

**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 del Análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. “PENSA” durante el año 2013”.

Autores (a):

- **Moreno Marín Keyling Giovany.**
- **Torrez Zelaya Dimas Ismael.**

Tutor (a): Lic. Yirley Indira Peralta Calderón

Estelí, Enero 2015



LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Línea 2.

Micro, Pequeña y Mediana Empresa

TEMA

Tema:

Contabilidad y Finanzas Empresariales

SUBTEMA

Incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa
Puros de Estelí Nicaragua S.A. "PENSA" durante el año 2013.



DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo primeramente a Dios Padre por habernos permitido llegar hasta este momento de nuestra formación profesional y darnos sabiduría, fortaleza.

A nuestra familia por su apoyo incondicional y moral y en este caso a Ángel Gabriel mi pequeño ángel que ha sido paciente para con su madre y permitir terminar mis estudios.

A nuestros amigos por su insistencia de que siguiéramos adelante a pesar de las dificultades.

A nuestros facilitadores quienes con esfuerzo y esmero nos guiaron paso a paso para llegar a culminar este largo camino donde es el final de un nuevo inicio.



AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por protegernos durante todo el camino y darnos fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de este proceso que muchas veces parece ser inalcanzable.

A nuestras madres Carlota Zelaya y Olivia Moreno, que con su demostración de una madre ejemplar nos han enseñado a no desfallecer ni rendirse ante nada y siempre perseverar a través de sus sabios consejos.

Nuestros hermanos que han estado a nuestro lado aconsejándonos y ver en nosotros los sueños que son sueños hechos realidad después de tanto luchar.

De manera especial a la Lic. Marianela Velásquez, Contadora de Puros de Estelí Nicaragua por su desinteresada colaboración en el desarrollo del presente trabajo, a los tutores de nuestra tesis Lic. Yirley Peralta y al Ing. Julio Berrios, por su valioso aporte para concluir con el presente trabajo y al Lic. Roger Antonio Moreno por su destacada colaboración durante el proceso de aprendizaje de nuestra carrera.



ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN	1
II.	OBJETIVOS	7
III.	MARCO TEORICO	8
IV.	SUPUESTO.....	21
V.	DISEÑO METODOLÓGICO	26
VI.	RESULTADOS	28
VII.	CONCLUSIONES.....	43
VIII.	RECOMENDACIONES	45
IX.	BIBLIOGRAFIA.....	47
X.	ANEXOS.....	48



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 y la región segoviana puesto que también es uno de los cultivos más producidos. Los agricultores y las empresas productoras se preocupan por la calidad del producto desde la siembra y la pre industria, que es el secado las hojas, que posteriormente son enviadas a las fábricas.

Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA), es una de ellas, nace en el año 2011 como una sucursal y su casa matriz ubicada en Estados Unidos, llamada J.C. NEWMAN COMPANY CIGARS y surge de una división de socios de la empresa NACSA, dando lugar a más empleo, se encuentra ubicada al Oeste de la ciudad, en el Bo. Noel Gámez. Es procesadora de la hoja del tabaco convirtiéndola en un producto terminado listo para el deleite y gustación del cliente.

El trabajo investigativo está fundamentado en la importancia del análisis financiero y cómo influye este en la toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. PENSA durante el periodo 2013 para lograr un crecimiento y una ubicación más estable dentro del mercado en que están incursionando, haciendo uso de sus herramientas tanto financieras como las destrezas empresariales que caractericen a sus dirigentes y el resto del capital humano.

Aquí es muy importante la administración financiera porque de esta depende el éxito de la empresa y la unificación junto a la toma de decisiones que darán lugar a la visión clara y precisa de lo que la empresa quiere lograr y a dónde quiere llegar. Sin olvidar que en cada periodo, lo planeado se encontrara con posibles variaciones que no estaban en el mismo, considerándose como una experiencia de aprendizaje, que evitara ser repetidas y lograr que sus decisiones sean más acertadas y alcanzar el éxito deseado.

Con todo esto se pretende lograr mejorar la toma de decisiones de manera analítica y profunda, haciendo uso de todos los estados financieros y poder evaluar fácilmente realizando un resumen a través de las razones o ratios financieros y esto facilite a los dueños de la empresa y al gerente de la sucursal a tener una mejor visión financiera y sus tomas de decisiones que ya no serán basadas en la experiencia, si no que esto lleve una base fundamental de lo teórico reflejado en la práctica.



1.1. Antecedentes

En esta investigación la Empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A, está siendo objeto de estudio por parte de alumnos del V año de Banca y Finanzas por ser una empresa que no tiene antecedentes investigativos, es una empresa muy sigilosa en sus operaciones y será la primer investigación en cuanto al sistema financiero.

Puros de Estelí Nicaragua inicia operaciones en el año 2011, lo que la coloca como una empresa joven, pero con gran experiencia de negocio, dedicada a la transformación del rubro del tabaco.

Es una empresa Industrial procesadora de la materia prima, convirtiendo un producto con valor agregado generando empleo y contribuyendo de esta manera al desarrollo económico social de la ciudad, este tipo de industria se encuentra registrada bajo el Régimen de Zonas Francas cumpliendo con las leyes y los requisitos de estas.

En la investigación se pretende indagar a profundidad el mecanismo de toma de decisiones en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. dedicada a la transformación de la materia prima del rubro del tabaco que hace énfasis a los elementos básicos que se necesitan para el desarrollo de buena toma de decisiones.

Por tanto, este enfoque se detallaran y describirán los principales problemas que se dan en el transcurso que observa el investigador durante el proceso de estudio.



1.2. Planteamiento del problema

La toma de decisiones desconociendo las probabilidades de éxito es uno de los problemas más comunes en las empresas.

No es posible administrar lo que no se puede medir y por lo tanto controlar. Esto implica una desventaja seria para los procesos de mejora. Es relevante y casi necesario por lo tanto tener un sistema o la estructura adecuada para el manejo de datos que permitan ser convertidos en información donde el logro de sus metas depende de una buena inversión, es decir, una buena administración de su dinero, el uso correcto de los instrumentos financieros que determina el éxito de una empresa.

Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. (PENSA) ubicada en la ciudad de Estelí, se dedica a la transformación del tabaco en puros, generando empleo y contribuyendo de esta manera al desarrollo económico social de la ciudad.

Es una empresa con una gran responsabilidad y debido a eso se debe actuar con esmero al momento de realizar una toma de decisión financiera que conlleve a altos índices de rentabilidad para la misma. Como toda empresa existe problemas de diferentes índoles que de una u otra forma se trata de darles solución y posibles recomendaciones.

La debilidad en el proceso de toma de decisiones empresariales acertadas se debe a que las responsabilidades de la empresa recaen sobre una sola persona que es el gerente administrativo, sin incorporar las demás áreas de la empresa que son clave importante para la toma de decisiones; el departamento de contabilidad es parte fundamental de las finanzas de toda empresa, pero cuando este cargo es desempeñado por una sola persona el trabajo se vuelve aún más pesado, lo que provoca que la información de los estados financieros sean un poco lentos y no estén disponibles para una toma de decisión inmediata, es por eso que existe la necesidad de incorporar un auxiliar contable para facilitar el proceso contable.

En toda empresa las decisiones son tomadas por un grupo de personas tales como los accionistas, gerentes y administradores, los cuales exponen sus diferentes puntos de vista para dar solución a un determinado problema o para la planeación de un proyecto, pero cuando esta responsabilidad es sobrellevada por una sola persona, esta se puede encontrar con incertidumbres que no le permitan cumplir con los objetivos establecidos dentro del plan, los cuales pueden causar pérdidas a la empresa.

Toda planeación incluye los estados financieros y la aplicación de los instrumentos que le permiten tener una visión del estado y condiciones en las que se encuentra dicha institución, aunque se trabaje con capital propio siempre se corre el riesgo de pérdidas



irreparables dentro de la empresa y una simple vista a las utilidades que generan las ventas no significa que todo marche bien, hasta no hacer un análisis global de la empresa para evaluar la rentabilidad de esta.

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener la información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada, de tal modo que los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros, para así administrar y dirigir una empresa, aplicando la información necesaria



1.3. Pregunta problema

¿De qué manera incide el análisis financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros Estelí de Nicaragua S.A. “PENSA” durante el año 2013?

Sistematización del problema

- 1) ¿Cómo es el uso actual del análisis financiero de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA)?
- 2) ¿Cuál es el método más implementado al momento de una toma de decisión en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A PENSA?
- 3) ¿Qué estrategias utiliza la empresa Puros de Estelí Nicaragua S,A. PENSA para cumplir las metas propuestas en tiempo y forma establecidas?
- 4) ¿Cómo se analizan los estados financieros en la empresa Puros de Estelí de Nicaragua S, A PENSA para medir su rentabilidad?



1.4. Justificación

El presente trabajo fundamenta que los estados financieros son el verdadero reflejo de una organización, en donde se visualizaran todos los hechos económicos que se realizan en un determinado período; a su vez, estos cuentan con numerosas cualidades, las cuales deben ser aplicadas al elaborar esta información.

El objetivo principal de este trabajo es explicar y evaluar aspectos de los conceptos de estados financieros en la empresa. Es una investigación práctica, que se logró a través de una serie de habilidades intelectuales desarrolladas a lo largo del tiempo: empezando por seleccionar el tema a explicar, considerando que éste sea interesante e importante para nuestra carrera; luego, recopilando información de diversas fuentes: libros bibliográficos y documentos virtuales. Además, en base a diversas técnicas de estudio, como el subrayado, resúmenes, logramos seleccionar información clara y precisa; para así, elaborar nuestras fichas de resumen, textuales, de parafraseo y de comentarios; de modo que, redactamos nuestro trabajo con coherencia.

El presente trabajo determina que, los estados financieros nos muestran el proceso de las organizaciones en un periodo determinado, en el cual ha desarrollado diversos hechos económicos, los cuales deben reflejarse en los estados financieros, con objetividad y precisión.



II. OBJETIVOS

2.1 General

Determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas durante el año 2013 en la empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA.

2.2 Específicos

- Describir la situación financiera de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A. PENSA durante el año 2013.
- Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Puros de Estelí Nicaragua en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2013.
- Aplicar las razones financieras a los estados financieros del periodo contable 2013 en la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA.
- Evaluar la incidencia del análisis financiero en el proceso de toma de decisiones en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A PENSA durante el año 2013.



III. MARCO TEORICO

3.1 Industria

3.1.1 Definición

Actividad económica y técnica que consiste en transformar las materias primas hasta convertirlas en productos adecuados para satisfacer las necesidades del hombre.

La industria es el conjunto de procesos y actividades que tienen como finalidad transformar las materias primas en productos elaborados. Existen diferentes tipos de industrias, según sean los productos que fabrican. Por ejemplo, la industria alimentaria se dedica a la elaboración de productos destinados a la alimentación, como el queso, los embutidos, las conservas, las bebida, etc. Para su funcionamiento, la industria necesita materias primas y fuentes de energía para transformarlas. (es.answers.yahoo.com, 2014)

La industria se puede clasificar según la cantidad de materia prima que utilizan y los bienes que producen.

- Industrias pesadas o de base
- Refinería de petróleo perteneciente a la industria petroquímica.
- Extractivas (minería).
- Siderúrgicas (hierro y acero).
- Metalúrgicas (todo tipo de metales).
- Petroquímicas (utilizan derivados del petróleo).
- Química pesada (elaboran productos químicos indispensables para otras industrias).

Algunos tratadistas económicos modernos consideran al sector agrícola como parte de las actividades extractivas.

Industrias de equipo

Producen bienes de producción para otras actividades pero no utilizan tanta energía ni materia prima como las industrias pesadas o de base. Ejemplo

- Maquinaria.
- Materiales de construcción.
- Astilleros.
- Producción de vehículos industriales.
- Industria aeronáutica
- Industria armamentística



- Industria pesada: utiliza fábricas enormes en las que se trabaja con grandes cantidades de materia prima y de energía.
- Siderúrgicas: transforman el hierro en acero.
- Metalúrgicas: trabajan con otros metales diferentes al hierro ya sea cobre, aluminio, etc.
- Cementeras: fabrican cemento y hormigón a partir de las llamadas rocas industriales.
- Químicas de base: producen ácidos, fertilizantes, explosivos, pinturas y otras sustancias.

3.1.2 Importancia

Desde un principio que el hombre ha tenido tendencia a vivir en sociedad, estableciendo primariamente una serie de vínculos que le permitieron elaborar sus comunidades o tribus en torno a la capacidad de obtener una mayor cantidad de recursos y un mayor aprovechamiento de los mismos, algo que por sí mismo y actuando en solitario no podría realizar.

Esto estableció posteriormente la aparición del comercio como modo de intercambio de bienes con otras poblaciones, y su evolución comenzó a mostrarse no solo en lo que respectaba a materias primas, sino posteriormente al intercambio de productos elaborados, hasta que llegamos a la modernidad donde el mundo es prácticamente una enorme red de comercio donde se intercambian todo tipo de bienes generando un movimiento de dinero a nivel mundial

Es allí donde el rol fundamental lo ocupan las industrias, teniendo como principal ventaja la elaboración de fuentes de trabajo que consisten en la mano de obra que es requerida tanto para poder manipular la materia prima, como también hacer uso de las distintas maquinarias que facilitan una producción en serie, que perfecciona los productos elaborados y permite su venta masiva.

Sin el desarrollo tecnológico que está ligado a esta actividad no podríamos contar con una gran cantidad de artefactos y dispositivos que utilizamos en nuestra vida cotidiana, contando además con la distribución de sectores industriales a lo largo del planeta en torno a la cercanía a los recursos y materiales necesarios para la producción, como también al interés de las compañías buscando una mano de obra más económica que le permita brindar un mayor rédito o ganancia sobre el producto final. Las industrias hoy en día son la base de las economías de muchos países, dejando de lado aquellos que se basan en un modelo exportador donde envían hacia otros países la materia prima que posteriormente dará lugar a los productos elaborados que se importarán. (www.importancia.org, 2014).



3.1.3 Características.

La actividad esencial de la industria de transformación consiste en procesar varias materias primas compradas y transformarlas en nuevos productos terminados.

Algunas veces el cambio en las características físicas o químicas de las materias primas es total, y en otros casos resulta relativamente pequeño. Las materias primas que todavía no se han procesado se incluyen en un inventario de dichos materiales.

En cualquier caso, el industrial no vende las materias primas idénticas a como las compra. Su costo de producción no es el precio de compra, sino el valor de manufactura de las materias primas en artículos que desea el consumidor, mediante el empleo de métodos fabriles.

La función producción comprende desde la adquisición de la materia prima, su transformación, hasta la obtención del producto terminado.

En el centro de la producción está la tecnología de las transformaciones. Cualquier proceso de producción puede concebirse como un sistema de insumo-producto, es decir, que la empresa fabril cuenta con un conjunto de recursos que denominamos insumos. Un proceso de transformación actúa sobre este conjunto y lo convierte en una forma modificada que son los productos.

El proceso de fabricación está formado por una situación de corriente de entrada y potencial de salida. La corriente de entrada está constituida por las materias primas que se utilizan en el producto, la operación consiste en la conversión de las materias primas (junto con equipo, tiempo, mano de obra, dinero, dirección, etc.) en producto terminado, que constituye el potencial de salida o producción.

3.1.4 Tipos de industrias

Esquema de la transformación como proceso de flujo de entrada y potencial de salida. Los objetivos principales de la administración del proceso de transformación son:

1. Elaborar productos de buena calidad, sin perjuicio económico para la empresa, es decir, minimizando costos sin detrimento de la calidad de los mismos.
2. Satisfacer las necesidades de producción.
3. Minimizar costos sin bajar la calidad del producto.
4. Maximizar utilidades, sin descuidar los problemas laborales del personal de la empresa
5. Incrementar la capacidad de producción de acuerdo con la planeación de la compañía.
6. Obtener productividad, es decir, lograr el equilibrio entre los productos manufacturados



y los recursos empleados para su fabricación. Este es el objetivo esencial de la administración de la producción.

3.1.5 Funciones de la Industria de la Transformación.

Funciones Compra.

Consiste en adquirir las materias primas necesarias para la producción, de la calidad adecuada y al precio más favorable, así como asegurar su entrega por parte del proveedor, de acuerdo con las fechas establecidas.

Para asegurar la continuidad de las operaciones operativas productivas, las materias primas que deben ser utilizadas se adquieren generalmente por anticipado a las necesidades inmediatas.

A medida que se reciben en la fábrica se guardan en el almacén de materiales, en espera de utilizarse en la producción.

Esta función deberá incluir una estadística del comportamiento del proveedor para que sirva de base en la colocación de pedidos futuros.

Función Producción.

Asume la responsabilidad de transformar las materias primas y materiales en productos terminados, aceptables y económicos. Abarca los recursos básicos fabriles que se emplean: maquinaria, materia prima, mano de obra, adicionándoles también servicios y dinero. Es la actividad vital de operaciones de transformación para la recolección, registro y control de costos en una industria.

Función Distribución.

Cuando se han terminado los procesos de fabricación, las materias primas originales se han convertido en productos terminado, los cuales se transfieren al almacén de artículos terminados. Aquí se asume la responsabilidad de envasar los artículos terminados, surtir los pedidos de los clientes y continúa hasta que se cobran las ventas realizadas.

Las actividades de la función distribución son como sigue:

1. Operaciones de manejo y almacenaje de los productos terminados y embarcarlos hasta el lugar del cliente.
2. Los costos de promover clientes y de efectuar las ventas.
3. Las operaciones de registrar y de cobrar las cuentas de los clientes.



Las actividades de una industria de transformación se dividen analíticamente para fines contables en las etapas siguientes:

Adquisición de materias primas: Abarca la compra de materias primas a precios razonables, cuyo valor está formado por el importe de la factura del proveedor, más gastos adicionales de transporte y manejo, hasta llegar a los almacenes de la fábrica cuando estos gastos son a cargo de la empresa. A medida que se reciben en la fábrica se colocan en el almacén de materias primas en espera de emplearse en la producción.

Requisición de materias primas: A medida que las materias primas se necesitan en los procesos de transformación, se retiran del almacén de materias primas y pasan a la planta fabril, mediante requisiciones escritas de materiales.

Asignación de mano de obra: En las plantas, los obreros transforman los materiales junto con la maquinaria, en productos terminados y el costo de su trabajo se aplica a la producción.

Incurrencia de cargos indirectos de producción: Durante el proceso de manufactura se incide necesariamente en erogaciones de fabricación tales como:

Depreciaciones.

Lubricantes.

Materiales.

Aplicación de cargos indirectos de producción: El costo de los cargos indirectos de fabricación se aplican a la producción misma mediante una cuota en función de cierto monto por hora de mano de obra o de cierto porcentaje de mano de obra. La cuota de aplicación de los cargos indirectos a la producción es equivalente al monto de los cargos indirectos incurridos durante el periodo.

Terminación del producto: Cuando se han concluido los procesos de producción, la materia original ha sido transformada en artículo terminado. El producto terminado se transfiere el almacén de artículos terminados a los valores aplicables por concepto de materia prima, mano de obra y cargos indirectos de producción, según el reflejo en los registros de costos respectivos.



3.1.6 Organización General de la empresa industrial moderna.

Existen tres motivos para interesarse por la estructura organizacional de una empresa fabril:

Se requiere un conocimiento de la compañía para conocer las disposiciones administrativas y de control que rigen la organización.

Con el conocimiento de la estructura puede utilizarse para obtener información estadística e identificar responsabilidades y emprender acción de tipo preliminar.

Obtener la seguridad de que la estructura es como se presenta y que se identifiquen las posiciones departamentales de las personas.

La organización consiste en el proceso de definir y agrupar las actividades de la empresa de tal forma que se puedan asignar en la forma más lógica y ejecutar de la manera más eficaz. Determinar las relaciones entre las funciones que han de efectuarse y quienes las van a realizar, con qué autoridad y responsabilidad, es objetivo en el concepto de organización.

Los objetivos generales de la organización son los siguientes:

Permite al dirigente, la consecución de los objetivos esenciales de la empresa industrial en la forma más eficiente y el mínimo de esfuerzos, a través de un grupo de trabajo y una fuerza dirigida.

Eliminarla duplicidad de trabajo.

Asignar a cada miembro de la organización, una responsabilidad y autoridad para ejecución eficiente de sus tareas o actividades y que cada persona dentro de la organización sepa de quien depende y quienes dependen de él.

Una organización moderna permite el establecimiento de canales de comunicación adecuados para que los objetivos y políticas establecidas se logren más eficientemente, hasta los niveles más bajos de la organización. (www.importancia.org, 2014, 2014)

3.2 Requerimientos mínimos de legalidad

3.2.1 Política Industrial de Nicaragua

El sector industrial nicaragüense ha pasado por diferentes etapas, desde la primera transformación de productos tradicionales de exportación y de ciertos productos básicos, como la producción de azúcar y carne, a la política de sustitución de importaciones vinculada al proceso de Integración Económica Centroamericana, entre los años 50, 60 y 70, pasando por la década de los 80, considerada como la década perdida para el



desarrollo para América Latina, donde además para el caso de Nicaragua, diferentes acontecimientos internos y externos influenciaron el comportamiento de la producción y el comercio exterior y acentuaron los desequilibrios macroeconómicos.

Durante la década de los años 90, las políticas económicas estuvieron orientadas principalmente a las reformas estructurales que tenían como objetivo fundamental corregir los desequilibrios macroeconómicos, enfrentar el elevado endeudamiento y promover la estabilidad básica para el crecimiento económico.

La apertura externa de esos años fue acompañada por una acelerada desgravación arancelaria y por políticas de promoción de exportaciones, que si bien por una parte alentaron y fortalecieron las exportaciones, por otra parte, indujeron al aumento de las importaciones, ante la debilidad de los sectores productivos para sustituirlas, principalmente del sector industrial.

La industria nicaragüense fue analizada a fondo durante el 2001 por la Cámara de Industrias de Nicaragua, quien realizó un diagnóstico del sector, presentando un documento por el cual resume la importancia del sector industrial para la economía del país y se proponen recomendaciones para formular una política de industrialización que logre reactivar el sector como contrapartida productiva interna ante la apertura externa y con el propósito de aprovechar el mercado regional y los nuevos mercados abiertos por los Tratados de Libre Comercio.

3.2.2 Comisión Nacional de Zonas francas

Una zona franca va a ser denominada a toda área nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la dirección General de Aduanas, sometida a control aduanero especial y declarado como tal por el Poder Ejecutivo.

Las Zonas Francas, deben considerarse como situadas fuera del territorio nacional para efectos fiscales, pudiendo estar ubicadas en cualquier parte del territorio nacional, excepto en áreas protegidas, tales como parques nacionales.

Se va a denominar “Empresa Operadora de Zona Franca” a aquella compañía organizada en forma de sociedad mercantil de conformidad con las leyes del país (en este caso conforme a las leyes nicaragüenses), la cual tendrá como objeto único desarrollar y administrar parque industrial de zona franca que opera bajo el régimen de zonas francas. Es decir, que el negocio de una operadora es desarrollar techo industrial para arrendarlo a empresas usuarias. Las sociedades extranjeras podrán hacerlo a través de empresas



subsidiarias o sucursales debidamente legalizadas en el país, con las mismas limitaciones en cuanto a su objeto. Las empresas operadoras estarán sujetas a las leyes de la República de Nicaragua y tiene como fin promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación en una zona franca de diferentes empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción.

Fundamentalmente, los beneficios que la ley ofrece a las empresas, son de tipo fiscal e impositivo. Esto va a ser lo único que las hace ser diferentes a las empresas que operan en Nicaragua fuera del régimen de Zonas Francas.

Las empresas usuarias de Zonas Francas, van a gozar de los siguientes beneficios fiscales:

- Exención del 100% del pago del Impuesto sobre la Renta generada por sus actividades en la zona.
- Exención del pago del impuesto sobre enajenación de bienes inmuebles (IBI).
- 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 relacionados con las importaciones, aplicables a la introducción al país de materias primas, materiales, equipos, maquinarias, repuestos y accesorios destinados a habilitar a la empresa para sus operaciones en la Zona Franca.
- Exención de impuestos de aduana sobre los equipos de transporte destinados al uso normal de la empresa en la Zona.
- 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.

3.2.3 Uso del Régimen:

La ley Nicaragüense establece entre otros que la Comisión Nacional de Zonas Francas tiene por objeto 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.

Base Legal del Cobro:

En el DECRETO No. 50-2005, Reglamento del decreto de zonas francas industriales de exportación. Capítulo II, “De la Comisión Nacional de Zonas Francas”, conforme el Arto. 9 la Comisión Nacional de Zonas Francas queda facultada para establecer el monto que en concepto de Servicios, Garantías, Emisión de Permisos y Uso del Régimen, pagarán las empresas Operadoras y Usuarías.

Objetivos Del Cobro:

- Garantizar la operatividad y administración del régimen a través de la Comisión Nacional de Zonas Francas.
- Fortalecer la institucionalidad de la Comisión Nacional de Zonas Francas.
- La Comisión Nacional de Zonas Francas financiará con estos recursos talleres, seminarios, capacitaciones a los empleados de las empresas dentro del régimen de zonas francas.
- La Comisión Nacional de Zonas Francas financiará con estos recursos algunas actividades de índole sociales en beneficio de las empresas y empleados dentro del régimen de zonas francas.
- La Comisión Nacional de Zonas Francas podrá inclusive, en algunos casos, colaborar en obras menores de infraestructura para los operadores de parques industriales privados. (www.bcn.com.ni, 2014)

3.3 Tipo de decisiones en la Industria

Continuamente, las personas deben elegir entre varias opciones aquella que consideran más conveniente. Es decir, han de tomar gran cantidad de decisiones en su vida cotidiana, en mayor o menor grado importantes, a la vez que fáciles o difíciles de adoptar en función de las consecuencias o resultados derivados de cada una de ellas.

Es posible trasladar este planteamiento general al ámbito de la empresa. La toma de decisiones abarca a las cuatro funciones administrativas, así los administradores cuando planean, organizan, conducen y controlan, se les denomina con frecuencia los que toman las decisiones.

La toma de decisiones para la administración equivale esencialmente a la resolución de problemas empresariales. Los diagnósticos de problemas, las búsquedas y las



evaluaciones de alternativas y la elección final de una decisión, constituyen las etapas básicas en el proceso de toma de decisiones y resolución de problemas

3.3.1 Importancia

Desde tiempos pasados y, hasta estos días, la industria es uno de los sectores económicos que más aporta al producto interior bruto (PIB), y el que más mano de obra ocupa y con el aumento de la productividad por la mejora de las máquinas y el desarrollo de los servicios, continúa siendo esencial, puesto que no puede haber servicios sin desarrollo industrial. (www.importancia.org, 2014, 2014)

3.4 Desarrollo Financiero

3.4.1 El análisis financiero.

Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. “El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones”

3.4.2 Importancia y objetivos del análisis financiero.

Uno de los principales objetivos que tiene el análisis financiero es conocer lo sucedido con recursos, su manejo e interpretación de sus resultados en períodos comparativos, a fin de que las autoridades tomen decisiones acordes al cumplimiento de los objetivos institucionales, para una mejor visión de lo sucedido se pueden presentar gráficos que les facilite la lectura al usuario. “El análisis de los proyectos constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión o algún otro movimiento en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión. Así mismo, al analizar los proyectos de inversión se determinan los costos de oportunidad en que se incurre al invertir al momento para obtener beneficios al instante, mientras se sacrifican las posibilidades de beneficios futuros, o si es posible privar el beneficio actual para trasladarlo al futuro, al tener como base específica a las inversiones, todo dependiendo del objetivo general.

Una de las evaluaciones para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión de un proyecto, es verificar el rendimiento financiero considerando la seguridad de las inversiones que estas representan. El análisis financiero se emplea también para



comparar dos o más proyectos y para determinar la viabilidad de la inversión de un solo proyecto”. En las tareas sociales y económicas en que se halla enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere una gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia.

De ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación financiera de las empresas, para un mejor uso de los recursos que permitan elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados a menores costos. La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, permite utilizarlos para una medición del rendimiento, siendo importante su interpretación, la que no debe ser sesgada para lograr dar el apoyo a la gestión institucional sobre la utilización eficiente y económica de los recursos disponibles de las entidades o empresas.

Actualmente se debe contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones. Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, los métodos y estilos de dirección pues los recursos financieros son utilizados de mejor forma.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada; detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas y las oportunidades de nuevos campos de inversión para que sean utilizadas en el mejoramiento de la gestión de la organización.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (balance general y estado de resultados), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y que este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que cumpla con la información de calidad como son:



- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

- Inventarios Excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros.
- Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.
- Inversión en activos fijos tangibles por sobre las necesidades de la empresa: Dando lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
- Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.
- Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.
- Planificación y distribución incorrecta de la utilidad (Bodie, 2014)

3.5 Los Estados Financieros.

Los estados financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; debiendo reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran, dicha información está fundamentada en los principios de contabilidad generalmente aceptados y notas aclaratorias sobre políticas adoptadas en la presentación de ciertas cuentas.



Los estados financieros reflejan la situación de una empresa a una fecha determinada; y/o a los resultados de las operaciones llevadas a cabo por ella en un período determinado.

Estos estados comúnmente se han denominado con determinada terminología así se les conoce con el nombre de: balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado de costos de producción, estado de origen y aplicación de recursos, flujo del efectivo, cambios en el patrimonio, estado de resultados integrados.

Los estados financieros son el producto final del sistema contable y contienen información muy valiosa para la toma de decisiones financieras.

3.5.1 Limitaciones del Análisis de los Estados Financieros.

Como ocurre con cualquier conjunto de técnicas de aplicación a la gestión empresarial, el análisis financiero tiene algunas limitaciones entre las cuales están:

- Suele basarse en datos históricos, a veces falta la suficiente perspectiva hacia dónde va la empresa.
- Los datos de la empresa acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio al 31 de diciembre de cada año.
- A veces las empresas manipulan los datos contables, por lo que no representan la realidad.
- No siempre es posible obtener datos del sector donde funciona la empresa, para poder hacer comparaciones.
- La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación. (Weston J. Fred, 2014)



IV. Supuesto.

El éxito de la toma de decisiones empresariales, se respalda con el análisis financiero realizado a los estados financieros de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. durante el año 2013.



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 # 1	Describir la situación financiera de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A. Pensa durante el año 2013.	Situación Financiera	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, solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad.	Variables Financieras. Elemento integrante de un Modelo financiero relacionado con otros elementos en forma definida y generalmente ponderada.		Entrevista dirigida Revisión documental Mediante observación	Tipos de financiamientos Productividad del capital Análisis de las variables financieras



<p>Cuestión # 2</p>	<p>Identificar las dificultades que ha presentado la empresa Puros de Estelí Nicaragua en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2013.</p>	<p>Proceso en la toma de decisiones</p>	<p>La toma de decisiones es un proceso por el cual se elige una vía de acción como solución de un problema específico</p>	<p>Tipos de decisiones financieras. Las decisiones de inversión son las que destinan los recursos disponibles a la adquisición de activos para la actividad productiva de la empresa. son aquellas en que las decisiones y estrategias clave se deben de orientar</p>		<p>Entrevista dirigida Revisión documental Mediante observación</p>	<p>Decisiones de inversión Decisiones de operación Decisiones acertadas y no acertadas Personas implicadas en el proceso de toma de decisiones Impacto de las decisiones de acuerdo a lo planeado Aspectos que implica la toma de decisiones dentro del área financiera de la empresa</p>
----------------------------	---	---	---	--	--	---	---



Cuestión # 3	Aplicar las razones financieras a los estados financieros del periodo contable 2013 en la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA.	Razones Financieras	Son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.	Coeficiente financiero Unidades de medida que sirven para evaluar la situación financiera y el desempeño de la Empresa, relacionando entre sí determinadas partidas de los Estados Financieros.		Entrevista dirigida Revisión documental Mediante observación	Periodo establecido para realizar informe contable. Ratios financieros.
---------------------	--	---------------------	---	---	--	--	--



Cuestión # 4	Analizar la situación financiera de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA durante el año 2013 una vez aplicadas las razones financieras	Análisis financiero	El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones.	Objetivo del análisis financiero <ul style="list-style-type: none">• Identificar fortalezas y debilidades de una empresa.• Evaluar su viabilidad como empresa continua, relación de rendimiento-riesgo.• Descubrir áreas específicas con problemas.• Instrumentar cursos de acción con las metas de la organización.• Pronosticar eventos financieros.		Entrevista dirigida Revisión documental Mediante observación	Evaluar viabilidad de la empresa. Conocer la mejor opción del proceso de tomas de decisiones. Problemáticas de las áreas específicas.
--------------	--	---------------------	--	---	--	--	---



V. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1 Tipo de Investigación

Es una investigación aplicada por que se absorbe todos los conocimientos de la empresa y se lleva a cabo todos los procedimientos de la investigación científica y a la vez es un enfoque cualitativo porque se utiliza primero para descubrir y formular preguntas de investigación basado en la recolección de datos, mediante la observación y revisión documental a fin de dar a conocer la situación financiera de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).

5.2 Tipo de Estudio

Es un estudio de caso de manera general porque se está estudiando la problemática presentada en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. PENSA.

Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registros de la información

Es retrospectivo porque es un estudio de caso seleccionado por el investigador y este indaga sobre hechos ocurridos en el pasado.

5.3 Según periodo y secuencia del estudio

Es una investigación de carácter trasversal porque es un estudio de diferentes variables en un determinado momento como es el comportamiento de toma de decisiones y el análisis financiero en la Empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A.

5.4 Según el análisis y alcance de los resultados

Es un estudio de tipo Explicativo, porque va más allá de la descripción de los eventos ocurridos dentro de la empresa y está dirigido a responder a las causas de los eventos y cuáles serían los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros. Se centran también en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da éste. Las investigaciones explicativas son más estructuradas por lo que el proceso para obtener resultados y explicar de manera precisa la problemática o debilidad del área en estudio de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).

Universo, Muestra y Unidad de análisis

5.5 Universo o Población

Atendiendo a las características de la investigación, el universo es la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) que es sujeto de estudio dedicada a la transformación de la materia prima del rubro del tabaco fundada en el año 2011.



5.6 Muestra

Las áreas que responden al tema investigativo de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A, PENSA son el área Contable y de inventario, no todas las áreas de la empresa nos proporcionan información para dar respuesta a los objetivos que se han planteado.

5.7 Tipo de Muestreo

Se hizo la selección de la muestra y el tipo de muestreo es **no probabilísticos**. La muestra es representativa porque nos está generando información necesaria para dar respuesta a los objetivos planteados y el muestreo es casual o incidental porque se selecciona directa o intencional los sujetos de estudio en este caso es el contador y el responsable del área de inventario.

5.8 Criterios de Selección de la muestra

Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) es una empresa con fácil acceso y brinda información necesaria para esta investigación y porque como empresa les interesan los resultados que se puedan obtener.

Unidad de Análisis

La unidad de análisis es el contador, porque es la persona que proporciona la información financiera y contable necesaria que son las más importantes de esta investigación.

5.9 Método y Técnicas de recolección de datos

Se aplicara entrevistas al contador porque es quien proporcionara toda la información, también mediante la observación y la revisión documental se recolectaran datos que contribuyan al desarrollo del trabajo investigativo.



VI.RESULTADOS

Objetivo específico N° 01.

Situación financiera de la empresa puros de Estelí Nicaragua S.A PENSA durante el año 2013.

La situación económica financiera de la empresa ha sido estable, es decir, no ha habido perdidas porque el negocio de la elaboración de puros es muy rentable con respecto al precio de venta y el costo de producción y la mano de obra, debido a que en Nicaragua la mano de obra es barata con respecto a otros países.

El desarrollo económico y financiero de la empresa se dio con un incremento en las ordenes de pedidos de puros en comparación al 2012, lo cual genero más empleo y por ende el capital humano al igual que se abrieron nuevos mercados en Europa.

EXPORTACIONES DE PUROS EN UNIDADES

AÑOS	EUROPA	USA
2012	1,252,913	9,182,095
2013	1375,890	10,925,560

Nota las órdenes a estados unidos pueden ser facturadas por J.C Newman Company, con destinos a Europa y las unidades descritas a Europa son los que van directo desde Nicaragua, por vía aérea....

Durante este periodo se presentaron dificultades, pero los más exigentes fueron los clientes en pedidos de puros y a la vez demanda calidad y puntualidad. La forma de cumplir esta exigencia fue agotando los medios de comunicación tales como videos llamadas, fotografías, muestras y alternativas en cuanto a variedad de marcas, medidas y empaquetado de productos que fueron enviados vía aérea.

Esto permite conocer a los clientes casi directa en cuanto a los gustos a la hora de elegir un producto y así satisfacer sus exigencias y cumplir con los estándares de calidad demandado por estos, lo cual exige una constante supervisión del proceso productivo desde su inicio hasta el momento de su exportación y de esta forma alcanzar las metas establecidas en cuanto al desarrollo durante el periodo en curso, con el cual los objetivos



se lograron junto con las estrategias plasmadas, cabe destacar que uno de los objetivos de la empresa es aumentar el recurso humano y de esta manera producir más.

Las utilidades de la empresa fueron mayores con respecto al año anterior y algo importante que permite este aumento en las utilidades es la de proveer de productos de excelente calidad a los clientes, esto refleja la visión de la empresa y hasta donde pretende llegar ofreciendo al fumador más exigente la mejor experiencia de fumar un cigarro de alta calidad, previendo de que el éxito financiero a largo plazo, requiere especialmente de una excelente estrategia en las ventas para su ejercicio fiscal y llegar a ser una compañía importante y reconocida a nivel mundial.

VENTAS	95,062,116.82
COSTOS	80,001,218.65
GASTOS	8,176,179.64
UTILIDAD	6,884,718.53





Aunque la empresa no trabaja con financiamiento de instituciones bancarias del país, sus accionistas cuentan con un gran capital propio, fuera del capital que está constituida la empresa, es decir, si la empresa necesita financiamiento, sus mismos accionistas funcionan como agentes financieros para ella, esto no quiere decir que no tengan relación con ninguna institución financiera, dado que ellos trabajan con un banco extranjero, de la misma sede de sus principales accionista, los hermanos Newman, quienes cuentan con el 90% de las acciones y que a las vez tienen una compañía llamada J.C. NEWMAN COMPANY CIGAR S.A. en los Estados Unidos de Norte América, lugar desde donde se realizan los estados financieros de PENSA, la cual se encarga de mandar vía correo los datos financieros y estadísticos de los movimientos realizados en la empresa, el financiamiento recibido por la empresa es para proteger el capital de los accionista y a la vez tener un record crediticio de la institución que le permita mantener un perfil alto ante las sociedades financieras y ser una compañía fuerte económicamente, si en algún momento dado llegara a necesitar financiamiento fuerte para inyectar capital a su empresa

El análisis de las variables financieras son estudiadas de acuerdo a datos estadísticos y contables que obtienen de la información brindada por la empresa y el contador que es el encargado de todo el movimiento de entrada y salidas de dinero y en base a todo este informe se pronostica y se elaboran las proyecciones para el siguiente periodo en curso.

Dada esta situación la empresa PENSA es una sucursal de la empresa con sede en Estados Unidos.

Objetivo específico N° 02.

Dificultades que ha presentado la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) en el proceso de toma de decisiones financieras durante el año 2013.

Las dificultades han tenido que ver más con la satisfacción de nuestros clientes, como exprese anteriormente menciona la contadora de la fábrica Mariana Velásquez, mientras tanto con lo que respecta a las finanzas, la actividad de la empresa está dada por la exportación de productos terminados, en este caso la exportación de cigarrillos hacia países norteamericanos y europeos, los cuales son cancelados en moneda extranjera a un precio mayor a su costo de producción generando ganancias que permiten a la empresa trabajar de forma continua y sin retraso en su producción, las ganancias son cuantiosas porque estas empresas están exoneradas de impuestos lo que les permite ser más rentables, al igual también los pedidos son cancelados en efectivo y de forma inmediata a su entrega, cumpliendo en tiempo y forma de acuerdo a lo establecido en el contrato.



La empresa no otorga créditos lo cual es una ventaja para evitar retrasos en el proceso de compra de materias primas para la producción de puros, al igual que la venta al contado permite invertir en maquinaria que agilicen el proceso de producción en el área de empaque, disminuyendo costos y recuperar la inversión en un corto tiempo determinando la utilidad de la inversión realizada, en términos generales la empresa tuvo un incremento del 10% con respecto al año 1012.

Esta información se obtiene de forma analítica sin aplicar razones financieras, con respecto a las decisiones de inversión, se sabe que toda inversión tiene un riesgo a calcular, pero esta dado al tipo de inversión por eso es conveniente evaluar y calcular la capacidad de pago al adquirir una deuda aclaro la contadora Marianela Velásquez (Velasquez L. M., 2014), esto se hace mediante la comparación de un periodo con el otro, o sea el periodo actual con el anterior.

El gerente de PENSA realiza las propuestas de inversión a los socios mayoritarios de la empresa quienes a su vez se encargan de estudiar la propuesta hecha por el gerente general que es la única persona que toma las decisiones y quien es socio minoritario.

Las decisiones tomadas no están basadas en el estudio de los estados financieros como debería ser, las decisiones de inversión surge de la necesidad de comprar una nueva maquinaria o cualquier, otro activo fijo, pero en si estas decisiones son tomadas solo consultando los estados de las diferentes cuentas bancarias que tiene la empresa y las preguntas que hace el gerente a la contadora son tales como, cuanto tenemos en banco? O ¿tenemos dinero? (Velasquez L. M., 2014). En sí, la toma de decisiones en la empresa no son tomadas a lo interno, si no que las decisiones más importantes son tomadas en la empresa establecida en los Estados Unidos de Norte América, las únicas decisiones tomadas dentro de la empresa son las decisiones más frecuentes que cualquier gerente debe tomar sin la necesidad de convocar a una junta administrativa de socios y exponer una situación que amerite ser discutida y darle una debida solución dentro del marco reglamentario de la empresa.

La materia prima es facilitada por otras empresa que se dedican a la exportación de tabaco, como el tabaco Connecticut, Ecuador y otras variedades que al importarlas el gasto es mayor y que al haber alguien que facilite este proceso, es mejor adquirirla para evitar gastos de aduana e importación.



Objetivo específico N° 03.

Las razones financieras a los estados financieros del periodo contable 2013 en la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. (PENSA).

El análisis financiero debería ser de gran importancia para la toma de decisiones dentro de la contabilidad de esta empresa; puesto que en PENSA se elaboran estados financieros como balance general, estado de resultado y un informe que se realiza de todas las importaciones y exportaciones mensuales de la empresa para mantener un control que facilite elaborar un informe final junto con el balance y el estado de resultado que se presentan semestralmente a los accionistas. A este informe se anexa de forma detallada las cuentas bancarias con sus respectivos movimientos, reflejando de forma clara los movimientos de efectivo en el periodo establecido.

La utilidad (ganancia) o pérdida generada por la actividad del proceso productivo y de la exportación, sirven para la medición de costos y rendimientos de materias primas, precios de ventas de los productos, tomas de decisiones de gerencia y accionistas, entre otras. El uso de las herramientas financieras permiten hacer un análisis más exhaustivo de la información contenida en los estados financieros de la empresa; los que ayudara a la asa a tomar decisiones más acertadas.

Una gran debilidad de PENSA, es el poco uso del análisis de las razones financieras y esto es indispensable para tener una mejor toma de decisión, así como evaluaciones porcentuales.

La contabilidad de la empresa cumple con las Normas Internacionales de Contabilidad, pero hay elementos que no son considerados indispensables, aunque la lógica indique lo contrario, es una forma de trabajar que ha resultado hasta el momento y que se han obtenido resultados favorables con respecto a los estados financieros de la empresa.

La forma de medir la rentabilidad de la empresa está basada en el inventario, es decir, si hay producto, hay efectivo porque la empresa trabaja con el sistema de ventas al contado y de acuerdo a lo que hay en existencia, la empresa realiza sus compras, pero esto se hace mediante un informe que elaboran a los dueños de la empresa quienes deciden cuanto compran de materia prima y cuanto es lo que se pretende exportar en un determinado periodo.



La forma de medir la rentabilidad que se ha obtenido es comparando la utilidad de cada mes versus los costos de producción y de esta forma se proyecta en cuanto es que se quiere aumentar la utilidad y ver que cuales han sido o ver en que se está gastando más y que se puede hacer para evitar costos más elevados y aumentar la utilidad.

Otra estrategia es ver a qué mercado es que están exportando más y seguir exportando más para aumentar sus ventas.

Los índices financieros.

Las razones o índices financieros constituyen la forma más común de análisis financiero. Se conoce con el nombre de “RAZÓN”, es el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En nuestro caso estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general y/o del estado de pérdidas y ganancias. Para su interpretación se multiplica por 100 para obtener el resultado en porcentajes. El análisis por razones permite determinar al analista y por su informe al administrador o dueño del negocio los puntos fuertes y débiles e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación. Teóricamente se podría establecer relaciones entre cualquier cuenta del balance general con otra del mismo balance o del estado de pérdidas y ganancias. Pero no todas estas relaciones tendrían sentido lógico. Por este motivo se ha seleccionado una serie de razones que se pueden utilizar, y dentro de los cuales el analista debe escoger los que más le convengan según su caso. Esto a su vez, depende de quién esté interesado en los resultados de los análisis, al accionista actual o probable le interesa primordialmente el nivel de utilidades actuales e históricas y las proyecciones futuras. A los acreedores la liquidez y capacidad de la compañía para adquirir nuevas obligaciones que les asegure el pago para entregar nuevos créditos o mercaderías. Las relaciones financieras, expresadas en términos de razones, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo. Los estándares de comparación pueden ser los siguientes:

- Estándares del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa. Estos serán los indicadores puestos como “meta” para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separa de los reales.
- Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la empresa analizada, los indicadores de la misma empresa, de años anteriores y presupuestados son



relativamente fáciles de obtener, especialmente para el analista que trabaje dentro de la misma. En este caso la empresa no dispone de este tipo de indicadores, entonces este estudio de caso desempeña un papel especial y este estará basado a criterio personal del analista y la experiencia en la materia.

CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES O INDICADORES.

Dentro de la diversidad de los indicadores Financieros se consideran los siguientes para el desarrollo del presente trabajo y de acuerdo a la información obtenida en la empresa.

INDICADORES O ÍNDICES DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

Índice de Solvencia o Razón Corriente
Índice de Rotación de Inventarios
Capital de Trabajo

ÍNDICES DE ESTRUCTURA FINANCIERA O SOLVENCIA

Índice de Endeudamiento

ÍNDICES QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre Ventas

INDICADORES O ÍNDICES DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO.

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes.

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año. Esta prueba, aplicada a un instante del tiempo, valúa a la empresa desde un punto de vista de liquidación, en lugar de juzgarla como una empresa en marcha, caso en el cual los pasivos no se pagarían con el producto de la liquidación del activo corriente sino con los ingresos obtenidos por las ventas, movimiento que sólo se logra apreciar realmente mediante un presupuesto detallado de efectivo, Técnica de la cual se tratará más adelante.

1. Índice de solvencia o Razón Corriente.

Se denomina también relación corriente. Mide las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, o deudas a corto plazo.



Fórmula:

$$1. \text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{\$ 27,622,868.98}{19,239,483.33} = 2$$

El índice de solvencia permite a la empresa mantener un mejor control sobre sus deudas a corto plazo sin comprometer sus activos.

Estándar entre 1.5. a 2.5 (depende del tipo o naturaleza de la Empresa)

2. Índice de Liquidez.

Mide la disponibilidad de la Empresa, a corto plazo (menos los inventarios) para cubrir sus deudas a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{27,622,868.98 - 18,547,040.64}{19,239,483.33} = 1$$

Estándar entre 0.5 hasta 1.0

Esto significa que la empresa cuenta con los recursos económicos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin comprometer su inventario, es decir, que su disponibilidad económica está en un estándar económico que le permite seguir funcionando establemente.

3. Índice de Rotación de Inventarios.

Señala el número de veces que el inventario de productos terminados o mercaderías ha renovado como resultado de las ventas efectuadas en un periodo determinado. Es preferible una rotación elevada frente a una baja; no se puede establecer un valor estándar, porque la rotación depende del tipo de actividad de la empresa y de la naturaleza de los productos comercializados. El promedio de los inventarios se obtiene sumando el inventario inicial más el inventario final y se divide para dos.

Fórmula:

$$\text{Índice de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$



$$\text{Índice de Rotación de Inventarios} = \frac{80,001,218.65}{18,547,040.64} = 4.3 \text{ veces}$$

Nos indica la rapidez con que cambia el inventario por medio de las ventas. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de la empresa.

4. Rentabilidad.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Rentabilidad} = \frac{6,884,718.53}{95,062,116.82} = 0.16 \times 100 = 16\%$$

Podemos decir que la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas fue de 16% o, dicho en otras palabras, las utilidades de la empresa representaron el 16% de las ventas.

$$\text{5. Grado de Endeudamiento: } \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{32,039,983.83}{47,015,401.75} \times 100 = 68\%$$

Los indicadores de apalancamiento financiero, indican la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo, es decir, que la empresa puede cancelar todas sus deudas y quedar con el 68% de ganancias.

6 . Capital de Trabajo

Indica la cantidad de recursos que dispone la empresa para realizar sus operaciones, después de satisfacer sus obligaciones o deudas a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo (CT)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente.}$$

$$47,015,401.75 - 32,039,983.83 = 14,975,417.92$$



PUROS ESTELI NICARAGUA, S.A
BALANCE GENERAL
31-DICIEMBRE,2013

<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	
Efectivo en Caja y Banco Anexo 1	C\$ 3,682,003.32
Cuentas por Cobrar Exportaciones Anexo 2	5,219,023.19
Cuentas por cobrar empleados	64,276.83
Inventarios	18,547,040.64
Activos Diferidos	110,525.00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	C\$ 27,622,868.98
<u>ACTIVO FIJO</u>	
Terrenos	C\$ 9,687,468.11
Edificios y Construcciones	2,776,966.41
Maquinaria, Equipos y Enseres	6,199,775.08
Muebles, Enseres y Equipos Oficinas	385,490.25
Vehículos	342,832.92
TOTAL DE ACTIVO FIJO	C\$ 19,392,532.77
TOTAL DE ACTIVO	C\$ 47,015,401.75
 <u>PASIVO Y CAPITAL</u>	
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>	
Nómina y otros por pagar Anexo 3	C\$ 4,370,546.28
Proveedores Extranjeros a Pagar	3,773,472.87
Proveedores Naciones a Pagar	10,993,064.18
Intereses a Pagar	102,400.00
TOTAL PASIVO CIRCULANTE Anexo 3	C\$ 19,239,483.33
 Préstamo a Pagar a Largo Plazo	 C\$ 12,800,500.50
TOTAL PASIVO	C\$ 32,039,983.83
 <u>CAPITAL</u>	
Capital Social Autorizado	C\$ 1,095,000.00
Superávit Acumulado	6,995,699.39
Utilidad Neta del Periodo	6,884,718.53
TOTAL DE CAPITAL	C\$ 14,975,417.92
 TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	 C\$ 47,015,401.75

Elaborado

Autorizado



PUROS ESTELI NICARAGUA, S.A
ESTADO DE RESULTADO
31-DICIEMBRE,2013

<u>INGRESOS</u>		C\$ 95,062,116.82
Ventas de Producto Manufacturado	C\$ 92,141,763.87	
Otras Ventas	<u>C\$ 2,920,352.95</u>	
 <u>COSTOS DE VENTAS</u>		 <u>C\$ 80,001,218.65</u>
 UTILIDAD BRUTA		 C\$ 15,060,898.17
 <u>GASTOS GENERALES</u>		
<u>Gastos de Administración</u>		C\$ 6,187,017.01
Servicios comprados y Otros	C\$ 4092,629.30	
Sueldos y Salarios	C\$ 1,503,048.35	
Depreciación y Amortización	<u>C\$ 591,339.36</u>	
 <u>Gastos Financieros</u>		 C\$ 1,989,162.63
 UTILIDAD NETA DEL PERIODO		 <u>C\$ 6,884,718.53</u>

 Elaborado

 Autorizado



PUROS DE ESTELI NICARAGUA, S.A

Efectivo en Caja y Banco

dic-13

Anexo 1

Efectivos Caja y Banco

Caja Chica		C\$ 4,000.00
Bancentro cta cte. Córdoba No. 520-525-325	C\$ 150,955.00	
Bancentro cta cte. Dólares No. 521-526-476	1,989,500.25	
Bancentro cta No. Córdoba No.520-402-101	<u>337,017.82</u>	C\$ 2477,473.07
USA-Bank -Dólares		C\$ 1,200,530.25
Total Efectivos Caja y Bancos		C\$ 3,682,003.32



PUROS DE ESTELI NICARAGUA, S.A
Cuentas x Cobrar Exportaciones
dic-13

ANEXO 2

Cuentas x cobrar Exportaciones

J.C. Newman Cigar Company	1526,839.50	
Oliva Company, S.A	3550,525.00	C\$ 5,077,364.50

Otras Cuentas a Cobrar Locales

Drew State Tobacco Company, S.A	30,000.00	
Tobacco Home, S.A	61,440.00	
Nicaragua American Cigars, S.A	50,218.69	C\$ 141,658.69

<u>Total de Cuentas a Cobrar</u>		C\$ 5219,023.19
---	--	------------------------



Cuentas a pagar

Astro Cartón de Nicaragua	204,800.00	
Fábrica de Tabaco San Rafael, S.A	<u>10,788,264.18</u>	10,993,064.18
Total Cuentas a Pagar		19,137,083.33
Intereses a Pagar a Bancos		102,400.00
Total Pasivo Circulante		<u>C\$ 19,239,483.33</u>

Objetivo específico N° 04.

La incidencia del análisis financieros en el proceso de toma de decisiones en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A PENSA durante el año 2013.

Como punto a considerar y que es importante, es el proceso productivo, cualitativo y cuantitativo, luego tomar las opiniones del factor humano directo al proceso productivo, realizar un análisis financiero en base al estado de resultado luego exponerlo a la gerencia y en cuanto la gerencia lo crea necesario, este será estudiado por la junta directiva quienes tienen la decisión final y formularan estrategias que permitan lograr un crecimiento mayor en años posteriores.

En la empresa el crecimiento se ha dado de manera lenta, pero con resultados favorables que han aumentado su productividad. Existen finalidades especiales, según se haga el análisis e interpretación de los estados financieros, para fines internos, o para fines externos. Aplicadas estas disciplinas para fines internos, son muy variadas, pero tienen, como finalidad primordial, la de señalar a los directivos de la empresa la tendencia que tiene ésta, para orientar la política directriz de su administración. El análisis e interpretación para fines externos tiene como objeto principal, el conocer si la empresa necesita la inyecciones de capital que puedan proporcionar los nuevos inversionistas, sean propietarios o acreedores.



El análisis financiero es importante porque ayuda a establecer las consecuencias de las decisiones en la empresa y así poder seleccionar la información más relevante, realizar los cambios que sean necesarios y establecer las conclusiones que permitan evaluar la viabilidad de la empresa en cuanto desarrollo financiero en base a las metas establecidas y si el rendimiento ha sido constante o intermitente.

El pronóstico financiero ayuda a predecir el costo de los productos, la cantidad de ingresos por ventas y las ganancias que puede anticipar. Hacer el pronóstico siempre resulta de los ingresos y gastos reales en los que se podrá basar los pronósticos y se hacen mes a mes para determinar la ganancia total de las ventas.

Para finalizar, se aplicaron las razones financieras a los estados financieros, permitiendo analizar la empresa y su estado económico, destacando que estos resultados son de total importancia para hacer una propuesta de inversión, tanto interna como externa, es decir, esto motiva a los inversionistas existentes y nuevos a invertir en la empresa, debido a que su estado económico es rentable y cuenta con la solidez que todo inversor busca en una empresa para invertir su capital y que con una inyección de capital mayor, el crecimiento será mayor y con resultados que favorecerán a todos los socios, es por eso que un buen análisis financiero es de suma importancia para PENSA y cualquier otra empresa.



VII. CONCLUSIONES.

El desarrollo económico de la empresa se ha dado de una forma pasiva pero con resultados económicos favorables, por lo que el negocio de la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida y los factores que permiten esta rentabilidad son la mano de obra que es calificada pero barata al igual que la obtención de la materia prima y los privilegios con los que cuentan las empresas establecidas en Nicaragua bajo el régimen de zonas francas que les permite la exoneración de impuestos.

La institución cuenta con liquidez para cubrir las deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros. Este índice nos demuestra que la institución no está expuesta a un riesgo financiero en caso de que los acreedores exijan el pago inmediato de sus acreencias. Por lo tanto las dificultades de la empresa no son económicas, si no más con las exigencias de producir puros de calidad que cumplan y satisfagan las exigencias de sus clientes.

La toma de decisiones basada en el análisis financiero es una forma de garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión, la necesidad de que la empresa funcione de mejor forma dentro de su estructura organizacional deberá retomar diferentes áreas de las empresas para que su crecimiento sea más rápido y exista una toma de decisión a nivel empresarial para que a los socios mayoristas se les facilite la toma de decisiones.

Una vez aplicadas las razones financieras al balance y estado de resultados, se tiene una visión más clara del panorama económico financiero de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. PENSA.

A veces el éxito de las tomas de decisiones empresariales viene de otras corrientes que los gerentes de las empresas aprenden a lo largo de su vida laboral, esto tiene que ver con la experiencia y el conocimiento que ellos tengan del ambiente tanto interno como externo de la empresa, pero las tomas de decisiones financieras son decisiones que deben ser basadas en el estudio de un conjunto de variables que a su vez tienen como pilar los estados financieros de la empresa y se puede decir que el supuesto de esta investigación se cumple, dado que en los datos numéricos se refleja un estado económico de la empresa más claro que permiten expresar de forma teórica los resultados obtenidos de la aplicación de las razones financieras a los estados financieros y de esta forma una vez analizados los resultados, se puede tomar una decisión que permita hacer una proyección con un determinado incremento en las utilidades de la empresa.



Para que la empresa pueda tomar cualquier tipo de decisión financiera se debe contar en primer lugar con datos confiables que se desprenden de la contabilidad de la organización; en segundo término, se debe establecer el tipo de información que se necesita para poder seleccionar los datos y técnicas más adecuadas, con la finalidad de poder planear los objetivos de la empresa.

El análisis financiero es de suma importancia para cualquier empresa que busca atraer nuevos inversores o lograr tener una visión clara de la situación de la empresa, basada en datos concretos y analizados correctamente para llegar al crecimiento que se busca, tomando las decisiones correctas.



VIII. RECOMENDACIONES

Con la finalidad de presentar un resultado satisfactorio del análisis financiero, los responsables del manejo económico deben ajustar la toma de decisiones a través de la revisión periódica y la ejecución de los estados financieros. Para ello se deberá contar con la respectiva autorización de la dirección general de la empresa, en este caso los principales accionistas a través de la alta gerencia.

Durante el estudio realizado dentro de la empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA. Se observó que algunas de las áreas están recargadas de trabajo por lo que se considera necesario y tal vez más productivo la contratación de más personal administrativo que desempeñen el cargo como auxiliar contable o en el área de recursos humanos e inventario que son las área más recargadas de trabajo.

Otra opción a considerar sería crear un área de finanzas para fortalecer el área contable y mantener un análisis más profundo de los estados financieros de la empresa para la toma de cualquier decisión y que esta sea basada considerando el estado financiero de la empresa.

Considerar las razones financieras de forma que se evalúe el estado financiero de la empresa, basado en el análisis preciso y concreto que arrojen el estudio de dichas razones, para así darle significado a los números del balance y estado de resultado para así definir en términos financieros las utilidades obtenidas.

Para finalizar se recomienda a la gerencia general, tomar en cuenta las sugerencias y los resultados que se presentan en el análisis financiero, con el propósito de que la gestión administrativa y financiera de la institución tome las acciones correctivas y se enmarque dentro de los fines y objetivos planteados a través de sus directivos, personal administrativo y de servicios.

En cuanto a la administración se puede manifestar que hay cargos que pueden estar recargados de trabajo, lo que puede ocasionar que en el momento de brindar un informe, este no esté disponible a tiempo para su revisión. Evaluar la incidencia del análisis financieros en el proceso de toma de decisiones en la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A PENSA durante el año 2013.

Para el análisis de las razones, se recomienda hacer un formato en el sistema donde solo se ingresen los datos de los estados financieros y que permitan a la empresa mantener de forma continua, un sondeo del avance financiero para cualquier informe que se requiera de este tipo de información.



Recomendaciones a la Universidad.

Con el fin de seguir impulsando el desarrollo de la investigación científica, se recomienda a la Facultad Regional Multidisciplinaria seguir esta línea que ayuda a los estudiantes a adquirir y consolidar los conocimientos adquiridos en las aulas de la facultad, todo esto con el propósito de ayudar al desarrollo social y económico de la ciudad a través de la constante innovación de las líneas de la investigación y el desarrollo de la tecnología que es parte fundamental de la sociedad actual.

Recomendaciones al Estudiante.

Ser constantes y flexibles al cambio porque esto les permitirá ser capaces de desarrollar habilidades y estrategias para hacerle frente a cualquier situación que se presente, ya sea dentro el ambiente laboral o incluso dentro de la misma facultad. Se les recomienda también que tomen la iniciativa de ser investigadores y que profundicen los temas impartidos por los docentes, lo cual les ayudara a tener un mejor conocimiento y por lo tanto ser mejores profesionales aptos para desarrollar cualquier trabajo dentro de la empresa.



IX.BIBLIOGRAFIA

- Bodie, Z. M. (2014). *Finanzas*. Esteli: College.
- Hector, O. M. (1996). *Analisis Financiero Aplicado*. Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Velasquez, L. M. (Miercoles 13 de Agosto de 2014). Dificultades de PENSA en el 2012. (D. T. M., Entrevistador)
- Velasquez, M. (23 de Agosto de 2014). Estados Financieros. (D. Keyling, Entrevistador)
- Weston J. Fred, C. T. (2014). *Finanzas en Administracion*. Esteli: Mc Graw Hill.

WEBGRAFIA

- *es.answers.yahoo.com*. (2014). Obtenido de <https://es.answers.yahoo.com/question/index?qid=20071027151458AAhrrwz>
- *http://www.mific.gob.ni/*. (martes de noviembre de 2014). Recuperado el martes de noviembre de 2014, de <http://www.mific.gob.ni/>: <http://www.mific.gob.ni/>
- *www.bcn.com.ni*. (MARZO de 2014). Obtenido de <http://www.bcn.com.ni>
- *www.importancia.org*. (Marzo de 2014). Obtenido de <http://www.importancia.org/industria.php#ixzz32BRwI5jR>
- *www.importancia.org, 2014*. (MARZO de 2014). Obtenido de www.importancia.org, 2014
- *www.importancia.org, 2014*. (marzo de 2014). Obtenido de [http:// www.importancia.org](http://www.importancia.org), 2014



X. ANEXOS

ANEXOS



ANEXO1

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDADES		SEMANAS															
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1. REVISION DOCUMENTAL	Programadas	■					Semana Santa										
	Ejecutadas	■															
Selección del tema tomando en cuenta las líneas de investigación	Programadas	■															
	Ejecutadas	■	■	■													
Delimitación del tema de investigación	Programadas	■															
	Ejecutadas				■	■											
Antecedentes	Programadas		■														
	Ejecutadas				■	■											
Elaboración del planteamiento y formulación del problema	Programadas		■	■													
	Ejecutadas					■											
Redacción de Objetivos y Justificación	Programadas			■	■												
	Ejecutadas								■	■							
Marco Teórico	Programadas				■	■											
	Ejecutadas									■	■	■	■				
										■	■	■	■				

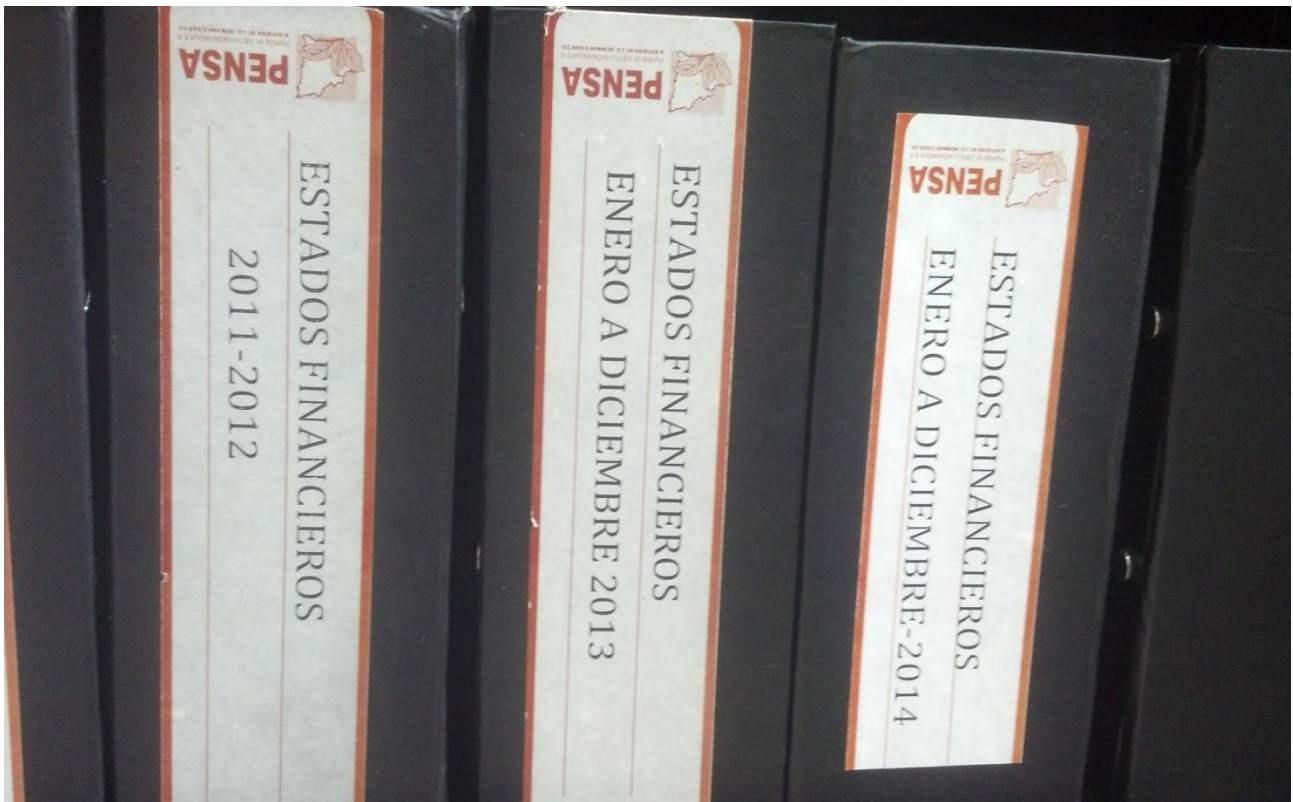
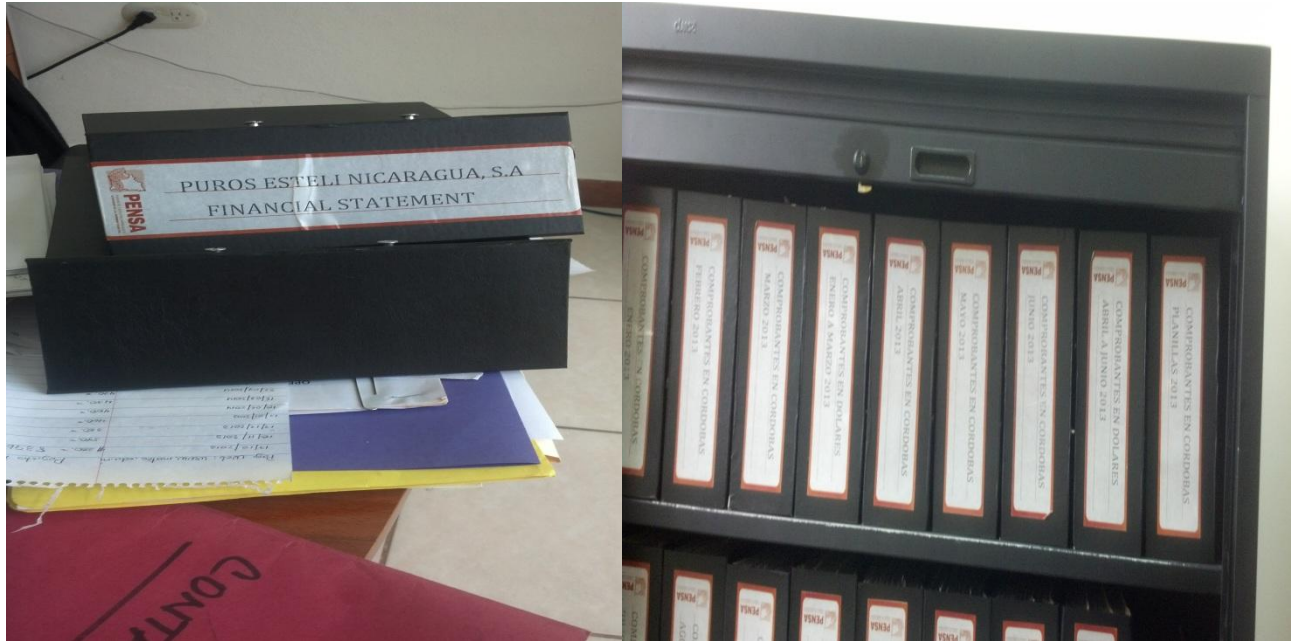


Elaboración de supuesto	Programadas															
	Ejecutadas															
Diseño metodológico	Programadas															
	Ejecutadas															
2.ELABORACION DE INSTRUMENTOS	Programadas															
	Ejecutadas															
Entrega de Documento Final	Programadas															
	Ejecutadas															



ANEXO 2.

REVISION DOCUMENTAL





**ANEXO 3.
ENTREVISTAS**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo - Entrevista

**Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez
Contadora de Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).
Fecha de Aplicación:**

- **Objetivo #1:** Describir el desarrollo económico y financiero de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S. A. (PENSA) durante el año 2013.

Preguntas

¿Cuál ha sido el desarrollo económico de la empresa durante el año 2013?

¿Qué dificultades presentaron durante este periodo?

¿Cómo se le hizo frente a estas dificultades?

¿Qué estrategias utilizaron para alcanzar el desarrollo esperado durante este periodo?

¿Cuáles fueron los objetivos a alcanzar?

¿Cuál es la visión de la empresa y hasta dónde quiere llegar?

¿Qué tipos de financiamientos ha adquirido la empresa?



ANEXO 4.

OBSERVACION

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDICPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo - Observación

Área a observar: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

- **Objetivo:** Describir el desarrollo económico y financiero de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S. A. (PENSA) durante el año 2013.

Elementos a Observar:

Área de Contabilidad	SI	NO	Observaciones
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Registro del crecimiento de ventas ➤ Producción 			
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Aumento de los activos ➤ Rentabilidad de la empresa 			



ANEXO 5

REVISION DOCUMENTAL

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo – Revisión Documental

- **Objetivo:** Describir el desarrollo económico y financiero de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S. A. (PENSA) durante el año 2013.

Área de Revisión documental: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Fecha de la revisión:

Firma de aprobación: _____

En la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) se dará la siguiente revisión de algunos expedientes del área de contabilidad con todos sus requisitos para verificar el cumplimiento y su debido registro contable de los movimientos financieros.



ANEXO 6

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo – Entrevista

**Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez
Contadora de Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).
Fecha de Aplicación:**

Objetivo # 2: Observar de manera directa el proceso de registro contable desarrollado dentro de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).

Preguntas

¿El flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos?

¿Cómo determinan el rendimiento de una inversión que va a realizar la empresa?

¿Cuál fue el rendimiento que tuvo la empresa durante el periodo 2013?

¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?

¿Reciben financiamiento de alguna institución financiera?, sí o no o porque?

¿En qué condiciones debería concederse crédito?



ANEXO 7

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo - Observación

Área a observar: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Objetivo: observar de manera directa el proceso de registro contable desarrollado dentro de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).

Elementos a Observar:

Área de Contabilidad	SI	NO	Observaciones
<ul style="list-style-type: none">➤ Análisis de las inversiones➤ Análisis de los flujos de fondos➤ Proceso para el pago de deudas			
<ul style="list-style-type: none">➤ Otorgamiento de crédito			



ANEXO 8

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTICIDPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo – Revisión Documental

Objetivo: observar de manera directa el proceso de registro contable desarrollado dentro de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).

Área de Revisión documental: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Fecha de la revisión:

Firma de aprobación: _____

En la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) se dará la siguiente revisión de algunos expedientes del área de contabilidad con todos sus requisitos para verificar el cumplimiento y su debido registro contable de los movimientos financieros y determinar el crecimiento económico y financiero que tuvo durante el periodo 2013.



ANEXO 9

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo – Entrevista

**Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez
Contadora de Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).
Fecha de Aplicación:**

Objetivo # 3: Verificar el registro de los movimientos financieros adecuados en el proceso contable de la empresa.

Preguntas

¿Cual es el tiempo establecido para realizar los informes contables de la empresa?

¿Qué estructura tiene el informe realizado?

¿Qué información esperan obtener de los informes y como ocupan esta información?

¿Cuál es el punto que toman en consideración para la toma de decisiones?

¿Cuál es la importancia que tienen los ratios financieros para la toma de decisiones?



ANEXO 10

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo - Observación

Área a observar: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Objetivo: Verificar el registro de los movimientos financieros adecuados en el proceso contable de la empresa.

Elementos a Observar:

Área de Contabilidad	SI	NO	Observaciones
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Registro contable. ➤ Elaboración de informes ➤ Contenido del informe 			
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Manejo de los Estados Financieros ➤ Uso del Análisis de los Ratios Financieros 			



ANEXO 11

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDICPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



Trabajo de campo – Revisión Documental

Área de Revisión documental: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Fecha de la revisión:

Firma de aprobación: _____

Objetivo: Verificar el registro de los movimientos financieros adecuados en el proceso contable de la empresa.

En la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) se dará la siguiente revisión de algunos expedientes del área de contabilidad con todos sus requisitos para verificar el cumplimiento y su debido registro contable de los movimientos financieros.



ANEXO 12

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo – Entrevista

**Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez
Contadora de Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA).
Fecha de Aplicación:**

Objetivo # 4: Determinar la Viabilidad de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA durante el año 2013.

Preguntas

¿Cómo determinan el proceso de toma de decisiones?

¿Cuál ha sido la viabilidad de la empresa durante el periodo 2013?

¿Cuál es la razón financiera más importante para tomar una decisión?

¿Cuál es el papel del inventario para la toma de decisiones?

¿Qué objetivos tiene la empresa para alcanzar su misión y crecimiento financiero?

¿Cómo debe ser el proceso de toma de decisiones según su criterio?

¿Cuál fue el grado de Rentabilidad para la empresa durante el periodo 2013?



ANEXO 13

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas**



Trabajo de campo - Observación

Área a observar: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Objetivo: Determinar la Viabilidad de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA durante el año 2013.

Elementos a Observar:

Área de Contabilidad	SI	NO	Observaciones
<ul style="list-style-type: none">➤ Utilización de factores que determinan viabilidad➤ Supervisión del área de contabilidad			
<ul style="list-style-type: none">➤ Uso del Análisis de los Ratios Financieros			



ANEXO 14

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN - MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTICLIPLINARIA ESTELI
FAREM-ESTELI
Departamento de Ciencias Económicas y Administrativas



Trabajo de campo – Revisión Documental

Área de Revisión documental: Contabilidad

Fecha de Aplicación:

Fecha de la revisión:

Firma de aprobación: _____

Objetivo: Determinar la Viabilidad de la Empresa Puros de Estelí Nicaragua, S.A. PENSA durante el año 2013.

En la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA) se dará la siguiente revisión de algunos expedientes del área de contabilidad con todos sus requisitos para verificar el cumplimiento y su debido registro contable de los movimientos financieros.



ANEXO 15

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

SINTOMAS	CAUSAS	PRONOSTICO	CONTROL DEL PRONOSTICO
<p>Debilidad en el proceso de toma de decisiones empresariales acertadas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La toma de decisiones se centra en el gerente general sin involucrar las otras gerencias. ▪ La contabilidad de la empresa es llevada solo por la contadora, generando que la información no esté disponible para fortalecer el proceso de toma de decisiones. 	<p>Por la toma de decisiones de una sola persona puede afectar los proyectos de la empresa</p> <p>Para los cierre de mes esto implica horas de trabajo extras bajo presión.</p>	<p>Tomar en cuenta todas las áreas administrativas para el proceso de toma de decisiones.</p> <p>Nombrar un auxiliar contable para agilizar la información para la toma de decisiones.</p>
<p>No se están aplicando todos los instrumentos necesarios al momento de hacer el análisis de las finanzas en la empresa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Como trabajan con capital propio, su análisis lo hacen basados en las ventas sin hacer ningún tipo de operación financiera. <p>No reciben financiamiento de ninguna institución financiera del país.</p>	<p>Esto genera incertidumbre en el resto de las áreas de la empresa y una visión clara de su crecimiento general.</p> <p>El crecimiento de la empresa ha sido lento y en ocasiones se hacen recorte de personal de producción.</p>	<p>Evaluar cada área de la empresa por separado y así medir su rendimiento.</p> <p>Hacer uso de financiamientos externos para incrementar su capital.</p>
<p>El análisis financiero se realiza trimestralmente.</p>	<p>No hay un seguimiento continuo de las operaciones realizadas, sino cumplido los tres</p>	<p>Los resultados obtenidos no pueden ser los esperados durante ese periodo.</p>	<p>Hacer control interno de los movimientos que se dan mensualmente.</p>



SINTOMAS	CAUSAS	PRONOSTICO	CONTROL DEL PRONOSTICO
<p>Los funcionarios de la institución están sobrecargados de trabajo que no les permite cumplir con el 100% de asignaciones en tiempo y forma.</p>	<p>meses establecidos.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ausencia de capital humano para el área administrativa. 	<p>El proceso de desarrollo laboral se da más lento.</p>	<p>Formular estrategias para la asignación de las labores administrativas y evitar atrasos en el proceso administrativo</p>



ANEXO 16

BOSQUEJO DEL MARCO TEÓRICO

3.1. Industria

3.1.1 Definición

3.1.2 Importancia

3.1.3 Características

3.1.4 Tipos de industrias

3.1.5 Requerimientos mínimos de legalidad

IV. Tipo de decisiones en la Industria

4.1. Definición

4.1.1 Importancia

VI. Desarrollo Financiero

6.1. Definición

6.2. Importancia

6.3. Indicadores financieros



ANEXO 17

LEY DE ZONAS FRANCAS INDUSTRIALES DE EXPORTACION

EL PRESIDENTE DE LA REPUBLICA CONSIDERANDO

I. Que es del interés nacional la existencia en Nicaragua de un régimen actualizado de zonas francas de exportación con el objeto de promover la generación de empleo, la inversión extranjera, la exportación de productos no tradicionales, la adquisición de tecnología y la reactivación de nuestro comercio exterior.

II. Que el concepto de zonas francas de exportación está enmarcado dentro de los planes económicos del gobierno, especialmente por lo que hace a la política de promoción de exportaciones e inversiones.

POR TANTO:

En uso de las facultades que le confiere la Constitución Política.

HA DICTADO

El siguiente Decreto de:

Art. 6.- Las zonas de dominio privado deberán pertenecer y ser administradas por una compañía organizada en forma de sociedad mercantil de conformidad con las leyes nicaragüenses, la cual deberá tener como único objeto la administración de la zona.

ZONAS FRANCAS INDUSTRIALES DE EXPORTACION

CAPITULO I

DE LAS ZONAS

Art. 1.- Entiéndase por zona franca industrial de exportación, que en lo sucesivo de este decreto por brevedad se designará "La Zona", toda área del territorio nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la Dirección General de Aduanas, sometida a control aduanero especial y declarada como tal por el Poder Ejecutivo.

Art. 2.- Las Zonas tienen como objetivo principal promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación en la zona de diferentes empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción.



Art. 3.- Las Zonas Francas Industriales de Exportación, deben considerarse como situadas fuera del territorio nacional para efectos fiscales, sujetas en todo caso a los períodos de exenciones establecidos en este decreto y su reglamento. Las materias primas o mercancías destinadas a las operaciones de las empresas en las zonas se admitirán sin el pago de los gravámenes de importación según lo dispuesto más adelante.

Art. 4.- Las zonas podrán estar ubicadas en cualquier parte del territorio nacional. El acuerdo presidencial que haga la declaración respectiva señalará con toda precisión su ubicación, dimensiones y linderos.

Art. 5.- Antes de iniciar sus operaciones el territorio de la zona deberá estar totalmente cercado en su perímetro, de tal manera que sólo pueda penetrarse por entradas autorizadas que deberán estar controladas y vigiladas por la Dirección General de Aduanas.

Art.6- Igual control y vigilancia deberá existir en el resto del territorio de la zona. Dicha sociedad, además de ser responsable de la administración de la zona deberá facilitar el correcto funcionamiento de las empresas que allí operen, de acuerdo con los términos de este decreto y el reglamento que se emita.

Art. 7.- Las zonas estatales serán administradas por la corporación de zonas francas a que se refiere el Capítulo III de este decreto.

CAPITULO II

DE LAS EMPRESAS OPERADORAS DE ZONAS FRANCAS

Art. 8.- Las sociedades a que se refiere el Artículo 6 de este decreto que administren zonas de dominio privado serán denominadas "Empresas Operadoras de Zonas Francas", deberán ser calificadas y aprobadas por la Comisión Nacional de Zonas Francas a que se refiere el capítulo V de este decreto, y una vez autorizadas para operar gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- 1) Exención del 100% del impuesto Sobre la renta generada por las operaciones de la zona, por un período de quince años a partir de iniciado su funcionamiento.**
- 2) Exención total del pago de impuestos a la importación de maquinaria, equipo, herramientas, repuestos y otros implementos necesarios para el funcionamiento de la Zona.**
- 3) Exención del pago de impuestos por constitución, transformación, fusión y reforma de la sociedad, así como del impuesto de Timbres.**



4) Exención total del pago de impuestos sobre transmisión de bienes inmuebles afectos a la zona.

5) Exención total de impuestos indirectos, de venta o selectivos de consumo.

6) Exención total de impuestos municipales.

CAPITULO III

DE LA CORPORACION DE ZONAS FRANCAS

Art. 9.- Para la administración exclusiva de las zonas de dominio estatal, crease la Corporación de Zonas Francas, que en lo sucesivo por brevedad se designará simplemente "La Corporación" con domicilio en la Ciudad de Managua, con patrimonio propio y personalidad jurídica propia, de duración indefinida y con capacidad para contratar y contraer obligaciones.

Art. 10.- La corporación gozará de los mismos beneficios fiscales que las empresas operadoras de zonas francas privadas.

Art. 11.- La corporación será administrada por un consejo directivo, que actuando como cuerpo colegiado tendrá las facultades propias de un mandatario generalísimo. Dicho consejo estará integrado por cuatro miembros, en la siguiente forma: El Ministro de Economía y Desarrollo, o su delegado. El Ministro de Finanzas, o su delegado. El Presidente del Banco Central de Nicaragua, o su delegado. El Ministro de Construcción y Transporte, o su delegado. La Presidencia de la Corporación la ejercerá alternativamente los Ministros de Economía y Desarrollo y de Finanzas, por períodos de dos años. El primer período será ejercido por el Ministro de Economía y Desarrollo, empezará a contarse a partir de la fecha de entrada en vigencia de este decreto. El presidente en funciones tendrá la representación legal de la corporación. Para que las resoluciones del consejo directivo sean válidas se requiere el voto conforme de por lo menos tres de sus miembros. El reglamento determinará la manera de efectuar las convocatorias, la forma de establecer el quórum y la toma de decisiones del consejo directivo.

Art. 12.- La responsabilidad del manejo de los asuntos de la corporación estará a cargo de un secretario ejecutivo nombrado por el consejo directivo, quien responderá de sus funciones ante el mismo consejo y a quien corresponderán las facultades propias de un apoderado general de administración. El reglamento que de éste decreto se emita determinará las facultades especiales del secretario ejecutivo.



Art. 13.-. Serán funciones principales de la corporación la organización, desarrollo y administración de las zonas de dominio estatal. En cumplimiento de estas funciones, la corporación podrá:

- a) Hacer los estudios previos necesarios para la creación de nuevas zonas de dominio estatal y someterlos al conocimiento de la Comisión Nacional de Zonas Francas.
- b) Adquirir toda clase de bienes para afectarlos a una zona.
- c) Proveer a la zona de las instalaciones y equipos necesarios para su funcionamiento.
- d) Arrendar o enajenar espacios dentro del área de la zona a las empresas que ahí se establezcan, junto con los servicios necesarios para su funcionamiento.
- e) Dotar y equipar a las zonas de servicio público y demás facilidades que fueren necesarios para que las empresas usuarias puedan operar normalmente.
- f) Celebrar y realizar cualquier otro acto o contrato que fuere necesario o conveniente para el cumplimiento de sus fines.

Art. 14.- La Corporación podrá ceder la administración de zonas francas estatales y empresas de carácter privado o mixto, a cuyos efectos deberá celebrarse el contrato respectivo y ser aprobado por la Comisión Nacional de Zonas Francas.

Art. 15.- Las operaciones de la corporación estarán bajo la vigilancia de la Contraloría General de la República en lo que corresponda. El Consejo Directivo de la Corporación podrá crear una auditoría especial cuando lo juzgue necesario.

CAPITULO IV

- 1) 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 en la zona. Esta exención no incluye los impuestos por ingresos personales, salarios, sueldos o emolumentos pagados al personal nicaragüense o extranjero que trabaje en la empresa establecida en la zona, pero si incluye los pagos a extranjeros no residentes por concepto de intereses sobre préstamos, por comisión, honorarios y remesas por servicios legales en el exterior o en Nicaragua, y los de promoción, mercadeo, asesoría y afines, pagos por los cuales esas empresas no tendrán que hacer ninguna retención.



DE LAS EMPRESAS USUARIAS DE ZONAS FRANCAS

Art. 16.- Entiéndase como Empresas Usuaría de Zona Franca cualquier negocio o establecimiento industrial o de servicio autorizado para operar dentro de una zona por la Comisión Nacional de Zonas Francas. Toda empresa usuaria de zona franca deberá adoptar la forma de una sociedad mercantil de acuerdo a la legislación nicaragüense, debiendo tener como objeto único las operaciones de su negocio en la zona. Las sociedades extranjeras podrán hacerlo a través de subsidiarios o sucursales debidamente legalizadas en el país, con las mismas limitaciones en cuanto a su objeto.

Art. 17.- Las empresas que deseen establecerse y operar en una zona, deberán presentar su solicitud a la Comisión Nacional de Zonas Francas, la que resolverá en definitiva previo estudio del caso. La comisión emitirá su resolución discrecionalmente tomando en cuenta principalmente la política económica del país y la conveniencia de las operaciones de la empresa, todo de acuerdo a lo dispuesto en este decreto y su reglamento.

Art. 18.- Se consideran admisibles para operar en una zona, únicamente las empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios. Estas empresas pueden ser nacionales o extranjeras.

Art. 19.- Las empresas usuarias podrán llevar a cabo cualquier actividad tendiente a la producción, almacenamiento y exportación de mercancías o servicios, todo de acuerdo a su respectivo permiso de operación.

Art. 20.- Las empresas usuarias de zonas francas, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

2) 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 en la zona, y el bien inmueble continúe afecto al régimen de zona franca.

3) Exención del pago de impuestos por constitución, transformación, fusión y reforma de la sociedad, así como también del impuesto de timbres.

4) Exención de todos los impuestos y derechos de aduana y de consumo conexos con las 3 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 en la zona; así como también los impuestos aplicables a los equipos necesarios para la instalación y operación de comedores económicos, servicios de salud, asistencia médica, guarderías infantiles, de esparcimiento, y a cualquier otro tipo de bienes que tiendan a satisfacer las necesidades del personal de la empresa que labore en la zona.



- 5) Exención de impuestos de aduana sobre los equipos de transporte, que sean vehículos de carga, pasajeros o de servicios, destinados al uso normal de la empresa en la zona. En caso de enajenación de estos vehículos a adquirentes fuera de la zona, se cobrarán los impuestos aduaneros, con las rebajas que se aplican en razón del tiempo de uso, a las enajenaciones similares hechas por Misiones Diplomáticas y Organismos Internacionales.
- 6) Exención total de impuestos indirectos, de venta o selectivos de consumo.
- 7) Exención total de impuestos municipales.
- 8) Exención total de impuestos a la exportación sobre productos elaborados en la zona. Para gozar de los beneficios fiscales estipulados en este artículo, o cualquier otro que se otorgue, la empresa usuaria de la zona franca deberá mantener un número razonable de trabajadores de acuerdo a los manifestado al presentar su solicitud de admisión a la zona, y mantener también razonablemente los mismos salarios y prestaciones sociales que ofreció. En todo caso, las empresas usuarias están sujetas a las leyes de la República de Nicaragua.

CAPITULO V

DE LA COMISION NACIONAL DE ZONAS FRANCAS

Art. 21.- Crease la Comisión Nacional de Zonas Francas, que en adelante se denominará implemente "La Comisión", como órgano rector del Régimen de Zonas Francas Industriales de Exportación.

Art. 22.- Las atribuciones de la comisión, serán las siguientes:

- 1) Conocer, estudiar y resolver sobre la conveniencia de establecer zonas nuevas o reactivar las existentes que hayan dejado de operar, y sobre las solicitudes que se presenten al respecto, tanto de zonas privadas como estatales, y pasar sus recomendaciones a la presidencia de la república.
- 2) Conocer y resolver sobre la instalación de empresas en zonas existentes, mediante la misión del correspondiente permiso de operación.
- 3) Participar en la negociación de acuerdos o convenios internacionales relacionados con productos elaborados en las zonas y mantener los controles adecuados para dar cumplimiento a lo acordado.
- 4) Conocer y resolver de las obligaciones y sanciones de las empresas operadoras y usuarias de zonas francas, de acuerdo a lo establecido en el reglamento de este decreto.



5) Promover el establecimiento y el funcionamiento de un régimen cambiario y de un régimen aduanero ágiles y facilitadores para las empresas operadoras y usuarias de zonas francas.

Art. 23.- La comisión nacional de zonas francas estará integrada de la siguiente manera:

- a) El Ministro de Finanzas.
- b) El Ministro de Economía y Desarrollo.
- c) El Ministro del Trabajo.
- d) El Presidente del Banco Central de Nicaragua
- e) Un Miembro representante de la Cámara de Industrias de Nicaragua.

La presidencia de la comisión la ejercerá alternativamente los Ministros de Finanzas y Economía y Desarrollo, por períodos de dos años. El Primer período, que empezará a contarse a partir de la entrada en vigencia de este decreto, será ejercido por el ministro de finanzas. Cada uno de los miembros de la comisión podrá ser reemplazado en las reuniones por sus respectivos suplentes previamente designados. Actuará como secretario de la comisión un funcionario designado por la misma comisión, quien será el órgano de comunicación y llevará las actas de sus reuniones. Para que la comisión pueda tomar resoluciones válidas, es necesaria la presencia de por lo menos cuatro de sus miembros y el voto conforme de la mayoría de los miembros presente. En caso de empate, decidirá el presidente.

Art. 24.- El reglamento del presente decreto señalará la periodicidad de las reuniones de la comisión, las funciones específicas del secretario, y cualesquiera otros aspectos relacionados con el funcionamiento de la comisión.

CAPITULO VI

DISPOSICIONES FINALES

Art. 25.- La administración y patrimonio de la denominada zona franca industrial Las Mercedes primera y segunda etapa, que han dependido de la autoridad de zona franca, a partir de la entrada en vigencia de este decreto dependerá de la corporación de zonas francas que se crea en este decreto. Para cualquier efecto deberá entenderse que la corporación de zonas francas es legítima sucesora sin solución de continuidad de la autoridad de zona franca.

Art. 26.- Deróguense los decretos presidenciales No 22 del 23 de Marzo de 1976, de Creación de Zonas Francas Industriales de Exportación, publicado en La Gaceta, Diario



Oficial No. 76 del 30 de mismo mes y No. 256 de fecha 20 de Marzo de 1987, publicado en La Gaceta, Diario Oficial, No 79 del 06 de Abril de ese mismo año, por el cual se asignó la administración de los terrenos de la zona franca industrial, Las Mercedes I y II Etapa a la corporación industrial del pueblo (COIP). Se restablece la vigencia plena del Decreto No. 48 del Presidente de la República de fecha 13 de Octubre de 1976, publicado en La Gaceta No. 239 del 21 de Octubre de 1976, reformándose el artículo 3 de este Decreto, cual deberá leerse así:

Art. 3.- La zona franca industrial de exportación "Las Mercedes, Primera y Segunda Etapa", estará bajo la administración de la corporación de zonas francas y se sujetará en todo a las disposiciones del decreto 46-91 de zonas francas industriales de exportación y su reglamento.

Art. 27.- La elaboración y emisión del reglamento del presente decreto, será competencia del Presidente de la República.

Art. 28.- Este decreto entrará en vigencia a partir de su publicación en cualquier medio de comunicación social, sin perjuicio de su publicación posterior en La Gaceta, Diario Oficial. (<http://www.mific.gob.ni/>, 2014)