una empresa y se define como el valor de los recursos propios que aparecen en el balance (capital y reservas). Se debe considerar que estos valores difieren del valor del mercado.	Este método considera la aplicación de criterios ajustados al valor mercado, esto explica que el valor de los activos y pasivos se ajustan a su valor de mercado, y se obtiene el patrimonio neto ajustado.	La aplicación de este método se considera siempre y cuando el objetivo de los socios sea la venta de la empresa. Se debe de considerar que el valor de liquidación siempre será inferior al valor de una empresa suponiendo su continuidad.	Representa la inversión que debería efectuarse para constituir una empresa en idénticas condiciones a la que se está valorando.

Fuente: Elaboración propia datos tomados (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

2.2.6.2 MÉTODOS BASADO EN LA CUENTA DE RESULTADOS

Este método se cimienta en el estado de resultado, es decir que refleja las actividades que desarrolla la empresa en un periodo determinado. Los indicadores de este método son los siguientes: el valor de los beneficios PER, el valor de los dividendos, el múltiplo de ventas y el uso de otros múltiplos como el valor de la empresa, beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT), beneficio antes de amortización, intereses e impuestos (BAAIT), cash flow operativo, valor de las acciones y valor contable. (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

El valor de los beneficios. PER, como lo manifiesta Fernández, es el valor de las acciones y se obtiene multiplicando el beneficio neto anual por un coeficiente denominado PER (Price Earnings Ratio). Para obtener el valor de las acciones se

calcularía multiplicando PER por el beneficio. También se utiliza el PER relativo que se realiza tomando el PER de la empresa dividido por el PER del país. Este indicador es el más utilizado en valoración especialmente para las empresas que cotizan en bolsa.

El valor de los dividendos, se conoce que los dividendos son el resultado de las ganancias que se perciben de una empresa por sus ventas en un determinado periodo. Cuando se considera que la empresa percibirá sus dividendos de forma constante, se determina el valor dividiendo por acción repartido por la empresa en el último año dividido por la rentabilidad exigida a las acciones, (Valor de la Acción= DPA/ke). En caso contrario, cuando se espera que el dividendo crezca indefinidamente a un ritmo anual constante g , se determinará calculando el valor dividendos por acción del próximo año dividido por la rentabilidad exigida a las acciones menos el crecimiento constante g , aplicando la siguiente fórmula (Valor de la acción= $DPA/(ke - g)$). (Fernández, Métodos de Valoración de Empresas, 2008)

Basada en la aplicación de Otros Múltiplos (Terra, 2008) afirma que para cada sector se debe utilizar un múltiplo determinado ambos autores Terra y Fernández hacen referencia de que los múltiplos más empleados en América Latina son los siguientes: valor de la empresa, Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAIT), Beneficio Antes de Amortización Intereses e Impuestos (BAAIT), Cash Flow Operativo, Valor de las Acciones y Valor Contable.

2.2.6.3 MÉTODO MIXTO GOOD WILL

El método mixto refleja valores que no son cuantificables por tal razón no se reflejan en el balance general, lo definen como: “El valor que recibe la empresa por encima de su valor contable ajustado y corresponde a un conjunto de fortalezas de la firma, que no se ven reflejados en contabilidad ajustada” (Terra, 2008). Para la aplicación de este método como su nombre lo indica debe ser mixta ya que se requiera una valoración medible sumando a este un estimado de los beneficios futuros inherentes a la empresa.

Se aplica varias combinaciones entre ellas está el método de valoración clásico, método simplificado de la renta abreviada del goodwill, método de la UEC, método indirecto o método de los prácticos, método anglosajón o método directo, método de compra de resultados anuales, método de la tasa con riesgo y de la tasa sin riesgo.

2.2.6.4 MÉTODO DE OPCIONES REALES

Se considera una de los nuevos métodos de valoración y así lo define (Barrio, 2011) “Como una opción es un contrato que confiere el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un determinado activo subyacente, a un precio de ejercicio”. Esto significa que el comprador tiene la opción de adquirir el activo si lo desea al final del contrato, pero mientras que el vendedor no le queda más que esperar si el comprador decidirá comprar el activo en el tiempo estipulado como se pacto al inicio del contrato.

Existen dos tipos de opciones de compra (call) y las de venta (put). Las opciones se dividen en: Opciones Financieras, se negocian en mercados organizados o en mercados OTC⁶ . También existen las Opciones Reales, estas se encuentran en un proyecto cuando de inversión existe alguna posibilidad futura de actualización al conocerse la resolución de alguna incertidumbre actual. Dentro de las opciones más comunes que se deben tener en cuenta en el momento de valorar un negocio son las siguientes:



Ilustración 6. Opciones comunes a considerar en una valoración
Fuente: Elaboración propia datos tomados de (Barrio, 2011)

⁶ OTC, Over The Counter, (Over The Counter) se puede utilizar para contratos sobre instrumentos financieros realizados directamente entre dos partes y también para la negociación sobre instrumentos financieros derivados que se comercializan a través de un comerciante y no a través de un mercado centralizado. (Diccionario, 2013)

Dentro de los factores que afectan las opciones reales menciona (Fernández, Valoración de Opciones Reales: Dificultades, Problemas y Errores, 2008):

- La definir los parámetros necesarios para valorar las opciones reales,
- Dificultad para definir y cuantificar la volatilidad de las fuentes de incertidumbre.
- La dificultad para calibrar la exclusividad de la opción.

Como lo define (Rubén García, 2006) para calcular el valor de la empresa por los métodos convencionales en la teoría de opciones, deben seguirse los siguientes pasos:

- Estimar el valor de mercado de la empresa (de los activos), mediante el descuento de flujos de explotación.
- Estimar el valor de la deuda, así como su plazo medio de vida, que define el tiempo hasta la expiración de la opción.
- Estimar la volatilidad del activo.

2.2.6.5 MÉTODO CREACIÓN DE VALOR

Hay varias formas de crear valor en una empresa, se da cuando la Tasa Interna de Retorno, (TIR) y el ROE resultan mayor que la rentabilidad del Costo ponderado de los Recursos, (K) que el que exigen los accionista. Otra forma es cuando el Valor Actual (VA) de los flujos que se les promete a los accionistas es mayor de lo que han invertido los accionistas. A continuación en la Tabla 6 se definen algunos indicadores financieros para la medición de la creación de valor de la empresa:

Tabla 6. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	DEFINICIÓN	FÓRMULAS
Valor Económico Agregado (EVA)	El eva mide, si la utilidad es suficiente para cubrir el costo de capital empleado en la generación de utilidad, su resultado les da a los accionistas, inversionistas e interesados, elementos de juicio para visualizar si	EVA = UONDI – (CPPC X Capital)

INDICADORES FINANCIEROS	DEFINICIÓN	FÓRMULAS
	se generó valor en determinado período de tiempo. (Mejía, 2007)	
Rentabilidad del Activo (ROI)	La rentabilidad del activo o ROI es un indicador muy utilizado en la evolución de la empresa. La financiación pasa a segundo plano y no se considera el costo del dinero ni el nivel de riesgo con la que opera la empresa. (Jorge Vergiu Canto y Christian Bendezú, 2007)	$ROI = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo}}$
Flujo de Caja por Acción	Se calcula a partir de una aproximación de la tesorería teniendo las mismas limitaciones de la utilidad por acción (Jorge Vergiu Canto y Christian Bendezú, 2007)	$FCA = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Depreciaciones}}{\text{Número de Acciones}}$
Beneficio Económico (BE)	Es el beneficio contable menos el valor contable de las acciones multiplicando por la rentabilidad exigida a las acciones. (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)	Se denomina: $BE = BFO - Ke Evc (t-1)$ $BE = \text{Beneficio (BFO)} - \text{Valor Contable Acciones (x) Coste de las Acciones (Ke Evc (t-1))}$
Valor de Mercado Añadido (MVA)	Pretende medir la creación de valor de una empresa, entendiendo como tal diferencia entre el valor de mercado de las acciones de la empresa y el valor contable de las mismas (o inversión inicial). (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)	Por tanto: $MVA = E - Evc$ $MVA = \text{Valor (precio) de las acciones (E)} - \text{Valor contable de las acciones (Evc)}$

Fuente: Elaboración propia datos brindados por varios autores

2.2.6.6 MÉTODOS BASADOS EN EL DESCUENTO DE FLUJO DE FONDOS

Según las diferentes teorías analizadas, se describe a continuación el método más apropiado para valorar una empresa.

Fernández, lo define como el único método conceptualmente correcto argumentando que se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo de cada una de las partidas financieras que se vinculan con la generación de los cash flows correspondientes a las operaciones de la empresa, como por ejemplo el cobro de ventas, los pagos de mano de obra, de materias primas, administrativos, de ventas, etc., y la devolución de créditos, entre otros. Estudia la

empresa analizando el pasado para poder pronosticar el futuro. (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

Rappaport 1998, indica la importancia de la utilización en donde menciona que el flujo de caja sirve como fundamento para los retornos de los accionistas de los dividendos y de la valoración del precio de la acción. Así mismo Sol y Ghemawat (1999) afirman que el método más confiable para tomar decisiones de inversión es VAN, basado en la metodología del flujo de caja descontado, mencionado que desde hace 40 años a la fecha las empresas han venido incrementando la metodología del flujo de caja descontado. (Rubio, 2012)

Se debe tener en consideración que las estimaciones o proyecciones del flujo de efectivo deben basarse en tres aspectos la experiencia, habilidad y capacidad de la administración esté para lograr pronosticar adecuadamente la generación y disposición de flujos de efectivo. Así mismo en cuanto a las proyecciones se deben generar tres escenarios el estándar, favorable y desfavorable, esto con el fin de poder obtener una mejor percepción de lo que está y pueda llegar a presentarse en la empresa. (CCPM, 2013)

El método general para el descuento de flujos de fondos es el siguiente tomado de (Terra, 2008):

$$V = \frac{FF_1}{(1+k_w)^1} + \frac{FF_2}{(1+k_w)^2} + \frac{FF_3}{(1+k_w)^3} + \dots + \frac{FF_n + VR_n}{(1+k_w)^n}$$

V = Valor de la empresa en t_0

FF_i = flujo de fondos esperado en "T", con $0 \leq i \leq n$

K_w = Tasa de descuento que determina el profesional que valorará la empresa

En la fórmula anterior puede parecer que se está considerando una duración temporal de los flujos ya que el valor residual de la empresa en el año n (V_n) se puede calcular descontando los flujos futuros a partir de ese periodo. A continuación se presenta un procedimiento simplificado para considerar una

duración indefinida de los flujos a partir del año n es suponer una tasa de crecimiento constante (g) de los flujos a partir de ese periodo, y obtener el valor residual en el año n aplicando la fórmula simplificada de descuento de flujos indefinidos con crecimiento constante (Fernández, Métodos de Valoración de Empresas, 2008):

$$VR_n = CF_n (1+g) / (k-g).$$

Donde:

VRn= Valor Residual de la Empresa en el año n

CFn=Flujo de Fondos generado por la Empresa en el Periodo n

K= Tasa de Descuento apropiada para el riesgo de los flujos de fondos

g= Tasa de crecimiento

Flujo de Fondos Libre, FCF

El flujo de fondos permite obtener directamente el valor total de la empresa, esto significa que incluye la suma del valor de las acciones más el valor de la deuda financiera. También conocido como flujo de fondos operativo, esto es lo que se genera por las operaciones sin tener en cuenta el endeudamiento (deuda financiera), después de impuestos. Es el dinero que quedaría de la empresa después de haber cubierto las necesidades de reinversión en activos fijos y necesidades operativas de fondos, suponiendo que no existe deuda y que, no hay cargas financieras. (Fernández, Valoración de Empresas, 2000)

Como afirma (Gitman, 2007) puede definirse el FCF mediante dos perspectivas contable y financiera; en relación a la perspectiva contable los flujos de efectivo, de una empresa se resumen en el estado de flujos de efectivo y desde una perspectiva financiera, las empresas se centran con frecuencia en el flujo de efectivo operativo, que se usa en la toma de decisiones administrativas, y el flujo de efectivo libre, que los participantes del mercado de capitales observan muy de cerca.

Hay varios factores que pueden afectar el flujo de efectivo de una empresa dentro de los más importantes según (Gitman, 2007) “Es la depreciación (y cualquier otro gasto que no son en efectivo)”. Dentro de los gastos e ingresos que no requieren la utilización de efectivo podemos enumerar los siguientes: los costos financieros, ingreso por el impuesto a las ganancias, pérdida por el deterioro y amortización de intangibles.

Para la obtención del FCF supone prescindir de la financiación de las operaciones, y centralizarse en el rendimiento económico de los activos de la empresa después de impuestos, visto desde una perspectiva de empresa en marcha, para calcular el valor de la empresa mediante este método, se realiza el descuento (la actualización) de los free cash flows utilizando el coste promedio ponderado de deuda y acciones o coste promedio ponderado de los recursos (WACC). Aplicando la siguiente fórmula (Fernández, Métodos de Valoración de Empresas, 2008):

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

Donde:

D= valor de mercado de la deuda

E= valor de mercado de las acciones

K_d= coste de la deuda antes de impuestos=rentabilidad exigida a la deuda.

T=tasa impositiva

K_e=rentabilidad exigida a las acciones, que refleja el riesgo de las mismas.

Según (Gitman, 2007) los flujos de efectivo de la empresa se dividen en:



Ilustración 7. Flujo de Efectivo de una Empresa

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega El Esfuerzo" para la Obtención de una Línea de Financiamiento, 2014)

La utilización de los tres flujos en conjunto afecta los saldos de efectivo y los valores negociables de la empresa. Para la elaboración de los flujos de efectivo de un periodo específico se debe trabajar con el estado de resultado del periodo, balance general de principio y fin de periodo. También puede tomarse estados financieros proyectados para la elaboración de estados de flujos de efectivo. Debemos distinguir que todas las entradas de efectivo son valores positivos y las salidas se consideraran valores negativos.

Para el cálculo de los flujos de efectivo se clasifican en dos métodos directo e indirecto, en el caso de método directo presenta los flujos de efectivo de las actividades de operación por categorías principales de cobros a clientes y pagos a proveedores o a empleados en términos brutos. Por el contrario, el método indirecto calcula los flujos de efectivo de las actividades de operación ajustando los resultados por los efectos de los ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo. El tipo de método que se debe de emplear dependerá de la administración ambos métodos reflejan los mismos resultados.

Una vez habiendo definido su concepto es importante detallar que comprende cada una de las actividades que se derivan de un flujo, independientemente del

método aplicar puede ser Directo o Indirecto corresponde las misma actividades como se detalla a continuación: (IFRS, Módulo 7: Estado de Flujos de Efectivo, sobre la NIIF para las PYMES, 2009).

Actividades de Operación:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- Pagos a proveedores de bienes y servicios.
- Pagos a los empleados y por cuenta de ellos.
- Pagos o devoluciones del impuesto a las ganancias.
- Cobros y pagos procedentes de inversiones, préstamos y otros contratos mantenidos.

Actividades de Inversión:

- Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo (incluidos trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo), activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- Pagos por la adquisición de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos.
- Cobros por la venta de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos.
- Anticipos de efectivo y préstamos a terceros.
- Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos a terceros.
- Pagos procedentes de contratos de futuros, a término, de opción y de permuta financiera.
- Cobros procedentes de contratos de futuros, a término, de opción y de permuta financiera.

Actividades de Financiación:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, pagarés, bonos, hipotecas y otros préstamos a corto o largo plazo.
- Reembolsos de los importes de préstamos.
- Pagos realizados por un arrendatario para reducir la deuda pendiente relacionada con un arrendamiento financiero.

2.2.7 MEDICIÓN DE LOS RESULTADOS CON DIVERSOS INDICADORES FINANCIEROS

Además de los formas en cómo se puede evaluar una empresa afirma (Castro, 2009) que hay diversos métodos que se utilizan para la evaluación de los resultados proyectados, se debe mencionar que los proyectos de inversión cuentan con diversos indicadores financieros dentro de ellos podemos enumerar los que consideran y los que no consideran el valor del dinero en el tiempo y el punto de equilibrio como a continuación se detalla:

2.2.7.1 MÉTODOS QUE CONSIDERAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

- Periodo de Recuperación: en la aplicación de este método se puede determinar el tiempo que se requerirá para recuperar la inversión inicial y se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Tiempo de recuperación} = \frac{\text{Inversión}}{\text{Flujo neto de Efectivo}}$$

- Tasa simple de rendimiento: mide la relación que existe entre el flujo neto y la inversión inicial neta. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{TSR} = \frac{\text{Flujo de Efectivo}}{\text{Inversión}}$$

- Tasa promedio de rendimiento sobre la inversión, es la relación que existe entre el flujo neto de efectivo y la inversión inicial neta promedio, mide las veces que representa el flujo neto de efectivo con respecto a la inversión promedio del proyecto de inversión y su fórmula es la siguiente:

$$TPR = \frac{\text{Flujo neto de Efectivo}}{\text{Inversión} / 2}$$

2.2.7.2 MÉTODOS QUE NO CONSIDERAN EL VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

- Valor Presente Neto (VPN), se conoce también como Valor Actual Neto (VAN), donde es la diferencia del valor presente neto de los flujos netos de efectivo y el valor actual de la inversión, cuyo resultado se expresa en dinero. Se define como la suma de los valores presentes de las inversiones netas. En esencia, los flujos netos de efectivo se descuentan de la tasa mínima de rendimiento requerida y se suman. Al resultado se le resta la inversión inicial neta (Castro, 2009). Como se expresa en la fórmula anterior:

$$VPN = VAN = \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \frac{FNE_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{FNE_n}{(1+i)^n} - \left[IIN - \frac{VS}{(1+i)^n} \right]$$

o bien,

$$VPN = VAN = \sum_1^n \frac{FNE}{(1+i)^n} - \left[IIN - \frac{VS}{(1+i)^n} \right]$$

o,

$$VPN = VAN = \sum_0^n \frac{FNE}{(1+i)^n}$$

Donde:

VPN=Valor presente neto

VAN=Valor actual neto

FNE= Flujo neto de efectivo

IIN=Inversión inicial neta

i=Tasa de interés a la que se descuentan los flujos de efectivo

n=Corresponde al año en que se genera el flujo de efectivo de que se trate

- Tasa Interna de Rendimiento (TIR), (Castro, 2009) lo define como la tasa de descuento a la que el valor presente neto de una inversión arroja un resultado de cero, o la tasa de descuento que hace que los flujos netos de efectivo iguallen el monto de la inversión. Como resultado la tasa tiene que ser mayor que la tasa mínima de rendimiento exigida al proyecto de inversión. También se define como la tasa máxima de rendimiento que produce una alternativa de inversión dados ciertos flujos de efectivo. La tasa interna de rendimiento se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Si se emplea la tasa interna de rendimiento (TIR) como tasa de descuento para calcular el valor presente neto, el resultado que se obtiene da un valor de cero, y en la fórmula se sustituye “i” por TIR:

$$VPN = VAN = \sum_1^n \frac{FNE}{(1+tir)^n} - \left[IIN - \frac{VS}{(1+tir)^n} \right] = 0$$

Donde:

VPN=Valor presente neto

VAN=Valor actual neto

FNE=Flujo neto de efectivo

IIN=Inversión inicial neta

Tir=Tasa de interés a la que se descuentan los flujos de efectivo

n=Corresponde al año en que se genera el flujo de efectivo de que se trate

- Periodo de Recuperación Descontado, para analizar este indicador se descuentan los flujos de efectivo y se acumulan para identificar en cuanto tiempo se logra recuperar la inversión inicial. Una de las desventajas es que la utilización de este indicador no refleja la pérdida del poder adquisitivo del dinero en sus resultados.
- Índice de rendimiento, este indicador representa el valor actual de los flujos de efectivo divididos entre la inversión inicial neta. Lo que mide este

indicador es cuantas veces es el total de los flujos netos de efectivo en relación con el valor presente la inversión inicial en valor presente. Si los resultados reflejan que tiene un valor mayor que uno, corresponde a un VPN positivo y significa que los flujos de efectivo fueron suficientes para recuperar el monto de la inversión y la tasa mínima que deseaba en el proyecto.

$$IR = \frac{\sum_1^n \frac{FNE}{(1+i)^n}}{IIN - \left[\frac{VS}{(1+i)^n} \right]}$$

Donde:

IR=Índice de rendimiento

FNE=Flujo neto de efectivo

IIN=Inversión inicial neta

VS=Valor de salvamento

i=Tasa de interés

2.2.7.3 PUNTO DE EQUILIBRIO

Se define como la cantidad de ingresos que igualan a la totalidad de costos y gastos en que incurre normalmente una empresa, con la finalidad de conocer el punto de equilibrio de cada año y a la vez determinar si las ventas proyectadas alcanzan a cubrir los costos y gastos del proyecto de inversión. La utilidad de realizar este cálculo nos permite conocer el volumen de ventas o ingresos necesarios para cubrir los costos totales. La fórmula para calcular el punto de equilibrio es:

$$Pe = \frac{CF}{PV-CV}$$

Donde:

Pe= Punto de Equilibrio

CF=Costo Fijo

CV=Costo Variable

PV=Precio de venta

2.2.8 APLICABILIDAD DE LAS RAZONES FINANCIERAS

(Morales, 2012) Lo define como parámetros que se obtienen al resolver una ecuación matemática donde se utilizan partidas que tienen relación entre sí para evaluar si el resultado es adecuado. Para ello se debe de considerar que una razón no es suficiente para analizar la situación de una empresa, de igual forma la aplicabilidad de todas las razones dependerá del rubro de la empresa.

Las razones financieras son usadas para cuantificar la planeación financiera y para su uso debe utilizarse los estados de situación patrimonial y el estado de pérdida y ganancias fechados en el mismo periodo del año. Las razones se dividen en cinco categorías según (Gitman, 2007): Razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y mercado. Comenzaremos por definir cada una de las razones y cuáles son los índices que inciden en cada una de ellas.

2.2.8.1 RAZÓN DE LIQUIDEZ

Según (Morales, 2012) la liquidez es la capacidad de cumplir con los compromisos de pago de la empresa con el monto y tiempo pactado. Considerando que la empresa cuenta con los recursos necesarios para poder asumir una deuda. Dentro los índices que se evalúan son la Liquidez Corriente y la Razón Rápida (Prueba Acida).

La liquidez corriente es la relación que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante y su función es determinar si se tienen recursos suficientes para cubrir compromisos de pago durante un año. Por tanto, si obtenemos que nuestro resultado sea mayor a uno, esto indica que la empresa tiene los recursos suficientes pero si es menor a uno sería lo contrario, tomando en consideración que dependerá de la industria en que opera la empresa.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

La razón rápida (prueba ácida), lo que la diferencia de la liquidez corriente, es que para su cálculo se disminuye el inventario ya que el mismo dentro el activo es el menos corriente. De igual manera que la liquidez entre mayor sea su resultado refleja que la empresa es capaz de poder cubrir más deudas a corto plazo en un corto tiempo. La fórmula aplicar es la siguiente:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

2.2.8.2 RAZÓN DE ACTIVIDAD

En esta razón se mide el tiempo en que diversas cuentas se convierten ya sea en ventas o efectivo. Se debe considerar desde que compra el inventario hasta que se vende que ha esto se le conoce como edad promedio de inventario, desde que se vende hasta que se cobra, se denomina periodo promedio de cobro, también se le considera el tiempo en el que se paga a los proveedores, y se le llama periodo promedio de pago.

La rotación de inventario, este índice mide cuantas veces rota el inventario en el año, este nos refleja el tiempo que tarda la empresa en vender los inventarios si es muy bajo significa que estamos realizando compras en exceso de las cuales no se pueden vender fácilmente. Para tomar una decisión más acertada se debe conocer el promedio que se requiere para vender el inventario y este mediante la edad promedio del inventario.

A continuación se expresan las dos fórmulas:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Edad Promedio de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Período Promedio de Cobro, nos indica la rapidez de la empresa en cobrar las cuentas que se manejan al crédito, este índice también refleja el papel que desempeña el departamento de cobros de la empresa, lo que se quiere lograr es recuperar lo más rápido el efectivo, sin dejar caer estos créditos en mora o atrasos ya que esto pasarían hacer cuentas incobrables.

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales}/360}$$

Período promedio de pago, mide el tiempo que tarda la empresa en pagar sus cuentas por pagar a sus proveedores, entre mayor sea el número de días que resulten es mejor para la empresa, este índice siempre debe ser mayor al número de días que se otorguen en las créditos que se otorgan a los clientes, y se ejemplifica de la siguiente manera:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Anuales}/360}$$

Rotación de Activos Totales, mide la eficiencia que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, se analiza cuantas veces rota el total de activos en relación a las ventas. Entre más veces rote un activo indicara mejores resultados, cuando los activos son mayores que las ventas es porque se compro más equipo y esto reflejara un índice menor.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

2.2.8.3 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

Indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Por tanto podemos decir, que entre mayor sea las deudas que tenga la empresa mayor será el riesgo de que cumpla con los compromisos de sus pagos. Existen dos medidas de deuda entre ellas está el grado de endeudamiento que en él se encuentra el índice de endeudamiento y la capacidad de pago que contempla los índices de cobertura.

Índice de Endeudamiento, es la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa, entre más alto sea un índice nos indica que tan endeudada esta la empresa, también mide el nivel de deuda que tiene la empresa en relación a los recursos que posee. A demás se determina el porcentaje de los activos que están financiados con deuda y el resto es financiado por los dueños.

$$\text{Índice de Endeudamiento: } \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}}$$

Cobertura de Interés Fijo, se determina el nivel de cobertura de los desembolsos que se hacen por concepto de intereses aplicando las utilidades de las operaciones normales de la empresa, entre más alta sea su valor mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses como se detalla a continuación:

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo: } \frac{\text{Ganancia Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

2.2.8.4 RAZÓN DE RENTABILIDAD

Es la relación que existe entre las utilidades o beneficios y las inversiones realizadas para su obtención (Morales, 2012). Los índices de rentabilidad más usados son los que se detallan a continuación margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa, margen de utilidad neta, rendimiento sobre los activos totales y retorno sobre el patrimonio.

Margen de Utilidad Bruta, mide el porcentaje de cada lempira de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Entre más alto es el margen de utilidad bruta es mejor. Algunas de las variables que influyen en cuanto a los resultados y que se deben de considerar es la inflación en el caso que los costos aumente de igual manera debe de aumentar los precios.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta: } \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen de Utilidad Operativa, estas provienen de las operaciones normales de la empresa y mide el porcentaje de cada lempira de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Operativa: } \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Margen de Utilidad Neta, mide el porcentaje de cada lempira de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Lo mejor es un índice alto, en caso que el margen de utilidad neta sea bajo pueda deberse a que hay ciertos gastos fijos que están afectando la utilidad.

$$\text{Margen de Utilidad Neta: } \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento sobre los activos totales (ROA), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Es decir es el rendimiento que genera la totalidad de la inversión en la empresa o por cada lempira en activos se genera un porcentaje de ganancia, mientras mayor sea el rendimiento, será indicativo de una buena administración.

$$\text{ROA= } \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionista comunes}}{\text{Total de Activos}}$$

Retorno sobre el patrimonio (ROE), este índice mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa. La medida del apalancamiento simplemente es la inversa de la razón de capital (cuando solo el capital accionario cuenta como capital). Cuanta más alta sea la razón del capital, más baja será la medida del apalancamiento y más bajo será el grado de apalancamiento financiero. (Madura, 2008)

$$\text{ROE= } \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionista comunes}}{\text{Capital en Acciones Comunes}}$$

2.2.9 ESCENARIOS PRESENTADOS PARA LA ACEPTACIÓN O RECHAZO

Se dividen los resultados de la sumatoria de los flujos de efectivo en valor presente, con tasa de costo de capital promedio ponderado, entre la inversión a valores actualizados se obtiene como resultado un coeficiente mayor que uno es porque los flujos de efectivo superan a la inversión, es decir, el valor actual neto es positivo. En este caso se dice que la inversión debe aceptarse porque se recupera tanto la inversión inicial como la tasa mínima de rendimiento que se pide al proyecto de inversión (Castro, 2009).

Así como hay VAN positivos existen valores negativos, en un VAN positivo se recupera la inversión inicial además se genera una flujo de efectivo adicional creando valor para la empresa, en cambio al obtener flujos negativos destruye el valor en las empresas si se ejecutan este tipo de proyectos. También hay valores que se obtiene cero, y con esto se recupera la inversión y la tasa mínima de rendimiento exigida, sin tener utilidad adicional por el proyecto.

Todo lo anterior dependerá siempre y cuando de qué manera se desarrollan los escenarios. Para la creación de escenarios estos se hacen con la utilización de variables dentro de las que comúnmente se utilizan son las ventas, costo de ventas, salarios, costos de financiamiento, gastos por sueldos, cantidad de activos usados en la producción, entre otros.

Existen diversas maneras de como se puede formular los proyectos de inversión para ello es preciso la utilización diferentes escenarios, considerando que se obtienen diferentes resultados que nos sirven para analizar y tomar decisiones acertadas para el crecimiento de la empresa. Dentro de los diversos métodos para asignar probabilidades según (Castro, 2009) detalla el método de Principios de maximin y minimax, consiste en seleccionar el mayor rendimiento y este se ubica en la situación más crítica o adversa cuando es utilizado bajo el caso maximin y por otra parte en minimax se identifica la mayor pérdida que se puede producir o lo

máximo que se puede dejar de ganar; y al final se elige el proyecto que genera menor pérdida.

2.2.10 FINANCIAMIENTO PYME

Existe un término que se relaciona al hablar de una buena administración financiera y es el financiamiento que puedan obtener las empresas. Para que exista un crecimiento las mismas deben de innovar, investigar, desarrollar o exportar y para ello se necesita dinero, por tanto si no hay financiamiento ¡No hay crecimiento! Se conocen dos fuentes de fondos de PYMES una de ellas son las deudas que representan las sumas que se deben a terceros y los capitales netos son los fondos que los dueños invierten en la empresa. (Louis Jacques Filion, 2011).

2.2.10.1 IDENTIFICACIÓN DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Para que se genere una deuda se logra mediante una fuente de financiamiento y las mismas se clasifican de la siguiente manera: el financiamiento de los proveedores, institucional tradicional, basado en los activos, y subordinado:

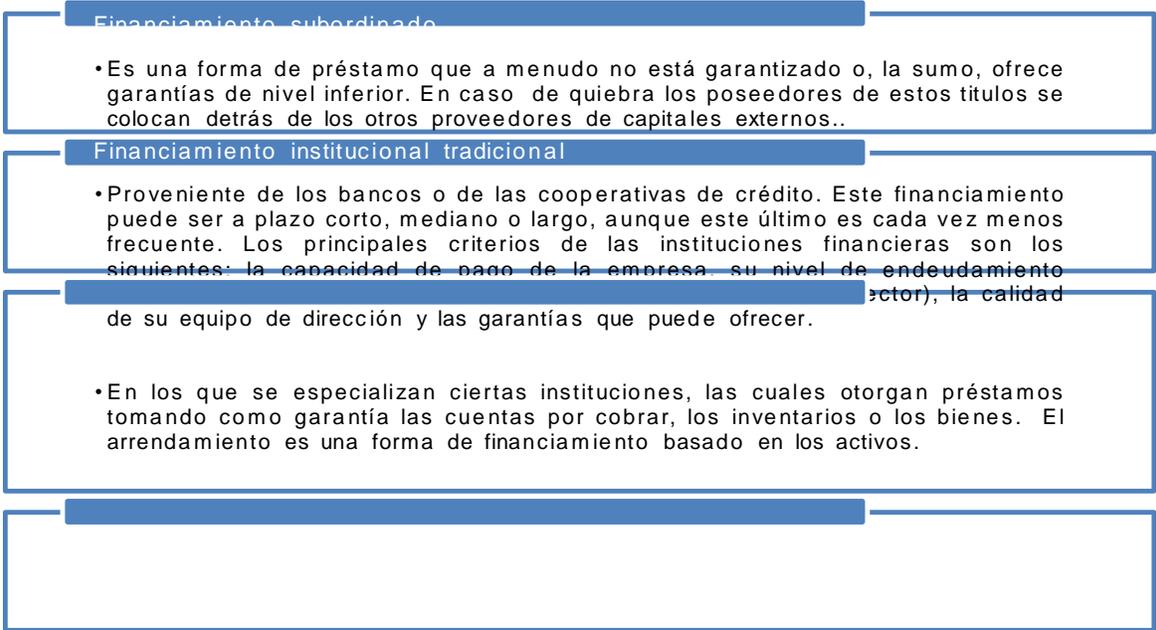


Ilustración 8. Fuentes de Financiamiento PYME

Fuente: (Louis Jacques Filion, 2011)

Al momento de tramitar un financiamiento se debe considerar lo siguiente:

- El dueño de la PYME, debe estar consciente de la diversidad de las fuentes disponibles. Un rechazo de parte de una institución financiera no necesariamente es determinante.
- Antes de acercarse a un prestamista o inversionista, hay que asegurarse de conocer los criterios sobre los cuales tomará su decisión y preparar un expediente en consecuencia.

2.2.11 SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

Según informes de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, el sistema financiero de Honduras se divide en un grupo de Instituciones o intermediarios financieros que se relacionan entre sí, mismas que recogen el ahorro considerado como ocioso y que es ofrecido a los demandantes de créditos, su composición se clasifica de la siguiente forma:

- 17 Bancos Comerciales
- 1 Bancos Estatales
- 10 Sociedades Financieras
- 12 Instituciones de Seguros
- 5 Organizaciones Privadas de Desarrollo

De los datos obtenidos a través de fuentes de información directa de las instituciones bancarias, de los diecisiete (17) bancos comerciales, se consideran que ocho (8) de estos bancos dedican parte de sus recursos para financiar a las pequeñas y medianas empresas, a continuación se describe de manera general cada una de estas fuentes de financiamiento:

a. Bac-Credomatic

Es una facilidad crediticia otorgada a un plazo determinado y que puede ser utilizado para cualquier inversión fija de mediano o largo plazo, como ser: adquisición de vehículos de trabajo, compra o construcción de local comercial,

remodelación de local, sustitución de maquinaria, compra de equipo de oficina y consolidación de deuda. (BAC-HONDURAS, 2014)

b. Banco Davivienda

En el año 2007 se autoriza la fusión entre Davivienda y Granbanco S.A. Bancafé, que permite a Davivienda tener presencia en Panamá y Miami e incursionar en nuevos nichos de mercado, principalmente en segmentos corporativos y pymes (pequeña y mediana empresa), y en sectores como el cafetero y el agropecuario, con la consecuente diversificación y consolidación de su cartera comercial. Así, su portafolio crediticio se distribuye proporcionalmente en las categorías de vivienda, consumo y comercial. (DAVIVIENDA, 2014)

c. Banco de Occidente

El banco de Occidente ayuda a los negocios a crecer y fortalecerse, poniendo a disposición variedad de alternativas de mercado en relación al financiamiento de proyectos, capital de trabajo, en corto, mediano y largo plazo. Los plazos de estas operaciones están dados por las condiciones que establecen las fuentes de recursos y resultando muy convenientes las tasas de interés, así mismo la forma de pago se acomoda a las disponibilidades. (Banco de Occidente S.A., 2014)

d. Banco Atlántida

Banco Atlántida destina parte de sus recursos a préstamos para el sector de las pequeñas y medianas empresas que están dedicadas a los diferentes rubros como ser: comercio, industria, servicio, agroindustria, ganadería, propiedad raíz, producción agrícola y pecuaria y otras actividades, destinado al financiamiento de capital de trabajo o activo fijo. (Banco Atlántida, 2014)

e. Banco Ficohsa

Banco Ficohsa tiene a disposición de la demanda de crédito financiamiento para capital de trabajo e inversión fija en condiciones preferenciales en cuanto a agilidad, conveniencia, eficiencia y alta rentabilidad para el negocio. Así mismo

Banco Ficohsa aporta soluciones para brindar apoyo financiero y técnico a los sectores productivos, a través de una serie de opciones crediticias a su alcance para el desarrollo de los nuevos proyectos que la empresa está emprendiendo con el fin de fomentar, fortalecer a impulsar las mismas. (FICOHSA HONDURAS, 2014)

f. Banco Hondureño del Café

Se considera que es el primer banco en atender a la micro, pequeña y mediana empresa a través del área de microfinanzas de Banhcafe los empresarios dueños de pequeñas unidades de producción podrán obtener préstamos para los sectores de comercio, industria, servicios agropecuarios y otros. En Banhcafe los financiamientos son otorgados de manera rápida y efectiva. Los préstamos se realizan de manera continua para que la empresa crezca en forma sostenible y sin atrasos económicos.

g. Banco Promérica

Banco Promérica adapta los créditos a condiciones de plazo y planes de pago de acuerdo a las necesidades de los clientes, documentando el crédito como línea revolvente que genera ahorro en la próxima solicitud de financiamiento, facilitando el negocio regional con clientes y proveedores a través de la red de Banco Promérica en Centro América, Panamá, República Dominicana y Ecuador. (Banco Promérica, 2014)

h. Banco Popular

Banco Popular otorga crédito para la pequeña y mediana empresa para fines de inversión en capital de trabajo y activos fijos en los diferentes sectores de producción, comercio y servicio, que se encuentren localizados en las distintas zonas urbanas como rurales, con la finalidad de fortalecer y hacer crecer los negocios. (Banco Popular, 2014)

2.2.12 ORGANISMO INTERNACIONAL

Banco Interamericano de Desarrollo

El BID se caracteriza por apoyar la internacionalización de las pymes a nivel de la región a través de negocios y diferentes planes y programas de buenas prácticas. Existe un sector de integración y comercio del BID, este continuamente trabaja comprometiéndose por las pequeñas y medianas empresas de América Latina y el Caribe, como parte de su objetivo de apoyo a la promoción de exportaciones y lograr atracción de inversión extranjera, así mismo como facilitar el fortalecimiento y las capacidades en materia de comercio.

El Banco Interamericano de Desarrollo otorga financiamientos y asistencia a las PYMES en los diferentes países miembros alrededor de la región, así mismo apoya a diferentes entidades financieras para que amplíen las líneas o alternativas de financiamientos a la pequeña y mediana empresa, a su vez promueven proyectos que fortalezcan el desarrollo de las diferentes empresas.

2.2.13 EMPRESA PRIVADA EN HONDURAS

Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP)

Cientos de pequeñas y medianas empresas han sido beneficiadas con los distintos programas de desarrollo socioeconómico que desarrolla el Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP), con el fin de garantizar la estabilidad y el crecimiento de este sector empresarial, ya que se han implementado algunos proyectos, financiados por organismos internacionales, para impulsar el crecimiento de las empresas PYMES y así ayudarles en la lucha por mantenerse activas y fortalecerse. (La Prensa, 2014)

2.3 MARCO REFERENCIAL

La información que a continuación se detalla fue obtenida mediante entrevistas a expertos en el tema del Medio Ambiente (Anexo 1), con el fin de conocer su opinión sobre la importancia que tienen las empresas que se dedican al reciclaje de productos sólidos en el país y el apoyo que han recibido por parte del gobierno en dedicarse a este tipo de rubro. De igual manera también se incorporo la opinión de otros autores en relación a lo expresado.

Participación de las Empresas Recicladoras en el Medio Ambiente

El impacto que tienen las empresas recicladoras de residuos sólidos sobre el medio ambiente según (Murillo, 2014) el principio en que se desarrollan es recuperar la materia prima, para colocarla nuevamente en la economía, si todo lo que desechamos lo ponemos en una fosa común se puede perder muchas oportunidades de empleo, disminuirá la compra de fertilizantes industriales. Se debe de calcular el tiempo que tarda en degradarse el papel, puede ser de meses a años, pero el hecho de que no existe una cultura a la larga este provocara inundaciones, mayor desarrollo de enfermedades cancerígenas.

El valor que tiene el proceso de reciclaje o de rehusó, se puede observar de mejor manera en los Hospitales ya que se manejan muchas sustancias químicas muy peligrosas, en nuestro país en la actualidad cada día se diagnóstica cáncer infantil (leucemia) el 80% de casos de cáncer no son hereditarios se deben a factores ambientales, si se manejara con la importancia que se merece beneficiara a Honduras y al mundo, para que nuestro mundo sea sostenible se tiene que reciclar. El ambiente es un eje transversal a todo, porque tiene que ver con la salud, economía, finanzas. (Medina, 2014)

Las leyes y reglamentos que amparan al desarrollo sostenible de Honduras dentro de ellas tenemos Constitución de la República, Convenios, Código de Salud, Ley de Municipalidades, Ley General del Medio Ambiente, Reglamento para el Manejo Integral de Residuos Sólidos, Reglamento General de Salud Ambiental, Reglamento de Ley de Municipalidades, los mismos deben ser manejados por la

fiscalía del ambiente, las municipalidades, la Secretaria de Despacho de Recursos Naturales y Ambiente (SERNA) y el aplicarlo es para toda la ciudadanía (Murillo, 2014).

El problema radica en emplear las leyes y reglamentos, ya que se observa la nula aplicabilidad de las instituciones u organismo competentes que interviene para el desarrollo de las mismas, debido a que no cuenta con todo el personal para cumplirlos, en otros países existen un apoyo por parte del gobierno como de la ciudadanía en este tipo de temas, tal es el caso de Brasil Rio de Janeiro en el año 1992, Cumbre de la Tierra donde se postularon las Rutas del Desarrollo Sostenible. (Medina, 2014)

Los organismos que apoyan al medio ambiente dentro de ellos podemos enlistar a la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional USAID, Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente PNUMA, Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultural UNESCO, Fondo para el Medio Ambiente Mundial GEF, Consejo Económico de América Latina, Organización Internacional de Trabajo OIT, Organización Panamericana de Salud OPS, Organización Mundial de Comercio OMC, entre otras.

Generación de Financiamiento

(Murillo, 2014) afirma que es necesario que se le brinde el apoyo financiero preferencial a las empresas que se dedican al reciclaje, uno de los incentivos que el gobierno debe promover es dejar de cobrar impuestos, brindar educación a los hijos de los pepenadores, darle las herramientas necesarias para poder realizar esta labor con el uso de overoles, botas, guantes, mascarillas, etc.

A este tipo de empresas se les debe brindar el apoyo financiero pueden ir mejorando su almacenaje de solo ser centro de recolección para que puedan desarrollarse en otras areas y poder industrializarse, los segregadores solamente recuperan el 8% de lo que se puede obtener de residuos sólidos, el mismo que después es exportado. (Medina, 2014)

Como se afirma en el Análisis Sectorial de Residuos Sólidos de Honduras (Organización Panamericana de la Salud OPS):

La limitada conceptualización del saneamiento básico, es una de las razones que explica, al menos parcialmente, por que el tema de los residuos sólidos no figura entre los indicadores claves de las políticas nacionales como la ERP⁷, pese a su importancia ambiental, económica y social para el país.

Lo anterior solamente confirma a que se debe al poco interés por parte del gobierno y la empresa privada, en fijar sus intereses en este tipo de tema.

(Alvarado, 2008) Considera que uno de los desafíos en el establecimiento de esquemas de Política de Servicio Ambiental, es convertir los servicios ambientales (recolección de residuos sólidos), en productos terminados y que puedan ser vendidos a los beneficiarios. Este con el objetivo que Honduras sea una empresa que además de recolectar pueda terminar con el ciclo de reciclaje generando de tal manera fuentes de financiamiento.

El financiamiento para este tipo de empresas como lo da a conocer (Organización Panamericana de la Salud OPS) donde el panorama general en aspectos económicos y financieros muestra que en Honduras, la asignación de los recursos utilizados por el sector de residuos sólidos, tanto en inversión como en operación, se encuentra dispersa en las distintas instancias político-territoriales de Gobierno, en las cuales no se identifican fondos directamente asignados al sector.

Ventajas de Apoyar a Empresas Recicladoras

Dentro de las aportes retira del ambiente residuos que no son útiles, evita inundaciones y que esto vaya a parar mares y ríos, brinda un mejor paisaje y por consecuencia aumenta el turismo, disminuye la proliferación de plagas con la cantidad de basura como los zancudos, cucarachas, entre otros; no existe tratamiento para las sustancias que producen los metales y algunos químicos que se desarrollan por la tinta que se diluye del papel. (Murillo, 2014)

⁷ Enterprise Resource Planning ERP: sistemas de planificación de recursos empresariales

El impacto negativo que se genera por la falta de mantener un ambiente sostenible, lo que produce sobre el ser humano al transcurrir el tiempo es irreparable, teniendo como consecuencia la acumulación de calor un cambio climático acelerado por el incremento en el número vehículos que queman gasolina, más incendios forestales generando dioxinas, aumenta la cantidad de basura, teniendo como el principal autor el ser humano. (Murillo, 2014)

Factores que pueden influir para un mejor desarrollo sostenible en Honduras (Murillo, 2014):

- Educación ambiental dirigida a toda la población.
- Políticas ambientales claras (conjunto de leyes y normas) medidas de mitigación para efecto invernadero.
- Buena gobernanza ambiental evitar el desorden, la descentralización para los demás entes del gobierno.
- Instancias de monitoreo de control, auditorías ambientales.
- Participación ciudadana.
- Identificar usos y mercados para los materiales de reciclables.

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

En el presente capítulo se desarrolla la metodología de investigación llevada a cabo en el presente estudio, esta sección es de suma importancia debido a la información que reflejan los datos recopilados que sustenta, aprueban, y le dan validez a las variables de estudio propuestas.

La metodología de la investigación desarrollada se hace conforme a lineamientos y estructuras de recopilación e interpretación de información que hacen que el estudio refleje información veraz y objetiva.

3.1 ENFOQUE Y MÉTODOS

El método utilizado en el presente estudio fue el mixto el cual está integrado por los enfoques cualitativo y cuantitativo, este surge debido a que la forma de recolectar información mediante el método cualitativo mismo que fue aplicado a través de entrevistas, colabora a proporcionar información al método cuantitativo que se realiza al analizar estados financieros. La aplicación de este método permite enriquecer el estudio llevado a cabo, ya que se obtuvieron perspectivas, puntos de vista y experiencias diferentes de los participantes, datos que se fueron afinando a medida se iba recolectando la información.

El método mixto se fundamenta en lo que es la recolección de datos que posteriormente se convierte en información relevante para la investigación, esta se produce recolectando los datos a través de entrevistas, para conocer experiencias propias en lo que respecta a los financiamiento otorgados ya sea por la Instituciones Bancarias, Organismo Internacional, Institución Gubernamental y la Empresa Privada por lo tanto el utilizar el método cualitativo en este caso ayuda a usar los resultados que este provee para ser aplicados y relacionados en el método cuantitativo que se reflejaría en análisis de estados financieros y determinar las futuras opciones o alternativas de financiamiento.

3.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

En el presente estudio se utilizó el diseño exploratorio secuencial con finalidad derivativa, ya que este diseño implica una fase inicial de recolección y análisis de

datos cualitativos seguida de otra donde se recaban y analizan datos cuantitativos (Mendoza, 2008). Este diseño permitió establecer un esquema a seguir para el proceso de recolección de la información necesaria para sustentar el estudio, de tal manera que con la misma, se pudieran analizar, probar las hipótesis planteadas. El diseño de la Investigación fue tomando forma a partir del momento de recolección de los datos, mediante una investigación de campo en su ambiente natural, teniendo que pasar por algunos cambios en el transcurso del estudio, sin embargo, se fue acoplando al tema investigado.

En la figura siguiente se manifiesta el enfoque utilizado en la investigación, siendo este mixto con diseño exploratorio secuencial con finalidad derivativa, se categorizó un muestreo por conveniencia de las variables siguientes: Financiamiento preferencial, requisito y condiciones de financiamiento y capacidad financiera de la empresa, los datos obtenidos serán la base para los respectivos análisis. Este método permite probar cada una de las variables, y validarlas para el sustento de las hipótesis planteadas.

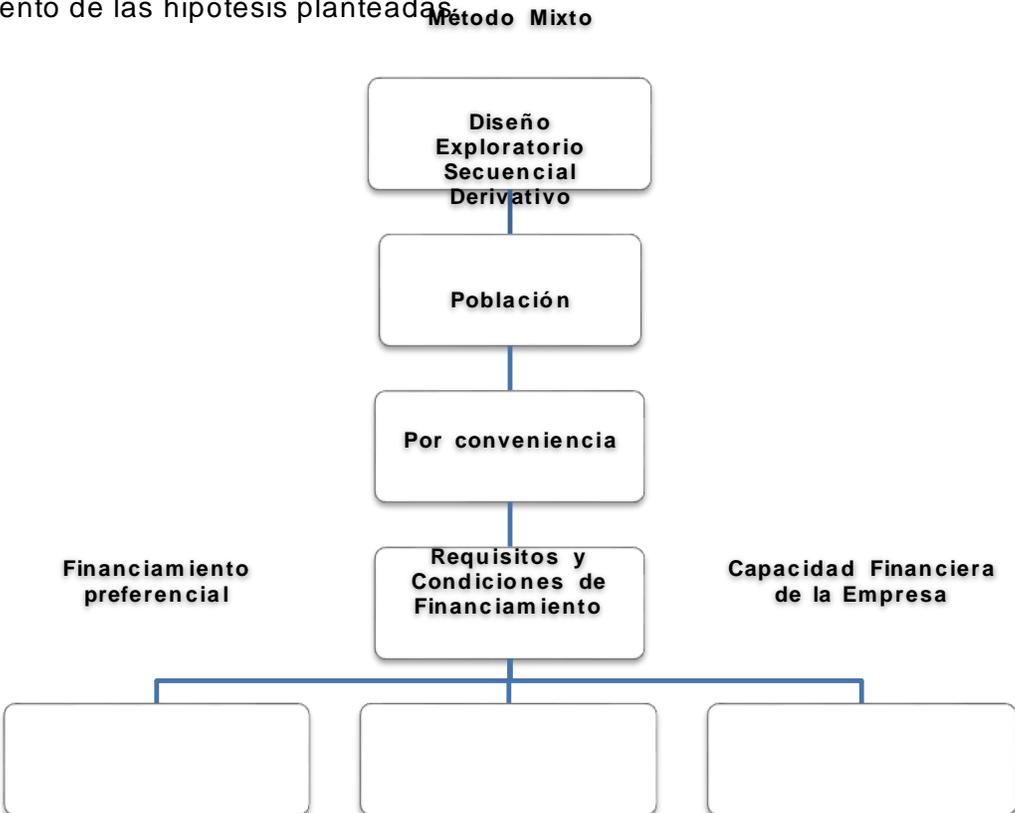


Ilustración 9 Metodología de la investigación.

Someter el estudio mediante un método mixto permite seleccionar la información más importante que enriquece esta investigación referente a la experiencia pasada y actual de las empresas de reciclaje dedicadas a la recolección de residuos a nivel nacional, concentrando nuestra investigación en la Región de Francisco Morazán, Tegucigalpa; haciendo provecho de las herramientas que nos ofrece este enfoque se realizan visitas a las empresas y se les entrevista a personas claves que proveen información, permaneciendo siempre en su ambiente natural, haciéndoles preguntas abiertas, claras, que con su respuesta la información refleje la importancia de la misma, precisión y veracidad necesaria.

En este estudio se analizan diversos aspectos, como ser actividades desempeñadas en este sector, así mismo en sus experiencias en cuanto a los financiamientos solicitados u obtenidos en al momento de incurrir en alguna inversión, se realizan entrevistas para conocer las experiencias, por lo que los entrevistados fueron seleccionados por conveniencia porque no todos eran participantes claves para proporcionar información.

3.2.1 POBLACIÓN

Una vez determinada la unidad de análisis, el estudio es apto para delimitar la población. La población delimitada para el presente estudio se determino en base al número total de Instituciones Bancarias que son diez y nueve (19) de los cuales ocho (8) Instituciones Bancarias manejan financiamiento para PYME, un (1) Organismo Internacional el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), una (1) Institución Gubernamental Alcaldía Municipal del Distrito Central (AMDC), y la Empresa Privada representada por El Consejo Hondureño de Empresa Privada (COHEP) fueron seleccionadas ya que ambas son encargadas del manejo y control de los Residuos Sólidos.

3.2.2 UNIDAD DE ANÁLISIS

La unidad de análisis se desarrolló principalmente en las unidades objeto de estudio, que están encerradas a nivel general en conocer experiencias de financiamiento otorgado Instituciones Bancarias, Organismo Internacional,

Institución Gubernamental y la Empresa Privada basando principalmente el estudio en particular en la necesidad de financiamiento de Recicladora y Recolectora “Bodega El Esfuerzo”.

3.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

Luego de determinar la población y unidad de análisis para definir la forma de recolección de la información, se determinan las técnicas e instrumentos utilizados para llevar a cabo el estudio y lograr obtener información relevante que enriquezca el mismo y de esta manera poder probar y validar las variables de estudio propuestas. A continuación se especifica cuál ha sido la técnica utilizada en la investigación.

3.3.1 TÉCNICA

3.3.1.1 ENTREVISTAS

Siendo un método mixto, por el lado del enfoque cualitativo se aplica como técnica la entrevista (Anexo 1), es un medio que permite profundizar sobre el tema investigado, debido a que esta técnica suministra la información de manera clara, precisa y objetiva. La entrevista ofrece la facilidad de conocer datos de mucha importancia que los brindan los participantes claves y que por lo tanto estos datos generan opiniones propias, conductas y experiencias.

En esta investigación la aplicación de las entrevistas se hizo de manera estructurada, con preguntas abiertas, en las cuales se definieron preguntas por cada variable, con el fin de que la información obtenida sea la que realmente nutre y da respuesta a la investigación en conjunto con el enfoque cuantitativo, en este caso a las variables de estudio. Las preguntas fueron estructuras por unidades de análisis y por cada una de las tres variables de la siguiente manera:

- Instituciones Bancarias (PYME), 8 preguntas con cobertura a cada variable.
- Empresa Privada (COHEP), 8 preguntas con cobertura a cada variable.
- Gobierno, 1 pregunta general a nivel de todas las variables en su conjunto.
- Organismo Internacional, 4 preguntas con cobertura para todas las variables.

3.4 FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes de información utilizadas en el presente estudio han sido de suma importancia para esta investigación, debido a que las fuentes donde se recolectó cada uno de los datos ha permitido enriquecer el estudio, ya sea mediante la recolección de información de reseñas históricas, experiencias y conocimientos propios de los participantes claves sobre el tema investigado.

La información recopilada a través de las diferentes fuentes de información permite sustentar la investigación de manera que se pueda probar y validar la hipótesis, así mismo dar una respuesta de acorde a la realidad a las preguntas planteadas en el estudio.

3.4.1 FUENTES PRIMARIAS

Las fuentes primarias utilizadas en este estudio para la obtención de información relevante fueron en primera y única instancia las entrevistas realizadas a las personas claves que cuentan con experiencia, conocimiento sobre el tema de estudio, cuya información proporcionadas por dichos participantes está orientadas exclusivamente para sustentar, aprobar, validar hipótesis, y así mismo dar respuestas a las preguntas de investigación, y cumplir con los objetivos planteados en la investigación.

Instancias de la cual se obtuvo directamente información como fuente primaria fue la recolectora “Bodega El Esfuerzo” de su personal administrativo y gerente de la empresa, así también de Instituciones Bancarias, Organismo Internacional, Institución Gubernamental y la Empresa Privada.

3.4.2 FUENTES SECUNDARIAS

Las fuentes secundarias utilizadas durante la investigación han permitido recolectar información que nutre a la información obtenida de las fuentes primarias, estas fuentes son consideradas sobre todo un aporte adicional de información para la investigación. Se define como aquellas que contribuyen de

manera general a sustentar el proceso de investigación del tema de interés. A continuación se detalla las fuentes utilizadas:

- Informes
- Libros
- Diccionarios
- Artículos
- Fuentes electrónicas (sitios Web)
- Estados Financieros de “La Bodega El Esfuerzo”

CAPITULO IV ANÁLISIS Y RESULTADOS

En el presente capítulo se detalla cada uno de los resultados y análisis obtenidos de las entrevistas aplicadas a las diferentes Instituciones Bancarias, Organismo Internacional, Institución Gubernamental y la Empresa Privada, mismos que se han dado a conocer por apoyar a las PYME en financiamientos otorgados para capital de trabajo e inversión. Así mismo, se detalla los resultados financieros obtenidos para medir la capacidad financiera, nivel de endeudamiento, liquidez, indicadores financieros que comprueban la capacidad de la “Bodega El Esfuerzo” para honrar nuevos compromisos u obligaciones, mismos se ven reflejados en flujos de efectivo proyectados durante el tiempo que se planifiquen los plazos de financiamiento según la capacidad de pago que la empresa posea.

Tabla 7. Matriz FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ✓ No cuenta con una cartera de crédito retrasadas. ✓ El porcentaje de endeudamiento de la empresa no supera a un 23%. ✓ El plazo de tiempo que le otorgan sus proveedores es favorable para el tiempo que cobran su cartera de crédito. ✓ El crédito que ha mantenido con sus clientes no ha generado intereses. ✓ Relaciones con clientes en el exterior a quienes exporta su materia prima. ✓ Abarca gran cantidad del mercado en relación a los generadores o proveedores de materia prima o residuos sólidos. ✓ Tres (3) Bodegas, ubicadas en diferentes puntos estratégicos de Tegucigalpa y la zona Sur en Choluteca. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Falta de controles del inventario entrante y saliente, esto genera que no se logren contabilizar con exactitud los egresos por unidad de materia prima comprada y los ingresos por unidad de materia prima vendida. ✓ La empresa no se encuentra técnica y administrativamente organizada. ✓ Nunca ha solicitado crédito o financiamiento como PYME en las Instituciones Bancarias. ✓ Su cartera de clientes es reducida. ✓ El nivel de gastos es similar que sus ingresos. ✓ No tiene acceso a internet por tal razón carece de un sistema contable. ✓ Su índice de liquidez indica que esta empresa no posee efectivo a corto plazo.

OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Existen alternativas de financiamiento para PYME, de tal forma que la empresa pueda expandir sus operaciones y modernizar sus instalaciones. ✓ Las políticas de los Bancos suelen ser más flexibles en cuanto a monto, tasa y plazo si la empresa ya es cliente de los mismos. ✓ La empresa ha cumplido con el principio de considerarse como negocio en marcha durante 25 años continuos, esto genera una ventaja al momento de ser evaluado para otorgarle un préstamo por la entidad correspondiente. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Disminución inesperada en las ventas proyectadas debido a temporadas bajas ocasionados por cambio climáticos (invierno). ✓ Las instituciones financieras, otorgan financiamiento a las empresas sin distinción de rubro o productividad de las empresas dejando a un lado la importancia de la colaboración social y del medio ambiente que estas empresas realizan. ✓ Los requisitos y condiciones solicitados para determinar si se le otorga o no un financiamiento a las empresas, se puede observar que todos los bancos tienen las mismas exigencias para todas las empresas. ✓ Los Bancos no hacen distinción de rubro y productividad para otorgar un financiamiento. ✓ No existe ninguna legislación nacional a nivel de Gobierno que ampare este tipo de labor social, esto trae como consecuencia que ni la empresa privada pretenda brindar algún tipo de apoyo. ✓ Uno de los requisitos que manejan el Organismo Internacional, que se convierte en un obstáculo para la empresa es el que esta tiene que financiarse el 75% del valor del proyecto, mismo que tendrá que ser financiado con capital propio.

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega El Esfuerzo" para la Obtención de una Línea de Financiamiento, 2014)

4.1 SISTEMA BANCARIO (BANCA PYME)

4.1.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES

4.1.1.1 V1.FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE.

Para saber si en el sector de la Banca Financiera existen financiamiento con consideraciones especiales para recicladoras o recolectoras de residuos se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Mantienen dentro de sus políticas, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?
2. ¿Cada cuánto solicitan financiamiento en estas condiciones empresas cuyo giro es el reciclaje y recolección de residuos sólidos?

Se realizaron entrevistas a ocho instituciones bancarias como se detalla a continuación: Bac- Credomatic, Davivienda, Banco de Occidente, Banco Atlántida Banco Ficohsa, Banhcafe, Banco Popular y Banco Promérica, las mismas serán enumeradas sin identificar el orden expuesto anteriormente por motivos de confidencialidad.

A continuación en la Tabla 8 se detallan las respuestas brindadas por los ejecutivos de negocios de las diferentes Instituciones Bancarias:

1. ¿Mantienen dentro de sus políticas, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?

Tabla 8. Financiamiento de las Instituciones Bancarias para Empresas Recicladoras y Recolectoras de Residuos

Instituciones Bancarias	Respuesta
1	No otorgan financiamiento preferencial. No tienen fondos especiales.
2	Todas las empresas son tratadas por igual. No hay distinción de rubro o productividad

Instituciones Bancarias	Respuesta
3	El financiamiento es igual para todas la empresas
4	Todas las empresas independientemente del rubro son financiadas por igual.
5	No cuentan con financiamientos preferenciales, son créditos normales o comerciales.
6	No otorgan financiamiento preferencial. Se otorgan como créditos comerciales.
7	No otorgan financiamiento preferencial. Se otorgan como créditos comerciales.
8	No otorgan financiamiento preferencial. Se otorgan como créditos comerciales.

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 1:

Según los datos recolectados para determinar si los bancos otorgan financiamientos con consideraciones especiales para el rubro del reciclaje se cuestiona a las Instituciones Bancarias al respecto, y se pudo observar según las respuestas obtenidas que ninguno de los ocho (8) Bancos de los cuales unas de las finalidades de los mismos es brindar financiamiento y crédito a las PYMES, tiene fondos especiales destinados a empresas que colaboran a mantener la sostenibilidad del medio ambiente, es decir para recicladoras y recolectoras de residuos. Todo financiamiento otorgado a las empresas lo hacen sin distinción de rubro o productividad de las empresas dejando a un lado la importancia de la colaboración social y del medio ambiente que estas empresas realizan.

2. ¿Cada cuánto solicitan financiamiento en estas condiciones empresas cuyo giro es el reciclaje y recolección de residuos sólidos?

Tabla 9. Frecuencia de Solicitud de Financiamiento

Instituciones Bancarias	Respuesta
1	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones.

Instituciones Bancarias	Respuesta
2	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones.
3	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones.
4	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones.
5	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones
6	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones
7	1 empresas lo solicitó, pero no se le otorgó por su riesgo crediticio
8	No existe un dato sobre solicitud de financiamiento en estas condiciones

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis de respuesta 2:

La pregunta dirigida a los encargados de área de las diferentes Instituciones Bancarias en relación a si mantienen control en su base de datos del número de empresas recicladoras o recolectoras de residuos, interesadas por solicitar financiamiento o créditos para fortalecer el rubro en el que se desempeñan ya sea para proyectos de inversión o capital de trabajo, de las respuestas obtenidas siete (7) de los bancos no registra dato al respecto, ya que en su mayoría las empresas que lo solicitan lo hacen de manera personal, no haciendo referencia a distinción alguna sobre el rubro en que opera, a diferencia del Banco Popular que si registran a una (1) empresa que ha solicitado financiamiento en estas condiciones pero que no se le otorgó por el riesgo crediticio en el que se encontraba.

4.1.1.2 V2. Requisitos y Condiciones de Financiamiento

Para conocer los requisitos y condiciones que el sector de la banca requiere de las empresas PYME al momento de solicitar un financiamiento y de esta manera determinar la mejor opción de financiamiento se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?

2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos), tasas y plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?
3. ¿Cuánto es el tiempo en que se resuelve una solicitud de financiamiento?
4. ¿Cuáles son los beneficios de poder obtener préstamos de esta institución?

A continuación en la Tabla 10 se detallan las respuestas brindadas por los ejecutivos de negocios de las diferentes Instituciones Bancarias:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?

Tabla 10. Requisitos y Condiciones de las Instituciones Bancarias para Financiamiento

Requisitos	1	2	3	4	5	6	7	8
Copia de Escritura de Constitución y sus Modificaciones	X	X	X	X	X	X	X	X
Antigüedad de la empresa (3 años)					x	X	X	X
Copias del Representante Legal y Socios	X	X		X		X		
Detalle actualizado de Socios, consejo de Administración, principales ejecutivos y representantes legales de la empresa			X					
Copia de Escritura de Poder de Administración Otorgada al representante Legal de la empresa	X	X	X					
Copias de R.T.N de la empresa	X	X	X	X			X	X
Copia de Tjt. Identidad y R.T.N	X			X		X	X	X
Copia de Pago recibo de servicios públicos con dirección				X				
Balance General Auditado o Interno (de los últimos 3 años a la fecha)	X	X	X	X	X	X	X	X
Estados de Resultado Auditado o Interno (de los últimos 3 años a la fecha)	X	X	X	X	X	X	X	X
Estado de Flujo de Caja actualizados (de los últimos 3 años a la fecha)	X	X	X	X	X	X	X	X
Estado de cuenta de otras Instituciones (Ahorro y/o Tjt.)	X	X						
Referencias Comerciales	X	X			X			
Referencias Bancarias		X	X	X	X			
Permisos de Operación			X	X	X			
Licencia Ambiental					X			
Documentación que confirme la utilización de préstamos (facturas, Presupuestos de Construcción)			X	X	X			
Ser cliente del banco con antigüedad mínima de 3 meses			X					
Libro diario de ventas autorizados por la Alcaldía					X			
Pago de Impuestos a la DEI					X			
Copia de los proveedores que especifican si cuentan con línea de crédito					X			
Copia de Facturas de compra venta de los últimos 6 meses					X			
Carta de Solicitud dirigida al Banco en el cual se solicita la apertura de Línea de Financiamiento.			X	X		X		

Requisitos	1	2	3	4	5	6	7	8
Constancia de la Central de Riesgo						X		
Con Garantía Hipotecaria								
Copias de Escritura de la Propiedad	X	X	X	X	X	X	X	X
Constancias de Liberación de Gravamen	X							
Copia pago de Impuesto de Bienes Inmuebles	X							
Copia de R.T.N o identidad del dueño del Inmueble	X							
Copias del Avalúo del Inmueble	X							
Con Garantía Prendaria								
Copias de documentos que acrediten la propiedad de la prenda y fotografías de la Prenda	X				X			
Con Garantía Fiduciaria								
Aval que deberá el formato de solicitud de Préstamo	X							
Copia de R.T.N o identidad del Aval	X							
Constancia de Trabajo o Estados Financieros	X							
Observaciones Adicionales: Ficohsa el valor de la garantía hipotecaria a considerar es de 70% Banhcafe, la garantía hipotecaria del bien a considerar es de 60% Banco Popular la garantía hipotecaria del bien a considerar es de 60% Banco Promérica la garantía hipotecaria del bien a considerar es de 80%								

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 1:

Las respuestas de las entidades bancarias entrevistadas respecto a los requisitos y condiciones solicitados para determinar si se le otorga o no un financiamiento a las empresas, se puede observar que todos los bancos tienen las mismas exigencias para todas las empresas, en este caso son requisitos cuyos documentos toda empresa que está constituida y se considere como negocio en marcha teniendo 3 años de antigüedad no son un limitante independientemente del tipo de garantía que el banco requiera o la que la empresa decida, en este caso en particular los requisitos exigidos por los bancos no son un obstáculo para “Bodega El Esfuerzo” a excepción de los bancos que requieren que la empresa haya sido cliente para proceder con las gestiones de financiamiento.

En cuanto a las condiciones tomadas a consideración de manera obligatoria por parte del banco, haciendo relación de manera muy particular a la garantía hipotecaria, es importante tomar en cuenta que algunos de los bancos entrevistados consideran entre el 60% y 80% del total del valor del bien en avalúo como garantía del financiamiento a otorgar.

2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos), tasas y plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?

Tabla 11. Montos, Tasas y Plazos de las Instituciones Bancarias

Instituciones Bancarias	Monto (Mínimo-Máximo)	Plazo		Tasa
		Capital de Trabajo	Inversión	Lempiras
	Monto es sujeto a la capacidad de pago de cliente	Meses	Años	
Bac Credomatic	Análisis de Propuesta (L 500,000.00 - L 7,000,000.00)	36	10	16%
Davivienda	Análisis de Propuesta (Mínimo L 100,000.00)	12	10	17.5%
Banco de Occidente	Análisis de Propuesta	12, 24	5	17%-18%
	Fondos Banhprovi	n/a	10	10%
Banco Atlántida	Análisis de Propuesta (L 150,000.00 – L 12,000,000.00)	12, 18, 24	7	23% - 17% (cliente)
Banco Ficohsa	Análisis de Propuesta (L 100,000.00 – L 20,000,000.00)	12, 24	7	19% (hipotecario)
Banhcafe	Análisis de Propuesta (Mínimo L 200,000.00)	12, 24	5-7	18% (hipotecario)
Banco Popular	Análisis de Propuesta (L 300,000.00 – L 3,000,000.00)	24, 36	5	19%- 28%
Banco Promérica	Análisis de Propuesta (L 1,000,000.00– L50,000,000.00)	12	7	16%, 24% (hipotecario)

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 2:

De los datos recolectados por las empresas en relación a los montos, plazos y tasas se observó que existe diversidad de políticas en cuanto a los diferentes términos planteados:

- En relación a los montos, cada banco tiene sus propias políticas como Bac-Credomatic, Banco Atlántida, Banco Ficohsa, Banco Popular y Banco Promérica mantienen dentro de sus políticas un monto mínimo y máximo de monto a financiar siempre sujetos a la capacidad de pago que las empresas tengan, caso contrario para Banhcafe, Davivienda y Banco de Occidente que el determinante de los montos máximos a financiar dependerá exclusivamente de la capacidad que tenga el cliente para el

pago de su deuda no dejando de un lado el cumplimiento de los requisitos y condiciones requeridos por la entidad bancaria, así mismo el banco tomará a consideración diferentes indicadores financieros.

- Haciendo referencia a los diferentes opciones de plazos que los bancos tienden a considerar dentro de sus políticas de financiamiento para la empresa dependerá de la finalidad del proyecto a implementar para el desarrollo y fortalecimiento de la misma, por lo tanto se observa según las datos recolectados es que los plazos dependerán de dos opciones ya sea si la finalidad es para Capital de Trabajo u la otra opción si es para Inversión Fija, en el caso de “Bodega El Esfuerzo”, el financiamiento será utilizado para inversión fija, por lo tanto se consideran los años cuya inversión se proyecta a largo plazo.
- La tasa una variable que junto al monto son un determinante para gestionar un financiamiento, estas variables son las que permiten al empresario y le dan la orientación de tomar entre varias alternativas de financiamiento la mejor, en este inciso se puede mencionar según los datos brindados por cada institución las tasas en su mayoría oscilan entre un 16% a un 28%, es importante resaltar que algunos bancos como Banco Atlántida la tasa al público es de un 23% pero al cliente de varios años y con buen record crediticio se le otorga una tasa del 18%, los entrevistados de cada banco dieron un promedio de la tasa que se está manejando y Banco de Occidente cuando Banhprovi le transfiere fondos para financiamiento al público es que se les puede otorgar una tasa de un 10%.

3. ¿Cuánto es el tiempo en que se resuelve una solicitud de financiamiento?

Tabla 12. Tiempos de Respuesta a Solicitud de Crédito en la Institución Bancaria

Instituciones Bancarias	Tiempo
1	10 días hábiles
2	Promedio 10 días hábiles

Instituciones Bancarias	Tiempo
3	Promedio 3 semanas (días hábiles)
4	Promedio 2 semanas (días hábiles)
5	8 días hábiles
6	1 mes (días hábiles)
7	1 semana (días hábiles)
8	10 días hábiles

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 3:

El tiempo de respuesta a la solicitud del financiamiento varía y depende de varios factores, el proceso se reduce si el empresario es cliente del banco, de lo contrario las gestiones se pueden alargar más que todo en los análisis de avalúos de las garantías y especialmente de la hipotecaria, así mismo por los diferentes análisis de los requisitos y condiciones, y del proceso de análisis de indicadores financieros que midan la capacidad de pago al adquirir una deuda.

4. ¿Cuáles son los beneficios de poder obtener préstamos de esta institución?

Tabla 13. Beneficios de Obtener Financiamientos en las Instituciones Bancarias

Beneficios	1	2	3	4	5	6	7	8
Agilidad (menor tiempo en resolución de financiamientos)			X		X	X		X
Atención personalizada						X	X	X
Agencias a nivel nacional						X		
Monitoreo							X	
No se cobra comisión por desembolso								X
Tasa competitiva y preferencial en el mercado	X		X	X				
Pago de Interés solamente por el dinero utilizado			X					
Capital de Trabajo								
1. Obtiene fondos para la compra de materia prima e insumos en el tiempo requerido y en las condiciones adecuadas al giro de su empresa		X						
2. Fondo para el pago de planillas		X						
3. Agilidad en su negocio en el ámbito nacional e internacional		X						
4. Obtención de liquidez		X						
5. Que le permita cumplir a tiempo compromisos con clientes y proveedores		X						
6. Facilidad de ventas al crédito		X						

Beneficios	1	2	3	4	5	6	7	8
Inversión Fija								
1. Obtención de recursos al plazo y forma adecuado para sus inversiones		X						
2. Incremento en su actividad y fortalecimiento al desarrollo de la empresa		X						
3. Mejora su posición competitiva en el mercado		X						
4. Mejora en la productividad y eficiencia de su negocio		X						

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 4:

En las respuesta provistas por los encargados de área de Banca para PYME fueron bien exactas en muchos casos bastante concisas, la mayoría de las instituciones considera que uno de los beneficios que el cliente más espera recibir es la agilidad con que dan respuesta a las solicitudes de financiamiento, atención personalizada y un caso excepcional que si hace referencia a los beneficios a recibir si es capital de trabajo o inversión fija es el Banco Davivienda. La empresas interesadas en optar por financiamientos hicieron mención que el principal beneficio que podrían recibir es una tasa de interés baja, la más competitiva en el mercado y solamente tres bancos resaltaron que ese sería uno de los beneficios a gozar y son Bac-Credomatic, Banco de Occidente y Banco Atlántida.

4.1.1.3 V3. CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES

Para conocer los indicadores financieros que los bancos toman a consideración para medir la capacidad financiera de las empresas se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?
2. Según su experiencia, ¿Cuál cree usted que ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de financiamientos?

A continuación se detallan las respuestas brindadas por los ejecutivos de negocios de las diferentes Instituciones Bancarias:

1. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?

Tabla 14. Indicadores de las Instituciones Bancarias para Aprobación de Financiamiento

Instituciones Bancarias	Respuesta
1	Capacidad de Pago, buró de crédito y garantía hipotecaria
2	Capacidad de pago, nivel de endeudamiento, buró de crédito.
3	Flujo de caja actual y proyectada durante el tiempo que solicite el financiamiento, e indicadores de endeudamiento.
4	Indicadores de liquidez, endeudamiento, buró de crédito.
5	Capacidad de pago, buro de crédito (riesgo crediticio, mora de 60 días que no pase de \$100.00 y análisis de la garantía.
6	Capacidad de pago, buró de crédito, cobertura de la garantía.
7	Capacidad de pago, buró de crédito, cobertura de la garantía, relación entre gastos e ingreso no mayor a 45%
8	Nivel de endeudamiento.

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 1:

En este inciso se puede definir que según las respuestas brindadas por los entrevistados de cada institución bancaria en su mayoría tienen varios factores comunes entre sí, mismos que miden si la posibilidad de que el financiamiento solicitado por las empresas les sea aprobado. Dentro de los indicadores mencionaron la capacidad de pago o de hacer frente a sus obligaciones, buró de crédito limpio, nivel de endeudamiento de la empresa, los flujos de efectivo y proyectados según el plazo del financiamiento, indicadores de liquidez y que la información financiera de las ventas arrojen una relación entre gastos e ingreso no mayor a 45%. Estos indicadores mencionados son los que determinan finalmente la decisión de brindar o no un financiamiento.

2. Según su experiencia, ¿Cuál ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de créditos?

Tabla 15. Razones Principales de las Instituciones Bancarias para la no Calificación de Financiamiento

Instituciones Bancarias	Respuesta
1	<ul style="list-style-type: none"> • Una mala estructura financiera y administrativa
2	<ul style="list-style-type: none"> • Incumplimiento con política interna de ventas al año.
3	<ul style="list-style-type: none"> • Reflejo de moras en el buró de crédito

Instituciones Bancarias	Respuesta
4	<ul style="list-style-type: none"> • Por no cumplir con políticas internas del Banco: no se aprueban financiamiento para casa de empeño ni casino. • Capacidad de pago insuficiente
5	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de permisos operacionales
6	<ul style="list-style-type: none"> • Malas referencias crediticias • Falta de cobertura de la garantía • Capacidad de pago insuficiente
7	<ul style="list-style-type: none"> • Malas referencias crediticias • Sobreendeudamiento
8	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad de pago insuficiente

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis a pregunta 2:

De esta respuesta podemos distinguir realmente cuales son los factores que han determinado que no les sea aprobado un financiamiento a las empresas, estos resultados son arrojados tras hacer un estudio financiero a la empresa para medir su capacidad de hacer honrar nuevas obligaciones.

4.2 SECTOR EMPRESA PRIVADA (COHEP)

4.2.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES

4.2.1.1 V1.FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES

PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE.

Para saber si en el sector de la empresa privada que apoya a las empresas PYME existen líneas de financiamiento con consideraciones especiales para recicladoras o recolectoras de residuos se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Manejan créditos para la PYME en el rubro de reciclaje si es así que debe cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
2. ¿Cada cuánto solicitan financiamiento en estas condiciones empresas cuyo giro es el reciclaje y recolección de residuos sólidos?

A continuación se detalla las respuestas brindadas por el analista sectorial del COHEP:

1. ¿Manejan créditos para la PYME en el rubro de reciclaje si es así que debe cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
- ✓ COHEP no ofrece un servicio específico para las empresas recicladoras.

- ✓ COHEP cuenta con un Fondo para micro préstamos de origen taiwanés y es para el sector de la MIPYME en general excluyendo el comercio.

Análisis pregunta 1:

Según la respuesta provista por el analista sectorial del COHEP, se observa que en este sector de la empresa privada no se otorga financiamientos con condiciones preferenciales para empresas que se desempeñan en el giro del reciclaje, únicamente otorgan dichos financiamiento de manera general a las empresas que se constituyen exclusivamente como MIPYME⁸, siendo los recursos provenientes de fuentes de financiamiento de TAIWAN.

2. ¿Cada cuanto les solicitan un préstamo en estas condiciones cuyo giro es el reciclaje y recolección de residuos sólidos?

No son muy frecuentes

Análisis pregunta 2:

La solicitud de préstamos en esta instancia es poco frecuente, y no se ha registrado alguna base de datos en relación a los mismos debido a su poca frecuencia.

4.2.1.2 V2. REQUISITOS Y CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO

Para conocer los requisitos y condiciones que el sector de la empresa privada requiere de las empresas MIPYME al momento de solicitar un financiamiento y de esta manera determinar la mejor opción de línea de financiamiento se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos), tasas y plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?
3. ¿Cuánto es el tiempo en que se resuelve una solicitud de financiamiento?

⁸ MYPIME: Micro, Pequeña y Mediana Empresa

4. ¿Cuáles son los beneficios de poder obtener préstamos de esta institución?

A continuación se detallan las respuestas brindadas por analista sectorial del la empresa privada del COHEP:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
 - ✓ Ser hondureño por nacimiento o residente legal con antigüedad de un año en el país.
 - ✓ Tener una edad comprendida entre los 18 y 60 años
 - ✓ Presentar copia de tarjeta de identidad
 - ✓ De reconocida honestidad y solvencia moral
 - ✓ Contar con un negocio constituido, con un año de antigüedad
 - ✓ Ser dueño de la unidad dedicada a la producción
 - ✓ Dedicado 100% a la empresa (preferible)
 - ✓ Demostrar solvencia económica, determinado por el análisis de su situación financiera
 - ✓ Presentar estados financieros del negocio sellados y firmados por un perito profesional colegiado
 - ✓ Viabilidad del proyecto a financiar

Análisis pregunta 1:

Durante la entrevista el analista sectorial hace mención de que uno de los requisitos fundamentales es el tiempo de antigüedad en el que la empresa debe estar operando como requisito debe de ser mínimo de un año, en este sentido se observa que es un término establecido bastante flexible para todas aquellas que tienen corto tiempo de haber comenzado sus operaciones. Dentro de los requisitos y condiciones podría existir un limitante para el empresario y son los años de vida que se establece un límite para empresarios menores de sesenta (60) años. De manera muy general los requisitos son accesibles para todo aquel que requiera financiamiento siempre y cuando sea en función del desarrollo y el fortalecimiento de la empresa.

2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos) tasas y plazos que se manejan para otorgar los financiamientos a una recicladoras?

Tabla 16. Montos, Tasas y Plazos sostenidos por la Empresa Privada

	Monto (Mínimo- Máximo)	Plazo	Tasa de Interés
COHEP	L 9,500.00 – L 50,000.00 (primer crédito) L 9,500.00 – L 133,000.00 (segundo financiamiento)	Actividades de Producción: Inversiones Fijas (24 meses) Capital de Trabajo (12 meses)	16%

Fuente: (Bancarias, 2014)

Análisis pregunta 2

De los datos recolectados se puede observar que las consideraciones o condiciones de financiamiento que mantiene el COHEP en cuanto a la tasa son muy similares a las que se manejan en el mercado, sin embargo los montos son muy pequeños como para hacer una inversión grande que implique modernización de instalaciones y expansión de operaciones que es el objetivo primordial de la “Bodega El Esfuerzo”. En relación a los plazos son períodos muy cortos de tiempo para poder efectuar el pago de la deuda.

3. ¿Cuánto es el tiempo en que se resuelve una solicitud de crédito?

✓ Dos semanas, después de la entrega de la papelería completa

Análisis pregunta 3:

El tiempo que requiere el COHEP para resolver una solicitud de crédito es de dos semanas que habitualmente suelen manejarse como 10 días hábiles, y es un promedio de tiempo que otras instituciones que otorgan financiamiento a las MIPYMES también consideran.

4. ¿Cuáles son los beneficios de poder obtener un préstamo en esta organización?

La tasa de de interés que ofrece, es más baja en relación a otros programas de microcrédito, trámite menos engorroso.

Análisis de pregunta 4

Beneficios que a todos los solicitantes de financiamiento les gustaría gozar es financiarse con una tasa flexible para reducir el costo de los recursos a obtener, así mismo como la agilidad en las gestiones de sus solicitudes de financiamiento.

4.2.1.3 V3 CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES

Para conocer los indicadores financieros que el sector de la empresa privada en este caso el COHEP toma a consideración para medir la capacidad financiera de una empresa se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?
2. Según su experiencia, ¿Cuál cree usted que ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de financiamiento?

A continuación se detalla la respuesta brindada por el analista sectorial de COHEP:

1. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?
 - ✓ Solvencia
 - ✓ Endeudamiento
 - ✓ Rentabilidad

Análisis a pregunta 1:

Los indicadores tomados en cuenta por el COHEP al momento de decidir si otorgan o no un financiamiento a una MIPYME son los más determinantes para conocer cuál es la capacidad financiera de la empresa, por lo tanto si la empresa no cumple con la solvencia, capacidad de endeudamiento y rentabilidad que se proyecta para poder honrar nuevas obligaciones estos tres factores son un determinante para rechazar dicha crédito.

2. Según su experiencia, ¿Cuál cree usted que ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de créditos?
 - ✓ Muchas empresas no logran optar al préstamo debido a su mal historial crediticio o por falta de cobertura en garantías.

Análisis pregunta 2:

Otro de los factores determinantes para que una empresa clasifique para la obtención de un préstamo son sus antecedentes crediticios, ya que estos son con los que más exactitud un prestamista puede determinar que tan fiel ha sido el empresario al cumplir con sus obligaciones si las hubiere tenido, así como también el identificar si la cobertura cubre el total del financiamiento a otorgar.

4.3 PAPEL DEL ESTADO EN RELACIÓN A LOS FINANCIAMIENTOS A LAS PYMES EN EL GIRO DE RECICLAJE Y RECOLECCIÓN DE RESIDUOS

4.3.1 ANÁLISIS DE LAS VARIABLES A NIVEL GENERAL

Alcaldía municipal del distrito central

Para investigar sobre el papel desempeñado por el Estado de Honduras en relación a los financiamientos con consideraciones preferenciales a las recicladoras y recolectoras de residuos se visitó a la Alcaldía Municipal del Distrito Central específicamente al Departamento de Residuos Sólidos y se realizó la siguiente pregunta:

1. ¿Cuál es el papel del Estado en relación a algún tipo de apoyo financiero brindado a las PYMES en el rubro del reciclaje?

La respuesta a la pregunta anterior fue la siguiente:

No hay un apoyo directo de financiamiento porque no hay una legislación nacional que lo permita. No existe ningún apoyo ni incentivo fiscal por parte del Gobierno para estas empresas, que es el ente encargado de beneficiar a estas empresas y tampoco hay una conciencia social ni ambiental en relación a la colaboración que las recolectoras de residuos realizan.

Análisis de la Pregunta 1:

El Estado, en este caso el Gobierno Central no provee ningún tipo de financiamiento e incentivo para las empresas que colaboran con la sostenibilidad del medio ambiente, pues no existe aún el interés en trabajar o elaborar una legislación nacional que lo permita.

4.4 ORGANISMO INTERNACIONAL

4.4.1 ANÁLISIS DE VARIABLES

4.4.1.1 V1. FINANCIAMIENTO CON CONSIDERACIONES PREFERENCIALES PARA EMPRESAS QUE COLABORAN CON LA SOSTENIBILIDAD DEL MEDIO AMBIENTE.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Se entrevistó al personal del BID para indagar sobre cuáles son los mecanismos de financiamiento que como Organismo Internacional brinda a las PYME y para obtener dicha información se preguntó lo siguiente:

1. ¿Mantienen dentro de sus políticas, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?

La respuesta provista por la persona entrevistada del Banco Interamericano de Desarrollo es la siguiente:

1. ¿Mantienen dentro de sus políticas, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?

El BID coordina programas en las cuales se les otorga financiamientos a las empresas del sector privado interesadas en solicitarlo, ya sea para apoyar negocios que son sostenibles otorgando servicios financieros, educativos, salud y se enfoca en poblaciones de muy bajos ingresos.

4.4.1.2 V2 REQUISITOS Y CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO

Para conocer los requisitos y condiciones que este organismo internacional requiere de las empresas al momento de solicitar un financiamiento se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos), tasas y plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?

Las respuestas obtenidas de este sector fueron las siguientes:

1. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de financiamiento que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
 - ✓ Financiera y estructuralmente sólidas las empresas
 - ✓ Empresario innovadores
 - ✓ Estructurados para involucrar a múltiples accionistas
 - ✓ Oscilar entre los US\$3 y los US\$10 millones por operación

Análisis respuesta 1:

Según las respuestas obtenidas vale la pena resaltar que con el primer requisito menciona la solidez tanto en su estructura como en la parte financiera que ambos se vienen considerando como los de mayor peso.

2. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos), tasas y plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?

Monto entre US\$5 millones y US\$10 millones de dólares, las tasas de interés pueden ser fijas o flotantes y se basan en puntos de referencia basados en el mercado que se establecen al momento del cierre, con un plazo de hasta 15 años.

Análisis a la pregunta 2:

Tanto el monto mínimo como el máximo son altos, tomando a consideración que el plazo de cancelación de la deuda es relativamente largo a una tasa del mercado que es muy probable que oscile entre los 16% a 24%, el grado de cobertura se encuentra entre un 20% a 40% del costo total del proyecto.

4.4.1.3 V3 CAPACIDAD FINANCIERA DE LA EMPRESA PARA HONRAR SUS OBLIGACIONES

Para conocer los indicadores financieros que el sector del Organismo Internacional en este caso el BID toma a consideración para medir la capacidad financiera de una empresa se realizaron las siguientes preguntas:

1. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?

El BID somete todo proyecto a una rigurosa evaluación en la parte económica y financiera del mismo.

Análisis a pregunta 1:

Al igual que muchos entes prestamistas someten a la empresa a una evaluación financiera, así mismo este organismo podrá determinar si otorga un préstamo, previamente habiendo analizado la situación económica y financiera de la empresa, siendo este Organismo más riguroso en su evaluación porque determinará si la nueva inversión puede atraer a nuevas partes interesadas, entre otros factores.

4.5 ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA BODEGA EL ESFUERZO

En el respectivo análisis se reflejará la capacidad financiera de la empresa a corto y largo plazo, si la empresa puede cumplir con sus obligaciones identificando si es conveniente que la empresa opte por un financiamiento, de tal forma le permitirá al propietario tener un conocimiento de lo que puede crear valor a sus empresa y a la vez las dificultades que puede llegar a tener, esto con la finalidad de tomar decisiones para que el negocio pueda prosperar.

El empresario tendrá como resultado información financiera de cómo ha estado operando su empresa, se medirá la capacidad de poder honrar nuevas obligaciones, se calculará el rendimiento de la inversión que corresponde a L8,000,000.00 y su riesgo, a la vez se aplicará las razones financieras, donde la información será mostrada mediante supuestos escenarios estándar, favorable y desfavorable tomando como referencia para el financiamiento los datos que brinda las instituciones financieras.

Tabla 17. Pasos para desarrollar la Evaluación Financiera



Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega El Esfuerzo" para la Obtención de una Línea de Financiamiento, 2014)

4.5.1 RAZONES FINANCIERAS:

Se considera para el análisis el cálculo y la interpretación de las razones la información obtenida es de los estados financieros que corresponde del año 2010 al 2013, que fueron proporcionados por el personal administrativo de la Bodega el Esfuerzo (Anexo 5). Donde se calculará la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad de la empresa.

Tabla 18. Razones Financieras 2010-2013

Razón Liquidez	2010	2011	2012	2013
Liquidez Corriente o Inmediata	5.76	1.87	0.75	0.99
Razón Rápida o Prueba Ácida	1.40	0.45	0.17	0.36
Razón de Actividad	2010	2011	2012	2013
Rotación de Inventario	11.64	11.70	33.17	25.48
Período Promedio de Cobro	12	12	3	6
Período Promedio de Pago	15	29	22	21
Rotación de Activos Totales	2.79	2.67	2.79	3.46
Razón de Endeudamiento	2010	2011	2012	2013
Índice de Endeudamiento	9%	23%	19%	23%
Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013
Margen de Utilidad Bruta	26%	26%	24%	25%
Margen de Utilidad Operativa	20%	19%	18%	19%
Margen de Utilidad Neta	7%	7%	9%	12%
Rendimiento de Activos Totales (ROA)	20%	19%	24%	41%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	73%	69%	66%	85%

Fuente: Datos brindados por la empresa

4.5.1.1 RAZÓN DE LIQUIDEZ

Para medir la liquidez se realiza mediante dos maneras la liquidez corriente o inmediata y la razón rápida o prueba ácida.

El cálculo de la liquidez su uso radica en conocer cuál es la capacidad que tiene la empresa para cumplir con el pago de sus deudas de corto plazo. En el 2010 se puede observar que ha sido el año en el que se ha generado una mayor liquidez con 5.76 a diferencia de los demás años se visualiza una reducción que está por debajo de 1, esto refleja que la empresa no está logrando hacer frente ante sus deudas a corto plazo como se detalla a continuación:

Razón Liquidez	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Liquidez Corriente o Inmediata	5.76	1.87	0.75	0.99	LC=Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

Se debe tener en cuenta la relación que se maneja para el inventario el producto que entra se vende, año tras año su monto ha sido variante, a la vez es de interés el analizar la cartera de cuentas por cobrar presenta la misma relación que el inventario es fluctuante aumenta y disminuye. El tipo de medida más acertado para medir esta razón dependerá del inventario, si este se convierte más rápido en efectivo. En el presente caso se conoce que este tipo de empresa maneja una baja cartera de créditos.

Por tanto cuando se habla de Razón Rápida se debe disminuir el inventario del activo circulante, teniendo como resultado en el 2010 un alto índice de 1.40 a diferencia de los demás años que reflejan una disminución, según los expertos el rango que se maneja es arriba de 1, esto demuestra que no mantiene una fluidez de efectivo, sin olvidar que muchas empresas son solventes sin manejar índices altos de liquidez, según los resultados de la entrevista realizada a las instituciones bancarias es una condicionante que influyen para el otorgamiento de un financiamiento.

Razón Liquidez	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Razón Rápida o Prueba Ácida	1.40	0.45	0.17	0.36	RR= Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes

4.5.1.2 RAZÓN DE ACTIVIDAD

Este indicador refleja la rapidez que algunas cuentas se convierten ya sea en efectivo o en ventas, para llevar a cabo este análisis se calculará la rotación de inventarios, período promedio de cobro, período promedio de pago y la rotación de activos totales.

La rotación de inventario, demuestra cuantas veces se mueve el inventario en el año. La empresa rotó su inventario 11.64 veces en el año 2010 mismo que simboliza que se estaban realizando compras en exceso, al mantener un índice bajo el inventario puede incrementarse realizando dos acciones, una es comprar menos o la otra sería vender más de lo planificado, en cambio mientras más alto sea la rotación es lo ideal como se refleja en el 2012 de lo que se está comprando de productos se está vendiendo, así que esto evitó que se generara un costo por mantener un inventario almacenado, sin generar alguna utilidad para la empresa.

Razón de Actividad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Rotación de Inventario	11.64	11.70	33.17	25.48	RI= Costo de los bienes vendidos/ Inventario

Conforme a lo anterior se conoce cuál es el número promedio de días que se necesita para vender el inventario, y se calcula al dividir (360/Rotación de Inventario), para el 2010 y 2011 se vende el inventario en 31 días mientras que para los siguientes años 11 y 14 días respectivamente. Esto significa que la empresa está vendiendo cada vez más rápido, generando mayores ganancias para la misma.

En cuanto al Período Promedio de Cobro o Edad Promedio de las Cuentas Por Cobrar, mide el tiempo promedio que se requiere para la realizar el cobro de su cartera de clientes, en el 2010 habían otorgado un mayor número de créditos mientras que a partir del 2011 comienza a hacer restrictivos al brindar créditos a sus clientes considerando que esta medida refleja que dentro de sus políticas no ha sido la de mantener crédito con sus clientes. Entre menor sea el número de días será mejor para la empresa ya que beneficia a que la empresa no tendrá que financiar el producto que recibió el cliente.

Razón de Actividad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Período Promedio de Cobro	12	11	3	6	PPC= Cuentas por Cobrar/ Ventas Anuales /360

Se consideró evaluar el Total de Activos Fijos, debido a que actualmente los activos que figuran son los vehículos dentro de ellos podemos mencionar los camiones y rastras de igual forma también lo contemplan los terrenos y edificios, para ello se utilizó la fórmula de Retorno de Activos Fijos= Ventas Netas/ Activos Fijos, para el 2010 (3.44), 2011 (3.24), 2012 (2.56), 2013 (2.91). El resultado refleja el nivel por cada lempira que se ha invertido en activo fijo la empresa lo produce en ventas, pero a partir del 2011 ha venido bajando el nivel reflejando que la utilización de sus activos no está siendo utilizado eficientemente.

Al analizar el Período Promedio de Pago se refleja el tiempo que la empresa tiene para pagar sus deudas. Se consideró para las compras al crédito un 60% y el resto se paga en efectivo, le han otorgado menos de 30 días sus proveedores para poder realizar sus pagos, pero al compararlo con el tiempo que cobran su cartera de créditos es favorable para la empresa.

Razón de Actividad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Período Promedio de Pago	15	29	22	21	PPP= Cuentas por Pagar/ Compras Anuales /360

La última razón de Actividad es la Rotación de los Activos Totales, dicha rotación mide la eficiencia de la empresa en utilizar sus activos, entre mayor sea el número de veces que rote los activos en relación a las ventas será mejor para la empresa como se demuestra desde el 2010 ha venido incrementando hasta el 2013 esto significa que sus ventas son mayores al valor de los activos con que cuentan.

Razón de Actividad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Rotación de Activos Totales	2.79	2.67	2.79	3.46	ROA=Ventas/Total de Activos

4.5.1.3 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

Indica la posición que la empresa tiene en relación con los activos totales para ello se calculará el grado de endeudamiento. Se sabe que el riesgo que corre la

empresa aumenta entre mayor es la deuda y esto puede ocasionar que incumpla al pago de sus pasivos trayendo como consecuencia en desequilibrio financiero.

El índice de endeudamiento indica la cantidad de los activos que son financiados por los acreedores de la empresa, estos valores reflejan que la empresa ha sido financiada con capital propio como se ha manifestado por empresarios dedicados a este rubro del reciclaje como también lo expuesto por las instituciones bancarias donde ambos expresaron que para este tipo de empresas no se han manejado créditos, el porcentaje de endeudamiento no supera a un 25%. Esto es uno de los factores más contundentes que mencionaban las instituciones bancarias para el otorgamiento de un financiamiento, entre mayor sea el índice de endeudamiento de la empresa existen menos posibilidades para poder recibir un crédito.

Razón de Endeudamiento	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Índice de Endeudamiento	9%	23%	19%	23%	IE =Total de Pasivos/ Total de Activos

4.5.1.4 RAZÓN DE RENTABILIDAD

Una vez habiendo analizado las anteriores razones, la siguiente razón es una de las más indispensables en su medición debido a la importancia que radica al evaluar las utilidades de la empresa haciendo relación con las ventas, activos y las inversiones de los propietarios. Los índices que se interpretarán son el margen de utilidad bruta, el margen de utilidad operativa, y el margen de utilidad neta.

El índice Margen de Utilidad Bruta mide el porcentaje de cada lempira de venta que queda después de que la empresa paga sus obligaciones, entre más alto es el margen de utilidad bruta es mejor para la empresa, pero se observa que hay una leve variación entre el 2012 al 2013, considerando para la misma que se ha mantenido, como se expresa en el siguiente recuadro:

Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Margen de Utilidad Bruta	26%	26%	24%	25%	MUB =Ventas-Costo de los bienes vendidos/Ventas

El Margen de Utilidad Operativa, mide el porcentaje de cada lempira de ventas que queda después de que se han reducido todos los costos y gastos sin tomar en cuenta los intereses, impuestos reflejando el efectivo disponible para el dueño de la empresa, el porcentaje es inferior al que refleja el margen de utilidad bruta es importante mencionar que la empresa no está incluyendo la depreciación para el cálculo del mismo, esto incrementaría el porcentaje.

Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Margen de Utilidad Operativa	20%	19%	18%	19%	MUO =Utilidad Operativa/Ventas

Para el Margen de Utilidad Neta a diferencia del cálculo anterior en el que se determina el porcentaje de cada lempira de ventas que queda después de que se redujeron todos los costos y gastos, se suman los intereses e impuestos, se observa que existe un porcentaje mayor para los gastos esto afecta significativamente nuestra utilidad, hasta el 2013 hay una diferencia porcentual de 8 puntos esta por arriba en los costos que la utilidad.

Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Margen de Utilidad Neta	7%	7%	9%	12%	MUN =Ganancias disponibles para los Accionistas Comunes/Ventas

El rendimiento sobre los activos totales, refleja en su totalidad el rendimiento de la inversión en la empresa por cada activo que dispone, demostrando si el mismo se está manejando para la generación de utilidades, a la vez reflejará como se están aplicando las políticas administrativas que se manejan, este indicador se puede comparar con la Rotación de Activos Totales teniendo como resultado que existe un mayor incremento en sus costos imposibilitando que esto le genere un aumento a las utilidades, ya que sus ventas son altas pero de igual forma sus costos.

Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Rendimiento de Activos Totales (ROA)	20%	19%	24%	41%	ROA = Ganancias disponibles para los Accionistas Comunes/Total de Activos

El Retorno sobre el Patrimonio, es la rentabilidad que la empresa genera sobre las aportaciones del dueño, por cada lempira que el dueño de la empresa invierte, este tiene una ganancia en porcentaje de lempiras, se observa que la variación ha sido variante, generando un incremento en el 2010 y 2013, para estos años refleja que el empresario ha venido obteniendo una mayor ganancia a diferencia de los restantes.

Razón de Rentabilidad	2010	2011	2012	2013	Fórmula
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	73%	69%	66%	85%	ROE = Ganancias disponibles para los Accionistas Comunes/Capital en Acciones Comunes

4.6 ANÁLISIS DE LOS ESCENARIOS DE FINANCIAMIENTO

Una vez habiendo finalizado el análisis de las razones financieras se continúa con el siguiente paso que es el de evaluar los escenarios del financiamiento proyectado, dicha proyección se basa en el supuesto de seleccionar la tasa del 17% de la Institución Bancaria, de la cual la empresa se apega a cumplir a los requisitos solicitados por la misma, dentro de los plazos que ofrecen se decidió un plazo intermedio que se encontraba entre 5, 7 y 10 años.

A continuación en la Tabla 19 se refleja los escenarios con las distintas variables utilizadas, para ello se aplicó el método de principios de maximin y minimax.

Tabla 19. Escenarios Proyectados

Descripción	Estándar	Favorable	Desfavorable
Ingresos	0%	30%	-30%
Costos	0%	-20%	20%
Apalancamiento	60%	60%	60%

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento, 2014)

Tabla 20. Cálculo del Costo del Proyecto

Concepto	Valor
Costo del Proyecto	L. 8000,000.00
Valor Residual	80,000.00
Depreciación (L8000,000.00-80,000.00/5)	7920,000.00
Depreciación Anual del Proyecto	1584,000.00
Financiamiento	%
Recursos Propios	40%
Financiamiento Bancario	60%
Costo Promedio Ponderado de Capital	100%

CAPITAL DE TRABAJO	1	2	3	4	5	6	7
VALOR INICIAL	-1348,915.39						
INFLACION		-1483,806.93	-1632,187.62	-1795,406.39	-1974,947.03	-2172,441.73	-2389,685.90
DIFERENCIA		134,891.54	148,380.69	163,218.76	179,540.64	197,494.70	217,244.17

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento, 2014)

Una vez conociendo el costo del proyecto, valor residual y el capital de trabajo para este último aspecto se consideró un 40% para los tres escenarios que es el valor de la inversión que aportará el empresario y el resto se obtendrá mediante financiamiento. Para el cálculo del capital de trabajo se realizó mediante el método contable, donde se considera la inversión de capital trabajo como la diferencia entre pasivos circulantes menos activos circulantes.

Tabla 21. Amortización del Préstamo

Cálculo del Préstamo	
Valor Presente	L 4752,000.00
Tasa	17%
Tiempo	7
Pago	L 1211,509.30

Año	Saldo	Cuota	Intereses	Amortización
1	L 4752,000.00	L1211,509.30	L 807,840.00	L 403,669.30
2	4348330.70	1211509.30	739216.22	472293.08
3	3876037.62	1211509.30	658926.40	552582.90
4	3323454.72	1211509.30	564987.30	646522.00
5	2676932.73	1211509.30	455078.56	756430.73
6	1920501.99	1211509.30	326485.34	885023.96
7	1035478.03	1211509.30	176031.27	1035478.03

Según la Tabla 21 para el cálculo del valor presente corresponde el 60% del total de Costo del Proyecto (L8,000,000.00 x 60%) el porcentaje que se utiliza es el financiamiento que será otorgado por la institución financiera, para cada año el empresario estará pagando L 2,019,349.30 que incluye el pago de la cuota más los intereses, el siguiente paso es proyectar esta información en Flujos comenzando el 2014 y finalizando el 2020 en donde se visualizará si la empresa es capaz de sostener su nueva deuda anual y de retribuir el capital aportado.

4.7 Flujos Proyectados del 2014-2020

Se reflejará en los siguientes flujos proyectados, si el nuevo financiamiento podrá ser cubierto y a la vez se podrá medir si la empresa será rentable, tomando en consideración una inflación del 1.1% para cada año, la rentabilidad que pueda generar un proyecto dependerá de los diferentes riesgos económicos, estos se analizarán a través de tres escenarios estándar, favorable y desfavorable.

El desarrollar este tipo de enfoques le permitirá a la empresa tener las herramientas necesarias para el funcionamiento de la misma y tener posibles soluciones en caso de presentar problemas futuros. Además para cada uno de los escenarios se identificó factores como capital de trabajo, el monto que sería financiado por la empresa como a la vez el porcentaje de préstamo otorgada a la misma.

Tabla 22. Escenario Estándar Indicadores Financieros

Tasa a Utilizar	15%
VAN	L. 10875,060.42
TIR	0.53

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento, 2014)

Esto permite determinar que el VAN si está cumpliendo en maximizar la inversión, en este escenario se recupera el desembolso inicial y la tasa mínima de rendimiento logrando una ganancia adicional. Pero en el caso de la TIR es inferior a la tasa mínima de rendimiento requerida, está 14.07 puntos porcentuales por arriba que la TIR que es menor a uno, por tanto se rechaza el proyecto cuando es

menor a la tasa mínima de rendimiento que se está manejando, es importante considerar los recursos que contempla esta indicador que es el costo del financiamiento del proyecto, la tasa de rendimiento exigida para realizar el proyecto y la tasa que compense el riesgo asociado con el mismo.

Tabla 23. Flujo Proyectado del Escenario Estándar

FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS								
JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA								
DEL AÑO 2014 AL AÑO 2020								
(CIFRAS EN LEMPIRAS)								
	0	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
INGRESOS								
Ventas		L. 48033,110.17	L. 50434,765.68	L. 52956,503.96	L. 55604,329.16	L. 58384,545.62	L. 61303,772.90	L. 64368,961.54
Descuentos Sobre Ventas		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL INGRESOS		48033110.17	50434765.68	52956503.96	55604329.16	58384545.62	61303772.90	64368961.54
COSTOS								
Costos Vendido		36525108.67	38351364.10	40268932.31	42282378.92	44396497.87	46616322.76	48947138.90
Inventario Inicial		1354207.46	1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51
Compras Netas		36592819.04	38422459.99	40343582.99	42360762.14	44478800.25	46702740.26	49037877.28
Mercadería Disponible para la Venta		37947026.50	39844377.83	41836596.72	43928426.55	46124847.88	48431090.28	50852644.79
Inventario Final		1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51	1905505.89
Utilidad Bruta en Ventas		11508001.50	12083401.57	12687571.65	13321950.23	13988047.75	14687450.13	15421822.64
Gastos de Operación		417375.00	438243.75	460155.94	483163.73	507321.92	532688.02	559322.42
Sueldos y Salarios		2720501.08	2720501.08	2720501.08	2720501.08	2856526.13	2856526.13	2856526.13
Combustible y Lubricantes		4957169.91	5205028.40	5465279.82	5738543.81	6025471.00	6326744.55	6643081.78
Viaticos		367500.00	385875.00	405168.75	425427.19	446698.55	469033.47	492485.15
Reparación de Vehiculos		241462.73	253535.86	266212.65	279523.29	293499.45	308174.42	323583.15
Repuestos y Accesorios		169050.00	177502.50	186377.63	195696.51	205481.33	215755.40	226543.17
Fletes		163170.00	171328.50	179894.93	188889.67	198334.15	208250.86	218663.41
Impuestos Varios		173250.00	181912.50	191008.13	200558.53	210586.46	221115.78	232171.57
Papelería y Útiles		29715.00	31200.75	32760.79	34398.83	36118.77	37924.71	39820.94
Gastos Financieros		189550.12	199027.62	208979.00	219427.95	230399.35	241919.32	254015.28
Intereses por Prestamo		807840.00	739216.22	658926.40	564987.30	455078.56	326485.34	176031.27
Depreciacion del Prestamo		1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
TOTAL COSTOS		11448093.13	11714881.48	11986774.40	12262627.19	12677024.98	12956127.31	13233753.56
UTILIDAD ANTES DEL ISR		59908.37	368520.09	700797.25	1059323.04	1311022.76	1731322.83	2188069.08
Impuesto Sobre la Renta		0.00	39204.02	113699.31	203330.76	266255.69	371330.71	485517.27
UTILIDAD NETA		59908.37	329316.07	587097.94	855992.28	1044767.07	1359992.12	1702551.81
Amortización del Prestamo			1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
Mas Préstamo	4752000.00							
Mas Amortización		-403669.30	-472293.08	-552582.90	-646522.00	-756430.73	-885023.96	-1035478.03
Menos Inversión Inicial	8000000.00							
Valor Residual								80000.00
Capital de trabajo		-1348915.39	134891.54	148380.69	163218.76	179540.64	197494.70	217244.17
Recuperación Capital de Trabajo								-2389685.90
Valor en libros								2000000.00
FLUJO NETO CAJA	L. -3248,000.00	L. 326,171.58	L. 2148,009.99	L. 2499,570.83	L. 2877,242.34	L. 3192,247.74	L. 3654,020.08	L. 3857,097.41

Tabla 24. Escenario Favorable Indicadores Financieros

Tasa a Utilizar	15%
VAN	L 257,956,917.49
TIR	4.11

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento, 2014)

A diferencia del escenario anterior, el siguiente escenario refleja una mayor VAN ya que sus ingresos aumentaron un 30% y sus costos disminuyeron en un 20%, esto aun ocasiona que la TIR esté por debajo de la tasa de rendimiento requerida, y de igual forma sigue siendo rechazado el proyecto, ya que esto puede ocasionar que no se podrá pagar en algún momento la obligación adquirida con la institución financiera, y consecuentemente llegue a ser insostenible la empresa.

Tabla 25. Flujo Projectado del Escenario Favorable

FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS								
JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA								
DEL AÑO 2014 AL AÑO 2020								
(CIFRAS EN LEMPIRAS)								
	0	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
INGRESOS								
Ventas		L. 59469,564.97	L. 77310,434.46	L. 100503,564.80	L. 130654,634.24	L. 169851,024.51	L. 220806,331.86	L. 287048,231.42
Descuentos Sobre Ventas		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL INGRESOS		59469564.97	77310434.46	100503564.80	130654634.24	169851024.51	220806331.86	287048231.42
COSTOS								
Costos Vendido		36525108.67	38351364.10	40268932.31	42282378.92	44396497.87	46616322.76	48947138.90
Inventario Inicial		1354207.46	1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51
Compras Netas		36592819.04	38422459.99	40343582.99	42360762.14	44478800.25	46702740.26	49037877.28
Mercaderia Disponible para la Venta		37947026.50	39844377.83	41836596.72	43928426.55	46124847.88	48431090.28	50852644.79
Inventario Final		1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51	1905505.89
Utilidad Bruta en Ventas		22944456.30	38959070.36	60234632.49	88372255.31	125454526.64	174190009.10	238101092.52
Gastos de Operación		318000.00	333900.00	350595.00	368124.75	386530.99	405857.54	426150.41
Sueldos y Salarios		2072762.73	1658210.18	1326568.15	1061254.52	849003.61	679202.89	543362.31
Combustible y Lubricantes		3776891.36	3021513.09	2417210.47	1933768.38	1547014.70	1237611.76	990089.41
Viaticos		280000.00	224000.00	179200.00	143360.00	114688.00	91750.40	73400.32
Reparación de Vehiculos		183971.60	147177.28	117741.82	94193.46	75354.77	60283.81	48227.05
Repuestos y Accesorios		128800.00	103040.00	82432.00	65945.60	52756.48	42205.18	33764.15
Fletes		124320.00	99456.00	79564.80	63651.84	50921.47	40737.18	32589.74
Impuestos Varios		132000.00	105600.00	84480.00	67584.00	54067.20	43253.76	34603.01
Papelería y Utiles		22640.00	18112.00	14489.60	11591.68	9273.34	7418.68	5934.94
Gastos Financieros		189550.12	199027.62	208979.00	219427.95	230399.35	241919.32	254015.28
Intereses por Prestamo		807840.00	739216.22	658926.40	564987.30	455078.56	326485.34	176031.27
Depreciacion del Prestamo		1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
TOTAL COSTOS		9248285.10	7860761.69	6731696.54	5805398.77	5036597.78	4388235.15	3829677.19
UTILIDAD ANTES DEL ISR		13696171.20	31098308.67	53502935.95	82566856.54	120417928.86	169801773.94	234271415.33
Impuesto Sobre la Renta		3362542.80	13824738.90	13314233.99	20580214.13	30042982.22	42388943.49	58506353.83
UTILIDAD NETA		L. 10333,628.40	L. 17273,569.77	L. 40188,701.97	L. 61986,642.40	L. 90374,946.65	L. 127412,830.46	L. 175765,061.50
Amortización del Prestamo		1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
Mas Préstamo	L.	4752,000.00						
Mas Amortización		-403669.30	-472293.08	-552582.90	-646522.00	-756430.73	-885023.96	-1035478.03
Menos Inversión Inicial		8000000.00						
Valor Residual								80000.00
Capital de trabajo		-1348915.39	134891.54	148380.69	163218.76	179540.64	197494.70	217244.17
Recuperación CT								-2389685.90
Valor en libros								2000000.00
FLUJO NETO CAJA	L.	-3248,000.00	L. 10599,891.60	L. 19092,263.68	L. 42101,174.86	L. 64007,892.46	L. 92522,427.32	L. 129706,858.42
								L. 177919,607.10

Tabla 26. Escenario Desfavorable Indicadores Financieros

Tasa a Utilizar	15%
VAN	L. -176,807,173.29
TIR	N/A

Fuente: (Propia, Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento, 2014)

Según los resultados analizados se mantiene bajo el supuesto desfavorable, donde se observa que los flujos son negativos a diferencia de los demás escenarios proyectados, y este en consecuencia demuestra el importe de dinero faltante para poder cumplir con la recuperación del monto de la inversión inicial y la tasa mínima de rendimiento reflejando una VAN negativa, por tal razón para el cálculo de la TIR no se puede considerar, concluyendo que se rechaza el proyecto.

Los tres escenarios nos demuestra que la opción de solicitar un financiamiento con este valor es riesgoso llevarlo a cabo, debido a que pueden dejar de cumplir con sus pagos en un futuro, en este momento la empresa no califica para la obtención de un préstamo en esta misma condiciones, una de las opciones que debe considerar la empresa es disminuir sus costos en cuanto a reparación de vehículos, y utilizar toda su equipo para un mejor aprovechamiento de los recursos.

Tabla 27. Flujo Projectado del Escenario Desfavorable

FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS								
JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA								
DEL AÑO 2014 AL AÑO 2020								
(CIFRAS EN LEMPIRAS)								
	0	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
INGRESOS								
Ventas		L. 32022,073.44	L. 22415,451.41	L. 15690,815.99	L. 10983,571.19	L. 7688,499.83	L. 5381,949.88	L. 3767,364.92
Descuentos Sobre Ventas		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL INGRESOS		32022073.44	22415451.41	15690815.99	10983571.19	7688499.83	5381949.88	3767364.92
COSTOS								
Costos Vendido		36525108.67	38351364.10	40268932.31	42282378.92	44396497.87	46616322.76	48947138.90
Inventario Inicial		1354207.46	1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51
Compras Netas		36592819.04	38422459.99	40343582.99	42360762.14	44478800.25	46702740.26	49037877.28
Mercadería Disponible para la Venta		37947026.50	39844377.83	41836596.72	43928426.55	46124847.88	48431090.28	50852644.79
Inventario Final		1421917.83	1493013.72	1567664.41	1646047.63	1728350.01	1814767.51	1905505.89
Utilidad Bruta en Ventas		-4503035.22	-15935912.69	-24578116.32	-31298807.73	-36707998.04	-41234372.88	-45179773.98
Gastos de Operación		477000.00	572400.00	686880.00	824256.00	989107.20	1186928.64	1424314.37
Sueldos y Salarios		3109144.09	3730972.91	4477167.49	5372600.99	6447121.19	7736545.43	9283854.51
Combustible y Lubricantes		5665337.04	6798404.44	8158085.33	9789702.40	11747642.88	14097171.45	16916605.75
Viaticos		420000.00	504000.00	604800.00	725760.00	870912.00	1045094.40	1254113.28
Reparación de Vehiculos		275957.40	331148.88	397378.66	476854.39	572225.26	686670.32	824004.38
Repuestos y Accesorios		193200.00	231840.00	278208.00	333849.60	400619.52	480743.42	576892.11
Fletes		186480.00	223776.00	268531.20	322237.44	386684.93	464021.91	556826.30
Impuestos Varios		198000.00	237600.00	285120.00	342144.00	410572.80	492687.36	591224.83
Papelería y Útiles		33960.00	40752.00	48902.40	58682.88	70419.46	84503.35	101404.02
Gastos Financieros		189550.12	199027.62	208979.00	219427.95	230399.35	241919.32	254015.28
Intereses por Prestamo		807840.00	739216.22	658926.40	564987.30	455078.56	326485.34	176031.27
Depreciación del Prestamo		1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
TOTAL COSTOS		12767977.94	14820647.37	17284487.78	20242012.25	23792292.45	28054280.24	33170795.39
UTILIDAD ANTES DEL ISR		-17271013.17	-30756560.06	-41862604.10	-51540819.98	-60500290.48	-69288653.12	-78350569.37
Impuesto Sobre la Renta								
PÉRDIDA NETA		-17271013.17	-30756560.06	-41862604.10	-51540819.98	-60500290.48	-69288653.12	-78350569.37
Amortización del Prestamo		1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30	1211509.30
Mas Préstamo	L. 4752,000.00							
Mas Amortización		-403669.30	-472293.08	-552582.90	-646522.00	-756430.73	-885023.96	-1035478.03
Menos Inversión Inicial	8000000.00							
Valor Residual								80000.00
Capital de trabajo		-1348915.39	134891.54	148380.69	163218.76	179540.64	197494.70	217244.17
Recuperación CT								-2389685.90
Valor en libros								2000000.00
FLUJO NETO CAJA	L. -3248,000.00	L. -17004,749.96	L. -28937,866.15	L. -39950,131.20	L. -49519,569.93	L. -58352,809.81	L. -66994,625.16	L. -76196,023.77

4.8 COMPROBACIÓN O RECHAZO DE LA HIPÓTESIS

A través de los resultados obtenidos en la investigación se puede concluir que en el sector bancario no existen política alguna que determina otorgar financiamiento con consideraciones preferenciales para las empresas que trabajan para el cuidado y sostenimiento del medio ambiente, de manera particular para empresas que se desempeñan como recolectoras de residuos sólidos que posteriormente son considerados como material reciclable, por lo tanto se rechaza la siguiente hipótesis:

1. Por ser una empresa que colabora con la sostenibilidad del medio ambiente califica a un financiamiento con consideraciones preferenciales.

4.9 LIMITACIONES PRESENTADAS EN LA INVESTIGACIÓN

2. La empresa carece de un registro donde se identifique el producto que se compra diariamente.
3. La información que se obtuvo para la formulación de los estados financieros fue poca, ya que no cuenta con un registro de lo que se maneja hasta a partir del 2010.
4. El personal asignado del área administrativo encargado de proporcionarnos la información, siempre manejaba tener poco tiempo para dar respuesta a las interrogantes sobre la información financiera que se nos estaba proporcionando.

CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

1. Se identificó que de la Institución Gubernamental, Organismo Internacional y la Empresa Privada, considerados como unidad de análisis para esta investigación, ninguno otorga financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recolectoras de residuos sólidos, ya que estas organizaciones no hacen distinción de rubro o productividad.
2. Las unidades de análisis estudiadas tienen líneas de financiamiento destinadas para las empresas PYMES, opciones en las que se pueden ver beneficiadas las diferentes empresas independientemente en el rubro en el que se desempeñen .
3. Se debe considerar nivel de liquidez, endeudamiento y los flujos de efectivos de la empresa que determinan que tanto se encuentra en la capacidad de honrar nuevas obligaciones, siendo el caso particular de la empresa no se encuentra apta para asumir nuevas obligaciones resultados sustentados bajo los escenarios proyectados.

5.2 RECOMENDACIONES

1. En primera instancia el Gobierno deberá crear leyes, campañas que permitan que todo ciudadano haga conciencia de los beneficios que resulta de la recolección de residuos sólidos para contribuir con el cuidado del medio ambiente y a favor de los habitantes.
2. Se deberían crear programas de incentivos fiscales para las empresas que trabajen en este rubro que sean de giro comercial, tomando a consideración la labor que realizan en pro de la sostenibilidad del medio ambiente.
3. No habiendo identificado líneas de financiamiento con condiciones de financiamiento preferencial para esta empresa, la misma se tendrá que someter a seleccionar la opción que más le convenga en cuanto a la flexibilidad de monto, plazo y tasa y beneficios recibidos, siempre de acuerdo a la capacidad de pago de nuevas obligaciones que pueda mantener.

BIBLIOGRAFÍA

- Recolectora El Esfuerzo. (2014). Obtenido de <http://recicladoraelesfuerzo.com/>
- ABC, D. (febrero de 2014). Definición ABC. Obtenido de <http://www.definicionabc.com/economia/financiamiento.php>
- Aldana, C. H. (2012). Estudio de Mercado de Productos Reciclables, Para Proyecto de Ciudad Limpia. Guatemala.
- Alvarado, E. (2008). Inventario y Caracterización Nacional de Acciones en Pagos por Servicios Ambientales de Honduras. Tegucigalpa: DGA-SERNA.
- AMDC, C. d. (20 de febrero de Febrero de 2014). Manejo Integral de los Residuos Sólidos. (E. G. García, Entrevistador)
- AMHON, A. d. (2009). Política Nacional para la Gestion Integral de Residuos Sólidos. (1995,1996). Análisis de Residuos sólidos serie Análisis Sectorial No. 6,7,8,10. Uruguay, Colombia,Guatemala, México: BID-OPS.
- Autoridad de Desperdicios Sólidos. (2013). ADS. Obtenido de <http://www.ads.pr.gov/programas/>
- BAC-HONDURAS. (2014). BAC-HONDURAS. Obtenido de <https://www.bac.net/honduras/esp/banco/pymes/bacpym02.html>
- Bancarias, I. (febrero de 2014). Financiamientos. (D. G. Godoy, Entrevistador)
- Banco Atlántida. (2014). Obtenido de www.bancatlan.hn
- Banco de Occidente S.A. (2014). Banco de Occidente. Obtenido de www.bancocci.hn
- Banco Popular. (2014). Obtenido de http://www.bancopopular.hn/capital_de_trabajo.html
- Banco Promérica. (2014). Obtenido de <http://www.bancopromerica.com/promo/pyme/pyme.htm>
- Barrio, A. G. (23 de Mayo de 2011). The European Business School, IEDGE. Recuperado el 14 de Febrero de 2014, de <http://blog.iedge.eu/direccion-finanzas/valoracion-empresas/aurelio-garcia-del-barrio-metodo-de-opciones-reales/>
- BID. (2014). iadb.org. Obtenido de <http://www.iadb.org/es/acerca-del-bid/financiamiento-del-bid/financiamiento-del-bid,6028.html>

- BID Y OPS. (1997). Diagnostico del manejo de Residuos Sólidos Municipales en América Latina y El Caribe. Washington D.C.
- BID, OPS. (1997). Diagnóstico de la Situación del Manejo de Residuos Sólidos Municipales en América Latina y El Caribe. Washington D.C: No.ENV.97-107.
- Castro, A. M. (2009). Proyecto de Inversión, Evaluación y Formulación. México : The McGraw-hill Companies, Inc.
- CCPM, G. L. (Enero de 2013). Cómo se da la valuación de empresas por el método de flujos descontados. México.
- Centro Nacional de Producción más Limpia de Honduras. (2008). Inventario de 16 Residuos Industriales para Honduras. San Pedro Sula, Honduras: Centro Guatemalteco de Producción más Limpia.
- Chavarria, L. M. (Abril 2010). 1° Edición.
- Chavez, I. (20 de febrero de 2014). Relación de la AMHON y los Residuos Sólidos. (D. G. Elvia Godoy, Entrevistador)
- Compostadores. (2014). Compostadores, Sostenibilidad en Estado Puro. Obtenido de <http://www.compostadores.com/descubre-el-compostaje/que-es-el-compostaje>
- Corteza Nuestra. (s.f.). Obtenido de <http://www.cortezanuestra.com.mx/component/k2/item/32-3r-la-regla-de-las-tres-erres-reducir-reciclar-y-reutilizar/32-3r-la-regla-de-las-tres-erres-reducir-reciclar-y-reutilizar>
- DAVIVIENDA. (2014). DAVIVIENDA. Obtenido de www.davivienda.com.hn
- Deloitte. (2010). 5 Claves para tener financiamiento o refinanciar deuda. Tegucigalpa.
- Diccionario de la Lengua Española. (2005). Word Reference. Obtenido de <http://www.wordreference.com/definicion/consumismo>
- Diccionario Definición Real Academia Española. (s.f.). DeFinició.de. Obtenido de <http://definicion.de/rubro/#ixzz2sq76HHuo>
- Dictionary, T. f. (2007). the Free Dictionary. Obtenido de <http://es.thefreedictionary.com/>
- E Howenespañol. (2014). e How en español. Obtenido de http://www.ehowenespanol.com/definicion-opciones-compra-venta-hechos_415602/

Empresa Ascensores y Elevadores. (s.f.). Obtenido de <http://www.ascensoresyelevadores.com/montacargas/>

Fernández, P. (2000). Valoración de Empresas. Barcelona: Talleres Gráficos Vigor, S.A.

Fernández, P. (2008). Como Valorar las Acciones de una Empresa. Barcelona: Bolsa.

Fernández, P. (2008). Métodos de Valoración de Empresas. España: Propia.

Fernández, P. (2008). Valoración de Opciones Reales: Dificultades, Problemas y Errores. Barcelona, España: IESE Business School - Universidad de Navarra.

FICOHSA HONDURAS. (2014). Obtenido de www.ficohsa.hn

Flores, A. (Febrero de 2014). Bodega El Esfuerzo, Historia. (E. G. Delcia García, Entrevistador)

Galindo, A. L. (2005). Fundamentos de Valoración de Empresas. Propia.

Gerencie.com. (2014). Gerencia. Obtenido de <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

Gitman, L. J. (2007). Administración Financiera. San Diego State University: Pearson Educación.

Gutiérrez, A. M. (s.f.). El EVA (Economic Value Added): ¿Un indicador de gestión o un indicador de creación de valor? Análisis Financiero, 58-73.

Helmut Johnson. (2013). Reciclaje en el Siglo XX y perspectivas para el Siglo XXI. Costa Rica: Revista Postgrado y Sociedad.

ICP, I. d. (2014). Instituto de Crédito Preferencial. Obtenido de www.icp.com/financiacionpreferencial

IFRS, F. (2009). Módulo 2: Conceptos y Principios Generales sobre la NIIF para las PYMES. En P. E. IFRS, Material de Formación sobre la NIIF para las PYMES. London: Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad el 9 de julio 2009.

IFRS, F. (2009). Módulo 7: Estado de Flujos de Efectivo, sobre la NIIF para las PYMES. En IFRS, Módulo 7: Estados de Flujos de Efectivo. London: Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad .

IIC ORG. (s.f.). Obtenido de <http://www.iic.org/es/productos-y-servicios/solicitar-financiamiento-para-peque%C3%B1as-empresas>

Info Reciclaje. (2014). InfoReciclaje. Obtenido de <http://www.inforeciclaje.com/residuos-solidos.php>

- Johnson, H. (2013). El Reciclaje en el Siglo XX y su perspectiva en el Siglo XXI. Revista Postgrado y Sociedad, 49.
- Jorge Vergiu Canto y Christian Bendezú. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Economico Agregado (EVA) en la creación de valor. Gestión y Producción, 43.
- La Prensa. (2014). Obtenido de <http://www.laprensa.hn/csp/mediapool/sites/LaPrensa/Economia/PYMES/story.cs p?cid=347729&sid=281&fid=98>
- Lacarte, M. (2012). Finanzas Corporativas Aplicadas.
- López, C. J. (2001). Diccionario Contable, Administrativo y Fiscal. México: International Thomson Editores.
- Louis Jacques Filion, L. F.-M. (2011). Administración de PYMES. México : Pearson Educación.
- Lucas, A. G. (2006). Fundamentos de Valoración de Empresas.
- Madura, J. (2008). Mercados e Instituciones Financieras. México: South Western/Cenage Learning .
- Marcela, V. R. (2009). El Flujo de Efectivo Descontado como método de Valuación de Empresas Mexicanas en el periodo 2001-2007. México: Propia.
- Martínez, J. N. (2012). Valoración de Empresa. Valencia.
- Medina, I. E. (27 de Febrero de 2014). Opinión sobre el Impacto de las Empresas de Reciclaje en el Medio Ambiente. (E. G. Garcia, Entrevistador)
- Mendoza, H. S. (2008). Metodología de la Investigación .
- Morales, L. R. (2012). Análisis de Estados Financieros. México: The McGraw Hill Companies Inc.
- Murillo, M. I. (28 de Febrero de 2014). Opinión sobre el Impacto de las Empresas de Reciclaje en el Medio Ambiente. (E. G. García, Entrevistador)
- OPS, CEPAL; GTZ. (1995-1996). Estudios Sectoriales de residuos sólidos. Latinoamérica: OPS, BID.
- OPS, F. I. (s.f.).
- Organización Panamericana de la Salud OPS, G. d. (s.f.). Análisis Sectorial de Residuos Sólidos Honduras. Tegucigalpa.

Organización Panamericana de la Salud, Secretaría de Salud. (2009). Análisis Sectorial de Residuos Sólidos en Honduras.

Pere Brachfiel. (2013). Pere Brachfiel. Obtenido de <http://www.perebrachfield.com/el-blog-de-morosologia/riesgo-de-credito/politicas-de-credito-normales-restrictivas-o-flexibles>

Periódico.gt, E. (6 de mayo de 2008). El Periódico. Obtenido de <http://www.elperiodico.com.gt/es/20080506/temasdeinteres/54213/>

promonegocios. (2014). Promonegocios.net. Obtenido de www.promonegocios.net

Propia, E. (Marzo de 2014). Evaluación Financiera de "Bodega el Esfuerzo" para obtención de una línea de financiamiento. Tegucigalpa.

Real Academia Española. (1992). Diccionario de la Lengua Española. España: UNIGRAF.

Recolectora El Esfuerzo. (2014). Obtenido de <http://recicladoraelesfuerzo.com/empresa/>

Rico, L. F. (2006). Cuánto Vale mi Empresa. Bogotá: Mayol Ediciones S.A.

Rubén García, K. G. (2006). Las razones para valorar una empresa y los métodos empleados. Medellín, Colombia.

Rubio, M. C. (2012). La Creación de Valor en las Finanzas. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A. C.

SIECA. (2013). Boletín del Comercio Exterior Centroamericano Enero-Julio 2013.

Sostenibilidad Portal. (s.f.). Obtenido de http://portalsostenibilidad.upc.edu/detall_01.php?numapartat=2&id=109

Terra, M. P. (2008). Valoración de empresas una revisión de los métodos actuales. Uruguay: Facultad de Administración, Ciencias Sociales, Universidad ORT.

The Free Dictionary. (s.f.). Obtenido de <http://es.thefreedictionary.com/b%C3%A1scula>

Vicson Bekaert. (s.f.). Obtenido de <http://vicson.bekaert.com/es-MX/Construccion/Alambre%20Galvanizado/Fino.aspx>

ANEXOS

ANEXO 1 ENTREVISTAS

(INSTITUCIONES BANCARIAS)

Fecha: _____ **Hora:** _____

Lugar (Ciudad y sitio específico):

Nombre del Entrevistado (a): _____

Puesto: _____

Departamento: _____

3. ¿Mantienen dentro de su política, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?
4. ¿Cada cuánto solicitan financiamientos en estas condiciones empresas cuyo giro es reciclaje y recolección de residuos?
5. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de crédito que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
6. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos) tasas, plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?
7. ¿Cuánto es el tiempo en que se resuelve una solicitud de financiamiento?
8. ¿Cuáles son los beneficios de obtener financiamiento de esta institución?
9. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?
10. Según su experiencia, ¿Cuál cree usted que ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de financiamiento?

ENTREVISTA (COHEP)

Fecha: _____ **Hora:** _____

Lugar (Ciudad y sitio específico):

Nombre del Entrevistado (a): _____

Puesto: _____

Departamento: _____

1. Manejan crédito para la PYME en el rubro de reciclaje, si es así que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener este financiamiento.
2. ¿Cada cuánto solicitan financiamientos en estas condiciones empresas cuyo giro es reciclaje y recolección de residuos?
3. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de crédito que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
4. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos) tasas, plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?
5. ¿Cuánto es el tiempo en el que se resuelve una solicitud de financiamiento?
6. ¿Cuáles son los beneficios de obtener financiamiento de esta institución?
7. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?
8. Según su experiencia, ¿Cuál cree usted que ha sido el motivo principal por la cual estas empresas no califican a este tipo de financiamiento?

**ENTREVISTA
(ORGANISMO INTERNACIONAL)**

Fecha: _____ **Hora:** _____

Lugar (Ciudad y sitio específico):

Nombre del Entrevistado (a): _____

Puesto: _____

Departamento: _____

1. ¿Mantienen dentro de su política, financiamiento con consideraciones preferenciales para empresas recicladoras y recolectoras de residuos?
2. ¿Cuáles son los requisitos y condiciones de crédito que debe de cumplir la empresa para aspirar a obtener financiamiento?
3. ¿Cuáles son los montos (mínimos y máximos) tasas, plazos que se manejan para otorgar financiamiento a una recicladora?
4. ¿Qué indicadores miden para la aprobación de un financiamiento?

**ENTREVISTA
(ASOCIACIÓN DE MUNICIPIOS DE HONDURAS)**

Fecha: _____ **Hora:** _____

Lugar (Ciudad y sitio específico):

Nombre del Entrevistado (a): _____

Puesto: _____

Departamento: _____

1. ¿Cuál es la labor que tiene la AMHON en el manejo de los residuos sólidos?
2. ¿Cuál es el objetivo, y visión que desean lograr para la labor que realizan con los residuos sólidos?
3. ¿Qué otros actores participan con la AMHON en el desarrollo de esta actividad?
4. Reciben donaciones para este tipo de actividades o se manejan con fondos propios de la Asociación.
5. ¿Qué leyes o manuales rigen este tipo de actividades?
6. Según su experiencia, ¿Qué factores pueden influir para un mejor desarrollo sostenible en Honduras?

**ENTREVISTA
(OPINIÓN DE EXPERTOS)**

Fecha: _____

Hora: _____

Lugar (Ciudad y sitio específico):

Nombre del Entrevistado (a): _____

Puesto: _____

Departamento: _____

1. Según su opinión ¿Cuál es el impacto que tienen las empresas recicladoras de residuos sólidos sobre el medio ambiente?
2. ¿Cuáles son las leyes y reglamentos que amparan al desarrollo sostenible de Honduras?
3. ¿Qué organismos apoyan al medio ambiente?
4. Cree usted que sea necesario ¿Qué se les brinde apoyo financiero preferencial a las empresas que se dedican al reciclaje?
5. Considera usted que el tema de reciclaje es abordado con la importancia que se le debe considerar.
6. Nos podría mencionar ventajas de mantener un medio ambiente sostenible.

ANEXO 2

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y FUNCIONAL DE RESIDUOS SÓLIDOS URBANO EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Estructura Funcional	Normativa, planificadora, Supervisora, controladora (N)	Operadora, financiadora, administradora (O)
Estructura Organizativa	Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay, Venezuela.	Antigua y Barbuda, Antillas Neerlandesa y Aruba, Bahamas, Barbados, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname, Trinidad y Tobago. Nota: En estos países los mismos organismos tienen funciones normativas y de planificación, supervisión y de control.
1. Organismo del Gobierno Central o Federal	Argentina, Brasil, México, Venezuela	N/A
2. Organismos de los Gobiernos de los Estado o Provincias	N/A	N/A
3. Municipios	N/A	Argentina, Belice, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay, Venezuela

ANEXO 3

PLANES Y PROGRAMAS IDENTIFICADOS EN ALGUNOS PAÍSES DE LA REGIÓN

Planes, programas, Proyectos	Países	Cooperación y financiamiento
Planes y programas nacionales de gestión de residuos sólidos urbanos	<ul style="list-style-type: none"> • Bolivia (Plan GARSU para nueve ciudades principales) • México (Proyecto Piloto de Residuos Sólidos para 23) 	JICA, BIRF BIRF BIRF BIRF

Planes, programas, Proyectos	Países	Cooperación y financiamiento
	ciudades - no concluido; empezó en 1990) • México (Segundo Programa de Residuos Sólidos para 25 ciudades - en ejecución desde 1995) • Colombia (Programa de Fortalecimiento Institucional para la Gestión Ambiental Urbana - Proyecto) • Honduras (Plan Nacional de RSM - Proyecto) • Paraguay (Plan Nacional - Proyecto) • Costa Rica (Plan Nacional de Manejo de Desechos)	GTZ
2. Planes maestros metropolitanos	Guatemala (Área Metropolitana Guatemala) 1990-1991 • Paraguay (Área Metropolitana Asunción) 1993 • Paraguay (Quindy, Paraguarí, Villeta) • Bolivia (La Paz) • Chile (Plan Regulación Metropolitana de Santiago)	JICA JICA JICA BIRF, JICA
3. Residuos Peligrosos	Brasil (Programa de Procesos Limpios de Producción Industrial, PRONACOP) • México (Programa Ambiental de la Frontera Norte) • Argentina (Plan de Manejo Residuos Peligroso para Gran Buenos Aires) • Brasil (Residuos sólidos en servicios de salud de Campinas) • Perú (Control de sustancias químicas peligrosas)	BIRF BIRF CEPAL/PNUMA CEPAL/PNUMA/G TZ
4. Proyectos Pilotos	Brasil (modelos de gestión integrados, Proyecto BRA/92/017) • Paraguay (Bioconversión y relleno sanitario manuales en Carapeguá) • Brasil (Modelos de gestión integrados: Proyecto BRA/92/017; control y manejo de RS para saneamiento del río Guarapilanga, São Paulo) • Colombia (Cooperativas para reciclaje) • México (Pequeñas empresas de reciclaje, Ciudad de México) • Brasil (Reciclaje en Belo Horizonte y Porto Alegre)	PNUD GTZ BIRF ONG USAID/ONG

Planes, programas, Proyectos	Países	Cooperación y financiamiento
	<ul style="list-style-type: none"> • Colombia, Perú, Cuba (Proyectos de lombricultura) • Honduras (Microempresas de recolección) • Perú (Manejo de residuos sólidos en áreas periurbanas, 1999) 	

Fuente: (OPS, CEPAL; GTZ, 1995-1996).

ANEXO 4 EMPRESAS QUE COMPRA MATERIAL RECICLABLE

PAÍS		
HONDURAS	GUATEMALA	EL SALVADOR
Venta Internacional Plástico Reciplast, S.A. Barrio el Benque 5 y 6 Local 39, San Pedro Sula	Venta Nacional: Plástico, ferroso, no ferroso y vidrio. ECOLINSA ECO 5 av. B 5-41 zona 12 Col. Guajitos zona 12	Venta Nacional: Plástico, papel, cartón, ferroso y no ferroso. ECO RECICLO Km. 115 calle Santa Rosa-Metapán
Venta Internacional Plástico Terrapolyster S.A Salida a Cortez, Km. 03, Colonia López San Pedro Sula	Venta nacional: Plástico papel, Ferroso, no Ferroso. Recicladora San José 2a. Calle 4-61 Zona 9, Guatemala	Venta Internacional: Papel, cartón, Ferroso, no Ferroso, Plástico. SERPACA Carretera. Troncal del Norte Km 3.5 Col. San Joaquín Oriente
Venta Internacional Papel, cartón y Ferroso INVEMA Carretera al Zapotal, 900 mts de la Autopista a Puerto Cortés, San Pedro Sula	Venta Nacional: Papel y Cartón CLAPSA 15 av. 42-19 zona 8, Guatemala	Venta Nacional: Plástico Recicladora Arturo's Centro Urbano San Bartolo No. 2 Colonia El Arenal
Venta Internacional: Papel, Ferroso, No Ferroso y Plástico. CERMAR 1a. Avenida Entre 4a. Y 5a. Calle, Barrio Concepción, Ocotepeque.	Venta nacional: Baterías, no Ferroso y Vidrio Reciclon 31 calle 7-14, Colonia Pamplona, zona 13, Guatemala	Venta Internacional: Papel, cartón y plástico CONAVE S.A. de C.V. Prolongación Alameda-Juan Pablo II, Bodega San Jorge No. 3 San Salvador
Venta Internacional Ferroso, No Ferroso Reci-Metal S.A Autopista San Pedro Sula, Colonia El Carmen, La Lima, San Pedro Sula.	Venta Nacional: Papel Clasificadora Centroamericana 6 Avenida 7-49 zona 4, Guatemala.	Venta Nacional e Internacional: Plástico Ecoplastico S.A de C.V, Kilómetro 25 ½ carretera a Soconate, Municipio de Colón, Departamento de La Libertad, El Salvador.
Venta Internacional Plástico Expo-Metal 7a. Calle 2 avenida, Barrio Guamilito. San Pedro Sula	Venta nacional: Ferroso, no ferroso, vidrio y baterías José María Chichilla. 13 calle 7-31 Zona 4. Col. Loma Linda, Esquipulas, Chiquimula	Venta Internacional: Papel, Plástico Ferroso, no ferroso, eléctrico y no eléctricos. El reciclón

PAÍS		
HONDURAS	GUATEMALA	EL SALVADOR
Venta Internacional Plástico Bodega El Esfuerzo Colonia Cerro Grande Zona 4 Km 4.5 Carretera a Comayagüela, Honduras	Venta nacional: Vidrio, no Ferroso y Ferroso Tienda San Benito 13 calle 6a. Av. 12-47 zona 1, Esquipulas, Chiquimula	Venta Internacional: papel, plástico, Ferroso, no ferroso, Eléctricos y Electrónicos Empresa Salvadoreña de Reciclaje Carretera. A San Marcos Km. 4.5 No. 5 Col. El Milagro San Salvador
Venta Nacional Plástico, Cartón, Ferroso, No Ferroso Centro de Recolección Wilmar Avenida Álvaro Contreras, Barrio Santa Teresa, Santa Rosa de Copan	Venta nacional: Cartón, papel, caucho, vidrio Centro Comunitario de Reciclaje 7a. Calle 6-70, zona 1 Barrio San Sebastián, Esquipulas, Chiquimula	Venta Internacional: Cartón, Plástico, No Ferroso. INVEMA 38 Avenida Sur y Boulevard Venezuela #2011, Barrio Lourdes, San Salvador
Transformador y Consumo: Plástico Reciclados Industriales Guamilito 2a. Av. y 5a. Calle, Frente al Cine Roxie, Barrio Guamilito, San Pedro Sula.	Venta nacional: Virio Papel, Cartón Reciclados Morales Guzmán 4a. Calle 6-58, zona 1 Barrio San Joaquín, Esquipulas, Chiquimula	Venta Internacional: Papel, Cartón Marceya S.A. de C.V Km. 13 Carretera a Quezaltepeque desvío a Colonia Las Margaritas, Apopa, San Salvador
N/A	Venta nacional: Cartón, Papel, Ferroso, No Ferroso, Vidrio RECICLER km 115 carretera Aldea Cerro Gordo, Jutiapa	Venta Internacional: Ferroso, no Ferroso y plástico NECONSA Carretera Panamericana Km. 13.5, No. 78 San Martín, Llapango y Carretera a Comalapa Km. 39.5 Frente a gasolinera ESSO. La Libertad
N/A	Venta Nacional: No Ferroso, Ferroso Comercializadora M \$R km 171 carretera a Esquipulas, Aldea San Esteban, Chiquimula	Venta Internacional: Ferroso CORINCA Desvío sitio del Niño, Entrada a Quezaltepeque La Libertad, San Salvador
N/A	Venta Nacional Cartón, Papel, Ferroso, No Ferroso, Vidrio, Plástico Recicladora El Oriente Km 114.5 Carretera Panamericana, Cerro Gordo, Jutiapa	Transformados: Papel y Plástico Eco Fibras S.A. de C.V Calle a Valle Nuevo Lote "C" Costado Sur de la Colonia Santa Lucía, Ilotenango.
N/A	Venta Nacional e Internacional: No Ferroso Expore S.A. Km 33.5 carretera al Pacífico , lote 57	Venta Nacional No Ferroso Reci-Mafe S.A. 9 Calle Oriente 12 y 14 Av. Norte No. 610 San Salvador

PAÍS		
HONDURAS	GUATEMALA	EL SALVADOR
N/A	Consumo Papel Guamolsa Km. 74 autopista Puerto Quetzal, Masagua Escuintla	Venta Nacional e Internacional Plástico Garbal-Fábrica de Calzado Plástico Blvd. Venezuela, No. 2731, San Salvador
N/A	Venta Internacional Plástico Embotelladora Mariposa 43 calle 1-10 zona 12 Monte maría 1, Guatemala	N/A
N/A	Venta Internacional Papel, cartón Interfisa Km 14, Ruta al Atlántico, zona 18, Guatemala	N/A
N/A	Venta Internacional Plástico Reciclados de Centroamérica Avenida Petapa, 56 calle zona 12, ciudad Real, Guatemala	N/A
N/A	Venta Internacional Papel Recuperadora de Cartón S.A Carretera a El Salvador Km 16.5 Entrada a Pavón, Condominio Campo Verde No 57 Bodega: 8a. Avenida 5-88 Zona 2, Colonia San José, Villa Nueva, Guatemala.	N/A
N/A	Consumo: Plástico MADERPLAST Caserío Rustrían, Aldea Chichimecas, Villa Canales, Guatemala	N/A
N/A	Consumo Caucho EZ HOME Fracción 2, lote 6, granja Italia, Linda Vista, Zona 4 Villanueva, Guatemala	N/A

Fuente: (Aldana, 2012)

ANEXO 5 INFORMACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADO				
JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA				
DEL AÑO 2010 AL AÑO 2013				
(CIFRAS EN LEMPIRAS)				
	2010	2011	2012	2013
INGRESOS				
Ventas	38054,044.30	42282,271.44	44981,139.83	45745,819.21
Descuentos Sobre Ventas	-	-	597,862.77	-
TOTAL INGRESOS	38054,044.30	42282,271.44	44383,277.06	45745,819.21
COSTOS				
Costos Vendido	28132,614.86	31395,411.52	33684,687.45	34511,751.98
Inventario Inicial	2684,323.00	2415,890.70	2684,323.00	1015,655.59
Compras Netas	27864,182.56	31663,843.82	32016,020.04	34850,303.85
Mercaderia Disponible para la Ve	30548,505.56	34079,734.52	34700,343.04	35865,959.44
Inventario Final	2415,890.70	2684,323.00	1015,655.59	1354,207.46
Utilidad Bruta en Ventas	9921,429.43	10886,859.92	10698,589.61	11234,067.23
Gastos de Operación	344,471.19	382,745.77	387,787.00	397,500.00
Sueldos y Salarios	2590,953.41	2590,953.41	2590,953.41	2590,953.41
Combustible y Lubricantes	3995,587.44	4439,541.59	4498,015.80	4721,114.20
Viaticos	286,174.73	317,971.92	322,160.00	350,000.00
Reparación de Vehiculos	178,570.51	198,411.68	201,025.00	229,964.50
Repuestos y Accesorios	138,823.52	154,248.36	156,280.00	161,000.00
Fletes	110,149.20	122,388.00	124,000.00	155,400.00
Impuestos Varios	152,156.91	169,063.23	171,290.00	165,000.00
Papeleria y Utiles	22,425.13	24,916.82	25,245.00	28,300.00
Gastos Financieros	102,246.41	113,607.12	115,103.47	180,523.92
Depreciación de Equipo de Trans	1509,923.55	1541,006.64	2998,797.12	4898,594.90
TOTAL COSTOS	6411,634.90	6972,841.26	5593,062.56	4081,161.13
UTILIDAD ANTES DEL ISR	3509,794.53	3914,018.66	5105,527.05	7152,906.10
Impuesto Sobre la Renta	815,948.63	917,004.66	1214,881.76	1726,726.52
UTILIDAD NETA	2693,845.90	2997,013.99	3890,645.29	5426,179.57

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA
DEL AÑO 2010 AL AÑO 2013
(CIFRAS EN LEMPIRAS)

	2010	2011	2012	2013
ACTIVO				
Circulante				
Caja	80,000.00	120,000.00	70,000.00	115,400.00
Bancos	296,598.77	167,430.94	103,694.59	225,000.00
Inventario	2415,890.70	2684,323.00	1015,655.59	1354,207.46
Cuentas por Cobrar	1288,332.05	1375,478.58	364,457.80	734,421.49
Total Activo Circulante	4080,821.52	4347,232.52	1553,807.98	2429,028.95
No Circulante				
Edificios	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00	8000,000.00
Equipo de Transporte	3057,976.48	5042,938.25	9594,938.25	7695,140.48
Depreciación Equipo de Transporte	1509,923.55	1541,006.64	2998,797.12	4898,594.90
Total Activo No Circulante	9548,052.93	11501,931.61	14596,141.13	10796,545.58
Total Activo	13628,874.45	15849,164.13	16149,949.11	13225,574.53
PASIVO				
Circulante				
Cuentas por Pagar	708,533.04	1508,068.74	1166,741.60	1228,725.79
Impuesto a Pagar		815,948.63	917,004.66	1214,881.76
Total Pasivo Circulante	708,533.04	2324,017.37	2083,746.26	2443,607.55
No Circulante				
Préstamos por Pagar	479,040.83	1391,405.79	1036,722.55	552,077.71
Total Pasivo Circulante	1187,573.87	3715,423.16	3120,468.81	2995,685.26
Total Pasivo	1187,573.87	3715,423.16	3120,468.81	2995,685.26
PATRIMONIO				
Patrimonio	9747,454.68	9136,726.98	9138,835.00	4803,709.69
Utilidad del Periodo	2693,845.90	2997,013.99	3890,645.29	5426,179.57
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	13628,874.45	15849,164.13	16149,949.11	13225,574.53

DEPRECIACIÓN DE LINEA RECTA

2010				2011		CÁLCULO DEL NUEVO VALOR DE DEPRECIACIÓN			
VALOR DEL ACTIVO	3812,938.25			VALOR DEL ACTIVO	5042,938.25		VALOR DEL ACTIVO	2739,923.55	542,504.86
VALOR DEL SALVAMENTO	38,129.38			VALOR DEL SALVAMENTO	50,429.38		VALOR DEL SALVAMENTO	27,399.24	998,501.77
AÑOS	5			AÑOS	5		AÑOS	5	1541,006.64
D=	754961.77			D=	998501.77		D=	542504.86	
Periodo	Depreciacion Anual	Depreciacion Acumulada	Valor en Libros	Periodo	Depreciacion Anual	Depreciacion Acumulada	Valor en Libros		
0			3812,938.25	0			5042,938.25		
1	754,961.77	754,961.77	3057,976.48	1	998,501.77	1541,006.64	4044,436.48		
2	754,961.77	1509,923.55	2303,014.70	2	998,501.77	2539,508.41	3045,934.70		
3	754,961.77	2264,885.32	1548,052.93	3	998,501.77	3538,010.18	2047,432.93		
4	754,961.77	3019,847.09	793,091.16	4	998,501.77	4536,511.96	1048,931.16		
5	754,961.77	3774,808.87	38,129.38	5	998,501.77	5535,013.73	50,429.38		
2012						CÁLCULO DEL NUEVO VALOR DE DEPRECIACIÓN			
VALOR DEL ACTIVO	9594,938.25			VALOR DEL ACTIVO	5550,501.77	1098,999.35	Depreciación Anual		
VALOR DEL SALVAMENTO	95,949.38			VALOR DEL SALVAMENTO	55,505.02	1899,797.77	Depreciación Total Año 1		
AÑOS	5			AÑOS	5	2998,797.12			
D=	1899797.77			D=	1098999.35				
Periodo	Depreciacion Anual	Depreciacion Acumulada	Valor en Libros						
0			9594,938.25						
1	1899,797.77	2998,797.12	7695,140.48						
2	1899,797.77	4898,594.90	5795,342.70						
3	1899,797.77	6798,392.67	3895,544.93						
4	1899,797.77	8698,190.45	1995,747.16						
5	1899,797.77	10597,988.22	95,949.38						

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA

DEL AÑO 2010 AL AÑO 2013

Nota 1	2010	Nota 1	2011
BANCOS		BANCOS	
Bac Credomatic		Bac Credomatic	
Cuenta en Lempiras	184,551.09	Cuenta en Dólares	147,653.55
Cuenta en Dólares	105,205.64	Banco Banhcafe	
Banco Banhcafe		Cuenta en Lempiras	14,523.32
Cuenta en Lempiras	5,450.00	Banco Atlantida	
Banco Atlantida		Cuenta en Lempiras	5,254.07
Cuenta en Lempiras	1,392.04	Total Bancos	167,430.94
Total Bancos	296,598.77		
		Nota 2	
Nota 2		CUENTAS POR COBRAR	
CUENTAS POR COBRAR		Morgan Price	604,824.47
Morgan Price	550386.11	Kimberly Clark	533,479.41
Kimberly Clark	541076.38	Guatemala de Moldeados	157,682.58
Guatemala de Moldeados	119594.65	Plycem contrusistemas el Salvador	79,492.12
Plycem contrusistemas el Salvador	77274.91	Total Cuentas por Cobrar	1375,478.58
Total de Cuentas Por Cobrar	1288332.05		
		Nota 3	
Nota 3		CUENTAS POR PAGAR	
CUENTAS POR PAGAR		1904002949	73,243.75
1904002852	330463.00	1904003107	600,000.00
1904002742	228577.83	1904003056	364,824.99
1904002798	149492.21	1904003027	470,000.00
Total Cuentas por Pagar	708533.04	Total Cuentas por Pagar	1508,068.74
Nota 4		Nota 4	
GASTOS FINANCIEROS		GASTOS FINANCIEROS	
1904002852	60973.44	1904002852	71,250.00
1904002742	25604.48	1904002742	57,000.00
1904002798	33419.08	1904002949	97,100.00
1940002668	94966.14	1904003107	65,000.00
Total de Gastos Financieros	214963.14	1904003056	68,000.00
		1904003027	72,000.00
		Total de Gastos Financieros	430,350.00
Nota 5		Nota 5	
TERRENOS Y EDIFICIOS		TERRENOS Y EDIFICIOS	
Casa de Habitación (Monseñor Fiallos entre 12 y 13 calle, 21 avenida)	3800000.00	Casa de Habitación (Monseñor Fiallos entre 12 y 13 calle, 21 avenida)	3800,000.00
Bodega (Cerro Grande Lote 34 y 35 Km 4 Salida a Carretera Olancho)	1800000.00	Bodega (Cerro Grande Lote 34 y 35 Km 4 Salida a Carretera Olancho)	1800,000.00
Terreno (Monseñor Fiallos entre 12 y 13 calle, 21 avenida)	400000.00	Terreno (Monseñor Fiallos entre 12 y 13 calle, 21 avenida)	400,000.00
Terreno Santa Cruz Manzana (Aldea Santa Cruz Soroquara 1 Km del Cementerio)	2000000.00	Terreno Santa Cruz Manzana (Aldea Santa Cruz Soroquara 1 Km del Cementerio Memorial)	2000,000.00
Total Terrenos y Edificios	8000000.00	Total Terrenos y Edificios	8000,000.00
Nota 6		Nota 6	
VEHICULOS		VEHICULOS	
Internacional Verde, Cabezal, AAA 3524, 1999	300000.00	Internacional Verde, Cabezal, AAA 3524, 1999	300,000.00
Kenworth Azul, Cabezal, AAI 8876, 2000	440000.00	Kenworth Azul, Cabezal, AAI 8876, 2000	410,000.00
Freightliner Blanco, Cabezal, AAI 8876, 2000	290000.00	Freightliner Blanco, Cabezal, AAI 8876, 2000	290,000.00
Mercedes Benz Blanco, Camión, AAI 2914, 1987	300000.00	Freightliner Negro, Cabezal, AAH 3809, 1999	240,000.00
Mitsubishi Blanco, Microbus, PBX 9290, 2006	80000.00	Freightliner Rojo, Cabezal, AAG 7246, 2001	300,000.00
Chevrolet Blanco, Camión AAH 8131 2001	240000.00	Mercedes Benz Blanco, Camión, AAI 2914, 1987	300,000.00
Mack Blanco, Camión AAH9498, 2000	300000.00	Mitsubishi Blanco, Microbus, PBX 9290, 2006	80,000.00
Isuzu N.P.R. Verde y Negro Camión, AAH 6152, 1987	80000.00	Chevrolet Blanco, Camión AAH 8131 2001	240,000.00
Internacional Blanco, Camión, AAH 8474 1997	260000.00	Mack Blanco, Camión AAH9498, 2000	240,000.00
Freightliner Blanco, Camión, AAH 6760, 2000	240000.00	Isuzu N.P.R. Verde y Negro Camión, AAH 6152, 1987	80,000.00
Internacional Blanco, Camión, AAI 4768, 2000	200000.00	Internacional Blanco, Camión, AAH 8474 1997	360,000.00
Isuzu Blanco, Camión, AAI 4767, 1995	180000.00	Freightliner Blanco, Camión, AAH 6760, 2000	240,000.00
Mitsubishi Blanco, Camión, AAI 4350, 2007	502938.25	Mercedes Benz , Camión, AAH 4710, 1990	300,000.00
Isuzu N.P.R. Blanco, Camión AAI 2435, 1998	200000.00	Isuzu Blanco, Camión, AAI 4767, 1995	180,000.00
Mercedes Benz , Camión, AAH 4710, 1990	200000.00	Mitsubishi Blanco, Camión, AAI 4350, 2007	402,938.25
Total Vehiculos	3812938.25	Isuzu N.P.R. Blanco, Camión AAI 2435, 1998	200,000.00
		Mercedes Benz , Camión, AAH 4710, 1990	200,000.00
		Freightliner Azul Celeste, Cabezal, AAC 0122, 1994	280,000.00
		Isuzu N.P.R. Blanco, Camión AAL 6577 2000	200,000.00
		Isuzu N.P.R. Blanco, Camión AAL 6578 1999	200,000.00
		Total de Vehiculos	5042,938.25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

JUAN ROSA LAINEZ ZAVALA

DEL AÑO 2010 AL AÑO 2013

Nota 1	2012	Nota 1	2013
BANCOS		BANCOS	
Bac Credomatic		Bac Credomatic	
Cuenta en Lempiras	85,855.14	Cuenta en Lempiras	92,262.63
Cuenta en Dólares	11,164.00	Cuenta en Dólares	9,386.80
Banco Ficohsa		Banco Ficohsa	
Cuenta en Lempiras	6,675.45	Cuenta en Lempiras	38,619.45
Cuenta en Dólares	-	Banco Atlantida	
Total Bancos	103,694.59	Cuenta en Lempiras	7,685.00
Nota 2		Banco Bancafe	
CUENTAS POR COBRAR		Cuenta en Lempiras	77046.12
Morgan Price	364,457.80	Total Bancos	225,000.00
Total Cuentas por Cobrar	364,457.80	Nota 2	
Nota 3		CUENTAS POR COBRAR	
TERRENOS Y EDIFICIOS		Morgan Price	734,421.49
Casa de Habitación (Monseñor Fiallos entre 12 y	3800,000.00	Total Cuentas por Cobrar	
Bodega (Cerro Grande Lote 34 y 35 Km 4 Salida	1800,000.00	Nota 3	
Terreno (Monseñor Fiallos entre 12 y 13 calle, 21	400,000.00	TERRENOS Y EDIFICIOS	
Terreno Santa Cruz Manzana (Aldea Santa Cruz	2000,000.00	Casa de Habitación (Monseñor Fiallos	3800,000.00
Total Terrenos y Edificios	8000,000.00	Bodega (Cerro Grande Lote 34 y 35 Kr	1800,000.00
Nota 4		Terreno (Monseñor Fiallos entre 12 y 1	400,000.00
CUENTAS POR PAGAR		Terreno Santa Cruz Manzana (Aldea S	2000,000.00
Morgan Price	1166,741.60	Total Terrenos y Edificios	8000,000.00

IMPUESTOS (2010-2020)

CÁLCULO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		
Tabla del ISR	5065,527.05	Total a Pagar
0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	4565,527.05	1141,381.76
Impuesto a Pagar 2012		1214,881.76
Tabla del ISR	7112,906.10	Total a Pagar
0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	6612,906.10	1653,226.52
Impuesto a Pagar 2013		1726,726.52
Tabla del ISR	3874,018.66	Total a Pagar
0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	3374,018.66	843,504.66
Impuesto a Pagar 2011		917,004.66
Tabla del ISR	3469,794.53	Total a Pagar
0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	2969,794.53	742,448.63
Impuesto a Pagar 2010		815,948.63

• ESCENARIO ESTÁNDAR

CÁLCULO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA					
Tabla del ISR	19,908.37	Total a Pagar	Tabla del ISR	1271,022.76	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00		110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00		200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	-480,091.63		500000-en adelante	771,022.76	192,755.69
Impuesto a Pagar 2014		-	Impuesto a Pagar 2018		266,255.69
Tabla del ISR	328,520.09	Total a Pagar	Tabla del ISR	1691,322.83	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00	110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	128,520.09	25,704.02	200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante			500000-en adelante	1191,322.83	297,830.71
Impuesto a Pagar 2015		39,204.02	Impuesto a Pagar 2019		371,330.71
Tabla del ISR	660,797.25	Total a Pagar	Tabla del ISR	2148,069.08	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00	110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00	200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	160,797.25	40,199.31	500000-en adelante	1648,069.08	412,017.27
Impuesto a Pagar 2016		113,699.31	Impuesto a Pagar 2020		485,517.27
Tabla del ISR	1019,323.04	Total a Pagar			
0-110000	Exento	0			
110000-200000	90,000.00	13,500.00			
200000-500000	300,000.00	60,000.00			
500000-en adelante	519,323.04	129,830.76			
Impuesto a Pagar 2017		203,330.76			

- ESCENARIO FAVORABLE

CÁLCULO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA					
Tabla del ISR	13656,171.20	Total a Pagar	Tabla del ISR	120377,928.86	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00	110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00	200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	13156,171.20	3289,042.80	500000-en adelante	119877,928.86	29969,482.22
Impuesto a Pagar 2014		3362,542.80	Impuesto a Pagar 2018		30042,982.22
Tabla del ISR	31058,308.67	Total a Pagar	Tabla del ISR	169761,773.94	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00	110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	30858,308.67	6171,661.73	200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	30558,308.67	7639,577.17	500000-en adelante	169261,773.94	42315,443.49
Impuesto a Pagar 2015		13824,739	Impuesto a Pagar 2019		42388,943.49
Tabla del ISR	53462,935.95	Total a Pagar	Tabla del ISR	234231,415.33	Total a Pagar
0-110000	Exento	0	0-110000	Exento	0
110000-200000	90,000.00	13,500.00	110000-200000	90,000.00	13,500.00
200000-500000	300,000.00	60,000.00	200000-500000	300,000.00	60,000.00
500000-en adelante	52962,935.95	13240,733.99	500000-en adelante	233731,415.33	58432,853.83
Impuesto a Pagar 2016		13314,233.99	Impuesto a Pagar 2020		58506,353.83
Tabla del ISR	82526,856.54	Total a Pagar			
0-110000	Exento	0			
110000-200000	90,000.00	13,500.00			
200000-500000	300,000.00	60,000.00			
500000-en adelante	82026,856.54	20506,714.13			
Impuesto a Pagar 2017		20580,214.13			