

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
FAREM-ESTELÍ**

Departamento de ciencias económicas y administrativas



**Seminario de Graduación para Optar al Título de Licenciado(a) en
Banca y Finanzas**

Tema delimitado:

Incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015

Autores:

- Jarquín Gutiérrez Darwing Migdonio
- Mendoza Vallejos Glomaris Gricell
- Peralta Rodríguez Aydamara Del Carmen

Tutores:

- Yirley Indira Peralta Calderón
- Julio Rafael Berrios Noguera

Estelí, 14 de Diciembre 2016



Línea de Investigación

Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

Tema

Contabilidad y Finanzas Empresariales.

Subtema

Incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A. al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo de Facilitación de las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.



DEDICATORIA

En primer lugar este trabajo lo dedicamos a Dios quien nos otorgó el don de vivir, sabiduría y las fuerzas necesarias para vencer todos los obstáculos que se nos presentaron en el transcurso de la realización del trabajo, a su vez también va dedicado a nuestros padres que con su cariño y paciencia nos ayudaron de una manera incondicional, motivándonos con sus consejos y palabras de aliento durante todo este tiempo; a nuestros docentes que con paciencia nos guiaron y enseñaron sus conocimientos , brindaron recomendaciones y observaciones oportunas en la realización de este trabajo , siendo partícipes del logro de este gran sueño que es culminar nuestra carrera exitosamente, y ser profesionales altamente éticos y de calidad profesional.



AGRADECIMIENTO

A Dios:

Porque nos da la sabiduría y las fuerzas necesarias para cumplir nuestras metas y sueños propuestos.

A nuestros Padres:

Por habernos brindado su apoyo incondicional en nuestra formación profesional y por su esmero que día a día nos impulsó para llegar a alcanzar nuestras metas.

A nuestros Docentes:

Por guiarnos en todos y cada uno de nuestros pasos a lo largo de nuestra formación universitaria, por brindarnos sus conocimientos, experiencia y sobre todo su apoyo incondicional, dedicación y motivación que nos enseñaron que vale la pena el esfuerzo personal.

A la Universidad:

Porque tuvimos la oportunidad de pertenecer a una prestigiosa Facultad Universitaria donde adquirimos la sabiduría y las bases para ser profesionales competentes ya que orgullosamente logramos completar nuestro ciclo educativo.

A la Empresa Tabacalera Oveja Negra S, A.

Por habernos brindado la oportunidad de estudiar esta entidad y proporcionarnos la información necesaria para lograr culminar nuestra investigación, cumpliendo los objetivos propuestos que nos planteamos, y así llegar a conclusiones que nos permitan dar las recomendaciones más adecuadas y eficaces que ayuden a mejorar la eficiencia de la empresa.



Índice

I.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1.	ANTECEDENTES.....	2
1.2.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.3.	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
1.4.	JUSTIFICACIÓN.....	6
II.	OBJETIVOS.....	7
2.1.	OBJETIVO GENERAL.....	7
2.2.	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	7
III.	MARCO TEÓRICO.....	8
3.1.	LEY 382. LEY DE ADMISIÓN TEMPORAL PARA EL PERFECCIONAMIENTO ACTIVO DE FACILITACIÓN DE LAS EXPORTACIONES.....	8
3.2	TABACO EN NICARAGUA	14
3.3	LAS EXPORTACIONES	21
3.4.	SITUACIÓN FINANCIERA	25
IV.	SUPUESTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	42
4.1	SUPUESTO DE LA INVESTIGACIÓN.....	42
4.2	MATRIZ DE CATEGORÍAS Y SUBCATEGORÍAS.....	43
V.	DISEÑO METODOLOGICO	47
5.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	47
5.2	UNIVERSO	47
5.3	MUESTRA	47
5.4	TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	47
5.5	ETAPAS DE LA INVESTIGACIÓN.....	47
VI.	RESULTADOS	49
6.1.	FUNCIONAMIENTO DE LA LEY 382. LEY DE ADMISIÓN TEMPORAL PARA EL PERFECCIONAMIENTO DE ACTIVO DE FACILITACIÓN DE LAS EXPORTACIONES.	49
6.2.	SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA OVEJA NEGRA S.A, DURANTE EL PERIODO FISCAL 2015	52
6.3	IMPLICANCIAS FINANCIERAS QUE SE EVIDENCIAN EN LA EMPRESA OVEJA NEGRA S.A, AL NO PERTENECER AL RÉGIMEN DE LEY 382.	69
VIII.	RECOMENDACIONES.....	74
IX.	BIBLIOGRAFIA.....	76
	ANEXOS.....	77



I. INTRODUCCIÓN

En el corazón del norte de Nicaragua se sitúa la ciudad de Estelí conocida como “El Diamante de las Segovia” y ahora también se le nombra “La Capital del Tabaco” esto se debe al significativo crecimiento de la industria tabacalera en este municipio. El tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí, debido a que es uno de los cultivos más producidos.

La presente investigación tiene como objeto determinar la incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A.

Este estudio se basa en analizar la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A durante el periodo 2015 a través de la aplicación de los análisis vertical, horizontal y los indicadores financieros

Se realiza esta investigación con el fin de conocer el comportamiento financiero que obtuvo la empresa durante el periodo 2015, mediante la aplicación de los análisis vertical ,horizontal e indicadores financieros, que proporcionaran resultados, los cuales serán interpretados de manera que se pueda dar solución a la problemática planteada.

En el capítulo tres se abordaran temas de importancia los cuales servirán para darle solución al tema de investigación, se hablara brevemente sobre la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, situación financiera de las empresas, las exportaciones y sus requisitos y el tabaco, de esta manera se obtendrán los conocimientos necesarios para poder solucionar la problemática planteada y obtener los resultados deseados.

En Nicaragua el régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, nace en el año 2001 mediante el decreto No.70 del día 16 de abril del 2001.

La ley persigue la facilitación de las exportaciones otorgando beneficios a fin de promover la actividad exportadora en el país y lograr un desarrollo sostenible de la economía nacional. Se debe de estar claro que la mejor forma para que nuestro país se desarrolle económicamente es mediante el posicionamiento de nuestras mercancías en el mercado internacional, por lo que la correcta regulación de la ley favorece este propósito.

También hay otras fábricas que funcionan como cualquier negocio, debido a que no están bajo ningún régimen como es el caso de la empresa Oveja Negra S.A, es por ello que se hablara sobre que es la ley 382 y sus principales requisitos para que la empresas puedan optar al régimen de ley 382, se analizaran los estados financieros de la empresa para identificar las implicancias financieras que se evidencian en ellos y de esta manera darle solución al tema de investigación y poder cumplir con los objetivos planteados.



1.1. Antecedentes

El desarrollo de la industria tabacalera, en los últimos años ha dado un impulso notable a la economía, especialmente en el departamento de Estelí, siendo un rubro muy importante para el desarrollo económico del departamento y con gran variedad de información, especialmente en materia de ciencias económicas, gran parte de esto es gracias a los incentivos brindados por el gobierno para atraer la inversión, debido a que la mayoría de estas empresas tabacaleras trabajan bajo el régimen de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento de activos y de facilitación de las exportaciones o con la ley de zona franca.

Es por esta razón que los bachilleres Asielka Maricela Herrera Rodríguez, Belkis Indira Ruiz Díaz y Silvia Karina Torres Sevilla, en el (2013) realizaron la tesis sobre ***“Incidencia de la empresa CUBANACAN CIGARS S.A regida por la ley 382 en la ciudad de Estelí en el año 2013”*** para optar al título de Licenciatura en Contaduría Pública Y Finanzas, en la universidad FAREM-Estelí, dicho documento tiene como objetivo principal determinar la incidencia de la administración del inventario exonerado de impuesto en la contabilidad de la empresa CUBANACAN CIGARS S.A , regida por la ley 382 en la ciudad de Estelí durante el año 2012. En el cual obtuvieron como conclusión, que incide positivamente y de gran manera, ya que con la exoneración de impuesto, que son pagos que la empresa debe realizar, en la contabilidad dichos pagos de impuestos se reflejan como utilidades por ende los socios aumentan su capital dándose la oportunidad de invertir en el desarrollo de la empresa.

En el año 2014 los bachilleres Jennifer Maricela Castellón Romero, Belkys Concepción Molina Zeledón y Maryury Elizabeth Romero Irías, realizaron su tesis sobre ***“la Incidencia de constitución del régimen de zona franca de la empresa SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP STG, en la producción de puros de exportación e importación en el primer semestre del año 2013”*** para optar al título de Licenciatura en Banca y Finanzas en la universidad FAREM-Estelí, el cual tenía como objetivo principal determinar la incidencia de constituirse bajo el régimen de zona franca de la empresa SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP STG en la producción de puro de exportación e importación de la ciudad de Estelí en el primer semestre del año 2013. En el análisis de este estudio los investigadores llegaron a las siguientes conclusiones, que su principal desventaja es importar porque los países de los cuales reciben material no se encuentran dentro del TLC y uno de los principales beneficios e incentivo al constituirse bajo un régimen es la exoneración de impuesto por la entrada y salida del país, por pertenecer al régimen de zona franca.

Se considera que el análisis en relación a las tesis anteriores son los antecedentes debido a que ambas están enfocadas al tema de la ley 382 , ley de zona franca y en el sector de manufactura tabaco. Este trabajo investigativo se diferencia de investigaciones pasadas



puesto que uno de ellos se refiere al inventario exonerado de impuesto, la otra se enfoca en la incidencia de constitución del régimen de zona franca, mientras tanto esta investigación está dirigida a la incidencia en la situación financiera al no estar inscrita bajo el régimen de la ley 382, donde se indagara sobre el uso y funcionamiento de la ley 382 y de esta manera puedan constituirse bajo el régimen de ley 382 y disminuir sus costos de materia prima. Cabe señalar que a pesar de las pocas investigaciones sobre temas relacionados con la ley de admisión temporal para el perfeccionamiento de activo y de facilitación de las exportaciones respecto a las empresas tabacaleras existentes en el departamento de Estelí, no existe un trabajo propiamente relacionado con este.



1.2. Planteamiento del problema

Las industrias del tabaco instaladas en Nicaragua se encuentran regidas por diferentes leyes, una de ellas es la ley 382, régimen general, régimen natural o bien bajo el régimen de zona franca que se dedican a la exportación de puros a base de tabaco en grandes cantidades, permitiendo el ingreso de mercadería sin el pago de impuesto u otros tributos, esto es cuando la materia prima que se importa proviene de los países que forman parte del TLC, dando un beneficio reciproco entre el gobierno y las empresas.

No siendo este el caso de la empresa OVEJA NEGRA S.A, donde sean identificado una serie de factores que influyen, en la situación financiera al no estar inscrita bajo el régimen de la ley 382.Ley de admisión temporal para perfeccionamiento de activos de Facilitación de las exportaciones, una de estas es la limitación en la adquisición de materia prima la cual causa un decremento en la producción de tabaco debido a que sus proveedores son empresas que están regidas bajo la ley 382 o ley de zona franca y estos no pueden comercializar materias primas con empresas fuera de esta ley.

Por esto la empresa OVEJA NEGRA S.A se enfrenta a la posible situación del incumplimiento de entrega de pedidos a sus clientes, debido a que no cuentan con una excelente planificación estratégica, no hay correctas proyecciones de adquisición de materias prima, por lo tanto una de las soluciones planteadas es brindar capacitación al personal sobre las disponibilidades legales a seguir para cumplir con los requisitos establecidos por la ley y poder establecerse bajo el régimen de ley 382.Ley de admisión temporal para perfeccionamiento de activos de facilitación de las exportaciones.

El régimen de ley 382 proporcionaría a la empresa la exoneración de impuestos lo cual permitiría la disminución en los costos de producción y así aumentar las utilidades para recuperar la inversión en el periodo estimado y obtener un crecimiento macroeconómico con la aplicación de políticas administrativas que equilibren la liquidez y rentabilidad de la empresa.



1.3. Formulación del problema

1.3.1. Pregunta problema

¿De qué manera incide en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A. el no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley de admisión temporal para perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, durante el periodo fiscal 2015?

1.3.2. Sistematización del problema

¿Cómo funciona la ley 382?

¿Cuál es la situación financiera de la empresa OVEJA NEGRA S.A durante el periodo 2015?

¿Qué implicancias financieras se evidencian en la empresa OVEJA NEGRA, S.A. al no pertenecer al régimen de Ley 382?



1.4. Justificación

Desde los años 70 se ha venido desarrollando la industria tabacalera en Nicaragua, estableciéndose con mayor fuerza en el departamento de Estelí, siendo uno de los rubros de gran importancia para el desarrollo económico del departamento.

El tema ***“La incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A. el no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley de admisión temporal para perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, durante el periodo fiscal 2015”*** atrajo la atención debido a que es una problemática generalizada en la mayoría de las medianas tabacaleras que recientemente inician operaciones, debido a que no están sujetos a ningún régimen, es por ello la importancia de la realización de este trabajo investigativo y a la vez es indispensable conocer sobre el tema puesto que es la principal fuente generadora de trabajo en Estelí.

Este trabajo de investigación es realizado con el objetivo de contribuir en un futuro con investigaciones afines, así como también fortalecer nuestros conocimientos y apropiarnos de nuevas temáticas antes desconocidas pero que a su vez van relacionadas a nuestra carrera como son todas las actividades que realizan las empresas de bienes y servicios, además se obtendrán los conocimientos necesarios sobre el funcionamiento de las tabacaleras y del régimen de admisión temporal en sí.

Un gran porcentaje de las empresas en nuestra ciudad Estelí y en todo el país trabajan bajo un régimen ya sea de zona franca o la ley 382, que los egresados de la carrera de banca y finanzas no deben ignorar debido a la relevancia que estos implican en el funcionamiento de las mismas y para tener un óptimo rendimiento debe ser conocido para instruir a la gerencia sobre cual régimen le permitirá recibir mejores resultados financieras al proporcionar menos gastos y mayores utilidades.

Esta información puede ser útil para la institución en sí debido a que ayudaría a las autoridades al frente de esta, para que hagan conciencia de lo importante que es estar exonerados de impuestos y así tener una toma de decisiones acertada, con ello tener un mejor desarrollo en sus operaciones cumpliendo correctamente con los procesos establecidos por la ley. Por otra parte, la información investigada y los resultados que se obtengan serán de mucha utilidad en el trayecto de la vida de futuras y futuros profesionales.



II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo General

- Determinar la incidencia en la situación financiera de la empresa OVEJA NEGRA S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.

2.2. Objetivos Específicos

- Describir el funcionamiento de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones
- Analizar la situación financiera de la empresa OVEJA NEGRA S.A en el periodo fiscal 2015.
- Valorar las financieras que se evidencian en la empresa OVEJA NEGRA S.A, al no pertenecer al régimen de ley 382.



III. MARCO TEÓRICO

3.1. Ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones

3.1.1. Funcionamiento de la Ley

(Asamblea Nacional de la República de Nicaragua, 2001) En la creación de la ley 382 afirma, que El Régimen de Admisión Temporal funciona a través de la coordinación entre las siguientes instituciones: Secretaría Técnica de la Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones (CNPE), Dirección General de Ingresos (DGI) y Dirección General de Servicios Aduaneros (DGA).

La CNPE constituye la instancia superior de política y administración del Régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo y de Formulación de Propuestas para mejorar la promoción y facilitación de las exportaciones. Para el cumplimiento de su objetivo y para el desarrollo de sus funciones la comisión cuenta con la Secretaría Técnica que implementa las resoluciones de la misma y con el Centro de Trámite de las Exportaciones (CETREX), el que centraliza la ejecución de las funciones de las entidades públicas que atienden los trámites relacionados con las exportaciones.

El artículo N° 30 de la ley 382, expresa que la Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones (CNPE), está integrada por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC), quien la preside, Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)), Ministerio de Agricultura y Forestal (MAG-FOR), Ministerio del Ambiente y Recursos Naturales (MARENA), Banco Central de Nicaragua (BCN) y cinco representantes de los gremios del Sector Privado; Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), Asociación de Productores y Exportadores No tradicionales (APEN), Centro de Exportaciones e Inversiones (CEI), Asociación Nicaragüense de Exportadores ANIEX y la Cámara de la Pesca de Nicaragua CAPENIC.

3.1.2. Procedimiento de la Ley

A efectos de cumplir lo establecido en la Ley de Admisión Temporal, la Secretaría Técnica de la CNPE en coordinación con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realiza la "Evaluación de Solicitudes, para la inclusión al régimen conforme se establece en el Arto. 10 de la misma ley. También se determinan los criterios para su aplicación y control, incluyendo los coeficientes técnicos y listas de mercancías específicas para cada beneficiario en aplicación del Arto. 7 de esta Ley.

Según el artículo N° 21 de la ley 382, expresa que la Secretaría Técnica de la CNPE, en coordinación con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), determina los



Coeficientes de Devolución de Impuestos, conforme se establece en el arto. 21 de la referida ley Es de referir que la CNPE es quien determina las políticas y procedimientos para la aplicación del régimen y evalúa, periódicamente, su funcionamiento. Así mismo, La Dirección General de Servicios Aduaneros (DGA), ejerce el control sobre el uso y destino de las mercancías acogidas al Régimen de Admisión Temporal

3.1.3. Objeto de la Ley

El artículo N° 01 de la Ley 382, expresa que la ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren para la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportación en sus diferentes modalidades. (Asamblea Nacional de la República de Nicaragua, 2001)

3.1.4. Importancia

Esta ley es importante pues para alcanzar los objetivos de crecimiento económico y creación de empleos es indispensable fortalecer la actividad exportadora del país y su posición en los mercados internacionales. Que en la persecución de estos objetivos, es de vital importancia asegurar que los productores y exportadores tengan acceso a sus diversas materias primas, bienes intermedios y bienes de capital a precios internacionales.

3.1.5. Autorización del Régimen

El artículo N° 04 de la ley 382, expresa que el régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo es el sistema tributario que permite tanto el ingreso de mercancías en el territorio aduanero nacional como la compra local de las mismas sin el pago de toda clase de derechos e impuestos.

Según el artículo N° 05 de la ley 382, los derechos e impuestos que son objeto de suspensión o devolución en virtud de esta Ley incluyen los arancelarios y cualquier otro de carácter fiscal que grave las importaciones, ventas locales o el ingreso bruto, encareciendo las materias primas, bienes intermedios y de capital adquiridos por el exportador, ya sea por la vía de importación directa o por compra local y que hayan sido incorporados en bienes exportados de manera directa o utilizados en la producción de los mismos.

Según el artículo N° 06 de la ley 382, Podrán acogerse a la suspensión previa de derechos e impuestos las empresas que exporten, de manera directa o indirecta, por lo menos un veinticinco por ciento (25%) de sus ventas totales y con un valor exportado no menos de cien mil pesos centroamericanos (. \$CA 100,000.00) anuales, de acuerdo a sus procedimientos que establece esta Ley y su Reglamento.



Las mercancías a que refiere el párrafo anterior serán reexportadas o exoneradas en su caso, de conformidad con el Artículo 7 de esta Ley, después de ser sometidas a un proceso de transformación, elaboración, reparación y otro contemplado en el Reglamento de la presente Ley.

El artículo N° 07 de la ley 382, expresa que podrán ampararse bajo este régimen las mercancías siguientes:

- a) Bienes intermedios y materias primas tales como: insumos, productos semi-elaborados, envases, empaques, cualquier mercancía que se incorpore al producto final de exportación, las muestras, los modelos y patrones indispensables para la producción y la instrucción del personal.
- b) Bienes de capital que intervengan directamente en el proceso productivo, sus repuestos y accesorios, tales como: maquinaria, equipos, piezas, partes, moldes, matrices y utensilios que sirvan de complemento para dichos bienes de capital; no se incluyen vehículos de transporte utilizados fuera del ámbito directo de la unidad productiva.
- c) Materiales y equipos que formarán parte integral e indispensable de las instalaciones necesarias para el proceso productivo.

El artículo N° 8 de la ley 382, expresa que los plazos de permanencia en el territorio nacional de las mercancías admitidas al amparo de este régimen con suspensión previa de derechos e impuestos y la correspondiente liquidación de los mismos, se aplicarán a cada categoría de mercancías como sigue:

- a) En el caso de las incluidas en el literal a) del artículo anterior de esta Ley, el plazo para su permanencia en el territorio nacional será de seis (6) meses, el que podrá ser prorrogado por período igual por la DGA, por una sola vez previa resolución favorable de la Secretaria Técnica de la CNPE con base en políticas aprobadas por dicha Comisión.
- b) En el caso de las incluidas en los incisos b) y c) del artículo anterior será de cinco años no prorrogables. Al ingresar las mercancías al país, los beneficiarios deberán pagar los derechos e impuestos de importación y además tributos en la proporción que corresponda al porcentaje promedio anual previsto de ventas locales sobre las totales de cada exportador durante los cinco (5) años siguientes a la fecha de admisión.

En caso de que, al final del plazo, se hubiere excedido el porcentaje de exportaciones sobre ventas totales originalmente previsto para el período de cinco (5) años, será definitivamente exonerado este nuevo porcentaje. En ambos casos, se le reembolsará al beneficiario los derechos e impuestos pagados en exceso.



Sí después de cinco años de ingresadas al país tales mercancías no se han cumplido los porcentajes de exportación previstos para dicho período, los exportadores acogidos a este régimen deberá pagar los gravámenes pendientes, si es el caso, sobre la base del porcentaje realizados de las ventas locales sobre las ventas totales de los tres (3) últimos años. En este caso, se pagará además un recargo por deslizamiento más intereses prevalecientes en el mercado en la forma que establezca el Reglamento.

El artículo N° 09 de la ley 382, expresa que los beneficiarios deben efectuar declaración Obligatoria de Beneficiarios. Los beneficiarios deberán efectuar declaraciones periódicas de ventas de mercancías ingresadas al amparo de este régimen en el mercado local, regional o extra regional, si es el caso, y pagar la parte de los derechos e impuestos de internación que correspondan. Estas declaraciones serán entregadas a la Secretaria Técnica de la CNPE con las correspondientes justificaciones del uso dado a los insumos y previo pago de las deudas generadas con el fisco. La Secretaria las revisará la falta de veracidad en estas declaraciones constituye defraudación fiscal. El no pago de las deudas con el fisco harán acreedor al exportador de sanciones y multas.

Según el artículo N° 10 de la ley 382, la evaluación de solicitudes corresponderá a la secretaria técnica de la CNPE, en coordinación con el MHCP, evaluar las solicitudes de inclusión al régimen y determinar los criterios para su aplicación y control, incluyendo coeficientes técnicos y listas de mercancías específicas para cada beneficiario en aplicación del Artículo 7 de esta Ley. La CNPE determinará las políticas y procedimientos para la aplicación del régimen y evaluará periódicamente su funcionamiento la DGA ejercerá control sobre el uso y destino de las mercancías acogidas al régimen.

3.1.6 Tipos de Regímenes en Nicaragua.

✓ Régimen General o Régimen Simplificado.

Según (Dirección General de Ingresos), Este régimen es de estimación administrativa y comprende el pago del IR e IVA, mediante una cuota fija mensual.

Están sujetas a este régimen las personas naturales cuyos ingresos brutos anuales por venta de bienes o prestación de servicios no superen los C\$ 480,000.00 o bien posean inventario al costo de la mercancía propia o en consignación menor o igual a C\$200,000.00.

Están Excluidos a este régimen:

- Las personas jurídicas.
- Las personas naturales que:
 - Importen directamente cualquier mercancía.



- Exporten directamente cualquier mercancía.
- Superen en el transcurso del año el monto máximo de ingresos brutos anuales de C\$ 480,000.00.
- Los profesionales que ejercen su actividad en forma independiente (ellos están sujetos al régimen especial para profesionales).
- Que formen parte de unidades económicas.
- Asalariados con ingresos mayores a 50 mil.

Obligaciones de los sujetos al régimen.

- Presentar solicitud de inscripción como sujeto al régimen.
- Efectuar mensualmente el pago de la cuota fija.
- Exigir facturas a sus proveedores o prestatarios de servicios.
- Mantener archivada la documentación, para ser presentada cuando lo requiera la DGI.
- Llevar cuaderno de anotaciones de compras y ventas diarias.
- Extender Facturas que cuando el cliente lo solicite sin desglosar impuesto alguno que grave sus operaciones excepto que el cliente lo exija.
- Exhibir en lugar visible donde se desarrolla su actividad el original del certificado de inscripción en el RUC de cuota fija.
- Informar a la DGI sobre los siguientes cambios del negocio:
 - Cambio de domicilio.
 - Cambio de dueño.
 - Cambio de actividad económica.
 - Cierre temporal o definitivo.

✓ Régimen de Zona Franca.

Según (Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua, 2015), Las Zonas tienen como objeto principal promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación de diferentes zonas tales como: zonas francas de transformación, producción de bienes industriales y agroindustriales, zonas francas logísticas, zonas francas de servicios, zonas francas de tercerización, así como otras que se dediquen a la producción y exportación de bienes y/o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción. La actividad de las zonas francas estará orientada exclusivamente a la exportación.

Uso del Régimen:

Según (Comision Nacional de Zona Franca)La ley Nicaragüense establece que la Comisión Nacional de Zonas Francas tiene como responsabilidad regular el funcionamiento y desarrollo del régimen de Zonas Francas en el país, promover el establecimiento de nuevas empresas y el crecimiento de las existentes y emitir Permisos de Uso del Régimen.



✓ **Régimen Natural o Régimen Especial del Impuesto a la Renta.**

Según (Sunat), el régimen especial del Impuesto a la renta (RER) es un régimen tributario dirigido a personas naturales y jurídicas, sucesiones indivisas y sociedades conyugales domiciliadas en el país que obtengan rentas de tercera categoría, es decir rentas de naturaleza empresarial o de negocio.

Acogimiento del Régimen Especial.

Inician actividades en el transcurso del ejercicio

Con la declaración y el pago de la cuota, que corresponda al periodo de inicio de actividades declarado en el RUC y siempre que se efectué dentro de la fecha de vencimiento.

Proviene de otro régimen.

Con la declaración y el pago de la cuota que corresponda al periodo en que efectúa el cambio de régimen y siempre que se efectué dentro de la fecha de vencimiento.

En ambos supuestos, el acogimiento surtirá efecto a partir del periodo que corresponda a la fecha declarada como inicio de actividades en el Registro Único del Contribuyente o a partir del periodo en que se efectúa el cambio de régimen.

El acogimiento al Régimen Especial tiene carácter permanente, salvo que el contribuyente opte por ingresar al Régimen General, acogerse al nuevo Régimen Único Simplificado, se encuentre obligado a incluirse en el régimen general por ser considerada una empresa no comprendida en el presente régimen debido a tener las características o desarrolle las actividades excluidas.

Empresas no comprendidas en el régimen especial.

Las empresas que no pueden acceder al RER, son las que tienen cualquiera de las siguientes características:

Ingresos y compras

En el transcurso del año el monto de sus ingresos netos y adquisiciones superen los S/. 525,000.

Activos fijos

El valor de sus activos fijos (excepto vehículos y predios) supere los 126,000.



Trabajadores

Desarrollen sus actividades con personal afecto a la actividad mayor a 10 personas.

También se encuentran excluidas del régimen las empresas que desarrollen las siguientes actividades:

- Actividades calificadas como contratos de construcción, según las norma del Impuesto General a las Ventas, aun cuando no se encuentren gravadas con el referido impuesto.
- Presten el servicio de transporte de carga de mercancía, siempre que sus vehículos tengan una capacidad de carga, mayor o igual a 2TM (dos toneladas métricas) y/o el servicio de transporte terrestre nacional e internacional de pasajeros.
- Organicen cualquier espectáculo público.
- Sean notarios, martilleros, comisionistas y/o rematadores
- Sean notarios, martilleros, comisionistas y/o rematadores; agentes corredores de productos, de bolsa de valores y/u operadores especiales que realizan actividades en la Bolsa de Productos; agentes de aduana y los intermediarios de seguros.
- Sean titulares de negocios de casinos, tragamonedas y/u otros de naturaleza similar.
- Sean titulares de agencias de viaje, propaganda y/o publicidad.
- Desarrollen actividades de comercialización de combustibles líquidos y otros productos derivados de los hidrocarburos, de acuerdo con el Reglamento para la Comercialización de Combustibles Líquidos y otros productos derivados de los Hidrocarburos.
- Realicen venta de inmuebles.
- Presten servicios de depósitos aduaneros y terminales de almacenamiento.
- Realicen las siguientes actividades, según la revisión de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme - CIIU aplicable en el Perú según las normas correspondientes.
- Actividades de médicos y odontólogos.
- Actividades veterinarias.
- Actividades jurídicas.
- Actividades de contabilidad, teneduría de libros y auditoría, asesoramiento en materia de impuestos.
- Actividades de arquitectura e ingeniería y actividades conexas de asesoramiento técnico.
- Actividades de informática y conexas.
- Actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

3.2 Tabaco en Nicaragua

3.2.1. Concepto de Tabaco

Según él, (Banco Central de Nicaragua) El término tabaco pertenece a la lengua haitiana y aparece como un concepto cargado de connotaciones místicas y religiosas a la vez terapéuticas.



El tabaco es una planta anual, potencialmente perenne y leñosa, sus hojas poseen el mayor valor comercial, cuando alcanza un área entre 93 y 140 cm² y la planta una altura de casi 3 metros aproximadamente, hasta entonces puede iniciarse el proceso de transformación industrial que se realiza en tres etapas: curada, fermentada y añejada, para convertirse en un producto fumable comúnmente conocido como: puros y cigarrillos.

3.2.2. Comercialización de Tabaco

Durante un decenio, Brasil se benefició de las fuerzas de mercado que contaban con una escasez de oferta y una demanda en aumento. Por un lado, la producción disminuyó en los Estados Unidos de América y en Zimbabwe, los principales competidores de Brasil. Por otro lado, los mercados sacaron provecho de la entrada de importantes compradores como China, Alemania, Japón, la República de Corea, Rusia y países del Lejano Oriente.

Las exportaciones de cigarrillos van en aumento. A finales de los noventa, las exportaciones a países de MERCOSUR representaban casi una octava parte del total de los ingresos procedentes de las exportaciones de las empresas tabacaleras. A su vez, el mercado de Europa oriental se amplió y estos países y los de América Latina se convirtieron en los principales compradores de cigarrillos brasileños, sobre todo de las marcas internacionales “Hollywood” y “Free”, fabricadas por Souza Cruz.

Los mercados de cigarros en el extranjero se encuentran principalmente en Costa de Marfil, Francia, Madagascar, Marruecos, Senegal, España (sobre todo las Islas Canarias) y los Estados Unidos de América.

3.2.3. Pre-industria del tabaco

Según (Pre-industria del Tabaco, 2015), la etapa inicia con la llegada del tabaco de las casas de curado en camiones, el tabaco es bajado de los mismos, pesado y seleccionado acorde a los cortes.

Una vez seleccionados los tabacos por corte, éstos pasan a pilones en los cuales van a estar un periodo aproximado de 30 a 45 días virándose sin colocarle humedad, cada 8 días aproximadamente preferiblemente por el olor a amoníaco.

Una vez pasado este periodo se le da una humedad al tabaco con el objetivo de comenzar su verdadera fermentación la cual va a depender siempre su tiempo de la clase de tabaco que sea; por ejemplo, los secos, que son los cortes bajos (primero y segundo) van a fermentar más rápido que los visos y los ligeros, dado el grosor o el espesor de la hoja.

Una vez despalillado y clasificado el tabaco se coloca en pilones nuevamente por un periodo de 10 a 20 días volteándolos cada 8 días. El tiempo de virado va a estar en

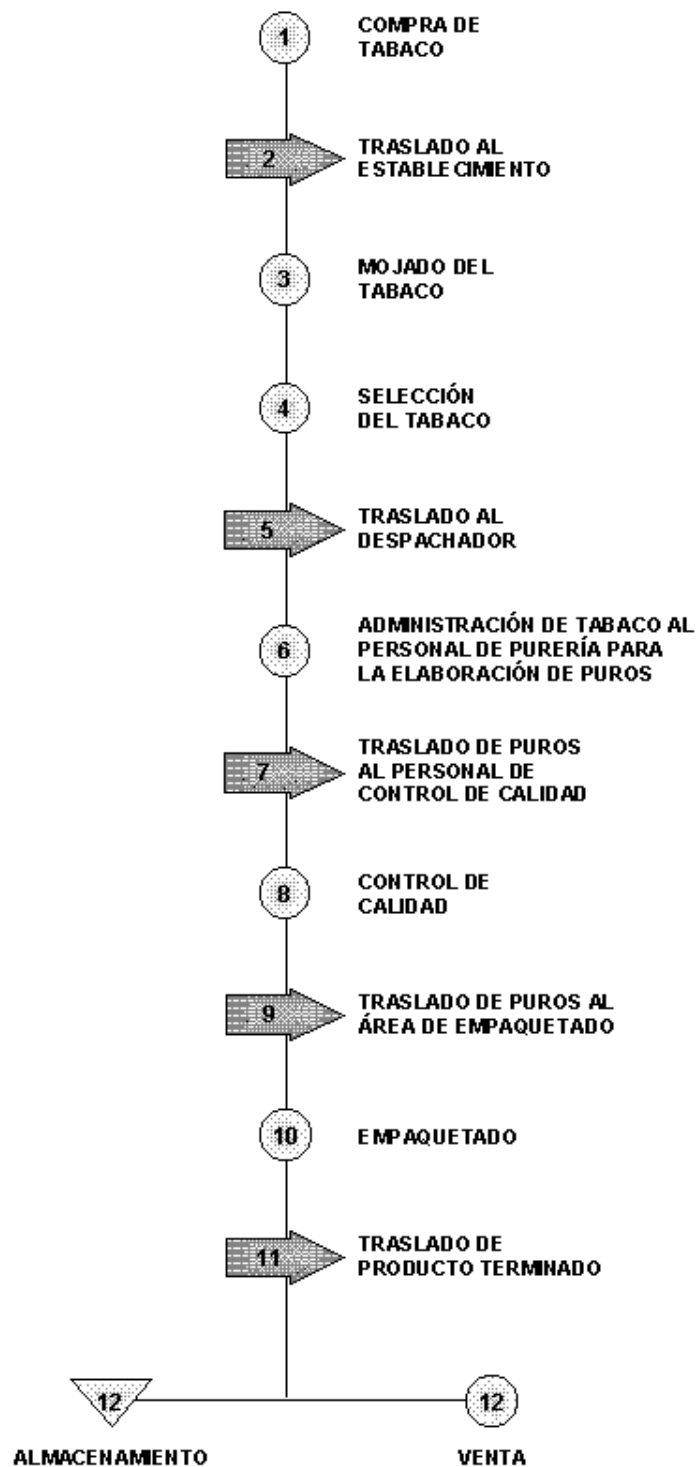


dependencia de la humedad que tenga el tabaco dentro del pilón la cual es medida diariamente.

Luego de haber pasado este periodo de tiempo el tabaco ya despalillado es secado y hecho, pacas la cual lleva una tarjeta en la que se identifica, posteriormente es fumigado y guardado en almacenes hasta su venta en la industria.



3.2.4 Flujo del proceso de producción en una escala de pequeña empresa:





1. Compra o recepción de la materia prima:

Se efectúa la compra del tabaco, que debe estar procesado y fermentado. El celofán es importado de Estados Unidos; el anillo y las cajas de madera se mandan a fabricar dentro del país, preferentemente de cedro, aunque se manejan otras maderas como el triplay.

2. Traslado a la nave:

El tabaco es trasladado del lugar de compra al establecimiento o bodega de fabricación de puros.

3. Mojado del tabaco:

Dentro del establecimiento se humedece el tabaco con agua natural para facilitar el manejo; el agua no necesariamente debe ser purificada, pero sí limpia, se puede rociar con jarras como si se regara un jardín, o con la mano. Para medir la humedad se realiza una prueba con las hojas: no deben quebrarse al enrollarse, de lo contrario se humedecen hasta que al enrollarse no se quiebren. No existe ningún instrumento de medición electrónico, se estima que es una humedad del 25%.

4. Selección del tabaco:

Se selecciona el tabaco con base en el color. Existen tres colores de tabaco; el oscuro, el medio y el claro; entre más oscuras sean las hojas, más fuerte será el sabor y olor del puro. Se considera también por el tamaño de las hojas, refiriéndose particularmente al diámetro; se acomodan dentro cajas de madera en forma de jaula, forradas de yute, llamadas también "barricas".

5. Traslado al despachador de tabaco:

Se entregan las barricas al personal despachador de tabaco para que suministre y administre el tabaco al personal de purera. Se debe registrar la cantidad de tabaco que se le suministra a cada uno del personal de purera y al final del día realizar el inventario.

6. Administración de tabaco al personal de purera para la elaboración de puros:

El personal de purera debe acudir con el despachador de tabaco para el suministro. Para elaborar los puros, primero se seleccionan las hojas que dependiendo del grosor y tamaño se toman de 4 a 5 y manualmente se enrollan de una por una en forma de taco llamado tripa, al final se le aplica una gota de goma de tragacanto (semilla natural) para que no se desenrolle, con una navaja en forma de cuchilla se cortan los residuos y extremos de la tripa. Para dar forma final al puro se cubre con dos hojas de tabaco especial llamado



capote y capa que son para darle la textura de alisado y redondeo en la parte superior; primero va el capote y al último la capa.

NOTA: Para los puros con sabor (vainilla y/o chocolate), se pone la esencia natural desde el fermentado, previo encargo a quien se le compra el tabaco. Cuando los puros llevan boquilla es plástica, de fabricación nacional, se pueden mandar a hacer o comprar ya hechas.

7. Traslado de puros al personal de control de calidad:

Cada persona debe entregar los puros elaborados al personal de control de calidad, con base en la petición sobre cantidad que proporcione cada personal de control de calidad.

8. Control de calidad:

Se revisa visual y dactilarmente puro por puro para checar que no vayan duros (muy llenos) o vaciados (huecos), cortos o largos, si alguno es rechazado, se devuelve al personal de purera para arreglarlo; los que no se rechazan, son agrupados de 10 en 10, envueltos con papel estraza o papel periódico anotando el nombre de quien los elaboró para control de pago al personal.

9. Traslado de puros al área de empaquetado:

El personal de control de calidad envía los puros que cumplieron las normas de calidad al personal de empaquetado.

10. Empaquetado:

Se anillan los puros manual e individualmente con una etiqueta de papel con pegamento en un extremo, rotulada con la marca del puro y se fija en la parte delantera del puro; se meten individualmente de adelante hacia atrás en una bolsa de celofán y lo ordenan o apilan en tablas pequeñas; por último se introducen en paquetes de celofán de acuerdo al contenido que se desee, puede contener de 5 a 25 puros y se alisa con la plancha de ropa de uso casero; para una mejor presentación también se pueden introducir en cajas de madera preferentemente de cedro, se pueden mandar a hacer o comprarlas hechas con el rótulo de preferencia, la madera no lleva ningún tipo de preparación especial, se puede utilizar con un broche asegurador metálico, se forra de celofán y se alisa con la plancha de ropa.



11. Traslado de producto terminado (paquetes) al departamento de ventas:

El personal de empaquetado entrega el producto terminado al personal de ventas, que a su vez tiene que registrar la producción.

12. Venta o almacenamiento del producto terminado:

Se cuentan y clasifican los paquetes y/o cajas de puros para decidir cuáles se venden y cuáles se almacenan para venta posterior.

3.2.5 Un día tradicional de operaciones

El proceso productivo dentro de una empresa pequeña es de un turno de 8 horas con una hora para alimentos.

Al iniciar el día, el trabajador checa su asistencia a las 8:00 horas, recoge su equipo sanitario que consta de babero, cubre bocas y cubierta para la cabeza.

El despachador de tabaco se acomoda en su lugar para organizar la repartición y registrarla, es una tarea constante, de acuerdo como lo demande el personal de purera.

El personal de purera pasa con el despachador de tabaco, acarrean el agua que vayan a utilizar en una bandeja plástica, se ubican en su mesa de trabajo, saca sus herramientas (cuchilla y tabla) y comienza la elaboración de puros, que a su vez pasará al personal de control de calidad. El suministro de tabaco es constante, se estima que en lapsos de 15 a 20 minutos.

El personal de control de calidad revisa los puros pendientes del día anterior y los que se fabriquen el mismo día; posteriormente el producto final pasará al personal de empaquetado; al final del día deberá tener un registro de lo que fabricó cada trabajador de purera.

El personal de empaquetado empaqueta lo pendiente del día anterior y lo del mismo día, y al final deberá tener un registro de paquetes realizados, y la cantidad de puros por cada uno.

La hora de comida para todos los trabajadores es a las 13:00 hrs., regresan a las 14:00 hrs. y continúan con las mismas labores. No hay una supervisión directa, la producción promedio por trabajador es de 200 a 250 pzas/día.

Al finalizar el turno (17:00 hrs.) dejan su trabajo pendiente sobre las mesas, a excepción del personal de purera que no debe dejar inconclusa la pieza; guardan sus herramientas,



entregan el equipo sanitario. El personal de empaquetado, el de control de calidad y el despachador deben firmar y entregar sus registros al administrador.

3.2.6 Distribución Interior de las Instalaciones:

Los factores a considerar en el momento de elaborar el diseño para la distribución de planta son:

- a) Determinar el volumen de producción
- b) Movimientos de materiales
- c) Flujo de materiales, y
- d) Distribución de la planta

Se recomienda utilizar, como esquema para la distribución de instalaciones, el flujo de operaciones orientado a expresar gráficamente todo el proceso de producción, desde la recepción de las materias primas hasta la distribución de los productos terminados, pasando obviamente por el proceso de fabricación.

3.3 Las Exportaciones

3.3.1. Concepto

Según (Pinzon, 2011), exportar es vincular las relaciones entre un comprador y vendedor de diferentes países. Para el Centro de Exportaciones e Inversiones Nicaragua (CEI) exportar es una actividad empresarial fundamental, para el proceso de internacionalización de una empresa. Esta labor pareciera simple pero implica un empeño organizado, entrega diaria que madura sólo con la aceptación del producto en el mercado externo.

Si bien producir y vender en el mercado local requiere de gran esfuerzo, vender en el mercado externo implica manejar otras técnicas, procedimientos y métodos. Para exportar, lo esencial es conservar y revalorizar la actitud positiva de todo empresario, teniendo en cuenta que esto generará un crecimiento económico para la empresa y por ende para el país

3.3.2. Clasificación de las exportaciones

- 1) **Exportaciones tradicionales:** son los productos que se exportan con muy poca frecuencia haciendo que el país no dependa de ellas. Algunos de estos pueden ser: los cigarrillos, automóviles entre otros.



- 2) **Exportaciones no tradicionales:** son aquellas que el estado limita para poder abastecer a la nación y así tener más seguridad. para dar a entender el gobierno cuando ve la necesidad de la nación trata de dejar el producto en el país, para cubrir las necesidades que ellos tengan. En otros términos las limita cuando ve que son de ilícito comercio por ejemplo: todo tipo de drogas
- 3) **Exportaciones restringidas:** Las exportaciones restringidas son las de comercio ilícito.
- 4) **Exportaciones no restringidas:** son aquellas que el estado no restringe, pero así mismo deben cumplir con todos los debidos procesos.

3.3.3. Requisitos para las exportaciones

Según, (Centro de Exportaciones e Inversiones Nicaragua, 2011), si usted tiene una empresa que va exportar por primera vez, conviene que siga los siguientes pasos para facilitar sus trámites:

Paso 1: Inscribábase en el registro único del contribuyente

Persona natural

Dedicadas al Comercio, servicios profesionales y/o técnico, agropecuario, minería, manufactura, construcción, transporte, servicios en general.

Requisitos:

- Original y fotocopia de cédula de identidad o cédula de residencia y pasaporte en caso de extranjeros.
- Copia del recibo de agua, luz, teléfono o contrato de arrendamiento (en caso de alquiler).
- Presentación de libros contables, debidamente inscritos en el registro mercantil.
- Inscripción de libros contables en la Administración de Rentas.

La persona natural es todo miembro de la especie humana susceptible de adquirir derechos y contraer obligaciones. Lo que implica que la persona asume la responsabilidad y garantiza con todo el patrimonio que posea, las deudas y obligaciones que pueda contraer.

Si la persona extranjera no tiene cédula de residencia deberá presentar fotocopia del pasaporte y constancia del trámite extendida por la Dirección de Migración y Extranjería. Si los libros contables están en proceso de registro, puede presentarse la minuta de depósito sellada por el Registro Mercantil.



Los documentos deben presentarse en original y copia para su debida verificación. Las personas que deleguen la gestión en un tercero deberán otorgar poder notariado. Para los extranjeros el requisito de la cédula de identidad se sustituye por la cédula de residencia y pasaporte vigente.

Persona Jurídica.

Para Sociedades Mercantiles se requiere:

- Original y copia del acta constitutiva y de los estatutos, debidamente inscrita en el Registro Mercantil.
- Fotocopia de recibo de agua, luz, teléfono o contrato de arriendo (caso de alquiler).
- Fotocopia de cédula del representante legal; en el caso de ser extranjeros presentar copia del pasaporte y cédula de identidad.
- Inscripción de libros contables en la Administración de Rentas.
- Fotocopia de cédulas de identidad de los socios nicaragüenses y de los pasaportes de los socios extranjeros.

Pasó 2: Inscríbese como exportador en el Centro de Trámites de Exportaciones (CETREX) considerando los siguientes requisitos:

Personas Naturales

- Fotocopia del Registro Único de Contribuyente (RUC)
- Constancia de Contribuyente de la Dirección General de Ingresos (DGI)
- Registro de firmas
- Identificación de exportador y representantes
- Poder especial notariado para las agencias aduaneras
- Llenado hoja de solicitud de inscripción autenticada por un abogado.

Personas Jurídicas

- Fotocopia del Registro Único de Contribuyente (RUC)
- Constancia de Contribuyente de la Dirección General de Ingresos (DGI)
- Registro de firmas.
- Escritura de Constitución original.
- Fotocopia y poder general de administración, debidamente inscrito en el Registro Mercantil.



Paso 3: Verificación de requisitos por tipo de productos

A través del CETREX asegure cumplimiento de los requisitos de exportación de los productos.

Productos Textiles o de Zona Franca.

Las exportaciones de Zona Franca son manejadas por la DGA, el CETREX, emite los certificados de origen para los distintos países, donde Nicaragua goza de preferencia arancelaria de acuerdo los Tratados. (Ver Ley de Zona Franca y su Reglamento).

Paso 4: Gestión de trámites y permisos del producto de exportación.

Para ello, deben acercarse a las instancias correspondientes.

Paso 5: Solicitar autorización y entrega de documentos de exportación en CETREX

Los documentos a presentar varían según lugar de destino y producto, pueden ser tramitados simultáneamente en el CETREX en un período de aproximadamente 45 minutos.

3.3.4. Exportaciones de tabaco

Según las estadísticas del Banco Central de Nicaragua (BCN), las exportaciones de tabaco bajo el régimen de zona franca, experimentaron un crecimiento de 9.6% entre enero y octubre de 2015, respecto al mismo período de 2014, entre enero y octubre de 2015 el país percibió U\$130.2 millones, superior a los U\$118.8 millones, del mismo lapso en 2014, indican los informes de la casa monetaria.

3.3.5. Marco legislativo de Nicaragua

Todo productor y exportador debe conocer que la negociación, suscripción de tratados de Libre Comercio que forman parte de la política exterior de nuestro país, obliga a disponer de mecanismos idóneos para la suspensión o devolución del pago de los derechos e impuestos de importación y otros tributos causados por la internación o compra local de materiales incorporados en productos exportado. Así mismo, debe conocer la legislación que incentiva o promueve las exportaciones nicaragüenses.

3.3.6. Beneficios en las exportaciones

A.- Nivel Macroeconómico

- Genera ingresos de Divisas: (junto a los créditos y las inversiones, con las que se hace frente al pago de importaciones y deuda externa).



- Factor dinámico de crecimiento económico de un país por el efecto multiplicador que genera sobre la economía del país. (Utilización de factores de producción, muchas veces ociosos o subempleados).
- cuando el crecimiento económico va acompañado de un mejor nivel de vida de la población, la exportación contribuye al desarrollo económico del país.

B.- Nivel Microeconómico

- Ampliar y diversificar mercados.
- Disminuir y/o eliminar desniveles cíclicos de demanda interna.
- Incrementar niveles de producción.
- Mejora métodos de producción: Productividad y calidad de productos.
- Mejor absorción de costos fijos.
- Mejora el producto en todos sus aspectos.
- Alarga el ciclo de vida del producto.
- Sirve como auto seguro de cambio: No se corre riesgo con la variación de TC ya que podemos calzar exportaciones con importaciones.
- Aumenta el poder de negociación.
- Otorga prestigio con proveedores, prestadores de servicios, Bancos, etc.

3.4. Situación Financiera

3.4.1. Concepto

Según (Emprende Pyme), la situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa.

Este diagnóstico parte de un balance general llamado también el estado de situación financiera, y siempre se da conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. Al nombrar los conceptos que definen la situación financiera de un negocio, estos son: **solventia, estabilidad, productividad y rentabilidad.**

A través de la valuación de la con la moneda, nos situamos en la posición de poder analizar los factores determinantes que nos indicaran si la situación financiera de la empresa, es buena o mala. De ahí desprendemos las siguientes situaciones que nos representan la condición patrimonial a corto y a largo plazo.

Uno de los medios para estudiar la situación financiera de una empresa es el control Financiero.



3.4.2 Control Financiero.

Según, (Tesis Contaduría pública y finanzas, 2014), el control financiero es la fase de ejecución en la cual se implantan los planes financieros, el control trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere para garantizar que se sigan los planes y para modificar los planes existentes, debido a cambios imprevistos. El análisis de preparación de pronósticos financieros inicia con las proyecciones de ingresos de ventas y costos de producción, un presupuesto es un plan que establece los gastos proyectados y explica de dónde se obtendrán, así el presupuesto de producción presenta un análisis detallado de las inversiones que requerirán en materiales, mano de obra y equipo, para dar apoyo al nivel de ventas pronosticado.

Durante el proceso de planeación, se combinan los niveles proyectados de cada uno de los diferentes presupuestos operativos y con estos datos los flujos de efectivo de la empresa quedaran incluidos en el presupuesto de efectivo

3.4.2.1 Objetivos del control financiero

- **Comprobar que todo va en la línea correcta:**

En ocasiones el control financiero únicamente sirve para comprobar que todo funciona bien y se están cumpliendo, sin alteraciones considerables, las líneas marcadas y los objetivos propuestos a nivel financiero, de ventas, ganancias, superávit, etc. De esta forma la empresa gana en seguridad y confianza, afianzándose su patrón de funcionamiento y las decisiones que se estén tomando.

- **Detectar errores o áreas de mejora:**

Un desajuste en las finanzas de la empresa puede poner en peligro los propósitos generales de la organización, perder ventaja frente a la competencia y en ciertos casos, incluso verse comprometida su propia supervivencia, por eso es importante detectarlos a tiempo.

3.4.2.2 Estrategias de implementación en el control financiero:

El control financiero debe diseñarse en función de más estrategias muy bien definidas para que los administradores de las empresas sean capaces de detectar desviaciones, en los presupuestos, balances y otros aspectos financieros así como establecer diferentes escenarios operativos que pongan a prueba la rentabilidad, el volumen de ventas y otros parámetros.



3.4.3 Análisis Financiero.

El Análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores financieros.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiero de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.

3.4.3.1 Objetivos del análisis financiero.

Estos objetivos persiguen básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiero para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros, con la realidad económica y estructural de la empresa.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa de donde provienen, como se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que manejan sus activos y planifican la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Para lograr dichos objetivos es preciso contar con las fuentes de información necesarias, generadas por la contabilidad.



3.4.4 Fuentes de Información Financiera.

Entre las principales fuentes de información financiera están los Estados Financieros básicos quienes contienen toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen dos estados financieros básicos acompañados de una explicación y análisis. También se conoce como los movimientos económicos que ha realizado la empresa durante cierto periodo, es un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar las nuevas metas que competen a la empresa.

Los estados financieros suelen tener la misma estructura en todas las empresas debido a que siguen principios y normas contables aceptadas mundialmente; sin embargo algunas de sus partidas podrían variar dependiendo de la empresa, aunque por lo general son lo suficientemente similares como para permitir, por ejemplo, comparar el desempeño de una empresa con otra.

Los principales estados financieros de una empresa son: El estado de resultados y balance general, veamos a continuación el concepto de cada uno de ellos.

3.4.4.1 Balance general o Estado de situación financiera.

Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. El balance general lo conforman tres elementos: el activo, pasivo y el capital contable.

- Finalidad: La finalidad del documento es mostrar a todas las personas interesadas en las actividades de cualquier negocio o empresa, sean propias o ajenas, la relación contable en un momento determinado, de sus bienes con sus deudas y capital así como sus utilidades o pérdidas.
- Presentación del Balance: El balance general se puede presentar en dos formas: en forma de reporte y en forma de cuenta.
- En forma de reporte: Esta forma consiste en anotar clasificadamente el activo y el pasivo en una sola página, de tal manera que la suma del activo se le puede restar verticalmente la suma del pasivo para determinar el capital contable.
- En forma de cuenta: En esta forma se emplean dos páginas, en la de la izquierda se anota clasificadamente el activo y en la derecha el pasivo y el capital contable.



3.4.4.2 Estado de Resultado

El estado de resultados (o de ingresos o de pérdidas y ganancias) indica los resultados de las actividades de una empresa dirigidas al logro de utilidades durante el periodo que abarca.

Indica los ingresos, gastos, ganancias, pérdidas y la utilidad (o pérdida) neta resultante. El estado de resultados presenta cifras de los componentes de la utilidad y de las ganancias por acción.

Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes se mide el resultado de los logros (ingresos) y de los esfuerzos (costos y gastos) por una entidad, durante un período determinado.

El objetivo principal es evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir, su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron.

3.4.5 Finalidad de los Estados Financieros.

Dentro de los objetivos de los estados financieros, se enmarcan los de brindar informaciones adecuadas y oportunas a sus diferentes usuarios, relativas a todos los acontecimientos producidos por un periodo dado y a una fecha determinada. Atendiendo a las necesidades de los diferentes usuarios, para brindar informaciones y proteger los recursos, se justifica además, porque sirve como sistema de información, lográndose de manera especial los siguientes objetivos fundamentales:

- Lograr satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y dependan de los estados financieros como principal fuente para informarse de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los potenciales relativos a los flujos de efectivos.
- Proporcionar informaciones de utilidad, para evaluar la capacidad de la administración de utilizar con eficacia los recursos de la empresa, que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar informaciones relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.



3.4.5 Importancia de análisis Financiero.

La interpretación de los datos financieros es vital e indispensable para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad, a través de esta los administradores examinan el resultado de sus decisiones previas y se formulan nuevas posibilidades en cuanto a las futuras decisiones a tomar, las cuales serán aquellas de las que se espera el mejor desempeño para la empresa creando entonces las distintas políticas de uso de recursos.

3.4.6 Tipos de análisis financieros

3.4.6.1 Análisis vertical:

Este tipo de análisis es una de las técnicas más simples y se le considera como una evaluación estática de los estados financieros como el balance general y el estado de resultado, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, un solo periodo, un solo año.

El análisis estático o vertical comprende una comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal. Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada período individual.

Este método expresa en porcentajes las cifras de los estados financieros. En primer lugar, el balance general en porcentajes integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma. En segundo lugar, el estado de resultado elaborado en porcentajes integrales muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$



✓ Ejemplo de análisis vertical

Cuenta	Valor	Análisis vertical
Caja	10.000	$(10.000/200.000)*100 = 5\%$
Bancos	20.000	$(20.000/200.000)*100 = 10\%$
Inversiones	40.000	$(40.000/200.000)*100 = 20\%$
Clientes	20.000	$(20.000/200.000)*100 = 10\%$
Inventarios	40.000	$(40.000/200.000)*100 = 20\%$
Activos fijos	60.000	$(60.000/200.000)*100 = 30\%$
Diferidos	10.000	$(10.000/200.000)*100 = 5\%$
Total activo	200.000	100%
Obligaciones financieras	18.000	$(18.000/60.000)*100 = 30\%$
Proveedores	30.000	$(30.000/60.000)*100 = 50\%$
Cuentas por pagar	12.000	$(12.000/60.000)*100 = 20\%$
Total pasivo	60.000	100%
Aportes sociales	100.000	$(100.000/140.000)*100 = 71,42\%$
Utilidad del ejercicio	40.000	$(40.000/140.000)*100 = 28,58\%$
Total patrimonio	140.000	100%

3.4.6.2 Análisis Dinámico u horizontal:

El análisis horizontal lo que hace son comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, la idea de este análisis es ver el comportamiento en distintos períodos de una cuenta o sea si muestra tendencia creciente, si descende, es fluctuante y más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos.

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de indicadores, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones



✓ Ejemplo de análisis horizontal

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	10.000	12.000	2.000	20%
Bancos	20.000	15.000	-5.000	-25%
Inversiones	15.000	25.000	10.000	66,67%
Clientes	5.000	14.000	9.000	180%
Inventarios	30.000	15.000	-15.000	-50%
Activos fijos	40.000	60.000	20.000	50%
Total activos	120.000	141.000	21.000	17,5%
Proveedores	20.000	35.000	15.000	75%
Impuestos	15.000	5.000	-10.000	-66,67%
Provisiones	10.000	10.000	0	0%
Total pasivo	45.000	50.000	5.000	11,11%
Aportes	50.000	50.000	0	0%
Reservas	10.000	15.000	5.000	50%
Utilidad	15.000	26.000	11.000	73,33%
T. patrimonio	75.000	91.000	16.000	21,33%

3.4.7 Indicadores Financieros.

Los indicadores financieros son utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo, para poder desarrollar su objeto social, las cuales permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa, para conocer cuál ha sido el comportamiento de ésta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Una vez aplicados los métodos de cálculo e interpretación de los indicadores financieros a un periodo contable de la empresa, se obtiene información necesaria para el análisis y poder comprender aspectos muy importantes como el rendimiento referente a liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de los activos de la empresa tabacalera.

A continuación se realizará un estudio y una breve explicación de cada uno de los indicadores financieros.



3.4.7.1 Indicadores de liquidez.

La liquidez de la empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general que tiene la empresa, es decir, la facilidad con que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y bancarota es una liquidez baja o decreciente, estos indicadores proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de la liquidez, son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

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

La liquidez corriente, es uno de los indicadores financieros citados con mayor frecuencia, porque mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. En ocasiones una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en que opera la empresa. Por ejemplo, una liquidez corriente de 1.0 se consideraría aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura como el caso de tabacalera Oveja Negra S.A. debido a que ésta presenta fines lucrativos y debe presentar índices más altos de liquidez.

Razón Rápida (prueba ácida)

La razón rápida es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. En la empresa la liquidez generalmente baja del inventario, se debe a que los productos terminados se venden generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corriente-inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$



Prueba defensiva.

Esta prueba permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo, considerando únicamente los activos mantenidos en caja-bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de las demás cuentas del activo corriente. Además indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos sin recurrir a sus flujos de ventas. Este indicador se calcula dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital de trabajo.

La empresa necesita saber qué relación existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El capital de trabajo es lo que le queda a la sociedad después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes; algo así como el dinero que queda para poder operar día a día.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$$

3.4.7.2 Índices de actividad.

Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos corrientes de la empresa pueden afectar de manera significativa su verdadera liquidez. Por lo tanto, es importante ver más allá de las medidas de liquidez general y evaluar la actividad de las cuentas corrientes específicas.

Existen varios índices disponibles para medir la actividad de las cuentas corrientes más importantes, entre las que se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También es posible evaluar la eficiencia con la que se usan los activos totales.

Periodo promedio de cobro.

El periodo promedio de cobro, o la edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro que aplica la empresa, a través de éstas se



determina cual es el periodo aproximado para recuperar el financiamiento otorgado y se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar } X \text{ días en el año}}{\text{ventas anuales a crédito}}$$

Rotación de inventarios.

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios en la empresa.

La empresa tabacalera produce altos volúmenes de puros, para ello es necesario tener una amplia cantidad de materia prima en el inventario disponible para producción, debido a esta gran cantidad de materiales resulta difícil hacer una rotación de inventarios con frecuencia.

Para calcular la rotación de los inventarios de un periodo contable se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{costo de venta}}{\text{Inventarios}}$$

Periodo promedio de pago.

El periodo promedio de pago representa el tiempo promedio que se requiere para que la empresa pague las cuentas que ha adquirido con sus proveedores, acreedores, etc. Siendo calculado de la misma manera que el periodo promedio de cobro.

Para calcular éste índice es necesario calcular primeramente las compras anuales ya que éste es un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vendidos.

El periodo promedio de pago se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{cuentas por pagar } X 360}{\text{compras anuales}}$$



Rotación de caja y bancos.

Esta razón proporciona a la empresa industrial una idea sobre la magnitud que existe en caja y bancos para cubrir días de venta, es decir se obtiene la cantidad de días de operación que la empresa puede subsidiar sin tener que recurrir a las ventas. Se obtiene multiplicando el total de caja y bancos por 360 días del año y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$\text{Rotación de caja y bancos} = \frac{\text{caja y bancos} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Rotación de los activos totales La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos para generar sus ventas.

Generalmente, cuanto mayor sea el costo de los activos recientes, mayor será el denominador y por lo tanto, menor será el índice. Por consiguiente, debido a la inflación y al uso de costos históricos, las empresas con activos más recientes tendrán rotaciones más bajas que las empresas con activos más antiguos.

La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Rotación del activo fijo.

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad que presenta la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Además mide la actividad de ventas de la empresa y permite saber cuántas veces se puede colocar entre los clientes un valor a la inversión realizada en activo fijo.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijo}}$$

3.4.7.3 Indicadores de Endeudamiento.

La posición de deuda de una empresa cualquiera, indica el monto del dinero de otras personas o empresas que se usa para generar utilidades. En general, un analista



financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra.

El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperado.

Índice de endeudamiento.

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Se calcula Como sigue:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Razón pasivo/capital (deuda/patrimonio). Es cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón pasivo/capital} = \frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

Razón de la capacidad de pago de intereses. La capacidad de pago de intereses, a veces conocida como razón de cobertura de interés, mide la capacidad de la empresa para hacer pagos contractuales de intereses. Cuanto mayor sea su valor más capacidad tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Esta razón se calcula así:

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Índice de cobertura de pagos fijos.

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes. Igual sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice es mejor. La fórmula



para la cobertura de pago fijo es:

$$\text{Razón de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Gastos fijos}}$$

3.4.7.4 Índices de rentabilidad.

Existen muchas medidas de rentabilidad como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

A continuación se presenta la clasificación de indicadores de rentabilidad:

Margen de utilidad bruta.

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). Cuando el propietario de la empresa no aumenta los precios cuando el costo de las ventas está aumentando, el margen de utilidad bruta disminuirá. El margen de utilidad bruta se calcula como sigue:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{costos de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad operativa.

El margen de utilidad operativa da a conocer el porcentaje de cada dólar de ventas que quedan después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las utilidades puras ganada sobre cada dólar de ventas. Esta utilidad es pura porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa es el resultado de dividir la utilidad operativa entre las ventas. El margen de utilidad operativa se calcula como sigue:



$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad neta.

Al igual que el margen de utilidad operativa, la utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula dividiendo las ganancias disponibles para los accionistas comunes entre las ventas.

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenida de las ventas. La fórmula para calcular la utilidad neta es la siguiente:

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

Ganancias por acción

Las ganancias por acción en la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

El rendimiento sobre los activos totales denominado con frecuencia retorno de la inversión mide la eficacia general de la administración para generar utilidades a través de sus activos disponibles. Cuando más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa mejor.

$$\text{Rendimiento sobre los activos totales} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$



3.4.8 Importancia de la aplicación de Indicadores Financieros.

El uso de los indicadores financieros se maneja principalmente como una herramienta para conocer, entre otras cosas, el comportamiento de la empresa en el corto plazo, por tanto, es de suponer que el resultado favorable de dichos indicadores ayude a mejorar la situación de sus finanzas, debido a que la misma, a partir de dicha información, debería estar operando eficientemente, y haciendo uso adecuado de sus recursos. No obstante, sería lógico cuestionarse si realmente el resultado principal por los indicadores, coincide realmente con una eficiente administración en la empresa de su capital de trabajo neto, y si sería conveniente en general, conformarse solamente con el resultado brindado por estos indicadores.

Después de la aplicación de indicadores financieros se obtienen resultados que se analizan para obtener conclusiones y de esta manera proporcionar recomendaciones que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones.

3.4.9 Criterios que miden la situación financiera de una empresa

- **Solvencia**

Solvencia es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, ya sea a corto o a largo plazo.

Frecuentemente, suele equipararse el término solvencia con el de liquidez, lo cual es inexacto, ya que mientras la solvencia mide la capacidad de pago de una empresa, la liquidez mide la cantidad de dinero en efectivo de una empresa, o la posibilidad de generarlo.

Esta cantidad generalmente se mantiene en efectivo por razones de seguridad (emergencias), para especular (aprovechar ofertas) o simplemente para realizar las operaciones normales de un negocio.

Según (contactopyme), se pueden calcular un conjunto de relaciones que tienen por objeto mostrar la salud de la empresa. Estas mediciones son índices denominados **razones financieras** y consisten en la división de un parámetro entre otro y en algunos casos intervienen más de dos parámetros.

- **Estabilidad**

Estabilidad es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado.



Esta característica es importante, ya que de nada nos sirve saber que la situación financiera actual de una empresa es buena si no sabemos cuánto tiempo puede durar.

En el grupo de las razones de estabilidad se indica cómo está operando la empresa desde el punto de vista de las inversiones que se hacen en ella, o sea, si no se está quedando descapitalizada la empresa, o si por el contrario tiene demasiados activos.

La razón deuda a inversión mide cuanto se debe, comparado con lo invertido por los socios (existen las modalidades de corto y largo plazos). El resultado, que preferentemente debe ser menor a uno y hasta inferior a 0.5, dependerá de las políticas de la empresa y del periodo de maduración de los distintos proyectos.

- **Rentabilidad**

La rentabilidad mide la cantidad de recursos generados por las inversiones realizadas en un emprendimiento determinado.

Luego de la interpretación de estados financieros, que consiste en hacer un veredicto de la situación financiera de una empresa con base en los datos obtenidos en un análisis previo”, la rentabilidad es la variable que reina y determina el éxito de una empresa.

Es importante señalar que si bien el análisis financiero constituye una herramienta muy útil para la toma de decisiones de tu negocio, es necesario que al tomar una decisión consideres también otros factores de carácter político, económico, social, legal, etc., que en un momento dado pueden afectar el desarrollo de tu empresa.

Es necesario que sepas que los datos obtenidos del análisis financiero son solamente unas herramientas que te ayudarán a tomar decisiones dentro de tu empresa.

Estas dos últimas situaciones, nos reflejan la condición patrimonial a largo plazo.

La situación financiera nos presenta gráficamente dos condiciones patrimoniales: una descriptiva, otra numérica, la primera la situación en moneda a que ha llegado la empresa a la luz de las fuentes de fondos y las inversiones de fondos que los principios contables reconocen como tales. La segunda, la situación expresada en moneda actual a que probablemente llegara la empresa si obtiene fondos en las cantidades que señala el activo y si distribuye fondos en las cantidades que señala el pasivo.



IV. SUPUESTO DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Supuesto de la investigación

La accesibilidad al régimen de Ley 382: Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones incide en la situación financiera de la empresa OVEJA NEGRA S.A. durante el periodo fiscal 2015



4.2 Matriz de Categorías y Subcategorías

Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
Cuestión # 01 ¿Cómo funciona la ley 382?	Describir el funcionamiento de la ley 382.	Funcionamiento de la ley 382	El Régimen de Admisión Temporal funciona a través de la coordinación entre las siguientes instituciones: Secretaría Técnica de la Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones (CNPE), Dirección General de Ingresos (DGI) y Dirección General de Servicios Aduaneros (DGA).	Procedimiento de la ley. A efectos de cumplir lo establecido en la Ley de Admisión Temporal, la Secretaría Técnica de la CNPE en coordinación con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realiza la "Evaluación de Solicitudes, para la inclusión al régimen conforme se establece en el Arto. 10 de la misma.	Primaria • Contador Secundaria • Documentos	<ul style="list-style-type: none"> Revisión documental Entrevista a la contadora. 	<p>-Requisitos que deben presentar los interesados para gozar de los beneficios del régimen 382:</p> <p>-Mercancías Amparadas al Régimen de la Suspensión. Podrán ampararse bajo este régimen las mercancías siguientes</p> <p>- Plazos.</p> <p>-Declaración Obligatoria de Beneficiarios.</p>



							-Evaluación de Solicitudes.
--	--	--	--	--	--	--	-----------------------------------



Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
Cuestión # 02 ¿Cuál es la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A durante el periodo 2015?	Identificar la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A durante el periodo 2015.	Situación financiera	, La situación financiera de una empresa puede ser definida como el diagnóstico basado en un conjunto de variables contables que miden la calidad del desempeño de una empresa.	<ul style="list-style-type: none"> • Indicadores financieros • Tipos de análisis financieros 	Primaria <ul style="list-style-type: none"> • Contador Secundario <ul style="list-style-type: none"> • Documentos 	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión Documental • Entrevista a la contadora 	<ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de liquidez. • Indicadores de actividad. • Indicadores de endeudamiento. • Indicadores de rentabilidad. <ul style="list-style-type: none"> ✓ Análisis vertical. ✓ Análisis horizontal.



Cuestiones de investigación	Propósitos específicos	Categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección de la información	Ejes de análisis
Cuestión # 03 ¿Qué implicancias financieras se evidencian en la empresa Oveja Negra S.A al no pertenecer al régimen de ley 382?	Valorar las <u>implicancias financieras</u> que se evidencian en la empresa OVEJA NEGRA S.A, al no pertenecer al régimen de la ley 382.	Implicancias financieras	Implicancia es un término con varios usos, Puede tratarse de la consecuencia o secuela de algo, de una contradicción entre términos o de una incompatibilidad moral o legal para tomar una decisión justa. Implicancia muestra la consecuencia de una acción.	Causas que afectan la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A.	Primaria <ul style="list-style-type: none"> Contador Secundario <ul style="list-style-type: none"> Documentos 	<ul style="list-style-type: none"> Revisión Documental Entrevista a la contadora 	Estados financieros. Exportaciones. Inversión (Capital).



V. DISEÑO METODOLOGICO

5.1 Tipo de investigación

La investigación es de tipo cualitativo, debido a que el estudio que realizo es analítico, con enfoque prospectivo, puesto que la detección del problema empezó con la observación de los altos costos en la compra de materia prima y los pagos de impuestos que actualmente está teniendo la empresa Oveja Negra S.A, como consecuencia de no pertenecer al régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones.

5.2 Universo

El universo de estudio es la empresa Oveja Negra S.A, se hizo un muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a la facilidad para recolectar la información.

5.3 Muestra

Con la finalidad de realizar un análisis correcto y concreto, se analizó el área contable y administrativa durante el periodo fiscal 2015.

5.4 Técnicas de recolección de datos

Para la recolección de los datos se acudió a las fuentes primarias, en la que se utilizó el método de la entrevista y que es una conversación que llevan a cabo dos o más sujetos con un fin determinado, también se utilizó la revisión documental de los estados financieros. Estos instrumentos fueron de suma importancia ya que facilitó el cumplimiento de los objetivos específicos.

Se aplicó una entrevista semi-estructurada. Para obtener una información más oportuna, aplicamos el método a tres funcionarios: Contadora, Administradora y Jefe de producción.

5.5 Etapas de la investigación

5.5.1 Investigación documental.

En esta etapa de la investigación se realizó la recopilación de datos del marco teórico, el cual en su mayoría se recolectó de internet incluyendo sitios web, puesto que es una ley y esta se encuentra regida por la Dirección general de aduanas (DGA)

5.5.2 Elaboración de instrumentos

Una vez recopilados los datos documentales, se procedió a la elaboración de instrumentos, los cuales ayudaron a dar cumplimiento de los objetivos planteados en la investigación.

Para obtener información más certera se acudió a la entrevista, la cual nos facilitó el trabajo puesto que se obtuvieron respuestas muy claras por parte de los funcionarios el tiempo



requerido para la elaboración de esta fue de una semana ya que hubo dificultades con la disponibilidad del tiempo.

Para la revisión documental se obtuvieron excelentes resultados, puesto que se facilitaron los estados financieros de la empresa lo cual fue de gran importancia para el trabajo de investigación.

5.5.3 Trabajo de campo

La entrevista fue destinada a tres funcionarios: Contadora OVEJA NEGRA S.A, Administradora OVEJA NEGRA S.A, Jefe de producción OVEJA NEGRA S.A, los cuales mostraron disponibilidad y entusiasmo para colaborar con la presente investigación. Se entabla una relación amistosa la cual facilito la ejecución de las entrevistas a las personas seleccionadas.

5.5.4 Elaboración de documento final

Una vez sintetizada toda la información de la cual se obtuvieron los resultados dándole cumplimiento a los objetivos, se procedió a transcribir el informe final.



VI. RESULTADOS

6.1. Funcionamiento de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento de activo de facilitación de las exportaciones.

Funcionamiento de la Ley

Bajo el principio general de facilitación establecido en el Artículo 1 de la Ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, las diversas modalidades y mecanismos contenidos en la ley funcionarán de manera ágil y complementaria entre sí y compatibles con la Ley de Justicia Tributaria y Comercial y su reforma. Arto.4. Régimen. El régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo es el sistema tributario que permite tanto el ingreso de mercancías en el territorio aduanero nacional como la compra local de las mismas sin el pago de toda clase de derechos e impuestos.

La administradora de la empresa Oveja Negra S.A, (Vallejos, 2016) describe el funcionamiento de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones como un mecanismo que facilita a las empresas las exportaciones e importaciones, ya que al momento de importar se exonera el pago de toda clase de impuestos (bienes intermedios y materias primas tales como: insumos, productos semielaborados, envases, empaques) y cualquier mercancía que se incorpore al producto final, con un plazo de transformación no mayor a seis meses para su debida exportación.

Los demás funcionarios de la empresa Oveja Negra S.A, que fueron entrevistados sobre el funcionamiento de la ley 382 ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, afirmaron tener conocimiento del régimen, pero debido a que la empresa desde que inició sus operaciones lo hizo de forma independiente, ellos no han tenido la oportunidad de conocer a fondo los beneficios que proporcionaría la ley a la empresa al constituirse bajo este régimen.

Objeto de la Ley

La presente Ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren para la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportación en sus diferentes modalidades.

Alcanzar los objetivos de crecimiento económico y creación de empleos es indispensable para fortalecer la actividad exportadora del país y su posición en los mercados internacionales. Es de vital importancia asegurar que los productores y exportadores tengan acceso a sus diversas materias primas, bienes intermedios y bienes de capital a precios internacionales beneficios que pueden ser obtenidos bajo este régimen.

El régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones es importante para el crecimiento económico y creación de empleos porque al estar bajo el régimen de ley 382 la empresa estará exonerada del pago de impuestos al momento de exportar e importar y por ende obtendría muchos beneficios los cuales son necesarios para el buen funcionamiento y crecimiento de la misma.

La contadora de la empresa Oveja Negra S.A, (Iglesias, 2016), menciona tener conocimiento sobre cuáles son las instituciones a cargo de controlar la autorización de la ley 382 y quien se encarga de regular los movimientos de esta empresa, puesto que ella ya ha tenido experiencia en otras empresas manufactureras que se encuentran bajo este régimen. A continuación menciona algunos de los entes reguladores:

- CNPE: Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones: comisión encargada en la aplicación de esta ley y su reglamento.
- La secretaria técnica de la comisión nacional de promoción de exportaciones.
- CETREX: Centro de trámite de las exportaciones.
- DGA: Dirección general de servicios aduaneros.
- DGI: Dirección general de ingresos.
- MHCP: Ministerio de hacienda y crédito público.
- MIFIC: Ministerio de fomento, industria y comercio

Según la Lic. Iglesias la principal ventaja de estar constituidas bajo el régimen de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, es la libertad de impuestos en trámites de exportación e importación, debido a que en ocasiones son muy elevados. Al igual el Ing. Leiva jefe de producción de la empresa Oveja Negra S.A, señala esta misma ventaja, asegurando que el ahorro de las obligaciones tributarias es una ganancia para la empresa, así como la obtención de la materia prima a menores costos ya que por no estar bajo el régimen una de las limitaciones que afecta a la empresa es la adquisición de la materia prima ya que al obtenerla por otras empresas que están bajo régimen diferente se debe comprar con diferentes procesos legales como el pago de pólizas y esto eleva el costo de adquisición de la materia prima.

Procedimiento de la Ley

La empresa Oveja Negra S.A para ampararse bajo el régimen de la ley 382 ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones deberá cumplir con una serie de requisitos establecidos por la ley como; efectuar declaraciones periódicas de ventas de mercancías ingresadas al amparo de este régimen en el mercado local,

regional o extra regional, si es el caso, y pagar las partes de los derechos e impuestos de internación que correspondan.

Algunos de los requisitos que la contadora (Iglesias, 2016), menciona coinciden con los que describe la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, para que las empresas puedan gozar por primera vez de los beneficios, uno de ellos es: presentar un perfil donde se reflejen los antecedentes de la empresa así como su estructura, la cantidad de personal, hacia donde va a exportar y quiénes son sus clientes potenciales, además de que los beneficiarios estarán obligados a presentar periódicamente los informes requeridos por las autoridades conforme el reglamento de esta ley.

A efectos de cumplir lo establecido en la Ley de Admisión Temporal, la Secretaría Técnica de la Comisión Nacional de Promoción de las Exportaciones CNPE en coordinación con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realiza la “Evaluación de Solicitudes, para la inclusión al régimen conforme se establece en el Arto. 10 de la misma ley. También se determinan los criterios para su aplicación y control, incluyendo los coeficientes técnicos y listas de mercancías específicas para cada beneficiario en aplicación del Arto. 7 de esta Ley.

Una vez analizado los requisitos de la ley y evaluando la posición de la empresa Oveja Negra S.A. se evidencia que la empresa si cuenta con los requisitos para optar a este régimen, pero la falta de motivación y falta de información por parte de los altos funcionarios de la empresa hacia sus propietarios ha frenado el interés sobre los amplios beneficios que esta ley aportaría a la empresa, esto se pudo constatar en la entrevista realizada a los funcionarios de la empresa, puesto que ellos respondieron que no motivaban a los propietarios de la empresa sobre los beneficios de la ley 382, Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones.



6.2. Situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, durante el periodo fiscal 2015

Situación Financiera Contable de la empresa Oveja Negra S.A.

A través de los Estados Financieros se puede observar lo que está ocurriendo financieramente a nivel general en la empresa. Los aspectos más relevantes que a continuación se presentan, son obtenidos producto de la aplicación del análisis vertical al Balance General y Estado de Resultado respectivamente.



Análisis Vertical al Balance General.

Balance General 2015 Cifras en Miles de Córdoba Análisis Vertical					
ACTIVOS	Primer Semestre 2015			Segundo Semestre 2015	
Activo Circulante					
Efectivo	C\$	213,056	8%	C\$	42,444 1%
Cuentas y Doc. X Cobrar Diversas				C\$	10,000 0%
Anticipo a Proveedores		185,982.32	7%		15,689.16 1%
Anticipo a Justificar		2,606.64	0%		47,462.63 2%
Impuestos pagados X Anticipado		28,787.02	1%		43,861.65 2%
Inventario		301,978.20	11%		178,346.33 6%
Producción Industrial en Proceso		1,423,172.33	54%		2,525,723.72 88%
Total activo circulante	C\$	2,155,582	81%	C\$	2,863,527 86%
Activo Fijo					
Planta y Equipo		384,301.51	14%		399,400.06 12%
Menos: Depreciación acumulada		-33,999	-1%		-72,529 -2%
Activo fijo neto	C\$	350,303	13%	C\$	326,871 10%
Otros Activos					
Deposito en Garantía		15,993.18	1%		15,993.18 0%
Gastos de Instalación		129,180.57	5%		129,180.57 4%
		145,173.75			145,173.75
Activo Total	C\$	2,651,059	100%	C\$	3,335,573 100%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo circulante					
Proveedores		191,444.26	7%		
Gastos Acumulados X Pagar		71,537.58	3%		110,360.27
Retenciones X Pagar		18,320.21	1%		5,783.26
Cuentas X Pagar Diversas		1,789,827.27	68%		1,558,289.85
aportes X Pagar	C\$	18,183	1%	C\$	1,676 0%
Anticipo a Clientes		762,277.12	29%		1,960,274.99 59%
Total pasivo Circulante	C\$	2,851,589	108%	C\$	3,636,384.68 109%
Total Pasivo	C\$	2,851,589	108%	C\$	3,636,385 109%
Capital de accionistas					
Utilidad o Perdida Del Ejercicio		-200,530.50	-8%		-310,162.61 -9%
Total patrimonio	C\$	(200,531)	-8%	C\$	(310,163) -9%
Total pasivo y patrimonio	C\$	2,651,059	100%	C\$	3,326,222 100%

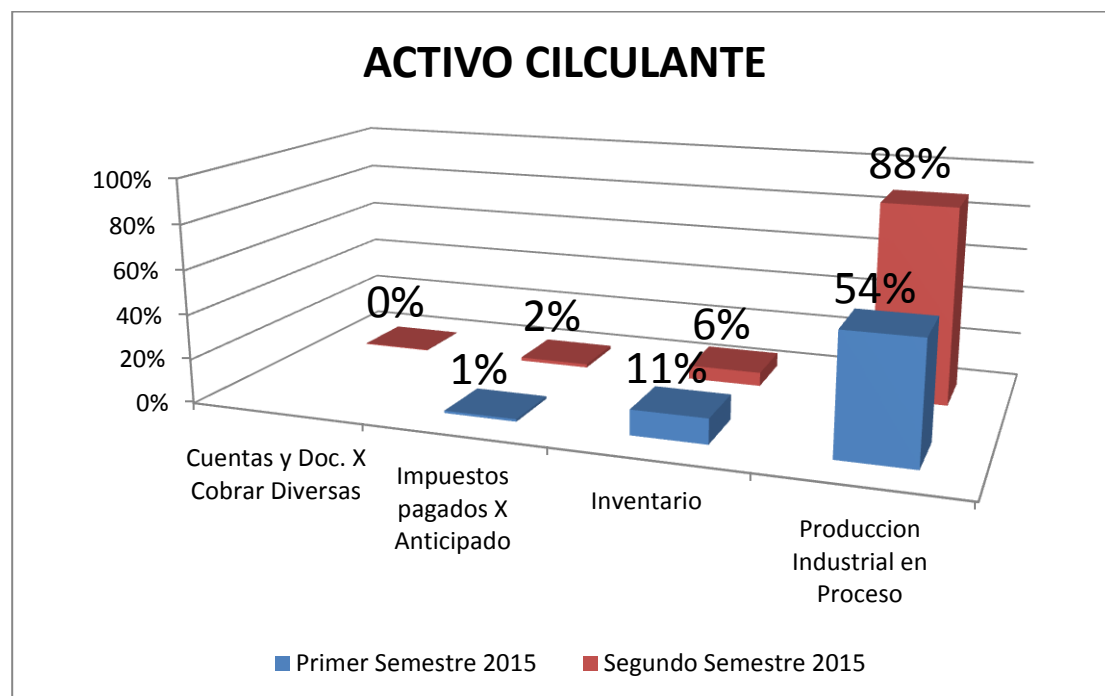


Análisis Vertical al Estado de Resultados.

Estado de Resultados 2015 Análisis Vertical

Ventas	C\$	251,235	100%	C\$	115,638	100%
Costo de la mercancía vendida		247,837.56	99%		68,947.09	60%
Utilidad Bruta	C\$	3,397	1%	C\$	46,691	40%
Gastos de Operación						
Gastos de Comercialización		26,445	42%		31,769.25	27%
Gastos de administración		28,292.91	45%		27,525.96	24%
Gastos Financieros		7,666.89	12%		2,119.47	2%
Otros Gastos		407.55	0%			0%
Total de Gastos	C\$	62,812	25%	C\$	61,415	53%
Utilidad Neta	C\$	(59,415)	-24%	C\$	(14,724)	-13%

Primer y Segundo Semestre 2015



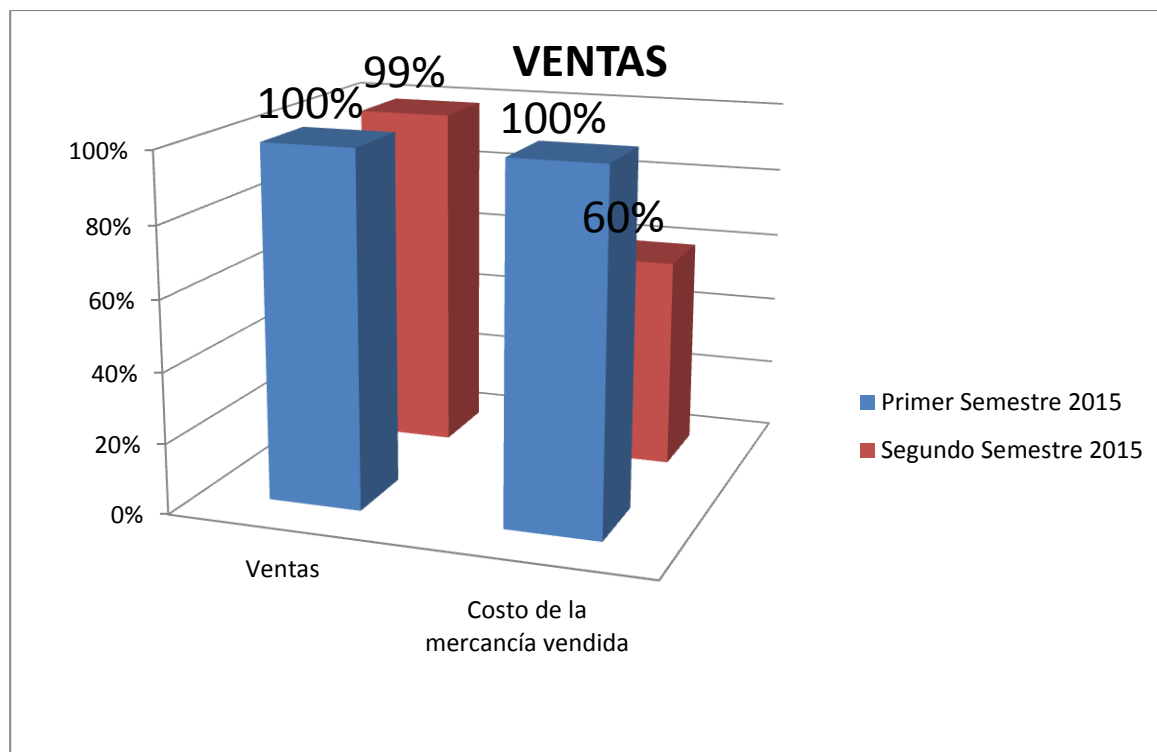
Por lo que se observó la empresa tiene una lenta rotación de inventario y en cuanto a sus utilidades estas representan un porcentaje muy bajo del capital por lo que se deduce que la

empresa no tiene buena rentabilidad. A continuación se presentan los aspectos más relevantes de las principales cuentas del balance.

- ✓ El inventario en el primer semestre 2015 representa el 11 % disminuyendo en un 6% en el segundo semestre 2015.
- ✓ Las cuentas por pagar diversas representan el 68% para el primer semestre 2015, en el siguiente semestre disminuyó en un 25 % aunque cabe destacar que esto no es recomendable para la empresa.

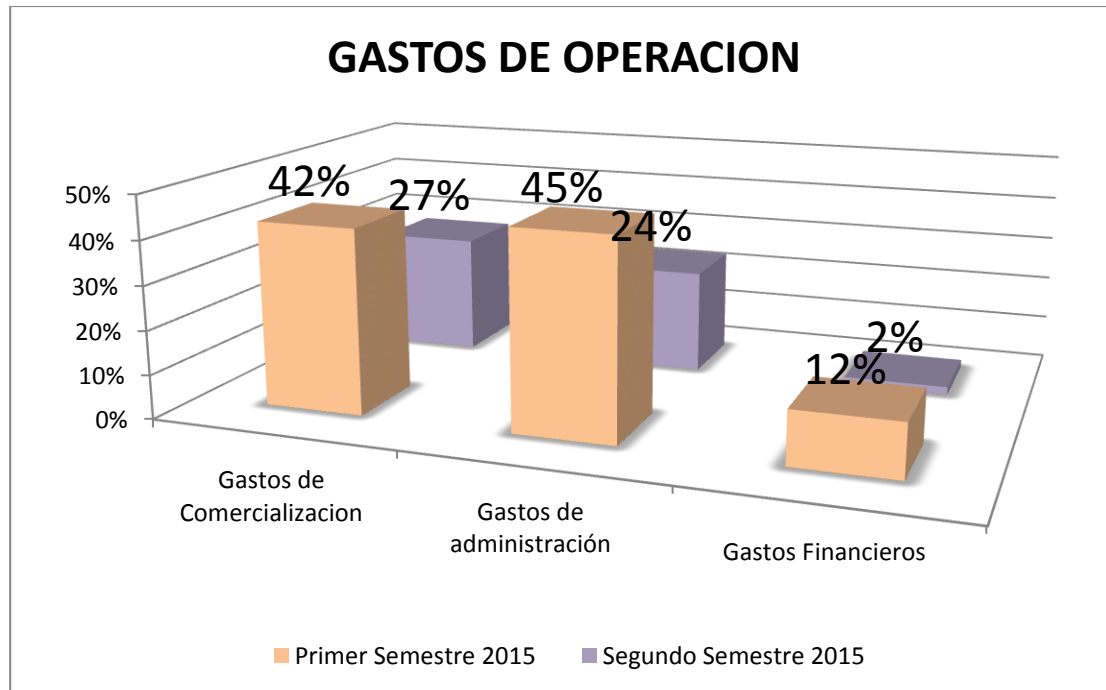
Análisis Vertical al Estado de Resultados.

Primer y Segundo Semestre 2015





Primer y Segundo Semestre 2015



El análisis se aplicó directamente a las principales cuentas del estado de resultado tomando como referencia a las ventas.

- El costo del área de producción para el primer semestre 2015 es de 99%, para el segundo semestre 2015 disminuye en el 39%.
- Los gastos de administración representan el 45% para el primer semestre 2015 y en el segundo semestre 2015 disminuyó en un 21%, constituyendo el mayor porcentaje de los gastos de operación.
- La utilidad o pérdida del ejercicio en el primer semestre 2015 representa el -24%, con respecto a las ventas, en el segundo semestre 2015 disminuyó en un 11% ya que se obtuvo un 13% de utilidad o pérdida del ejercicio.



Análisis Horizontal al Balance General

OVEJA NEGRA, S.A ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS PERIODOS I Semestre 2015-II Semestre2015

Análisis Horizontal

Cuentas	I Semestre 2015	II Semestre 2015	VARIACION	%
ACTIVO	C\$	C\$		
Bancos	213,055.71	42,443.82	(170,611.89)	-80%
Cts. y Doc. X Cobrar Diversas		10,000.00	10,000.00	
Anticipo a Proveedores	185,982.32	15,689.16	(170,293.16)	-92%
Anticipo Justificar	2,606.64	47,462.63	44,855.99	1721%
Impuestos Pagados X Anticipado	28,787.02	43,861.65	15,074.63	52%
Inventario	301,978.20	178,346.33	(123,631.87)	-41%
Producción Industrial en Proceso	1,423,172.33	2,525,723.72	1,102,551.39	77%
Total Activo Circulante	2,155,582.22	2,863,527.31	707,945.09	33%
Mobiliario y equipo de oficina	52,703.34	52,703.34	-	0%
Herramientas y equipos de trabajo	231,908.79	243,407.34	11,498.55	5%
Otros Equipos	99,689.38	103,289.38	3,600.00	4%
	384,301.51	399,400.06	15,098.55	4%
Depreciación Acumulada	(33,998.63)	(72,528.62)	(38,529.99)	113%
Total Activo Fijo	350,302.88	326,871.44	(23,431.44)	-7%
Deposito en garantía	15,993.18	15,993.18	-	0%
Gastos de instalación	129,180.57	129,180.57	-	0%
Otros Activos	145,173.75	145,173.75	-	0%
Total Activo	<u>2,651,058.85</u>	<u>3,335,572.50</u>	684,513.65	26%
PASIVO Y CAPITAL			-	
Proveedores	191,444.26		(191,444.26)	-100%
Gastos acumulados x pagar	71,537.58	110,360.27	38,822.69	54%
Retenciones x pagar	18,320.21	5,783.26	(12,536.95)	-68%
Cuentas x pagar diversas	1,789,827.27	1,558,289.85	(231,537.42)	-13%
Aportes x pagar	18,182.90	1,676.31	(16,506.59)	-91%
Anticipo a clientes	762,277.12	1,960,274.99	1,197,997.87	157%
Total Pasivo Circulante	2,851,589.34	3,636,384.68	784,795.34	28%
Total Pasivo	<u>2,851,589.34</u>	<u>3,636,384.68</u>	784,795.34	28%
Aporte de capital			-	
Utilidad o pérdida del ejercicio	(200,530.50)	(310,162.61)	(109,632.11)	55%
Total Capital	<u>(200,530.50)</u>	<u>(310,162.61)</u>	(109,632.11)	55%
Total Pasivo y Capital	<u>2,651,058.84</u>	<u>3,326,222.07</u>	675,163.23	25%

- ✓ El inventario presenta una variación del -41%
- ✓ Las cuentas por pagar diversas no presentaron ninguna variación
- ✓ La producción industrial en proceso presenta una variación del 77 %.

Análisis Horizontal Al Estado de Resultado

OVEJA NEGRA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
PERIODOS I Semestre 2015 -II Semestre 2015
Análisis Horizontal

Cuentas	I Semestre 2015	II Semestre 2015	VARIACION	%
ACTIVO	C\$	C\$		
Ventas Netas	251,234.82	115,637.77	-135,597.05	-54%
Costo de Ventas	247,837.56	68,947.09	-178,890.47	-72%
Utilidad Bruta	3,397.26	46,690.68	43,293.42	1274%
Gastos de operación				
Gastos de comercialización	26,445.00	31,769.25	5,324.25	20%
Gastos Admón.	28,292.91	27,525.96	-766.95	-3%
Gastos Financieros	7,666.89	2,119.47	-5,547.42	-72%
Otros gastos	407.55		-407.55	-100%
Utilidad de Operación	62,812.35	61,414.68	-1,397.67	-2%
Utilidad o pérdida del ejercicio	<u>-59,415.09</u>	<u>-14,724.00</u>	44,691.09	-75%

- El costo del área de producción presenta una variación de -72%.
- Los gastos de administración presentan una variación de -3%.
- La utilidad o pérdida del ejercicio presenta una variación del -75%.

Aplicación de los indicadores financieros a los Estados Financieros en la empresa Oveja Negra S.A

OVEJA NEGRA, S.A APLICACIÓN RAZONES FINANCIERAS I Semestre 2015

NOMBRE DEL INDICADOR	FÓRMULA	Resultado	2015
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Liquidez General	Activo Corriente	veces	0.75
	Pasivo corriente		
Prueba ácida	Activos Corriente - inventarios	veces	0.65
	Pasivo corriente		
Prueba Defensiva	Caja Bancos	%	7.40%
	Pasivo Corriente		
Capital de trabajo	Act. Corriente - Pas. Corriente	UM	(696,007.12)

RAZONES DE GESTION O ACTIVIDAD			
Rotación de inventarios	Costo de ventas	veces	0.82
	Inventario		
Rotación de Caja Bancos	Caja y Bancos x 360	días	152.00
	Ventas		
Rotación de activos totales	Ventas	Veces	0.09
	Activos totales		
Rotación de activo fijo	Ventas	veces	0.65
	Activo Fijo		

RAZONES DE DEUDA			
Razón de deuda	Pasivos totales	%	107.00%
	Activos totales		
Razón de Cobertura de pagos fijos	Utilidad Bruta	veces	0.05
	Gastos fijos		

RAZONES DE RENTABILIDAD			
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta	%	135.00%
	Ventas		
Margen de Utilidad Operativa	Utilidad antes de intereses e Impuestos	%	-24.00%
	Ventas		

APLICACIÓN RAZONES FINANCIERAS

II Semestre 2015

NOMBRE DEL INDICADOR	FÓRMULA	Resultado	2015
RAZONES DE LIQUIDEZ			
Liquidez General	Activo Corriente	veces	0.79
	Pasivo corriente		
Prueba ácida	Activos Corriente - inventarios	veces	0.74
	Pasivo corriente		
Prueba Defensiva	Caja Bancos	%	1.17%
	Pasivo Corriente		
Capital de trabajo	Act. Corriente - Pas. Corriente	UM	(772,857.37)

RAZONES DE GESTION O ACTIVIDAD			
Rotación de inventarios	Costo de ventas	veces	0.39
	Inventario		
Rotación de Caja Bancos	Caja y Bancos x 360	días	66.00
	Ventas		
Rotación de activos totales	Ventas	Veces	0.03
	Activos totales		
Rotación de activo fijo	Ventas	veces	0.29
	Activo Fijo		

RAZONES DE DEUDA			
Razón de deuda	Pasivos totales	%	109.00%
	Activos totales		
Razón de Cobertura de pagos fijos	Utilidad Bruta	veces	0.76
	Gastos fijos		

RAZONES DE RENTABILIDAD			
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta	%	40.00%
	Ventas		
Margen de Utilidad Operativa	Utilidad antes de intereses e Impuestos	%	-13.00%
	Ventas		

De acuerdo a la información proporcionada por la administradora de la empresa tabacalera Oveja Negra S.A. ésta cuenta con un área contable donde se realizan diversos procedimientos de registros de transacciones hasta culminar con la elaboración de estados financieros, además se llevan los registros de todos los costos incurridos en la producción.

Conforme lo establecido en la teoría, el análisis financiero debe ser realizado por una persona con sólidos conocimientos en finanzas como lo es el analista financiero, sin embargo al no existir una persona encargada de realizar dicha función en la empresa Oveja Negra S.A, esta se le es asignada al contador general, pero este solo realiza las funciones de elaborar los estados financieros y realiza un análisis general basado en su experiencia y no mediante la aplicación de indicadores financieros u otros tipos de herramientas financieras, es por ello que se realizó un análisis financiero sistemático a través de la aplicación de los indicadores financieros, ya que dicho análisis permite observar en cualquier momento si la empresa Oveja Negra S.A, esta solvente o que tanta capacidad presenta para hacer frente a sus obligaciones si tuviera que cancelar ahora todos estos pasivos, entre otros aspectos importantes como su rentabilidad y endeudamiento.

Liquidez General.

Luego de aplicar esta fórmula a los estados financieros de la empresa se obtuvo como resultado que la liquidez obtenida durante el primer semestre 2015 denota que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo, cuenta con C\$ 0.75 y en el segundo semestre 2015 cuenta con un C\$ 0.79 de liquidez en relación al primer semestre 2015 hubo un aumento del 0.04 lo que quiere decir que la empresa no se encuentra solvente para hacerle frente a sus obligaciones.

Indicador de Prueba ácida

En el primer semestre 2015 se obtuvo que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto Plazo cuenta con 0.65 y con 0.74 córdobas en cuanto al segundo semestre 2015, para hacerle frente a las obligaciones "Sin sacrificar su Inventario". Esto significa que con la cantidad que cuenta en caja y banco y cuentas por cobrar puede pagar la cantidad adeudada.

Indicador prueba defensiva

Según los datos adquiridos del análisis financiero se obtiene que la empresa en el primer semestre 2015 cuenta con 7.4% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ventas y

en relación al segundo semestre 2015 cuenta con un 1.17% se observa que disminuye en un 6.23%, este indicador también se podría interpretar considerando que por cada córdoba que la empresa adeuda en el corto plazo cuenta con C\$0.011 para cumplir con esa obligación tomando en cuenta los activos más líquidos existentes en la empresa.

Capital de trabajo

En el capital de trabajo se obtuvo que la empresa en el primer semestre 2015, no cuenta con capacidad económica para responder obligaciones frente a terceros con – 696007.12UM, y en el segundo semestre 2015 un – 772857.37UM, esto indica que existe un aumento de - 76850.25 por lo que no permite a la empresa cumplir con las obligaciones. Es decir que la empresa no tiene capacidad económica para responder obligaciones con terceros ya que los que los recursos con que dispone son menores que sus deudas.

A continuación en la siguiente tabla se presenta el resumen de los resultados obtenidos de la aplicación de los indicadores de liquidez.

Indicadores de Liquidez			
Indicadores	Periodo Contable		Comparación
	Primer semestre 2015	Segundo semestre 2015	
Liquidez general	0.75	0.79	- 0.04
Prueba Acida	0.65	0.74	- 0.09
Prueba defensiva	7.4	1.17	6.23
Capital de trabajo	- 696007.12	-772857.37	- 76580.25

Fuente: Elaboración propia.

En resumen en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa no tiene una muy buena liquidez reflejadas en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.

Otros de los indicadores que se utilizaron para realizar el análisis financiero a la empresa son los indicadores de actividad a través de los cuales se realiza una medición de la eficacia que tiene en los recursos que dispone durante el desarrollo de todas las actividades productivas. Sirven de complemento a los indicadores de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero en efectivo.

Cuando se aplican los indicadores de actividad se mide la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios de la empresa se convierten en efectivo. Esta razón permite saber la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

Indicadores de actividad.

Rotación de inventarios (actividad y liquidez de inventarios).

Al aplicar la fórmula de la razón financiera: Rotación de inventarios se observó cómo está la empresa tabacalera en cuanto a la rotación de las ventas de mercadería, el resultado obtenido según cálculos para el primer semestre 2015 fue de 0.82, y para el segundo semestre 2015 es de 0.39 lo que significa que es una rotación baja pero según análisis se puede considerar como no deficiente, ya que de acuerdo a la manera de operar de la empresa se conoce que los inventarios normalmente no tienen movimiento en ciertos meses ya que son trasladados al cuarto de añejamiento, proceso por el cual deben pasar para obtener una mejor calidad del puro, sin embargo cuando surgen las exportaciones de los productos terminados los inventarios presentan movimientos de rotación.

Rotación de caja y bancos.

En la rotación de caja y banco se observó que durante el primer semestre 2015 la mayor parte del inventario terminado es vendido, en este periodo la empresa podía subsidiar 305 días de operación sin tener que recurrir a estas ventas. Es decir que la existencia de efectivo en la empresa corresponde a ventas realizadas en 305 días sin que estas se hayan realizado. Para el segundo semestre 2015 disminuyó 173 días, ya que la empresa en este periodo podía subsidiar 132 días sin tener que recurrir a las ventas.

Rotación de activos totales

Al aplicar este indicador en el primer semestre 2015 se observa un lento desarrollo en la

rotación de los activos totales, esto significa que la empresa está colocando entre sus clientes 0.09 veces el valor de la inversión total efectuada. En cuanto al segundo semestre 2015 disminuye a un más la rotación de activos totales en 0.03, ni siquiera llegan a 1, lo cual no es bueno para la empresa, puesto que los activos no están generando ventas.

Rotación del activo fijo

En el primer semestre 2015 la empresa colocó en el mercado 0.65 veces el valor de lo invertido en activo fijo, por lo tanto las ventas en este año están muy bajas ya que podría adquirir el 0.065 veces más el valor del activo fijo. En relación al segundo semestre el valor invertido se disminuyen las ventas en 0.29 veces.

Esta situación es desfavorable para la empresa puesto que ni siquiera llegan a 1 en la rotación de inventario, por lo cual se está dando demasiado lento y la empresa se está viendo afectada, debido que ellos necesitan obtener efectivo rápidamente.

A continuación se presenta un consolidado cuantitativo de los resultados de los indicadores de actividad.

Indicadores de Actividad			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	Primer semestre 2015	Segundo semestre 2015	
Rotación de inventarios	0.82 veces	0.39 veces	0.43
Rotación de caja y bancos	305 días	132 días	173
Rotación de activos totales	0.09	0.03	0.06
Rotación de activos fijos	0.65	0.29	0.36

Fuente: Elaboración propia.

Luego de aplicar estos indicadores se observó que las ventas realizadas en este año fueron bajas ya que incluso, según la rotación de activos fijos estos se pueden obtener 0.36 veces más con el valor de las ventas, pero a la vez estas se recuperan en un periodo de tiempo muy extenso lo que podría ocasionarle problemas de liquidez a la empresa en el futuro.

Indicadores de endeudamiento. Indicador de deuda

Los indicadores de deuda representan los fondos que la empresa utiliza y requiere para su funcionamiento que son proporcionados por acreedores. La empresa no recibe financiamientos de otras entidades como puede verse en los estados financieros, pero sí contrae diversas obligaciones que siempre son necesarias en el desarrollo empresarial.

En el primer semestre 2015, el 107% formaba parte de los accionistas, en el segundo semestre 2015 presento un leve aumento del 2 % ya que al momento de liquidar la empresa el 100% del valor de los activos pasará a formar parte de la propiedad de los accionistas.

Indicador de cobertura de pagos fijos

En esta razón se denota que por cada córdoba correspondiente a los gastos fijos se cuenta 0.05 UM, en relación a la utilidad bruta. En relación al segundo semestre 2015 es de 0.76 UM por lo que la empresa es incapaz de cumplir con sus obligaciones debido a que sus utilidades son mínimas, no se acepta.

A continuación se observan los resultados de la aplicación de estos indicadores financieros.



Indicadores de Deuda			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	Primer semestre 2015	Segundo semestre 2015	
Indicador de deuda	107%	109%	2%
Indicador de cobertura de pago fijo	0.05 UM	0.76 UM	0.71 UM

Fuente: Elaboración propia.

En la empresa Oveja Negra, S.A durante el segundo semestre 2015 la deuda ha presentado una tendencia cíclica leve, lo que demuestra que utiliza y optimiza de la mejor manera sus recursos para la inversión, sin tener que recurrir al financiamiento.

Indicadores de Rentabilidad

Finalmente se aplican los indicadores de rentabilidad los cuales establecen la ganancia que obtiene Oveja Negra S, A una vez deducidos los costos incurridos en la producción.

Los principales indicadores de rentabilidad que se aplican son: utilidad bruta, utilidad operativa, utilidad neta y rendimiento sobre activo. Estos indicadores le permiten a la empresa analizar, medir y evaluar el funcionamiento de rentabilidad de la empresa y la gestión de sus administradores sobre todo al momento de realizar una inversión bien sea en materia prima o en activos fijos debido a que los datos obtenidos permiten medir la viabilidad de la inversión.

Margen de utilidad bruta

En el primer semestre 2015 la empresa Oveja Negra S, A, era capaz de generar en promedio un 1.35% de margen de utilidad bruta lo que significa que el 98.65% corresponde a los costos incurridos y para el segundo semestre 2015 es capaz de generar un 40% de margen de utilidad bruta es decir que el 60% pertenecen a los costos incurridos para obtener el



producto terminado que en este caso es el tabaco listo para el consumo. Dado que la utilidad bruta se obtiene de la relación ventas menos el costo de ventas, se deduce que el 60 % son los costos y no gastos como suele confundirse comúnmente.

Margen de utilidad Operativa

La utilidad de operación de esta empresa representa para el primer semestre 2015 el -24% del volumen de las ventas y para el segundo semestre 2015 es el -13% es decir hubo un disminución del -11% del volumen de las ventas realizadas por la misma, es decir las ganancias obtenidas por las operaciones que realiza la empresa. Esta utilidad se obtiene de la diferencia entre la utilidad bruta menos los gastos de operación, A continuación se observan los resultados de la aplicación de los indicadores de rentabilidad.

Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad			
Indicadores	Periodo contable		Comparación
	Primer semestre 2015	Segundo semestre 2015	
Margen de utilidad bruta	1.35%	40%	38.65%
Margen de utilidad operativa	-24%	-13%	-11%

En conclusión la empresa no está obteniendo utilidades, es decir que no puede subsistir durante mucho tiempo si sigue obteniendo saldos negativos.

Importancia del análisis financiero en la empresa Oveja Negra S.A

El Análisis Financiero es de gran importancia para la empresa, ya que constituye un conjunto de técnicas que permite diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar correctivos.

Los indicadores financieros constituyen una herramienta fundamental para la empresa Oveja

Negra S.A ya que le permite conocer la situación real y el desempeño en que se encuentra la empresa, utilizando métodos analíticos. Una vez aplicados los indicadores financieros se obtiene información que permite al contador adquirir datos claves que facilitan a los propietarios tomar mejores decisiones, debido a que estos resultados proporcionan un punto de referencia para corregir los errores y también proyectar mejores resultados en el futuro.

De acuerdo a los resultados obtenidos de la aplicación de análisis financieros durante el periodo 2015 se puede constatar que es de mucha necesidad que la empresa aplique dicho análisis financiero ya que a través de él se puede conocer la situación financiera real de la empresa, su nivel de liquidez, la rotación de inventario, y las utilidades que han obtenido durante estos periodos.

La aplicación de análisis financiero le permite a la gerencia desarrollar una mejor planificación financiera de corto y largo plazo, gracias a los indicadores financieros, quienes determinan los puntos fuertes y débiles de la empresa. Uno de los puntos débiles que se encontraron en este análisis es que la empresa Oveja Negra S.A, presenta una mala liquidez y otro es que al no aplicar un buen análisis financiero no implementan nuevas estrategias de inversión para que la empresa pueda ir creciendo.

Desde una perspectiva interna, el análisis e interpretación de los estados financieros; representa una herramienta necesaria para los trabajadores en la empresa, con fines de control y planificación. Y desde una perspectiva externa, es útil para quienes se interesen en conocer la situación financiera y el progreso de la empresa tabacalera.



6.3 Implicancias financieras que se evidencian en la empresa OVEJA NEGRA S.A, al no pertenecer al régimen de ley 382.

La gestión del riesgo operacional representa para las empresas una de las tareas de mayor importancia en sus diferentes etapas de funcionamiento y control de sus recursos.

El análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa OVEJA NEGRA S.A es un diagnóstico para evaluar e identificar un conjunto de variables contables que presentan las fortalezas, debilidades en el desempeño de la empresa vitales para la toma de decisiones.

Una de la principal ventaja de este régimen es la exoneración de impuestos, así como el crecimiento económico y creación de empleos es indispensable fortalecer la actividad exportadora del país y su posición en los mercados internacionales.

En referencia al análisis e interpretación de los estados financieros al evaluar el proceso de recuperación de la inversión teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial depende de la buena operación financiera y administrativa de los recursos que posee la empresa los cuales tienen que ser aprovechados de una manera eficiente y estratégica.

Al evaluar la situación financiera de la empresa Oveja Negra los resultados obtenidos durante el periodo fiscal 2015, se evidencia que la empresa presenta situaciones financieras de vulnerabilidad ya que se reflejan saldos negativos que representan pérdidas para la empresa.

Las implicancias financieras que presenta la empresa al no pertenecer a este régimen están relacionadas a beneficios que la empresa podría obtener bajo este régimen como son:

- ✓ Exención del 100% durante los primeros diez años del funcionamiento, y del 60% del undécimo año, del pago del Impuesto Sobre la Renta generada por sus actividades. Cabe destacar que esta exención no incluye los impuestos por ingresos personales, salarios o sueldos.
- ✓ Exención del pago del impuesto sobre enajenación de bienes inmuebles a cualquier título, inclusive el impuesto sobre Ganancias de Capital, en su caso, siempre que la empresa esté cerrando sus operaciones.
- ✓ Exención del pago de impuestos por constitución, transformación, fusión y reforma de la sociedad , así como también del impuesto de Timbres
- ✓ Exención de todos los impuestos y derechos de aduana y de consumo conexos con las importaciones, aplicables a la introducción al país de materias primas, materiales, equipo, maquinaria, matrices, partes o repuestos, muestras, moldes y accesorios destinados a habilitar a la Empresa para sus operaciones .
- ✓ Exención de impuestos sobre los equipos de transporte.

- ✓ Exención total de impuestos indirectos, de venta o selectivos de consumo.
- ✓ Exención total de impuestos municipales.
- ✓ Exención total de impuestos a la exportación sobre productos elaborados en la Zona.

Para gozar de los beneficios fiscales estipulados en la ley de zona franca, o cualquier otro que se otorgue, la empresa Oveja Negra S.A ,deberá mantener un número razonable de trabajadores de acuerdo a los manifestado al presentar su solicitud a la Comisión Nacional de Zona Franca, y mantener también razonablemente los mismos salarios y prestaciones sociales que ofreció. En todo caso, la empresa Oveja Negra S.A está sujeta a las leyes de la República de Nicaragua.

El alto pago de impuestos generados por la actividad económica la cual no está amparada por este régimen al momento de exportar la empresa lo hace de manera directa, el beneficio que esta obtendría al exportar bajo este régimen implica la exoneración de impuestos.

Una de la principal ventaja para alcanzar los objetivos de crecimiento económico y creación de empleos es indispensable fortalecer la actividad exportadora del país y su posición en los mercados internacionales. Que en la persecución de estos objetivos, es de vital importancia asegurar que los productores y exportadores tengan acceso a sus diversas materias primas, bienes intermedios y bienes de capital a precios internacionales

Los principales impuestos del sistema tributario nicaragüense, contenidos en la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria, son:

1. Impuesto Sobre la Renta.

Impuesto sobre la Renta: Es un impuesto directo y personal que grava las siguientes rentas de fuente nicaragüense obtenidas por los contribuyentes, residentes o no residentes:

1. Las rentas del trabajo;
2. Las rentas de las actividades económicas
3. Las rentas de capital y las ganancias y pérdidas de capital.

Dado el caso de la empresa Oveja Negra S.A, la cual está obligada a declarar impuestos sobre Actividades económicas.

En las cuales están incluido las retenciones por compra de materia prima a proveedores nacionales incluyendo su producto principal Tabaco por el cual debe retener un impuesto del 3% Sobre su compra al proveedor para después realizar su debida declaración y pago a la Dirección a la Dirección General De Ingresos, También debe reportar los créditos IVA los cuales debe pagar por cada comprar realizada aumentando el costo de adquisición de productos que necesita para la elaboración del producto el cual mencionamos continuación.

2. Impuesto al Valor Agregado.

Naturaleza, materia imponible, hecho generador y ámbito de aplicación.

El IVA, es un impuesto indirecto que grava los actos realizados en el territorio nicaragüense sobre las actividades siguientes: 1 Enajenación de bienes, Importación e internación de bienes, Exportación de bienes y servicios, así como los establecimientos permanentes que realicen los actos o actividades aquí indicadas.

Alícuotas: La alícuota del IVA es del quince por ciento (15%), salvo en las exportaciones de bienes de producción nacional y de servicios prestados al exterior, sobre las cuales se aplicará una alícuota del cero por ciento (0%).

3. Impuesto Selectivo al Consumo.

Están sujetos al pago del ISC: El ISC es un impuesto indirecto que grava el consumo selectivo de bienes o mercancías conforme los anexos I, II, III de la Ley de Concertación Tributaria.

Afecta los bienes gravados únicamente en su importación y en su primera enajenación, independientemente del número de enajenaciones del que sea objeto posteriormente.

El fabricante o productor efectuara el traslado del ISC al adquiriente en su primera enajenación.

La empresa Oveja Negra S.A no está sujeta al pago del ISC puesto que al no estar amparada bajo ningún régimen no pueden vender en territorio nacional y de hacerlo se ve obliga a pagar un alto costo de impuesto como lo es el ISC que al vender un producto y no estar bajo este régimen con una base imponible del 43% por cada producto comercializado.

Es importante asegurar que los productores y exportadores tengan acceso a sus diversas materias primas, bienes intermedios y bienes de capital a precios que beneficie la economía de la empresa.

Los productos importar productos bajo este régimen también representa un beneficio ya que estos productos amparados por este régimen son exonerados de impuestos al momento de ser importados con un periodo de transformación para el producto final, es por ello que la empresa presenta problemas en la adquisición de la materia prima debido a que algunos materiales son importados por la empresa a altos costos y luego son exportados como producto terminado están obligados a pagar tributo generados por esta actividad económica.

La escases de algunas materias primas también representan para la empresa una desventaja ya que al no estar amparada bajo este régimen la empresa no puede adquirir este productos por otras empresas que si están amparadas al régimen ya que no pueden comercializar entre ellas.



Esto hace que la empresa no posea estabilidad en la adquisición del material siendo esta una de las debilidades más riesgosas para la empresa, existe una preocupación permanente sobre el cumplimiento de los gustos y peticiones de sus clientes pues es difícil determinar si su próximo pedido tendrá la materia prima que necesitan.

Al momento de tener que hacer frente a sus responsabilidades con su cliente la empresa se ve obligada a adquirir el material a altos costos aumentando así sus costos de producción y disminuyendo sus ganancias generando así déficit en la rentabilidad de las operaciones de la empresa como resultado de estas operaciones la empresa presenta una mala situación financiera en cuanto a los indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa no tiene una muy buena liquidez reflejadas en cada uno de los cálculos de liquidez general, prueba acida, prueba defensiva, capital de trabajo.



VII. CONCLUSIONES

- Según resultados obtenidos, uno de los principales beneficios al constituirse bajo el régimen de la ley 382, es la exoneración de impuestos por entrada y salida de mercancías en el país, es el beneficio que obtendría la empresa Oveja Negra S.A, al constituirse bajo el régimen de ley 382 además de la disminución del costo de adquisición de la materia prima y la facilitación de las exportaciones.
- Mediante el análisis realizado a través de los indicadores financieros se determinó que la empresa no cuenta con liquidez, para cubrir sus obligaciones a corto plazo, además para la empresa no son imprescindibles los indicadores de deuda debido a que trabaja en su mayoría con capital propio.
- La aplicación del análisis financiero a través de los indicadores financieros le permite a la empresa Oveja Negra S.A, formarse una opinión sobre la situación económica-financiera de la misma, disminuyendo los problemas a futuro de acuerdo a los análisis financieros desarrollados ya que el análisis de los hechos económicos y financieros, constituyen las bases para el buen funcionamiento de la empresa.
- El Análisis financiero realizado a la empresa Oveja Negra S.A evidencia problemáticas presentes en la empresa, en los análisis financieros se reflejan pérdidas cuantiosas, puesto que algunos de las limitaciones que la empresa tiene en el momento de exportar son los altos pagos de impuestos y elevados costos de materias primas, al ampararse bajo la ley 382 obtendrán beneficios tales como la adquisición de materias prima exoneradas de impuestos y la exoneración de impuestos en sus exportaciones los cuales han provocado déficit financiero a la empresa



VIII. RECOMENDACIONES

Describir el funcionamiento de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento de activo de facilitación de las exportaciones y se ha llegado a la siguiente conclusión.

Empresa

- Los funcionarios de la empresa Oveja Negra S.A, deben brindar la información necesaria a los propietarios sobre la ley 382, Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones para que estos puedan conocer acerca de los beneficios que la empresa obtendría al ampararse bajo esta ley.
- Brindar capacitación al personal sobre las disponibilidades legales a seguir para cumplir con los requisitos establecidos por la ley y poder establecerse bajo el régimen de ley 382.Ley de admisión temporal para perfeccionamiento de activos de facilitación de las exportaciones.
- Motivar a los propietarios para que realicen los debidos tramites y de esta manera puedan constituirse bajo el regimen de ley 382.

Identificar la situación financiera de la empresa OVEJA NEGRA S.A en el periodo fiscal 2015.

Se le sugiere a la empresa Oveja Negra S.A las siguientes recomendaciones:

- Aplicar análisis financiero a través de los indicadores financieros como un medio para analizar la situación financiera, su nivel de liquidez, rentabilidad, rotación de sus inventarios, entre otros aspectos que servirán de base para tomar las decisiones más optimas que permitan incrementar el nivel de ventas y su rentabilidad.
- Realizar análisis periódicos sobre la evolución de la situación financiera de la empresa, con el fin de evaluar de manera continua los resultados obtenidos e incorporar las medidas correctivas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados deseados.
- Es indispensable que la empresa realice un análisis detallado, individual y más a fondo de los indicadores de actividad, debido a que en ellos se analizan dos de los activos corrientes más importantes para la empresa: clientes e inventarios, en este caso deben tomar algunas decisiones como mejorar las condiciones de las bodegas donde almacenan la materia prima y bodega de cajas.

Valorar las implicancias financieras que se evidencian en la empresa OVEJA NEGRA S.A, al no pertenecer al régimen de ley 382.

- Se recomienda a la empresa hacer los trámites correspondientes para apararse bajo el régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones, y de esta manera poder obtener los beneficios que proporcionaría el régimen, por ende aumentarían sus ganancias en su operación, recuperando la liquidez de la empresa y anulando sus saldos negativos, ya que podrán comercializar sus productos en el mercado internacional con mayor facilidad y mejores ganancias.

IX. BIBLIOGRAFIA

Pre-industria del Tabaco. (2015).

Asamblea Nacional de la República de Nicaragua. (16 de abril de 2001). *www.dga.gob.ni*. Recuperado el 10 de Mayo de 2016, de Direccion general de servicios aduaneros:
<https://www.dga.gob.ni/ley/LEY%20No%20382.pdf>

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (16 de octubre de 2015). *www.legislacion.asamblea.gob.ni*. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de Ley de Zonas Francas de Exportacion:
<http://legislacion.asamblea.gob.ni/normaweb.nsf/09cf45d6fc893868062572650059911e/3e290e9879e2c7ea06257edc007d7ff6?OpenDocument>

Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *www.bcn.gob.ni*. Recuperado el 10 de mayo de 2016, de El tabaco. Banco Central de Nicaragua: <http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/historico/sinopsis/3.pdf>

Centro de Exportaciones e Inversiones Nicaragua. (2011). *www.cei.org.ni*. Recuperado el 10 de mayo de 2016, de Nicaragua-CEI: http://cei.org.ni/images/file/abc_exportador_2011.pdf

Comision Nacional de Zona Franca. (s.f.). *www.cnzf.gob.ni*. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de Uso del Regimen: <http://www.cnzf.gob.ni/es/uso-del-regimen>

contactopyme. (s.f.). *www.contactopyme.gob.mx*. Recuperado el 12 de 08 de 2016, de contactopyme:
<http://www.contactopyme.gob.mx/guiasempresariales/guias.asp?s=10&g=8&sg=46>

Corporacion de Zonas Francas. (s.f.). Obtenido de <http://www.cnzf.gob.ni/es/gestor-de-documentos/ley-reglamento-de-zonas-francas-industriales-de-exportaci%C3%B3n/ley-de-zonas>

Direccion General de Ingresos. (s.f.). *www.dgi.gob.ni*. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de Direccion General de Ingresos: <http://www.dgi.gob.ni/interna.php?sec=152>

Emprende Pyme. (s.f.). *www.emprendepyme.net*. Recuperado el 12 de mayo de 2016, de Emprende Pyme:
<http://www.emprendepyme.net/que-criterios-miden-la-situacion-financiera-de-una-empresa.html>

Iglesias, T. R. (22 de junio de 2016). (A. P. Rodriguez, Entrevistador)

Iglesias, T. R. (22 de Junio de 2016). (A. d. Peralta Rodriguez, Entrevistador)

Iglesias, T. R. (22 de junio de 2016). (A. d. Peralta Rodriguez, Entrevistador)

Pinzon, D. M. (01 de 2011). *www.definicionexportaciones.blogspot.com*. Recuperado el 10 de mayo de 2016, de Exportaciones: Definicion y clasificacion de las exportaciones:
<http://definicionexportaciones.blogspot.com/2011/01/definicion-y-clasificacion-de-las.html>

Sunat. (s.f.). *www.orientacion.sunat.gob.pe*. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de Regimen Especial del Impuesto a la Renta: <http://orientacion.sunat.gob.pe/index.php/empresas-menu/impuesto-a-la-renta->



empresas/regimen-especial-del-impuesto-a-la-renta-empresas/2937-empresas-no-comprendidas-en-el-regimen-especial

Tesis Contaduria publica y finanzas. (2014). Indicadores Financieros.

Vallejos, G. M. (22 de junio de 2016). (A. P. Rodriguez, Entrevistador)



ANEXOS



Anexo # 1

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA UNAN-
MANAGUA FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA FAREM-
ESTELI**



ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Banca y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre La incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I.DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña:

Área: _____

Fecha: _____

II.DESARROLLO

1-¿Qué requisitos deben presentar los interesados para gozar del régimen de Ley 382? Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de exportaciones?



2-¿Existe algún costo en el que la empresa incurra para pertenecer al régimen 382? ¿Si es así cual es el monto?

3-¿Una vez cumplidos todos los requisitos para inscribirse a este régimen y presentados ante las entidades correspondientes, ¿Cuánto tiempo debe esperar la empresa para hacer efectiva su integración y exportar e importar con los beneficios de esta ley?

4-¿Cuál es el tiempo que debe estar funcionando una empresa tabacalera para poder integrarse a este régimen de ley?



5-¿Cuáles son las sanciones al incumplir con la declaración Obligatoria de Beneficiarios?

6-¿Están exoneradas de impuestos las empresas que importan su materia prima?

7-¿Qué tipo de mercancías están amparadas bajo esta ley?

8-¿De qué beneficios gozan las empresas que están bajo esta ley?



9-¿Cuál es el plazo de permanencia en el territorio nacional de las mercancías admitidas al amparo de este régimen?

10-¿Cuáles son los procedimientos que el CNPE y el MHCP realizan para la evaluación de solicitudes para incluirse al régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones?



Anexo # 2

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA UNAN-
MANAGUA FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA FAREM-
ESTELI**



ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Banca y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre La incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I.DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Contador General

Área: _____

Fecha: _____

II.DESARROLLO

1-¿Qué estados financieros realiza la empresa?



2-¿Cada cuánto tiempo se hacen los estados financieros?

3-¿De qué manera mide los índices de rentabilidad la empresa?

4-¿Cómo determina la relación de activos y pasivos de la empresa?



Anexo # 3

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA UNAN-
MANAGUA FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA FAREM-
ESTELI**



ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Banca y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre La incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I.DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Administradora

Área: _____

Fecha: _____

II.DESARROLLO

1) ¿Conoce usted cómo funciona la ley 382.Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones?



2) ¿Cree usted que es importante que la empresa Oveja Negra S.A, este bajo el régimen de ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones?

3) ¿Qué requisitos deben presentar las empresas para gozar por primera vez de los beneficios de la ley 382? ¿Cumple la empresa Oveja Negra S.A con los requisitos establecidos por la ley?

4) ¿Qué beneficios obtendría la empresa al estar regida bajo la ley 382?



5) ¿Conoce usted cuales son los entes que regulan la ley 382?



Anexo # 4

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA UNAN-
MANAGUA FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA FAREM-
ESTELI**



ENTREVISTA

Somos estudiantes de V año de Banca y Finanzas de la Facultad Regional Multidisciplinaria de Estelí (FAREM-ESTELI) y estamos realizando un estudio sobre La incidencia en la situación financiera de la empresa Oveja Negra S.A, al no pertenecer al régimen de Ley 382: Ley De Admisión Temporal Para Perfeccionamiento Activo De Facilitación De Las Exportaciones, durante el periodo fiscal 2015.

Nuestro objetivo al realizar esta entrevista es obtener información veraz sobre nuestro tema de investigación y de esta manera poder alcanzar los objetivos planteados.

I.DATOS GENERALES

Nombre: _____

Cargo que desempeña: Administradora

Área: _____

Fecha: _____

II.DESARROLLO

1) ¿Conoce usted el funcionamiento de la ley 382. Ley de admisión temporal para el perfeccionamiento activo de facilitación de las exportaciones?



2) ¿En base a su criterio cual sería la mayor ventaja para la empresa pertenecer a este régimen?



Anexo # 5



OVEJA NEGRA S.A BALANCE GENRAL AL 31/06/2015

ACTIVOS	2015
Caja y Bancos	213,055.71
Inventarios	301,978.20
Anticipo a proveedores	185,982.32
Anticipo a Justificar	2,606.64
Impuestos pagados por anticipados	28,787.02
Producción industrial en proceso	1,423,172.33
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,155,582.22
Mobiliario y equipo de oficina	52,703.34
Herramientas y equipo de trabajo	231,908.79
Otros Equipos	99,689.38
depreciación acumulada	(33,998.63)
	384,301.51
TOTAL ACIVO FIJO	350,302.88
Otros Activos	145,173.75
TOTAL ACTIVOS	2,651,058.85
PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL	
Proveedores	191,444.26
Gastos acumulados por pagar	71,537.58
Retenciones por pagar	18,320.21
Aportes por pagar	18,182.90
cuentas por pagar diversas	1,789,827.27
Anticipo a clientes	762,277.12
Pasivos Corrientes	2,851,589.34
TOTAL PASIVOS	2,851,589.34
CAPITAL	
Utilidad perdida del ejercicio	(200,530.50)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,651,058.84



OVEJA NEGRA S.A BALANCE GENRAL AL 31/12/2015

ACTIVOS	2015
Caja y Bancos	42,443.82
Inventarios	178,346.33
Anticipo a proveedores	15,689.16
Anticipo a Justificar	47,462.63
Impuestos pagados por anticipados	43,861.65
Cuentas por cobrar diversas	10,000
Producción industrial en proceso	2,525,723.72
Total Activos Corrientes	2,863,527.31
Mobiliario y equipo de oficina	52,703.34
Herramientas y equipo de trabajo	243,407.34
Otros Equipos	103,289.38
depreciación acumulada	-72,528.62
	399,400.06
TOTAL DE ACTIVO FIJO	326,871.44
Otros Activos	145,173.75
TOTAL ACTIVOS	3,335,572.50
PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL	
Proveedores	
Gastos acumulados por pagar	110,360.27
Retenciones por pagar	5,783.26
Aportes por pagar	1,676.31
cuentas por pagar diversas	1,558,289.85
Anticipo a clientes	1,960,274.99
Pasivos Corrientes	3636384.68
TOTAL PASIVOS	3636384.68
CAPITAL	
Utilidad perdida del ejercicio	-310,162.61
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3326222.07



Anexo # 6



OVEJA NEGRA S.A

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31/06/16

	2015
Ventas	251,234.82
Costos de producción	247,837.56
utilidad bruta	3,397.26
gastos de operación	62,812.35
Gastos de comercialización	26,445.00
Gastos de administración	28,292.91
Otros gastos	407.55
Gastos financieros	7,666.89
UTILIDAD BRUTA	(59,415.09)



OVEJA NEGRA S.A

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31/12/16

	2015
Ventas	115,637.77
Costos de producción	68,947.09
utilidad bruta	46,690.68
gastos de operación	61,414.68
Gastos de comercialización	31,769.25
Gastos de administración	27,525.96
Otros gastos	
Gastos financieros	2,119.47
UTILIDAD BRUTA	-14,724.00