

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN-MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



**MONOGRAFÍA PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIATURA EN CONTADURÍA
PÚBLICA Y FINANZAS.**

TEMA DE INVESTIGACIÓN:

**EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA MARISCOS DE NICARAGUA, S.A.
CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS FINALIZADOS 2018/2019.**

AUTORES:

BR. JOSUÉ DAVID LÓPEZ RÍOS.
BR. LUIS CARLOS COREA GARCIA.
BRA. VANESSA CAROLINA DIAZ OBANDO.

TUTOR:

ALVARO JOSE GUIDO QUIROZ.

MANAGUA, MARZO 2021.

i. Dedicatoria

Al más especial de todos, a ti señor Dios, por permitirme cumplir mis metas, por la vida que me ha regalado y todas las bendiciones que me otorga día a día.

A mi padre Carlos Alberto López, por brindarme sus consejos, e inculcarme valores y hacerme una persona de bien.

A mis familiares y seres queridos, que me han brindado todo apoyo y consejos para seguir adelante en mi constante lucha y esfuerzo, para mi superación profesional.

A mi Prometida Eydi Massiel Reyes Castillo, por brindarme todo su amor, comprensión, y apoyo incondicional.

Josué David López Ríos.

i. Dedicatoria

A mis padres Aleyda Garcia y Julián Luna por el apoyo y conocimiento que me han brindado.

A mis hermanos y hermanas, que me han apoyado brindándome consejos y cuidado todo este tiempo.

A todos mis familiares y seres queridos que siempre han estado ahí para mí en todo momento.

Luis Carlos Corea García.

i. Dedicatoria

Primeramente, a Dios que me ha permitido llegar hasta este momento y a sobreponerme a cualquier obstáculo.

A mis padres, María Obando, Luis Díaz quienes me educaron y me instruyeron por el mejor camino enseñándome las mejores lecciones y a ser una persona de bien.

A mis hermanas que me han brindado su apoyo cuando más lo necesitaba y me han enseñado a nunca rendirme y seguir adelante con mis metas.

Vanessa Carolina Díaz Obando.

ii. Agradecimiento

A Dios, por permitirme realizar este trabajo llenándome de vida, fortaleza y superando obstáculos que surgían cada día. A mi grupo de estudio, Luis Corea y Vanessa Diaz, con los que compartí días, sin olvidar las molestias y alegrías que vivimos juntos.

A todos los docentes de la Carrera de Contabilidad UNAN-MANAGUA, por instruirme de la mejor manera cada uno de los temas impartidos, que son imprescindibles y únicos en mi desarrollo profesional y personal.

A mi profesor Álvaro José Guido, por aclararme y ayudarme con la investigación de esta monografía. y a todas las personas, que de una u otra forma contribuyeron a la realización del presente trabajo de investigación

Josué David López Ríos.

ii. Agradecimiento

Le agradezco a mis padres por el apoyo que me han brindado en todo momento, impulsándome a seguir adelante en mis estudios.

Le agradezco a todos esos maestros que me han instruido e inculcado el conocimiento que me ha ayudado a llegar a esta etapa de mi vida.

Le agradece a la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, por brindarme un espacio para el aprendizaje.

Le agradezco a mis compañeros y amigos que me han brindado su compañía y la oportunidad de compartir y discutir el conocimiento adquirido que me ha permitido desarrollar nuevas ideas y expandir mi conocimiento

Luis Carlos Corea García.

ii. Agradecimiento

El presente trabajo se lo agradezco primeramente a Dios por darme sabiduría, a toda mi familia que me apoyo y motivación a lo largo de mi carrera universitaria, que con su apoyo incondicional he podido salir adelante.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua “Recinto Universitario Rubén Darío (RURD), por contribuir al desarrollo de nuestra preparación académica.

A mis profesores que nos transmitieron sus conocimientos, a nuestro tutor de Monografía, a mis compañeros de clase por su apoyo en la última fase de nuestra carrera.

Vanessa Carolina Díaz Obando.

iii. Carta aval del autor

MSc. Ada Ofelia Delgado

Director (a) / Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Su despacho

Estimado maestro (a):

En cumplimiento con lo establecido en los artículos 97,20 inciso a y b y 101 del Reglamento de sistema de estudios de posgrado y educación continua SEPEC- MANAGUA, aprobado por el Consejo Universitario en sesión ordinaria No. 21-2011, del 07 de octubre 2011, Por este medio dictamino en informe final de investigación de tesis para su defensa titulada: “Evaluación Financiera Para La Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. De los Periodos 2018 y 2019.”. Realizado por los Br.: Josué David López Ríos, Luis Carlos Corea García, Vanesa Carolina Díaz Obando, como requisito para optar el título de “Contaduría Pública y Finanzas”, cumple con los requisitos establecidos en este reglamento.

Como tutor de Tesis de la Licdo.: Josué David López Ríos, Luis Carlos Corea García, Vanessa Carolina Díaz Obando, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador.

El trabajo de la Licda.: Josué David López Ríos, Luis Carlos Corea García, Vanessa Carolina Díaz Obando, se enmarca en las líneas de investigación del programa de Maestría referido a la solución de. “Evaluación Financiera Para La Empresa Mariscos de Nicaragua De los Periodo 2018 y 2019.” Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los 3 días del mes de septiembre del año 2020.

MSc. Álvaro José Guido Quiroz

Tutor.

iv. Resumen

Esta investigación tuvo como objetivo la elaboración de una evaluación financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua S.A correspondiente al periodo 2018 – 2019.

Se evaluó a la empresa Mariscos de Nicaragua S.A, mediante herramientas de evaluación estratégica, así como herramientas y métodos financieros con el fin de valorar la eficiencia administrativa y financiera de la empresa.

Como resultado del estudio se determinó mediante la evaluación estratégica que la empresa posee una fuerte amenaza de nuevos competidores debido a lo atractivo que resulta el giro del negocio, la rivalidad entre competidores es fuerte porque al igual que la empresa ofrece productos de calidad existen otras que rivalizan con la misma calidad, mientras que sus negociaciones tanto de proveedores como de clientes son moderadas de igual forma los productos sustitutos se identificó como moderada debido a que la demanda de estos es poca, además de que no pueden reemplazar la frescura y calidad.

Se evaluaron las fortalezas y oportunidades que posee la empresa dando como resultado un factor de optimización y de igual manera se determinó el factor de riesgo de la empresa mediante sus debilidades y amenazas.

Como resultado final se determinó que la empresa carece de liquidez, sus actividades poseen una mejora en la rotación de su inventario y su cartera, el endeudamiento de la empresa es considerablemente alto y posee una escasa rentabilidad; se identificó el rendimiento que la empresa obtiene mediante la inversión de sus activos y capital.

También se evaluó el nivel de participación de terceros en el financiamiento de las actividades de la empresa y la estimación de probabilidad de un posible quiebre de la empresa.

v. Índice

i.	Dedicatoria.....	i
ii.	Agradecimiento	ii
iii.	Carta aval del autor	iii
iv.	Resumen.....	iv
v.	Índice.....	v
I	Introducción	1
1.1	<i>Antecedentes.....</i>	2
1.1.1	Antecedentes teóricos.	2
1.1.2	Antecedentes Nacionales.	3
1.2	<i>Justificación</i>	5
1.3	<i>Planteamiento del problema</i>	6
1.4	<i>Formulación de Problema.....</i>	7
II	Objetivos de investigación	8
2.1	<i>Objetivo general.....</i>	8
2.2	<i>Objetivos específicos</i>	8
III	Contexto de la empresa.....	9
3.1	<i>Perfil de la empresa</i>	9
3.1.1	Misión	10
3.1.2	Visión.....	10
3.1.3	Valores.....	10
3.1.4	Marco normativo de la empresa.....	11
3.1.5	Marco legal de la empresa “Mariscos de Nicaragua, S. A.”.	12
3.2	<i>Generalidades de la contabilidad</i>	13
3.2.1	Definición de contabilidad.....	13
3.2.2	Propósito de la contabilidad.....	14
3.2.3	Tipos de contabilidad.....	14
3.2.4	Los estados financieros.....	15
3.3	<i>Finanzas</i>	17

3.3.1	Área de estudio de las finanzas	17
3.3.2	Relación de las finanzas con otras ciencias.....	18
3.3.3	Recurso de las finanzas	18
IV	Marco teórico.....	19
4.1	<i>Herramientas de evaluación estratégica.</i>	19
4.1.1	Las cinco fuerzas de Michael Porter	19
4.1.2	Evaluación FODA (Fortaleza, Oportunidades, Debilidades y Amenazas).	22
4.2	<i>Herramienta y métodos de evaluación financiera</i>	23
4.2.1	Análisis Financiero.	23
4.2.2	Razones Financieras.	25
4.2.3	Sistema de evaluación Dupont.....	29
4.2.4	Modelo Z Altman.	30
V	Preguntas directrices	35
VI	Operacionalización de variables	36
VII	Diseño metodológico	39
7.1	<i>Tipo de estudio</i>	39
7.2	<i>Tipo de enfoque</i>	39
7.3	<i>Tipo de alcance</i>	39
7.4	<i>Determinación del universo de la población</i>	39
7.5	<i>Elección de muestra</i>	40
7.6	<i>Proceso de investigación</i>	40
7.7	<i>Selección de técnicas e instrumentos</i>	40
7.8	<i>Entrevista</i>	41
7.9	<i>Guía de observación documental</i>	41
7.10	<i>Observación de documentos y datos</i>	41
VIII	Análisis de resultado	42
8.1	<i>Evaluación FODA</i>	42
8.2	<i>Evaluación de las 5 fuerzas de Michael Porter</i>	46
8.2.1	Amenaza de los nuevos Competidores (fuerte).	46
8.2.2	Rivalidad entre Competidores (fuerte).....	47
8.2.3	Poder de Negociación de los Clientes (moderado).	48
8.2.4	Poder de Negociación de los Proveedores (moderado).....	48

8.2.5	Amenaza de Productos Sustitutos (moderado)	49
8.3	<i>Procesos y métodos de evaluación financiera</i>	50
8.3.1	Análisis financiero vertical y horizontal	50
8.3.2	Razones Financieras	58
8.3.3	Sistema Dupont.....	64
8.3.4	Modelo Z Altman	65
8.4	<i>Informe de la evaluación financiera</i>	66
8.5	<i>Propuesta de plan de mejora</i>	68
IX	Conclusiones	69
X	Recomendaciones	71
XI	Bibliografía	72
XII	Anexos	77

I Introducción

El desarrollo de esta monografía que corresponde al tema de Evaluación Financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua S.A para los períodos finalizados 2018 - 2019.

Dicha evaluación es para conocer el nivel de endeudamiento que posee la empresa, su rentabilidad y su liquidez, así como identificar las fortalezas y debilidades de la misma para presentar un plan de mejoras.

La actividad económica de esta empresa es la pesca y la explotación de criaderos que pertenece al sector agropecuario, este sector se vio fuertemente afectado por los problemas económicos que atraviesa el país de ahí surge la necesidad de conocer la estabilidad económica de la empresa si esta tiene la capacidad de liquidar su deuda en base a los resultados del estudio del periodo correspondiente.

En este estudio, se realizarán una serie de preguntas directrices las cuales son: ¿Cuál es el marco normativo y legal aplicable de la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A. para presentar su información financiera?, ¿Cómo inciden las 5 fuerzas de Porter y la evaluación FODA en Mariscos de Nicaragua, S.A.? y ¿Cuál es la incidencia financiera que produce la práctica actual de Mariscos de Nicaragua, S.A. a través de los indicadores financieros, el sistema Dupont y el Modelo Z altman?

El presente trabajo de Investigación, se ha estructurado de la siguiente forma:

En el Acápite I, se hace énfasis en los aspectos generales de la investigación como son los antecedentes teóricos y de campos. Adicionalmente se detalla a través de la justificación del por qué se pretende realizar la investigación, su importancia y los beneficios que se obtendría al resolver esta problemática, se plantea el problema y se formulan una serie de preguntas con el fin de conocer cómo, porque se originó y se desarrolló el problema.

En el acápite II, se observan los objetivos generales y específicos, que son los motivos principales del porque se lleva a cabo este estudio en la empresa Mariscos de Nicaragua S, A. en los periodos finalizados del 2018 y 2019.

En el acápite III, se encuentra el contexto de la empresa, donde se hace mención de su perfil, misión, visión y valores, así como el marco normativo en el cual opera y su marco legal de igual forma se hace mención de las generalidades de la contabilidad y finanzas.

En el acápite IV, se encuentra el marco teórico, en el que se desarrolla las herramientas y métodos de evaluación necesarios, para que una empresa logre tomar mejores decisiones a fin de operar de manera competitiva dentro del sector al que pertenece.

En el acápite V, se presentan las preguntas directrices que se comprobarán durante el proceso de evaluación financiera obtenido por los datos que refleja la empresa.

En el acápite VI, se presentan las Operacionalizaciones de las variables, compuestas por objetivos, variables, definición conceptual, operacional, así como sus dimensiones e ítems.

En el acápite VII, se determina el diseño metodológico que se siguió en la investigación, tomando en cuenta el enfoque, el tipo de investigación, universo y muestra, así como los instrumentos de recolección de información.

En el acápite VIII, se presentan los análisis y resultados de la evaluación financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A en los periodos finalizados 2018 y 2019.

En el acápite IX, se muestran las conclusiones del presente estudio, tomando los datos más relevantes en los que se encuentra la empresa y que los originó.

En el acápite X, se presentan las recomendaciones de esta investigación en la cual se menciona una serie de alternativas a fin de mejorar la situación actual de la empresa, tomando en cuenta estrategias que permitan tomar decisiones de forma integral.

En el acápite XI, se señala la bibliografía consultada, entre ellas fuentes primarias y secundarias (libros, revistas, artículos científicos, páginas de internet entre otros), las que se emplearon de acuerdo a las normas APA (American Psychological Association) sexta edición.

Finalmente, en el acápite XII, encontrarán los anexos que soportan la investigación, como guías de entrevistas, guía de observación, formato de Entrevista, documentos financieros.

1.1 Antecedentes

1.1.1 Antecedentes teóricos.

Los estados financieros son el medio en que se presenta de manera resumida la información financiera de una entidad económica. Flores Villalpando, R. y Flores Villalpando, R. (2014, P.3). Análisis de estados financieros. México, D.F, México: Editorial Digital UNID. Recuperado de)

De acuerdo a Oscar León García (2009). “Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un área específica de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de la misma. La

contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio”.

Según Ortiz Gómez (2009): “El diagnóstico restringido basado en información financiera y en el uso de indicadores que contribuyen a evaluar las realizaciones o los problemas financieros, no es suficiente, no permite correlacionar los resultados financieros con las estrategias y políticas implementadas en las diversas esferas funcionales, no cubre aspectos fundamentales como el crecimiento y dificulta emitir opiniones sobre el cumplimiento de los preceptos contenidos en la misión y la visión, que, como se sabe, tienen relación con la conquista y la consolidación del prestigio corporativo”.

1.1.2 Antecedentes Nacionales.

“El presente trabajo tiene como objetivo demostrar la importancia de aplicar Técnicas de análisis financieras, a los estados financieros de SELSA con el fin de obtener resultados útiles para la toma de decisión, tomando como base los Estados Financieros del periodo 2013 y 2014 y brindar un diagnóstico financiero sobre la situación actual de la misma”.

“(Mariela de los Ángeles Tenorio Moraga & Erick Flores Urbina (2015,P.viii) Diagnostico Financiero de la Empresa Seguridad Electrónica, mediante el Análisis integral de los Estados Financieros para el periodo 2013-2014 (Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador, Facultad de Ciencias Económicas, Departamento de Contaduría Pública y Finanzas, Seminario De Graduación Para Optar Al Título De Licenciado En Contaduría Pública Y Finanzas)”, la presente información obtenida del repositorio de la UNAN-MANAGUA, nos ayudó a visualizar que las entidades necesitan de un análisis financieros para suministrar información relevante a la gerencia y administradores, que le permitan a estos implementar estrategias para mejorar las áreas en donde las empresas tienen debilidades financieras y a la vez seguir mejorando aquellas áreas que presentan fortalezas financieras importantes para la actividad diaria de la misma.

“El presente informe contiene un análisis financiero estratégico de la empresa “Grupo Orca, S.A” durante el periodo 2008 – 2010. Para el cual se realizó en primera instancia, un análisis del entorno de la empresa, tomando en consideración los factores económicos, político – legales, demográfico y socio – culturales. Además, se realizó un análisis de la industria en la

cual se encuentra ubicada la empresa por medio de la herramienta de las cinco fuerzas competitivas”.

“(Francisco Javier Flores Díaz (2011, P.6). Análisis Financiero Estratégico de la Empresa “Grupo Orca S.A” (Universidad Centro Americana – Gerencia Financiera, Programa De Especialización En Gerencia Financiera)”, consideramos dicho informe debido a que esta presenta una buena salud financiera y se concluye que el estado de liquidez para cubrir sus obligaciones está muy bien, pero en la rotación de su inventario hay problemas y esto nos motivó para tomar en consideración este informe debido a que el inventario dentro de una empresa es muy importante que se mueva y llegue a las manos de los clientes.

“El presente trabajo se enfoca en el análisis e interpretación de los estados financieros mediante la aplicación de Razones Financieras en una empresa del sector panificación y a la vez la identificación de la incidencia de estos resultados en la toma de decisiones”.

” (Castillo Ruiz, Castro Benavides & Gutiérrez Cruz, (2016, P.1) “Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014” (Universidad Nacional Autónoma De Nicaragua, 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 Contaduría Pública y Finanzas.)”.

“Se realiza esta investigación con el fin de conocer el comportamiento financiero que obtuvo la empresa durante el periodo 2013-2014 mediante la aplicación de los indicadores que proporcionarán resultados los cuales serán interpretados de manera que ayuden a la gerencia en la toma de decisiones”.

”(Rugama Talavera, Urrutia & Umanzor Mejía (2016, P.1) Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014. (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 Contaduría Pública y Finanzas)”, este estudio nos ayudó a conocer que la empresa New Cigars, mediante su análisis realizado a través de los indicadores financieros determinó que la empresa cuenta con liquidez, para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que, además, tiene altos índices de rentabilidad mostrando una gran capacidad en la generación de utilidades, para la empresa no son imprescindibles los indicadores de deuda debido a que trabaja en su mayoría con capital propio. Durante el análisis realizado se observó que New Cigars S.A tiene buena liquidez por lo que debería invertir en financiamiento a productores, y

así garantizar el volumen productivo, otra de las decisiones es la implementación de nuevas estrategias como: crear nuevas marcas; mejorar la presentación de los puros y el aprovechamiento de los puros que están en mal estado.

1.2 Justificación

La realización de esta monografía tiene como objetivo evaluar la situación financiera de la empresa, debido a que esa presenta problemas en mantener a flote sus operaciones, para lograr conocer su situación financiera se determinó que se necesita:

Identificar el marco normativo bajo el que opera la empresa, así como las leyes por las cuales se rige.

Estudiar su entorno tanto interno como externo para la identificación de fortalezas y debilidades, así como la utilización de herramientas y métodos financieros que ayuden a identificar la situación financiera en la cual se encuentra la empresa.

Todo esto con el fin de brindar un plan de mejora capaz que sea de utilidad para la gerencia de la empresa y así aumentar su eficiencia.

El estudio de una evaluación financiera para una empresa pública o privada, es de vital importancia; primero porque supervisa de forma correcta los recursos de la empresa valorando así el estado de sus movimientos, el segundo porque ayuda a las autoridades de esta a tomar decisiones acertadas para mejorar su situación económica.

Por tanto, la presente monografía aporta a la empresa información que fortalecerá la planeación, gestión y control de sus recursos financieros, para lograr el cumplimiento de los objetivos planteados y que la información presentada sea razonable cumpliendo con las normas contables y leyes del país, de igual manera le permitirá la adopción de tener buenos criterios de razonabilidades en sus recursos mismos que ayudara a dar una excelente toma de decisión.

Este trabajo investigativo contribuye al fortalecimiento de los conocimientos enseñados sobre aspectos relacionados a las, normas contables y evaluación financiera en los estudiantes del departamento de Contaduría Pública y Finanzas.

1.3 Planteamiento del problema

➤ **Síntomas:**

La empresa Mariscos de Nicaragua S, A. Se dedica a la captura y explotación de mariscos, en la costa del caribe, por lo que esta entidad necesita de una evaluación financiera que le permita obtener ayuda para conocer su situación financiera actual, en los últimos meses se ha observado que dicha entidad presenta los siguientes:

- 1) Falta de liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- 2) Falta de recuperación de su cartera por cobrar.
- 3) Dificultad para cumplir con el pago de planilla de sus trabajadores
- 4) Problemas de cumplimiento de obligaciones con sus proveedores.
- 5) Problemas de control de Inventarios de la mercadería en existencia.
- 6) Falta de información que permita conocer la rentabilidad actual de la empresa.

➤ **Causas:**

La Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. no ha elaborado una evaluación financiera durante los últimos años, además se conoce que la empresa no tiene un analista financiero y necesita aplicar las razones financieras para conocer su estado actual, también se conoce que en el periodo 2019 la empresa tuvo menos utilidades que el periodo 2018.

➤ **Pronóstico:**

Si la empresa sigue operando bajo las condiciones de no realizar una evaluación financiera podría tener problemas en su liquidez y rentabilidad en un corto y largo plazo, de igual manera si la empresa sigue teniendo problemas en sus utilidades dejara de ser atractiva para los inversionistas.

➤ **Control de Pronóstico.**

La empresa necesita el desarrollo de evaluación financiera mediante métodos y herramientas financieras con el fin de valorar su situación financiera, encontrar sus fortalezas y debilidades, y la eficiencia en la que emplean el uso de sus recursos financieros.

1.4 Formulación de Problema.

¿Cuál podría ser el resultado de una evaluación financiera aplicada a la empresa Mariscos de Nicaragua S, A. en el periodo 2018 al 2019?

¿Qué Problemas podría tener la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. si sigue operando con bajos ingresos y baja liquidez?

¿De qué forma ayudara a la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. una evaluación financiera y como afecta la toma de decisiones?

II Objetivos de investigación

2.1 Objetivo general

- Evaluar la situación financiera de la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. Correspondiente al periodo finalizado 2018 y 2019

2.2 Objetivos específicos

- Explicar las generalidades de contabilidad y las finanzas, así como el marco legal y normativo de la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. correspondiente al período finalizado 2018 y 2019.
- Aplicar el método de análisis vertical y horizontal y herramientas de evaluación estratégica de las cinco fuerzas de Michael Porter y la identificación de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (FODA), para la evaluación financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua S.A, para el periodo finalizado 2018 y 2019.
- Aplicar herramientas y métodos de evaluación financiera: razones financieras, Sistema Dupont, Modelo Z-Altman para la evaluación financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A para el período finalizado 2018 y 2019.
- Presentar un plan de mejoras con el fin de generar alternativas que contribuyan a tomar decisiones en la empresa Mariscos de Nicaragua S, A que permitan mejorar los indicadores financieros de esta.

III Contexto de la empresa

3.1 Perfil de la empresa

Mariscos de Nicaragua, S.A, es una empresa nicaragüense fundada el 04 de febrero de 1991 cuyo propósito es el acopio, procesamiento, distribución y exportación local de productos marinos. Como tal, estamos enfocados en proveer productos de la más alta calidad, cumplimiento con estrictos estándares sanitarios para un mercado nacional e internacional.

Somos una empresa líder en venta de mariscos en Nicaragua y exportamos a Norteamérica y Europa. Contamos con dos plantas procesadoras de productos marinos ubicadas en Corn Island y Puerto Cabezas, donde restituimos a las comunidades a través de programas de responsabilidad social empresarial.

La oficina central se encuentra ubicada de la rotonda Cristo Rey, 500 mts al sur, Managua. La constitución de esta empresa data del 04 de febrero de 1991 y está constituida como sociedad anónima con fines de lucro regulada por el registro público mercantil.

En el pacifico nicaragüense trabajamos con una red de acopiadores independientes los cuales nos dotan y una variedad de especies de pescados propias de la zona, los que procesamos diariamente en nuestra planta de puerto cabezas.

Nuestro compromiso con el cuidado del medio ambiente, nos lleva a implementar practicas ecológicamente sostenibles: respetamos las tallas del producto, las zonas de capturas y las vedas establecidas por el marco legal.

Mariscos de Nicaragua S, A. Posee una misión y visión de enfoque Multinacional dedicada al servicio de la comunidad nicaragüense, por lo cual ha elaborado un instrumento que oriente acerca de las políticas de la empresa contribuir a la creación de un ambiente laboral que permita alcanzar los mejores niveles de disciplina, eficiencia y productividad, que son elementos necesarios para el cumplimiento de los planes y programas de trabajo elaborados.

La empresa Mariscos de Nicaragua S, A. tiene registrado que su capital social es de origen Nacional, y equivalente a C\$ 286, 728, 480.17 (Doscientos ochenta y seis millones Setecientos Veintiocho mil Cuatrocientos Ochenta Córdoba con diecisiete centavos), que están compuestos por el aporte accionario de sus socios que han pagado por 20,000 acciones de valor nominal C\$ 14, 336.42 (catorce mil trescientos treinta y seis córdobas con cuarenta centavos). Por otra parte, se reportan cuatro socios de la empresa: Francisco José Gaitán Lopez, David Alberto Ramos Pérez, Leonel de Jesús Aguirre Sevilla y Roberto Carlos Quant Pastora.

Esta empresa se registró como contribuyente en la DGI el 01 de Julio de 1994 y actualmente tributa en la Dirección de grandes contribuyentes.

3.1.1 Misión.

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes mediante el suministro de productos pesqueros de alta calidad. Contribuir a la mejora de la competitividad de la flota local mediante la integración de las distintas actividades que integran la cadena de valor del pescado.

3.1.2 Visión.

Ser percibidos por nuestros clientes como un suministrador de pescado de calidad en términos de producto, seguridad alimentaria, servicio y rentabilidad, comprometido con el sector pesquero y con la sostenibilidad del recurso, con el entorno y con el desarrollo personal y profesional de las personas que lo componen.

3.1.3 Valores.

- Especial atención al servicio al cliente.
- Desarrollar a diario el concepto de calidad total.
- Sujetar nuestra actividad en la responsabilidad social.
- Sobre estas bases, lograr la rentabilidad esperada.
- Confianza.
- Objetividad.
- Integridad.
- Confidencialidad.
- Cumplimiento de compromisos con nuestros clientes.

3.1.4 Marco normativo de la empresa.

Solar (2009) define el marco normativo como: "Conjunto general de normas, criterios, metodologías, lineamientos y sistemas, que establecen la forma en que deben desarrollarse las acciones para alcanzar los objetivos propuestos".

“La empresa Mariscos de Nicaragua S.A.”, lleva a cabo sus operaciones en base a los “Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)”.



Figura 1. Principio de Contabilidad Generalmente Aceptado

Fuente: Elaboración propia

3.1.5 Marco legal de la empresa “Mariscos de Nicaragua. S. A.”.

Salvador S. (S.F) define como marco legal la proporciones bases sobre las cuales las instituciones construyen y determinan el alcance y naturaleza de la participación política. En el marco legal regularmente se encuentran en un buen número de provisiones regulatorias y leyes interrelacionadas entre sí.

La empresa Mariscos de Nicaragua S.A, está registrada legalmente en base a lo que dicta la ley, de igual manera cumple con sus obligaciones tributarias, con forme la Ley 562 “Código Tributario” y la Ley 822 “Ley de Concertación Tributaria” y su reforma.

Está regulada con forme lo dicta la Ley 489 “Ley de Pesca y Acuicultura” la cual dicta que las siguientes instituciones serán sus reguladores

- Ministerio de fomento industrial y comercio (MIFIC)
- Nacional de pesca y acuicultura (Adpesca)
- Dirección general de recursos naturales (DGRN)
- Se rige bajo el código de conducta para la pesca responsable de la organización de las naciones unidas para la agricultura y alimentación (FAO)

El MIFIC para la aplicación de la Ley y el presente reglamento, ejercerá sus competencias en coordinación con otras entidades, tales como:

- La Fuerza Naval, en coordinación con otras unidades del Ejército de Nicaragua en la vigilancia, seguridad y control de la navegación de las embarcaciones pesqueras en los espacios marítimos, vigilancia de las vedas, y control en el uso de los dispositivos excluidores de tortugas (DET). Los inspectores de pesca están facultados para acompañar a la Fuerza Naval en las labores de vigilancia en el mar.
- El Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales (MARENA), en la elaboración de los Planos de Manejo de Áreas Protegidas con potencial pesquero y de acuicultura, otras normativas, así como en el establecimiento de vedas.

- La Policía Nacional en el campo de la vigilancia terrestre o de transporte en su caso, así como en las circunstancias en las que sea requerida legalmente, la intervención de la fuerza pública.
- Con las Alcaldías, en la regulación y aplicación de medidas vinculadas a las actividades realizadas en la pesca artesanal a través de convenios de delegación de funciones.
- Con los Consejos de las Regiones Autónomas del Atlántico, en los trámites de aprobación de licencias y concesiones, así como en el establecimiento de las regulaciones y estudios científicos.
- La Dirección General de Transporte Acuático, en el campo de la definición de la capacidad de carga de las embarcaciones artesanales e industriales para la emisión de las patentes de navegación y la implementación de medidas que garanticen su seguridad.
- Con las Aduanas y la Dirección General de Ingresos, en todo lo relacionado a estos ámbitos de trabajo y competencia.
- Con las organizaciones gremiales del sector o entidades de naturaleza similar, para el desarrollo y cooperación en iniciativas y actividades que garanticen y refuercen el cumplimiento de la Ley, este y demás normativas pertinentes.
- Con el Ministerio Agropecuario (MAGFOR), en el campo sanitario de los productos pesqueros y de acuicultura.
- Con el Instituto Nicaragüense Deportivo (INTUR), en la pesca deportiva.

3.2 Generalidades de la contabilidad

3.2.1 Definición de contabilidad.

Según Susan Gil (S.F) La contabilidad es la parte de las finanzas que estudia las distintas partidas que reflejan los movimientos económicos y financieros de una empresa o entidad. Es una herramienta clave para conocer en qué situación y condiciones se encuentra una empresa y, con esta documentación, poder establecer las estrategias necesarias con el objeto de mejorar su rendimiento económico.

3.2.2 Propósito de la contabilidad.

Según Román Hernández Ríos (2013) dicta que el propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas, clientes, administradores y gobierno). En consecuencia, como la contabilidad sirve a un conjunto de usuarios, se originan diversas ramas o subsistemas. Con base en las diferentes necesidades de información de los distintos segmentos de usuarios, la información total que es generada en una entidad económica para diferentes usuarios se ha estructurado en tres subsistemas:

- El subsistema de información financiera
- El subsistema de información fiscal
- El subsistema de información administrativa

El producto final del proceso contable es la información financiera, elemento imprescindible para que los diversos usuarios puedan tomar decisiones. La información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en:

- Evaluación de la situación financiera
- Evaluación de la rentabilidad
- Evaluación de la liquidez

3.2.3 Tipos de contabilidad.

Según Patricia Nuño (2018) la contabilidad es una ciencia muy amplia por lo tanto elegir y basarnos en alguna de las variedades de contabilidad dependerá de muchos factores, como son: el origen de los recursos, la actividad de la empresa o el tipo de información que se trabaje.

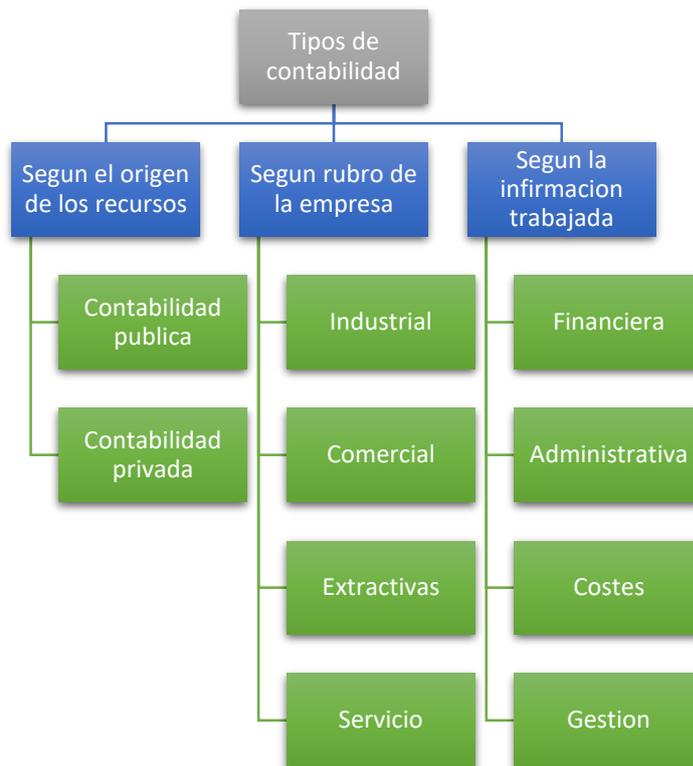


Figura 2: *Tipos de contabilidad*

Fuente: *Elaboración propia*

3.2.4 Los estados financieros.

Según Andres Sevilla (S.F) Los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período. Sus componentes son:

3.2.4.1 Estado de situación financiera.

También conocido como “Balance General” se define como el documento contable que informa acerca de la situación de la empresa, presentando sus derechos y obligaciones, así como su capital y reservas, valorados de acuerdo a los criterios de contabilidad generalmente aceptados.

En el Balance se muestran:

- **Activo:** Dinero en efectivo, dinero depositado en bancos o bienes.
- **Pasivo:** Deudas de la empresa con bancos, proveedores y otras entidades financieras.
- **Patrimonio:** Aportaciones realizadas por los socios y beneficios que ha generado la empresa.

3.2.4.2 *Estado de resultado.*

Compara los ingresos de la empresa con los costes de la misma, y muestra si ha habido beneficios para pagar dividendos.

Dentro de ésta, tenemos dos elementos:

- **Ingresos:** Son entradas de recursos o eliminación de obligaciones que general incrementos de patrimonio.
- **Gastos:** Salidas de recursos que disminuyen el activo o incrementan el pasivo.

3.2.4.3 *Estado de cambio en el patrimonio.*

Muestra las variaciones en las entradas y salidas en las operaciones de la empresa entre el inicio del período y el final del mismo, generalmente un año.

3.2.4.4 *Estado de flujo de efectivo.*

Muestra las fuentes, regularidad y uso del efectivo de la empresa, usando estimaciones directas (la más utilizada) o indirectas. La estimación directa muestra el efectivo neto generado por las operaciones. Esta variable es de vital importancia para evaluar la situación de la empresa ya que refleja su liquidez.

3.2.4.5 *Nota de los estados financieros.*

Es un documento utilizado en contabilidad que sirve para ampliar la información contenida en las cuentas anuales. Así pues, la memoria deberá presentarse y elaborarse conjuntamente con los demás estados financieros. Forma parte de las cuentas anuales de las sociedades.

La función de este estado contable es la de completar, ampliar, comentar y realizar aclaraciones sobre el resto de documentos que se integran en las cuentas anuales.

3.3 Finanzas

El origen de las finanzas puede encontrarse alrededor del siglo XV, con el surgimiento del capitalismo. Es en esta época cuando comienzan a desarrollarse los bancos comerciales que ofrecen servicios de intermediación, préstamo y ahorro.

Según Rondel, P. (2019) las finanzas corresponden a un área de economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital.

Las finanzas estudian como los agentes económicos deben de tomar decisiones de inversión, ahorro y gastos en condiciones de incertidumbre.

Las finanzas ayudan a controlar los gastos e ingresos, de una entidad, esto permite tener una mejor gestión de los recursos, conociendo a detalle todo ingreso y gastos, para tener un mayor control sobre ellos mismos

3.3.1 Área de estudio de las finanzas.

Las finanzas estudian una amplia gama de transacciones relacionadas con la administración óptima de recursos financieros, entre sus áreas de estudio se destacan:

- **El estudio de la rentabilidad de las inversiones:** cuando es conveniente invertir o no en un proyecto, o como elegir entre varios proyectos.
- **El manejo adecuado del endeudamiento:** mantener el endeudamiento bajo control y aprovechar sus beneficios para crecer en el futuro.
- **Mantener bajo control la variación del valor del dinero en el tiempo:** controlar la pérdida de valor del dinero.
- **La determinación de los precios de los activos:** valorar los bienes en base a su inversión y tasa de retorno esperado.

3.3.2 Relación de las finanzas con otras ciencias.



Figura 3: Relación de las finanzas con otras ciencias

Fuente: Elaboración propia

3.3.3 Recurso de las finanzas.

Para estudiar las finanzas existen varias herramientas que administran y evalúan los recursos financieros y el uso que se hace de ellos. Estos son unos ejemplos de estos recursos:

- Contabilidad.
- Análisis vertical y horizontal
- Razones financieras

IV Marco teórico

4.1 Herramientas de evaluación estratégica.

4.1.1 Las cinco fuerzas de Michael Porter.

El modelo de las cinco fuerzas de Porter constituye una metodología de evaluación para investigar acerca de las oportunidades y amenazas en una industria determinada. En otras palabras, este modelo investiga si es rentable crear una empresa en un determinado sector. Esto, en función a la estructura del mercado. (Peiro, 2020).

El principal objetivo de esta evaluación es buscar las oportunidades e identificar las amenazas para las empresas ya ubicadas en una industria y para aquellas que planean ingresar. Así, se determinan sus capacidades para obtener ganancias. Según este modelo, el grado de atractivo de una industria viene determinado por la acción de estas cinco fuerzas competitivas básicas que, en su conjunto, definen la posibilidad de obtención de mayores rentabilidades. (Peiro, 2020).

En este sentido, la evaluación de Porter se puede realizar para cualquier mercado con la idea de mejorar la rentabilidad a largo plazo. Además, permite aumentar la resistencia ante situaciones no previstas. Ejemplo de lo anterior sería que nuestra compañía se vea lo menos afectada posible cuando tenga lugar una recesión económica. Asimismo, Peiro (2020) afirma que cada una de 5 las fuerzas de Porter es un factor que influye en la capacidad de obtener beneficios y son las siguientes:

4.1.1.1 *Intensidad de la competencia actual.*

Hace referencia a la actuación de los competidores existentes en la industria, y es determinante para conocer si la rivalidad es alta o baja. Para ello se debe estudiar cada uno de los siguientes puntos:

- **Número de competidores y equilibrio entre ellos:** Las industrias concentradas (pocas empresas y mucha participación de mercado) tienen un menor nivel de competencia,

frente a aquellas fragmentadas (muchas empresas con una participación de mercado homogénea).

- **Ritmo de crecimiento de la industria:** En la medida que aumenta la expansión de una industria, también la intensidad de la competencia.
- **Barreras de movilidad:** Son aquellos obstáculos que impiden a las empresas moverse de un segmento a otro, dentro de un mismo mercado.
- **Barreras de salida:** Son factores que impiden el abandono de un sector.
- **Diferenciación de productos:** En la medida en que en una industria se dé un mayor nivel de diferenciación de productos (estrategia de marketing basada en crear una percepción de producto por parte del consumidor que lo diferencie claramente de los demás), la intensidad de la competencia se reduce.
- **Diversidad de los competidores:** Cuando los competidores tienen estrategias diferentes (véase estrategias empresariales), se intensifica el nivel de competencia, pues es más difícil predecir su comportamiento.

4.1.1.2 Competidores potenciales.

Hace referencia a las empresas que quieren entrar a competir en una industria. Cuanto más atractivo es un sector, más partícipes potenciales habrá. Esto depende de los siguientes factores:

- **Barreras de entrada:** Aquellos factores que dificultan la entrada de nuevas empresas en la industria.
- **Diferenciación de producto:** Las empresas ya establecidas pueden tener patentes o una cartera de clientes. Esto obliga a los nuevos competidores a realizar grandes inversiones para fidelizar a los nuevos compradores.
- **Otros motivos:** Pueden observarse situaciones que dificultan la entrada de nuevos competidores. Estos son, por ejemplo, la falta de financiamiento o el difícil acceso a los canales de distribución.

4.1.1.3 *Productos sustitutos.*

Se definen como aquellos bienes o servicios que satisfacen las mismas necesidades. A medida que aparecen más productos sustitutos, el grado de atractivo de la industria empieza a decrecer.

La amenaza de la aparición de estos bienes sustitutos depende del grado en que satisfagan las necesidades de los consumidores. Además, influye el precio y los costes de cambiar una mercancía por otra.

4.1.1.4 *Poder de negociación de los proveedores y de los clientes.*

La fuerza 4 de Porter es el poder de negociación con proveedores y la 5, el poder de negociación con los clientes. Sin embargo, como la evaluación de ambas fuerzas es muy similar, muchas veces se estudian de forma conjunta.

El poder de negociación es la capacidad de imponer condiciones en las transacciones. Así, a medida que dicho dominio sea mayor por parte de los compradores, el atractivo de la industria disminuye.

Según Porter, los factores más importantes que afectan al poder de negociación son los siguientes:

- Grado de concentración en la industria.
- Volumen de transacciones realizadas entre clientes y proveedor.
- Grado de diferencia de los productos o servicio.
- Coste de cambio de proveedor.
- Nivel de beneficios que obtiene el cliente por parte del proveedor.
- Amenaza real de integración vertical hacia delante o hacia atrás.
- Importancia del producto o servicio vendido-
- Posibilidad de almacenar la mercancía.
- Nivel de información que tiene una de las partes en relación con la otra

4.1.2 Evaluación FODA (Fortaleza, Oportunidades, Debilidades y Amenazas).

FODA es una sigla que se forma con los términos “fortalezas”, “oportunidades”, “debilidades” y “amenazas”. Se denomina evaluación FODA al estudio que permite conocer estas características de una empresa o de un proyecto, detallándolas en una matriz cuadrada.

La evaluación FODA, brinda información acerca de la situación de una empresa y permite trazar una estrategia con pasos a seguir de acuerdo a la información obtenida de sus características internas y del contexto. (Porto y Merino, 2017).

Porto y Merino (2017) afirman que, Para llevar a cabo este tipo de proceso, primero hay que realizar una evaluación interna y una evaluación externa de la institución en cuestión. Con estos datos, se confecciona la matriz FODA. Luego, esta matriz sirve como punto de partida para determinar qué estrategias se implementarán.

En concreto, a la hora de poder llevar a cabo una evaluación FODA o FADO es importante tener en consideración una serie de aspectos relevantes:

- Tiene que ofrecer una evaluación general de toda la empresa.
- Es necesario que sea concreto, sencillo y personalizado.
- Es imprescindible que tenga un tiempo de preparación donde pueda recabar toda la información que sea necesaria y de importancia.
- Debe evitar en todo momento el plantear conceptos abstractos.
- Debe evaluar a la perfección la situación real en la que se encuentra la empresa.
- Debe de sustentar la realización de varias evaluaciones de la comprobación de la evolución de la empresa.

Estos objetivos son imprescindibles para lograr determinar, pronosticar y poder tomar una decisión, asimismo, de tener en conocimiento cual es el entorno de la empresa y cuáles son las amenazas y oportunidades, e internamente saber su fortaleza o debilidades con el objeto de poder hacerle frete a cualquier situación amenazante. (Riquelme. M, 2016).

Según Espinoza (2019) afirma que, debemos tener claro y comprender bien las siglas FODA, de la siguiente manera:

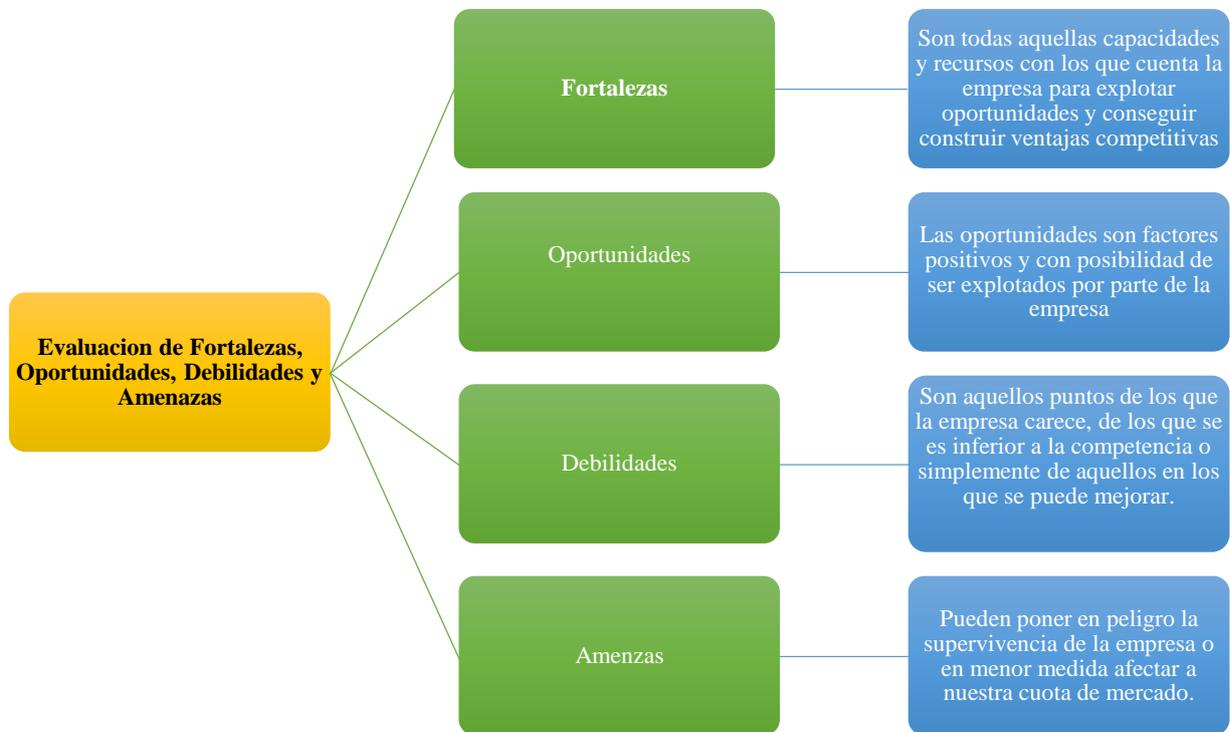


Figura 4: Evaluación FODA

Fuente: Elaboración propia

4.2 Herramienta y métodos de evaluación financiera

4.2.1 Análisis Financiero.

Según Román Hernández Ríos (2013) El análisis financiero permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras en la búsqueda por mejorar el desempeño de una organización.

El análisis financiero consiste en el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos a través de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida para la toma de decisiones.

Según Aaron Rodriguez (2016) es importante entender los estados financieros de una empresa supone un paso esencial para una óptima selección de valores ya que revela los detalles del rendimiento operativo y financiero de la empresa. El análisis financiero es, por tanto, de vital importancia.

4.2.1.1 Análisis Vertical.

Según Arias, R. (2020) el análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado.

También es llamado análisis estructural, de los estados financieros o porcentual de base cien. Su concepto es sencillo, se calculan porcentajes sobre valores totales. De esta forma, sabemos el peso que tiene cada parte en el todo.

El análisis se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor cuenta}}{\text{Valor cuenta Base}} \times 100$$

Donde valor cuenta base es:

- Estado de situación financiera
 - Total, activo.
 - Total, pasivo (opcional)
 - Total, patrimonio(opcional)
 - Total, pasivo más patrimonio
- Estado de resultado
 - Ingresos (ventas)

4.2.1.2 Análisis Horizontal.

Arias R, (2020) comenta que el análisis horizontal calcula la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada una de las partidas del balance general o el estado de resultado de dos periodos de tiempo

$$\text{Variación absoluta} = \text{Año Actual} - \text{Año Anterior}$$

$$\text{Variación relativa} = \frac{\text{Variación absoluta}}{\text{Año anterior}} \times 100$$

4.2.2 Razones Financieras.

Las Razones como parte esencial de una evaluación financiera constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones, facilitan la evaluación, pero nunca sustituyen un buen juicio evaluativo.

Las Razones financieras o Ratios permiten relacionar elementos que por sí solo no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos, bien del propio estado contable o de otros estados que guarden relación entre sí, ya sea de forma directa o indirecta, mostrando así el desenvolvimiento de determinada actividad.

Las ratios se emplean para evaluar el contenido de los estados financieros y son de gran utilidad para indicar:

- Puntos débiles de una empresa.
- Problemas y anomalías.
- Base para formular un juicio personal

Existe una gran gama de razones financieras que se utilizan en nuestras entidades a la hora de realizar una evaluación financiera, en nuestro caso, para evaluar la situación financiera de la entidad sujeta a evaluación, emplearemos las siguientes ratios:

- Razón de liquidez.
- Razón de actividad
- Razón de endeudamiento.
- Razón de rentabilidad.

4.2.2.1 Razón de liquidez.

Miden la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen. En vista de que un precursor común de las dificultades financieras o la quiebra es la liquidez reducida o decreciente, las razones de liquidez son buen indicadores líderes de problemas con el flujo de efectivo

Tabla 1:

Razón de liquidez

Concepto y formulas	Indicador
$Razón Corriente = \frac{Activo Corriente}{Pasivo Corriente}$	Mide la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo
$Prueba Acida = \frac{Activo Corriente - Inventario}{Pasivo Corriente}$	Mide la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo sin incluir las ventas de su inventario
$Capital de Trabajo = Activo Corriente - pasivo Corriente$	Calcula la capacidad financiera disponible

Fuente: Elaboración Propia

4.2.2.2 Razón de actividad.

Miden la velocidad con que la empresa convierte varias cuentas en ventas o efectivo. Los evaluadores utilizan las razones de actividad como guías para evaluar la eficiencia con que la empresa administra sus activos y cuentas por pagar.

Tabla 2:
Razón de actividad

Concepto y formulas	Indicador
$Rotacion\ de\ inventario = \frac{Costo\ de\ venta}{Inventario}$	Mide la actividad o liquidez del inventario de una empresa
$Periodo\ de\ permanencia\ del\ inventario = \frac{365}{Rot\ de\ inventario}$	Mide la cantidad de días que rota el inventario
$Rotacion\ de\ cuentas\ por\ cobrar = \frac{Cuentas\ por\ cobrar}{ventas}$	Mide la eficiencia del negocio para cobrar sus cuentas
$Periodo\ promedio\ de\ cobro = \frac{365}{Rot\ de\ cuentas\ por\ cobrar}$	Mide la cantidad de días que tardan en cobrar
$Rotacion\ de\ activos\ totales = \frac{Ventas}{Total\ activo\ corriente}$	Mide la gestión del manejo eficiente de los activos líquidos

Fuente: Elaboración Propia

4.2.2.3 Razón de endeudamiento.

Los también llamados Indicadores de Apalancamiento tienen el propósito de evaluar la estructura de financiamiento de la empresa y el posible riesgo de insolvencia que podría ocasionar.

Una organización tiene de formas de financiarse, la primera es mediante recursos ajenos como por ejemplo los bancos, los proveedores, mediante bonos emitidos por la empresa, etc y la segunda, es mediante financiamiento propio, es decir, capital.

Por lo general un evaluador financiero se interesa más por las deudas de largo plazo debido a que estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales no corrientes, esto pone en riesgo al negocio debido a que se debe tener claro la capacidad de la organización para saldar deudas.

Cuanto mayor es la cantidad de financiamiento ajeno en relación al total de Activos mayor es su apalancamiento financiero

Tabla 3:*Razón de endeudamiento*

Concepto y formulas	Indicador
$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}} \times 100$	Mide la proporción de la empresa que es financiada con recursos ajenos
<p>Índice de endeudamiento financiero</p> $= \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}} \times 100$	Indica cuanta deuda adquiere una empresa para financiar sus activos con relación al patrimonio neto
$\text{Pasivo} - \text{Capital} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Capital contable}}$	Mide la relación de los activos financiados por los socios, y financiado por terceros
<p>Impacto en la carga financiera</p> $= \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}} \times 100$	Permite incidir los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa
<p>Cobertura de intereses</p> $= \frac{\text{Utilidad antes de impuesto e intereses}}{\text{Gastos financieros}}$	Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales

Fuente: Elaboración Propia

4.2.2.4 Razón de rentabilidad.

Los Ratios de Rentabilidad con un conjunto de medidas que permiten a los evaluadores financieros conocer los rendimientos de la empresa desde diferentes ámbitos.

Tabla 4:*Razón de rentabilidad*

Concepto y formulas	Indicador
$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Venta}} \times 100$	Mide el porcentaje que consigue a empresa una vez cancela los costos de su operación
<p>Margen de utilidad operacional</p> $= \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}} \times 100$	Representa el porcentaje de la utilidad obtenida una vez cancelado costos y gastos de la operación
$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Venta}} \times 100$	Indica el grado de acidez de las ganancias de la empresa, luego de la cancelación de todos los gastos, costos e impuestos del periodo

Fuente: Elaboración Propia

4.2.3 Sistema de evaluación Dupont.

Según Maria Granel (2019) El sistema Dupont es un ratio financiero de gran utilidad para la evaluación del desempeño económico y laboral de una empresa, ya que combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia de la empresa

El modelo del sistema Dupont fue creado por el ingeniero eléctrico F. Donaldson Brown en 1914, que se integró en el departamento de tesorería de una gran compañía química.

4.2.3.1 Ventajas del sistema Dupont.

La principal ventaja del sistema Dupont es que permite a la empresa dividir su rendimiento sobre el capital en diferentes componentes, de forma que los propietarios pueden evaluar el rendimiento total de la empresa desde diversas dimensiones. De esta manera, y comparando con la media o con otras empresas del sector, se puede encontrar dónde la empresa tiene problemas.

4.2.3.2 Elementos del Sistema Dupont.

El sistema Dupont reúne los elementos que son los responsables del crecimiento económico de una empresa para determinar el nivel de eficiencia que la empresa está usando para sus activos, su capital de trabajo y los apalancamientos financieros, mediante una formula-diagrama como la siguiente:

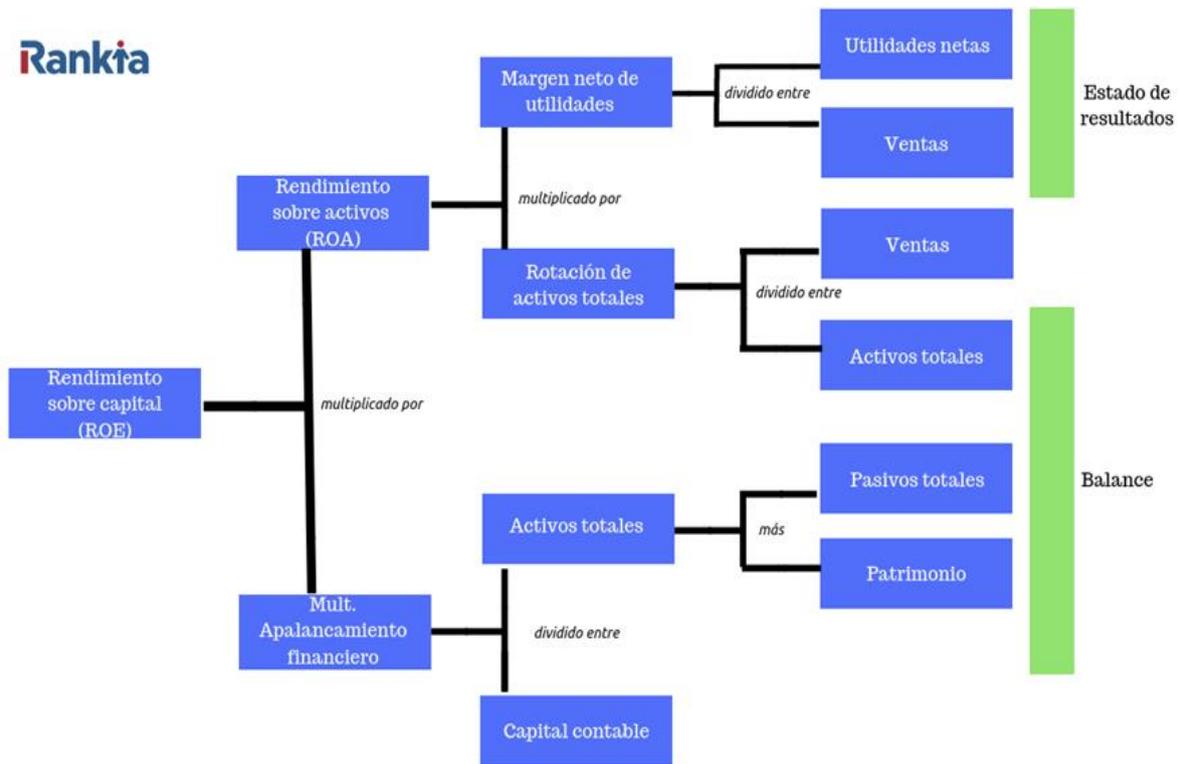


Figura 5: Diagrama del sistema Dupont

Fuente: María Granel (2019)

Rendimiento sobre los activos (ROA): es un ratio utilizado para calcular la rentabilidad de una empresa, por otra parte, puede medir los riesgos de una empresa analizando su volatilidad

Rendimiento sobre el patrimonio (ROE): es una medida del desempeño financiero y la medida de la eficacia con que la administración utiliza los activos de una empresa para generar ganancias

Multiplicador de apalancamiento financiero: es la posibilidad de financiar inversiones sin contar con recursos propios

4.2.4 Modelo Z Altman.

Como señala Omar Rivera Claros PBG (2020) El modelo Altman Fue desarrollado sobre la base de una muestra de 66 empresas industriales, de las cuales una mitad quebró y la otra mitad continuaba operando a la fecha en que se realizó el estudio en 1968.

El modelo de Altman, se basa en el uso de ratios que, contrastados mediante una evaluación discriminante múltiple, procura predecir la probabilidad de quiebra al que está expuesta una empresa de conformidad a la estructura financiera revelada en el Balance General y el Estado de Resultados.

El modelo consideró la aplicación de 22 razones financieras que abordaron las siguientes categorías:

- Liquidez.
- Rentabilidad.
- Apalancamiento-
- Solvencia.
- Actividad

El resultado final se constituye en una función discriminante reconocido en el mundo entero como: el “Modelo de estimación de quiebra Z – Score”, un algoritmo que registra un 95% de confiabilidad.

Raúl H. Vallado Fernández (S,F), nos dice que el modelo “Z–Score” es un modelo lineal el cual se le da una ponderación a ciertas razones financieras para maximizar el poder de predicción del modelo y al mismo tiempo apegarse a ciertos supuestos estadísticos.

Rosmary Belalcazar Grisales y Andrés Trujillo Ospina (2016) comentan que los cinco indicadores financieros que fueron seleccionados por Altman para realizar el modelo, los retomó por ser los más significativos dentro de una derivación estadística, clasificados en: indicador de liquidez, indicador de rentabilidad, indicador de apalancamiento, indicador de solvencia e indicador de actividad.

Con estos indicadores se trabaja en la formulación para hallar el resultado final, este resultado tiene como nombre Z dónde se usa la siguiente ecuación:

$$Z= 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5.$$

Donde:

$$X_1 = \frac{\textit{Capital de trabajo}}{\textit{Activos totales}}$$

$$X_2 = \frac{\textit{Utilidad del ejercicio}}{\textit{Activo total}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto e intereses}}{\text{Activo total}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Valor mercado del patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Este modelo inicialmente fue desarrollado con empresas manufactureras que cotizaban en bolsa, los indicadores están discriminados y permite la combinación entre ellos durante un mismo período.

Tabla 5:

Límites de establecimiento de situación para empresas manufactureras cotizantes en bolsa

Z-score arriba de 2,99	La compañía se encuentra en una probabilidad baja de quiebra.
Z-score entre 1,8 y 2,1	La compañía se encuentra en una zona gris, que es incertidumbre, esta zona significa que es intermedia y difícil de predecir si va a entrar en quiebra en poco tiempo
Z-score por debajo de 1,8	Probabilidad de quiebra financiera muy alta.

Fuente: Elaboración propia

El modelo Z-Score posteriormente fue actualizado por Altman y se incluyeron dos nuevas versiones el valor: Z1 y Z2, para aplicarse a empresas manufactureras que no cotizan en Bolsa, y empresas comerciales y de servicio.

4.2.4.1 *Modelo Z1 de Altman.*

Este modelo se aplica para las empresas manufactureras que no cotizan en Bolsa:

$$Z1 = 0.717X1 + 0.847X2 + 3.107X3 + 0.42X4 + 0.998X5.$$

En este modelo, comparado con el modelo original, es la modificación al indicador X4, en el que ya no se toma el valor de la empresa que cotiza en Bolsa sino el valor contable del patrimonio, que es tomado de los estados financieros de la empresa.

La construcción de este modelo se apoya en una evaluación discriminante múltiple que combina valores y arroja un resultado; las funciones empleadas son:

$$X_1 = \frac{\textit{Capital de trabajo}}{\textit{Activos totales}}$$

$$X_2 = \frac{\textit{Utilidad del ejercicio}}{\textit{Activo total}}$$

$$X_3 = \frac{\textit{Utilidad antes de impuesto e ntereses}}{\textit{Activo total}}$$

$$X_4 = \frac{\textit{Valor contable del patrimonio}}{\textit{Pasivo total}}$$

$$X_5 = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activos totales}}$$

Tabla 6:*Límites de establecimiento de situación para empresas manufactureras no cotizantes en bolsa*

Z-score arriba de 3,0	La compañía está saludable financieramente.
Z-score entre 2,7 y 2,99	En “alerta”. Esta zona es un área donde se debe actuar con cautela en cuanto a sus movimientos financieros para no caer en la zona gris.
Z-score entre 1,8 y 2,7	Posibilidad de que la empresa quiebre dentro de los 2 años de operaciones siguientes, a partir de las cifras financieras dadas.
Z-score por debajo de 1,8	Probabilidad de quiebra financiera muy alta.

Fuente: Elaboración propia

4.2.4.2 Modelo Z2 de Altman.

Este modelo Z-2 se aplica para aquellas empresas clasificadas en el sector comercial y de servicios, en donde se elimina la razón X5, el resto de razones se mantienen como en el modelo Z1. La ecuación empleada es:

$$Z2 = 6.56X1 + 3.267X2 + 6.72X3 + 1.05242X4$$

$$X_1 = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Activos totales}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Activo total}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto e intereses}}{\text{Activo total}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Valor contable del patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$$

Tabla 7:*Límites de establecimiento de situación para empresas de comercio y servicio*

Z-score arriba de 2,6	La compañía se encuentra financieramente saludable.
Z-score entre 1,1 y 2,6	Zona gris, definida por altman, en la cual se presenta alguna probabilidad de quiebra.
Z-score por debajo de 1,1	Probabilidad de quiebra financiera muy alta.

Fuente: Elaboración propia

V Preguntas directrices

¿Cuál es el marco normativo y legal aplicable de la Empresa Mariscos de Nicaragua, S.A. para presentar su información financiera?

¿Cómo inciden las 5 fuerzas de Porter y la evaluación FODA en la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A.?

¿Cuál es la incidencia financiera que produce la práctica actual de la Empresa Mariscos de Nicaragua, S.A. a través de los indicadores financieros junto al sistema Dupont y el modelo Z de Altman?

VI Operacionalización de variables

Objetivos	Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicador	Instrumentos	Ítem
<p>1. Explicar las generalidades de contabilidad y las finanzas, así como el marco legal y normativo de la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. correspondiente al período finalizado 2018 y 2019.</p>	<p>Marco normativo. Marco Legal</p>	<p>Solar (2009) define el marco normativo como: "Conjunto general de normas, criterios, metodologías, lineamientos y sistemas, que establecen la forma en que deben desarrollarse las acciones para alcanzar los objetivos propuestos".</p> <p>Salvador S. (S.F) define como marco legal la proporciones bases sobre las cuales las instituciones construyen y determinan el alcance y naturaleza de la participación política. En el marco legal regularmente se encuentran en un buen número de provisiones regulatorias y leyes interrelacionadas entre sí.</p>	<p>Para el desarrollo de esta variable se retomará el marco normativo y marco legal de acuerdo a los procesos realizados por la empresa en estudio.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Constitución Política de Nicaragua. ➤ Ley de concertación tributaria. Ley 822. ➤ Reglamento de la ley 822. ➤ Principios Contables Generalmente Aceptados ➤ Ley 562 Código Tributario. ➤ Responsable retenedor ➤ Responsable recaudador 	<p>Guía de Observación, Guía de Entrevista. Guía de revisión documental.</p>	<p>Anexo # 1, (entrevista al gerente general) Anexo # 2, Guía de entrevista al gerente general) Anexo # 4, (Guía de entrevista al administrador) Anexo # 12(Leyes)</p>

				<ul style="list-style-type: none"> ➤ Obligaciones tributarias ➤ Derechos del contribuyente ➤ Deberes del contribuyente ➤ Ley 185 Código del trabajo. 		
<p>2. Aplicar el método de análisis vertical y horizontal y herramientas de evaluación estratégica de las cinco fuerzas de Michael Porter y la identificación de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (FODA), para la evaluación financiera de la</p>	<p>5 fuerzas de Porter y FODA.</p>	<p>El modelo de las 5 fuerzas de Porter constituye una metodología de evaluación para investigar acerca de las oportunidades y amenazas en una industria determinada. En otras palabras, este modelo investiga si es rentable crear una empresa en un determinado sector. Esto, en función a la estructura del mercado. (Peiro, 2020).</p> <p>FODA es una sigla que se forma con los términos “fortalezas”, “oportunidades”, “debilidades” y “amenazas”. Se denomina evaluación FODA al estudio que permite conocer estas características de una empresa o de un proyecto, detallándolas en una matriz cuadrada. La evaluación FODA, por lo tanto, brinda información acerca de la situación de una empresa y permite trazar una estrategia con pasos a seguir de acuerdo a la información obtenida de sus</p>	<p>Para continuar con esta variable se evaluará mediante las 5 fuerzas de Michael Porter y la evaluación FODA, como esta entidad maneja sus movimientos administrativos indicadores, conforme la aplicación de ellos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Entorno de control. ➤ Evaluación administrativa. ➤ Fortalezas de la empresa. ➤ Oportunidades de negocios. ➤ Debilidades de la empresa. ➤ Amenazas existentes de la entidad. ➤ Planeación. ➤ Ejecución. 	<p>Guía de Observación, Cuestionario de 5 fuerzas de Michael Porter y FODA.</p> <p>Guía de Entrevista.</p> <p>Guía de revisión documental</p>	<p>Anexo # 1, (entrevista al gerente general)</p> <p>Anexo # 2, Guía de entrevista al gerente general)</p> <p>Anexo # 4, (Guía de entrevista al administrador</p>

<p>empresa Mariscos de Nicaragua S.A, para el periodo finalizado 2018 y 2019.</p>		<p>características internas y del contexto. (Porto y Merino, 2017).</p>				
<p>3. Aplicar herramientas y métodos de evaluación financiera: razones financieras, Sistema Dupont, Modelo Z-Altman para la evaluación financiera de la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A para el período finalizado 2018 y 2019.</p>	<p>Herramientas y métodos Financieros</p>	<p>Los indicadores financieros o como también se conocen en el área de la economía y finanzas, son probablemente una de las herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el Análisis Financiero para poder hacer un análisis de la información obtenida de los Estados Financieros. Los indicadores son entonces uno de los métodos más utilizados debido a que tiene la capacidad de poder medir la eficacia y el comportamiento que tiene una empresa, y además ayudan a realizar una adecuada evaluación de la condición financiera, desempeño, tendencias y variaciones en las principales cuentas de una empresa.</p>	<p>Evaluación de la situación financiera e incidencia que proporcionan los indicadores, conforme la aplicación de ellos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Capital de trabajo ➤ ROE ➤ ROA ➤ Rentabilidad ➤ Liquidez ➤ Margen de utilidad bruta 	<p>Metodo Z – Altman Sistema Dupont Guía de Observación, Guía de Entrevistas. Anexo. 2 Guía de revisión documental</p>	<p>Anexo # 9, 10 (Sistema de evaluación Dupont 2108) Anexo # 11 (Evaluación del Modelo Z-Almath) Anexo # 3, (Entrevista al contador).</p>

VII Diseño metodológico

7.1 Tipo de estudio

El estudio en cuestión se basa en la investigación descriptiva que es un método científico que implica observar y describir el comportamiento de un sujeto sin influir sobre él de ninguna manera. Se implementa este tipo de estudio porque solamente se evalúa el caso en cuestión y de qué manera la empresa toma sus decisiones basadas en sus datos reales.

7.2 Tipo de enfoque

El estudio posee un enfoque mixto, es decir cualitativo y cuantitativo

Es cualitativo en la evaluación de las herramientas estratégicas como el FODA y las 5 fuerzas de Michael Porter, así como contextualización del marco legal y normativo de la empresa.

Es cuantitativo, porque evalúa los datos de los estados financieros y los cuantifica mediante fórmulas midiéndolo así de forma numérica el cual es el resultado deseado.

7.3 Tipo de alcance

La investigación es no experimental con lineamiento transversal, por el hecho de que solamente se pretende observar y evaluar los datos durante el periodo 2018 y 2019, sin modificarlos o incluir alguna variable.

7.4 Determinación del universo de la población

Dicha investigación se realizó con un muestreo no probabilístico denominado “por conveniencia”, El universo de la población es de 120 personas

7.5 Elección de muestra

La muestra que será objetivo de estudio será dirigida al departamento de contabilidad, administración y la gerencia general dentro del periodo 2018 y 2019, de la empresa Mariscos de Nicaragua S.A. el presente trabajo investigativo se basa en un proceso de la investigación y un muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a que las áreas objetivo son la que representa el interés de la problemática.

7.6 Proceso de investigación

El trabajo en cuestión inicia desde el origen del problema, una vez que se llegó a el planteamiento del problema, se procedió a la realización del objetivo general que busca dar una solución al problema.

Después de la determinación del objetivo general, se implementaron objetivos específicos en base a lo planteado anteriormente, dando así paso a la elaboración de un marco conceptual, que nos ayudara a la recolección de datos que brinde una facilidad a la interpretación de los objetivos en cuestión

Dando paso así a nuestro diseño metodológico, que brinda información acerca de los métodos e instrumentos utilizados durante el periodo de investigación.

7.7 Selección de técnicas e instrumentos

Estadísticamente la base de información recolectada se basa en una muestra no probabilística de manera intencional al departamento de Contabilidad, al departamento de Administración y la Gerencia General, existente dentro de la organización, específicamente al Contador General, al Administrador General y al Gerente General, bajo el siguiente criterio: es la persona que tiene más información dentro del área, así como la situación general del estado financiero en el que se encuentra la entidad.

Las fuentes en las que recolectamos información son tanto primarias como secundarias.

En la fuente primaria, se recibió información de manera directa por parte de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

Como fuente secundaria, recolectamos información de referencias e información utilizada para la elaboración del marco teórico de manera virtual (páginas web, internet).

7.8 Entrevista

Esta tiene más veracidad en obtener respuestas inmediatas y de manera fluida, de la misma forma es más abierta con los resultados debido a que de esta manera se puede obtener una opinión más personal, lo que facilitara el análisis de las respuestas.

Las entrevistas estarán dirigidas a la Gerencia General al Contador General y al Administrador General de la entidad Mariscos de Nicaragua S.A.

7.9 Guía de observación documental

Esta guía indica las fuentes documentales representa las normas e información, de intereses con el tema de investigación

Los documentos de observación están compuestos por:

➤ Documentos legales

- Ley 562 “Código Tributario”
- Ley 822 “Ley de concentración tributaria” y su reforma
- Ley 489 “Ley de pesca y acuicultura”
- Principio de contabilidad generalmente aceptado

➤ Estados financieros:

- Estado de situación financiera
- Estado de resultado

7.10 Observación de documentos y datos

Los documentos de observación constan de normas y estados financieros, así como las cuentas mayores que conforman los estados financieros.

VIII Análisis de resultado

8.1 Evaluación FODA

Respecto a nuestra empresa Mariscos de Nicaragua S, A. que exporta y lidera la industria en Nicaragua decimos que su es bastante fuerte, sin embargo, es fundamental que esta empresa Mariscos de Nicaragua S, A. posea una evaluación y estudio constante de la operatividad para detectar sus oportunidades de mejoras, se aplicara la evaluación FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas).

Esta empresa Mariscos de Nicaragua S, A. cuenta con perspectivas de crecimientos y aprovechamientos de sus fortalezas, planificando estrategias para aprovechar oportunidades y reducir sus amenazas y debilidades. A continuación, se citan las más importantes de ellas:

Asignación de una ponderación para cada una de las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (FODA) listadas matriz.

3	Alto
2	Medio
1	Bajo

Evaluación Foda de la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. del período Finalizado 2019.

Fortaleza

- Excelente imagen corporativa
- Personal humano cualificado
- Precios accesibles
- Calidad de productos marinos
- Compromiso con los accionistas
- Poseen muchos conocimientos con más de 25 años de experiencias
- Tiene su propio equipo de transporte
- El ingreso de la empresa se utiliza para reinvertirlo

Oportunidades

- Mercado internacional actual en crecimiento
- Crecimiento de la demanda del producto
- Desarrollo e innovación a través del financiamiento
- La situación económica que atraviesa el país puede llegar a afectar de manera drástica a pequeños competidores que mantienen la compañía, por lo cual permitirá incrementar su participación al mercado
- Posibilidad de acceder a créditos por sus proveedores
- Participar en proyectos estatales

- Cuenta con espacio propio apropiado para capacitar a su personal de trabajo
- Producto de muy buena calidad
- Embarcaciones apropiadas

- Dado el giro del negocio siempre existirá la necesidad del Servicio.

Debilidades

- Ausencia de experiencia en mercados nuevos
- Costo de producción elevados
- Ausencia de evaluación financiera
- No hay un buen Financiero
- No hay Cultura de Marketing
- No existe diversificación de Cartera
- Los resultados no se ven a Corto Plazo
- Hay escasa planeación.
- La situación financiera es desfavorable
- Hay falta de Comunicación
- No hay manuales de como ejecutar las funciones de la empresa
- Tiene escasa liquidez
- Alto nivel de endeudamiento
- Escasa rentabilidad
- Rendimiento deficiente sobre los activos
- Rendimiento deficiente sobre el patrimonio
- Operaciones mayormente financiadas por terceros

Amenaza

- Crecimiento leve del mercado
- Exceso de nuevos competidores
- Exposición de cambio climático
- Inestabilidad por el precio internacional
- Nuevas reformas tributarias que afecten el mercado en el cual se desarrolla la empresa
- Que la posición del país no sea adecuada
- Que la competencia sea muy agresiva y este consolidación con en el mercado
- Que los clientes tengan desconfianza de la empresa
- Que se incrementen los precios de la materia prima.
- Y el peor escenario el cierre de las operaciones de la empresa

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8:

Evaluación FODA de la Empresa Mariscos de Nicaragua S, A. del periodo Finalizado 2019.

AMBIENTE INTERNO			
Fortalezas		Debilidades	
Excelente imagen corporativa	2	Ausencia de experiencia en mercados nuevos	2
Personal humano cualificado	2	Costo de producción elevados	1
Precios accesibles	3	Ausencia de evaluación financiera	1
Calidad de productos marinos	3	No hay un buen Financiero	2
Compromiso con los accionistas	1	No hay Cultura de Marketing	2

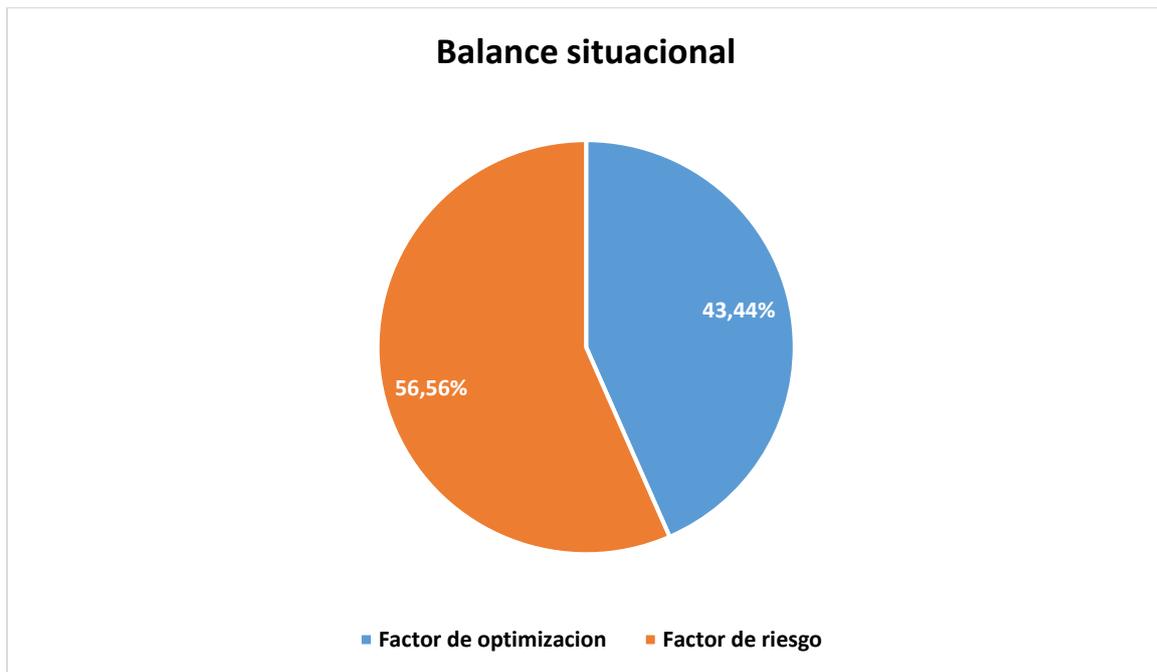
Poseen muchos conocimientos con más de 25 años de experiencias	3	No existe diversificación de Cartera	1
Tiene su propio equipo de transporte	3	Los resultados no se ven a Corto Plazo	1
El ingreso de la empresa se utiliza para reinvertirlo	2	Hay escasa planeación.	2
Cuenta con espacio propio apropiado para capacitar a su personal de trabajo	3	La situación financiera es desfavorable	1
Producto de muy buena calidad	3	Hay falta de Comunicación	3
Embarcaciones apropiadas	3	No hay manuales de como ejecutar las funciones de la empresa	2
		Tiene escasa liquidez	3
		Rendimiento deficiente sobre los activos	3
		Escasa rentabilidad	3
		Alto nivel de endeudamiento	3
		Rendimiento deficiente sobre el patrimonio	3
		Operaciones mayormente financiadas por terceros	3

AMBIENTE EXTERNO

Oportunidades		Amenazas	
Mercado internacional actual en crecimiento	3	Crecimiento leve del mercado	1
Crecimiento de la demanda del producto	3	Exceso de nuevos competidores	2
Desarrollo e innovación a través del financiamiento	2	Exposición de cambio climático	3
La situación económica que atraviesa el país puede llegar a afectar de manera drástica	1	Inestabilidad por el precio internacional	2
pequeños competidores que mantienen la compañía, por lo cual permitirá incrementar su participación al mercado	0	Nuevas reformas tributarias que afecten el mercado en el cual se desarrolla la empresa	1
Posibilidad de acceder a créditos por sus proveedores	1	Que la posición del país no sea adecuada	2
Participar en proyectos estatales	2	Que la competencia sea muy agresiva y este consolidada con en el mercado	2
Dado el giro del negocio siempre existirá la necesidad del Servicio.	3	Que los clientes tengan desconfianza de la empresa	2
		Que se incrementen los precios de la materia prima.	2
		Y el peor escenario el cierre de las operaciones de la empresa	3

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N° 1: Balance de situación de la empresa mediante el método FODA



Fuente: Elaboración propia

8.2 Evaluación de las 5 fuerzas de Michael Porter

La evaluación de las fuerzas de Michael Porter posee una importancia cualitativa para toda Empresa para el cumplimiento, por tal, motivo se operan las cinco fuerzas de Porter con las Variables de la tabla siguiente:

Referencia	Cumplimientos
✓	Bajo
✓ ✓	Moderado
✓ ✓ ✓	Fuerte

8.2.1 Amenaza de los nuevos Competidores (fuerte).

Al momento de participar en una licitación pública, la entrada de nuevos competidores en el sector pesca de Nicaragua es muy fuerte debido a que en el país existen un gran número de empresas pesqueras cerca de las costas del país, pero identificamos una gran salida a esta amenaza y consiste en el patrimonio del capital de la empresa, sus políticas y diferenciación de productos puestos en el mercado.

<i>Fuerza</i>	<i>Condición</i>	<i>Cumplimiento</i>
<i>Amenaza de nuevos ingresos</i>	Las barreras de entrada	✓✓
	Los miembros de la industria buscan ampliar su mercado al entrar en segmentos de producto o áreas geográficas en que no tienen presencia.	✓✓
	Existe un gran grupo de interesados entrar (capaces de superar las barreras de entrada)	✓✓✓
	Fuerte diferenciación del producto y lealtad a su marca	✓✓✓
	Los miembros de la industria quieren y pueden oponerse a los nuevos participantes	✓✓

8.2.2 Rivalidad entre Competidores (fuerte).

Se destaca, que dentro del sector pesquero en Nicaragua la empresa Mariscos de Nicaragua posee una gran fuerte rivalidad de competidores que ofrecen dentro del mercado calidad de sus productos, pero cabe de mencionar que esta entidad también no se queda atrás, pues es muy competitiva dentro del mercado ofreciendo así sus productos frescos y de muy buena calidad.

<i>Fuerza</i>	<i>Condición</i>	<i>Cumplimiento</i>
<i>Rivalidad entre competidores</i>	La demanda de compradores crece con lentitud.	✓
	Los costos del cambio de marca son bajos para el comprador.	✓
	Las empresas en la industria tienen altos costos fijos o de almacenamiento.	✓✓
	Los rivales tienen objetivos, estrategias o países de origen distintos.	✓✓✓
	Los rivales tienen intereses emocionales en el negocio o enfrentan altas barreras para sus salidas.	✓✓✓

8.2.3 Poder de Negociación de los Clientes (moderado).

Se menciona en este párrafo de que el poder de negociación de los clientes es moderado, ya que estos no tienen la capacidad de cambiar la calidad y frescura de los productos, no existen sustitutos que puedan reemplazar estos productos de la empresa Mariscos de Nicaragua. Por lo tanto, el poder de negociación de nuestros clientes es moderado, siempre nuestros productos llevan la ventaja estando en el mercado.

<i>Fuerza</i>	<i>Condición</i>	<i>Cumplimiento</i>
<i>Poder de negociación de los clientes</i>	Los costos de cambiar a productos competidores son bajos	✓✓
	La demanda del comprador es débil en relación con la oferta de la industria.	✓✓
	Los compradores están bien informados sobre la calidad, precios y costos de los vendedores	✓
	La calidad del producto tiene consecuencias limitadas.	✓✓
	Los compradores son grandes y pocos en relación con el número de vendedores de la industria.	✓✓

8.2.4 Poder de Negociación de los Proveedores (moderado).

Dentro del trabajo que tienen los proveedores dentro de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A. se destaca que estos poseen una moderada decisión en la empresa, por lo que cabe de mencionar que la empresa para minorar el poder de negociación recurre a diferentes proveedores para elaborar el servicio de su mano de obra e insumos para la preparación de todos sus productos.

<i>Fuerza</i>	<i>Condición</i>	<i>Cumplimiento</i>
<i>Poder de negociación de los proveedores.</i>	Los productos/servicios del proveedor son escasos (lo que permite que los proveedores lleven la delantera para fijar precios) sin embargo el prestigio de empresa atrae.	✓✓
	Los productos/servicios del proveedor son diferenciados o podríamos decir exclusivos.	✓
	Los miembros de la industria incurren en altos costos al cambiar de proveedor.	✓✓
	No hay buenos sustitutos de lo que los proveedores aportan.	✓✓
	Los miembros de la industria representan una gran fracción de las ventas totales del proveedor.	✓

8.2.5 Amenaza de Productos Sustitutos (moderado).

Se menciona que, dentro de esta amenaza de los productos sustitutos, la empresa Mariscos de Nicaragua S, A. presenta un nivel moderado debido a su persistencia y lucha por conseguir siempre los mejores productos frescos y de calidad dentro del mar. Esto hace contrarrestar.

<i>Fuerza</i>	<i>Condición</i>	<i>Cumplimiento</i>
<i>Productos sustitutos</i>	Hay buenos sustitutos fácilmente disponibles o aparecen nuevos	✓✓
	Los sustitutos tienen precios atractivos	✓✓
	Los sustitutos tienen un desempeño comparable o mejor	✓✓✓
	Los usuarios finales incurren en costos bajos al cambiar de sustitutos.	✓✓
	Los sustitutos poseen sanidad alimentaria	✓✓



Figura 6. Intensidad del Modelo de las cinco (5) fuerzas de Porter de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

Fuente: Elaboración propia

8.3 Procesos y métodos de evaluación financiera

En la presente investigación se realizó la evaluación de los estados financieros de la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A de los años 2018 y 2019, a través del método de análisis vertical y método de análisis horizontal, aplicación de razones financieras, evaluación de sistema Dupont y Modelo Z de Altman.

8.3.1 Análisis financiero vertical y horizontal

Tabla 10:

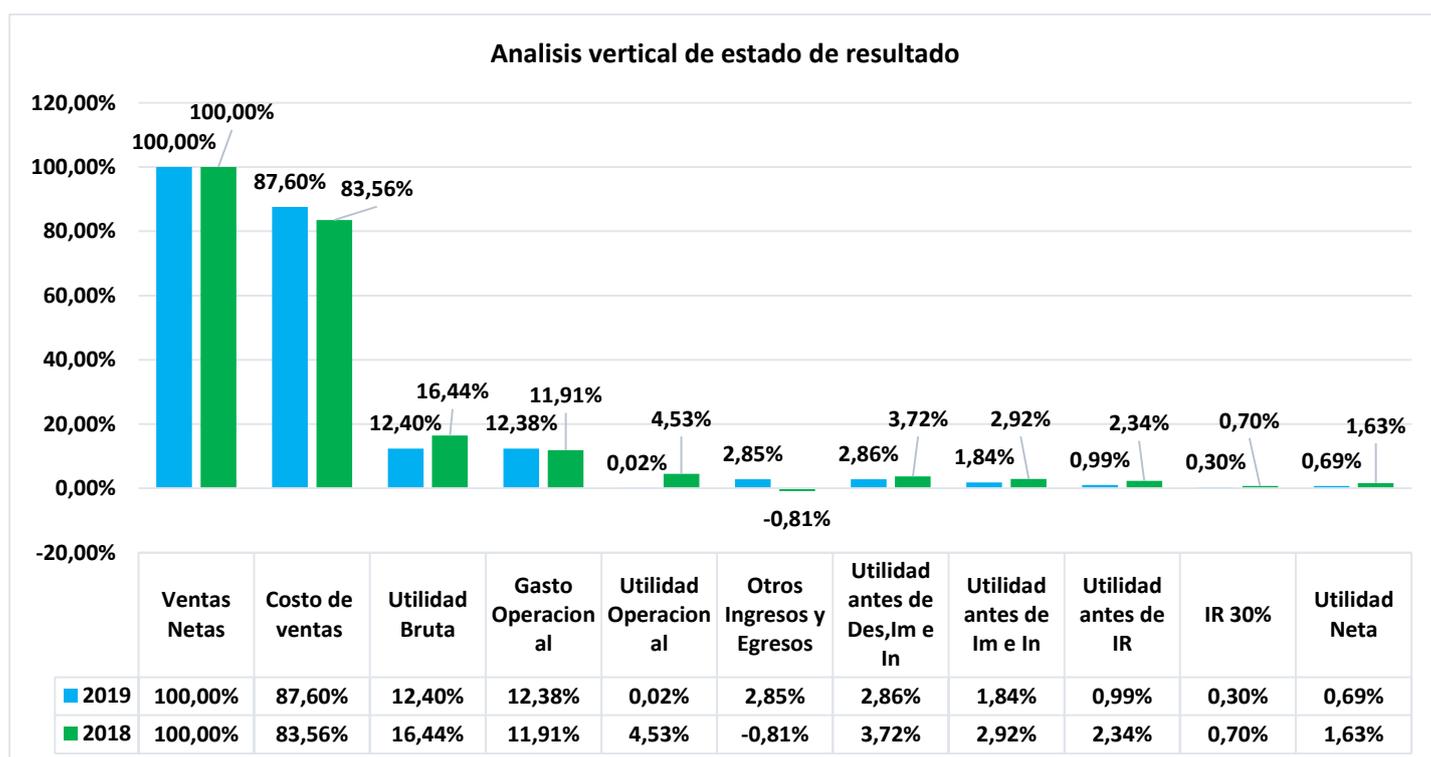
Análisis vertical y horizontal del Estado de resultado del año 2019 y 2018

Concepto	2019	%	2018	%	Absoluta	Relatividad	Cualitativa
Ventas Netas	1.028.195.946,68	100,00%	931.179.380,29	100,00%	97.016.566,39	10,42%	Aumento
Costo de ventas	900.685.765,74	87,60%	778.076.039,55	83,56%	122.609.726,19	15,76%	Aumento
Utilidad Bruta	127.510.180,94	12,40%	153.103.340,74	16,44%	-25.593.159,80	-16,72%	Disminución
Gasto Operacional	127.319.391,48	12,38%	110.939.647,02	11,91%	16.379.744,46	14,76%	Aumento

Utilidad Operacional	190.789,46	0,02%	42.163.693,72	4,53%	-41.972.904,26	-99,55%	Disminución
Otros Ingresos y Egresos	29.255.615,51	2,85%	-7.504.673,54	-0,81%	36.760.289,05	-489,83%	Disminución
Utilidad antes de D,Im e I	29.446.404,97	2,86%	34.659.020,18	3,72%	-5.212.615,21	-15,04%	Disminución
Utilidad antes de Im e I	18.959.269,96	1,84%	27.154.346,64	2,92%	-8.195.076,68	-30,18%	Disminución
Utilidad antes de IR	10.176.647,23	0,99%	21.746.484,67	2,34%	-11.569.837,44	-53,20%	Disminución
IR 30%	3.052.994,17	0,30%	6.523.945,40	0,70%	-3.470.951,23	-53,20%	Disminución
Utilidad Neta	7.123.653,06	0,69%	15.222.539,27	1,63%	-8.098.886,21	-53,20%	Disminución

Fuente: Elaborado con los datos tomado de los estados financieros de la empresa "Mariscos de Nicaragua S.A" de los años 2019 - 2018

Gráfico N° 2: Grafico del análisis vertical de la empresa "Mariscos de Nicaragua S.A", de los años 2019 y 2018



Fuente: Elaboración propia

Al 31 de diciembre 2019, la empresa de Mariscos de Nicaragua, S.A. Basados en el análisis vertical aplicado al Estado de Resultado de la empresa cifras reflejadas en la tabla número 10 se puede observar respecto a los costó operativos, posee un aumento en el año 2019

en un 87.60% con respecto al 2018 que es un 83.56%, aumentado un 4.83% esta es una variación relativa debido al incremento de la producción, incrementaron los costos, sin embargo, deben tomar decisiones para realizar ajustes a los costos.

Los gastos de operación para los años 2019 y 2018 fueron de 12.38% y 11.91% teniendo un aumento del 3.95% de los gastos realizados en comparación al 2018

La empresa en si refleja utilidades de la misma esta indica que para el año 2019 fue de un 0.69% y para el 2018 fue de un 1.63%, disminuyendo el 57.67% en sus ganancias en relación a los ingresos por operativos que representa el 100% del giro.

Tabla 11:

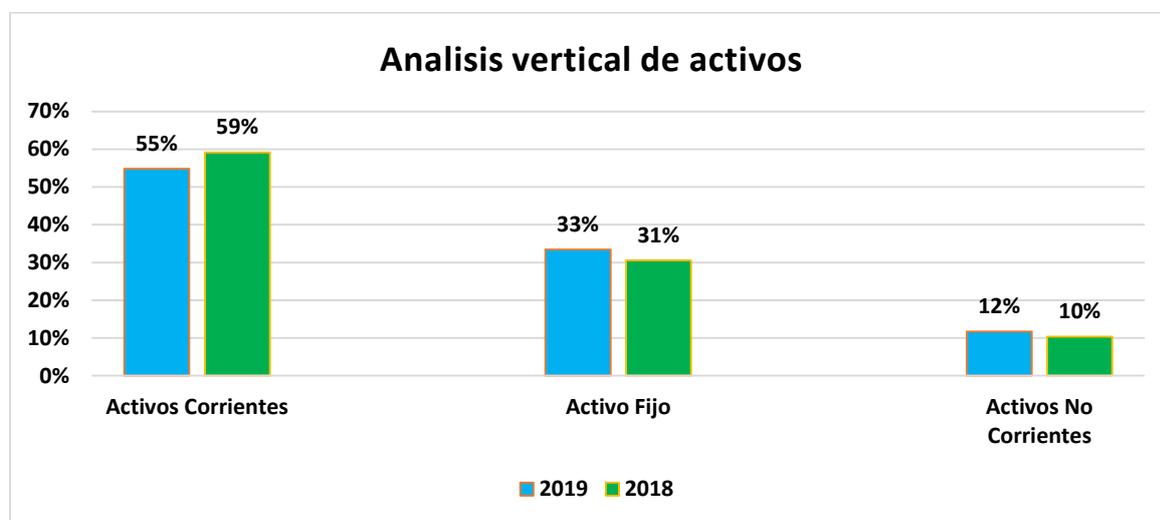
Análisis vertical y horizontal del Estado de situación financiera del año 2019 y 2018

Concepto	2019	%	2018	%	Absoluta	Relativa	Cualitativa
Activos							
Corriente							
Disponibilidades	17.196.831,15	2%	15.387.663,58	2%	1.809.167,57	12%	Aumento
Documentos y ctas x cobrar	190.788.916,46	25%	226.266.547,20	27%	-35.477.630,74	-16%	Disminución
Inventarios	199.539.887,36	26%	253.682.342,08	30%	-54.142.454,72	-21%	Disminución
Impuestos pagados x adelantado	5.557.206,98	1%	6.951.218,19	1%	-1.394.011,21	-20%	Disminución
Total activos corrientes	413.082.841,95	55%	502.287.771,05	59%	-89.204.929,10	-18%	Disminución
Activos fijos	517.616.454,25	69%	501.621.459,46	59%	15.994.994,79	3%	Aumento
Construcciones en proceso	26.909.019,25	4%	19.758.650,21	2%	7.150.369,04	36%	Aumento
Depreciaciones acumulada	-292.933.089,64	-39%	-261.789.120,73	-31%	-31.143.968,91	12%	Aumento
Total activo fijo	251.592.383,86	33%	259.590.988,94	31%	-7.998.605,08	-3%	Disminución
Activo diferido	744.825,10	0%	161.969,27	0%	582.855,83	360%	Aumento
Otros activos	1.871.980,16	0%	1.796.339,41	0%	75.640,75	4%	Aumento
Activo intangibles	84.301.335,57	11%	84.301.335,57	10%	-	0%	Ninguno
Inversiones	1.500.659,47	0%	1.500.659,47	0%	-	0%	Ninguno
Total activos no corrientes	88.418.800,30	12%	87.760.303,72	10%	658.496,58	1%	Aumento
Total activo	753.094.026,11	100%	849.639.063,71	100%	-96.545.037,60	-11%	Disminución
Pasivos							
Pasivos corriente							
Proveedores	37.422.694,09	5%	51.407.131,98	6%	-13.984.437,89	-27%	Disminución

Prestamos x pagar	254.797.326,37	34%	293.226.391,50	35%	-38.429.065,13	-13%	Disminución
Comisiones x pagar. Acopio	770.316,94	0%	1.276.267,93	0%	-505.950,99	-40%	Disminución
Comisiones x pagar. Acopio	232.115,42	0%	276.100,47	0%	-43.985,05	-16%	Disminución
Anticipo recibidos	7.403.004,85	1%	1.111.112,96	0%	6.291.891,89	566%	Aumento
Retenciones x pagar	2.487.360,85	0%	4.572.500,02	1%	-2.085.139,17	-46%	Disminución
Gastos acumulados x pagar	6.840.911,33	1%	12.524.710,46	1%	-5.683.799,13	-45%	Disminución
Recepciones pendientes x pagar (#1)	4.705.205,03	1%	7.820.191,11	1%	-3.114.986,08	-40%	Disminución
Comisiones x pagar acopio (3, 4 y 5)	532.848,02	0%	539.958,13	0%	-7.110,11	-1%	Disminución
Tota pasivo corrientes	315.191.782,90	42%	372.754.364,56	44%	-57.562.581,66	-15%	Disminución
Pasivo no corriente							
Préstamos bancarios	46.600.445,72	6%	12.500.086,79	1%	34.100.358,93	273%	Aumento
Otros	154.121,78	0%	841.177,19	0%	-687.055,41	-82%	Disminución
Pasivo no corrientes	46.754.567,50	6%	13.341.263,98	2%	33.413.303,52	250%	Aumento
Total pasivos	361.946.350,40	48%	386.095.628,54	45%	-24.149.278,14	-6%	Disminución
Patrimonio							
Acciones comunes autorizadas y pag	286.728.480,17	38%	286.728.480,17	34%	-	0%	Ninguno
Revaluación de activos	6.371.015,56	1%	6.371.015,56	1%	-	0%	Ninguno
Aportaciones socios	311.346.061,03	41%	311.346.061,03	37%	-	0%	Ninguno
Good will	84.301.335,57	11%	84.301.335,57	10%	-	0%	Ninguno
Ajuste periodo anterior	-81.502.119,07	-11%	1.070.287,54	0%	-82.572.406,61	-7715%	Disminución
Resultados periodo anterior	-216.097.097,55	-29%	-248.432.859,98	-29%	32.335.762,43	-13%	Disminución
Resultados del periodo	-	0%	22.159.115,20	3%	-22.159.115,20	-100%	Disminución
Total patrimonio	391.147.675,71	52%	463.543.435,09	55%	-72.395.759,38	-16%	Disminución
Total Pasivo y Capital	753.094.026,11	100%	849.639.063,63	100%	-96.545.037,52	-11%	Disminución

Fuente: Elaborado con los datos tomado de los estados financieros de la empresa "Mariscos de Nicaragua S.A" de los años 2019 - 2018

Gráfico N° 3: Análisis vertical de los activos del Estado de situación financiera de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

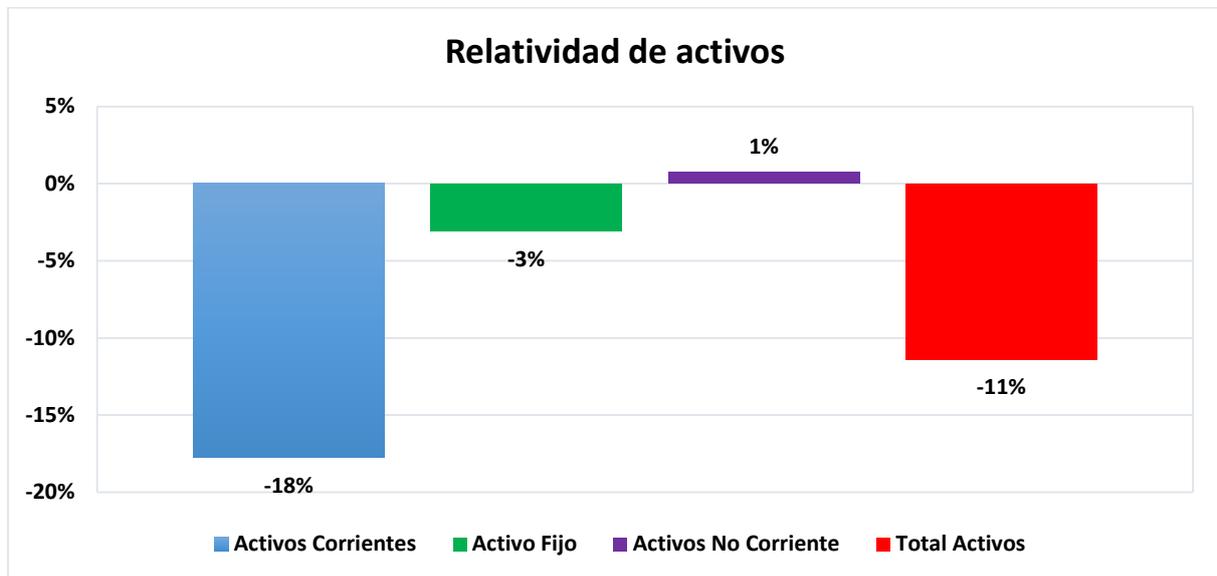
En el estado de situación financiera, en el análisis vertical se hicieron las comparaciones proporcionales de las cuentas de activos de los años 2019 y 2018 obteniendo lo siguiente:

Para final del 2019 la empresa Mariscos de Nicaragua, S.A registro una cantidad de C\$ 753,094,026.11 como total de activos, del cual el 55% representa activos corrientes y 2018 fue de un 59% teniendo una disminución del 4% respecto al 2018, en los recursos contralados de la empresa disminuyendo sus cuentas por cobrar comerciales y menos inventarios en el 2019.

En los activos fijos representa un 33% para el año 2019 y para el año 2018 un 31% existiendo un aumento del 2% debido a las construcciones en proceso.

Mientras tanto, los activos no corrientes representan un 12% para el año 2019 y para el 2018 fue de un 10%, existe un aumento debido a los activos tangibles. A través de un análisis de aumento de C\$ 75,640.75.

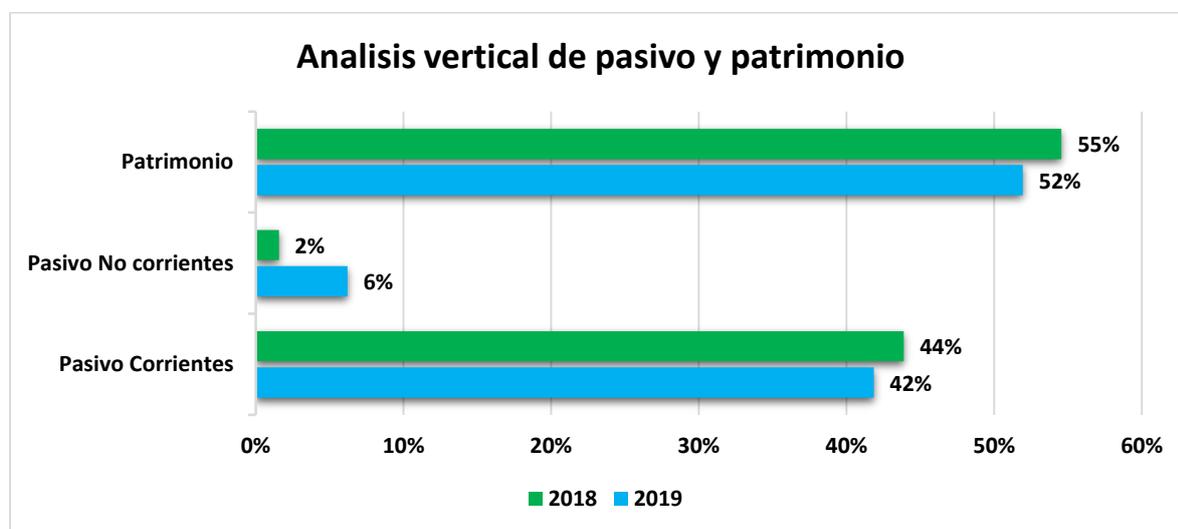
Gráfico N° 4: Análisis horizontal de los activos del Estado de situación financiera de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

El gráfico número 2, refleja que los activos corrientes disminuyeron en un 18% de los -C\$ 89,204,929.10. El total de activos tubo una disminución de un porcentaje cuantitativo del -11% comparativo con el año anterior, también observamos que los activos fijos disminuyen un -3%, y los activos no corrientes aumentaron en un 1% los cuales reflejan adquisición, con puntos a tomar en consideración para dar soluciones a los puntos negativos que se pudieron reflejar en el análisis.

Gráfico N° 5: Análisis vertical de los pasivos y patrimonio del Estado de situación financiera de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



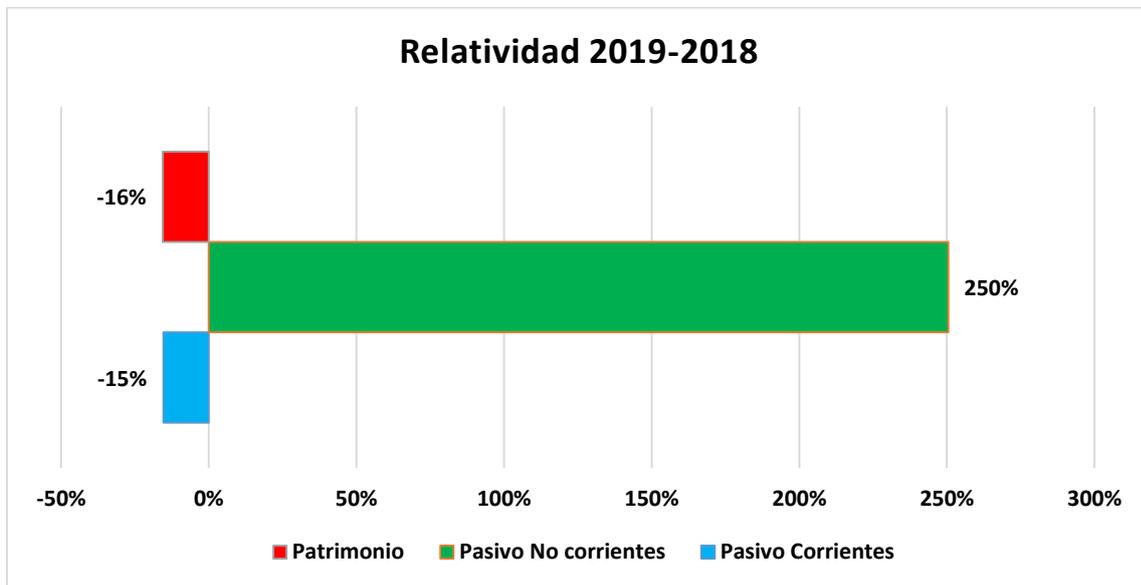
Fuente: Elaboración propia

La empresa Mariscos de Nicaragua S.A para el año 2019 cerró con una cifra de C\$ 361,946,350.40 en pasivo y patrimonio de C\$ 391,147,675.71, los pasivos totales representan un 48%, y 46% para el año 2018, se denota un aumento en un 2% por motivos del cumplimiento y pagos en las obligaciones a corto plazo y partes relacionadas que posee la empresa.

Se reflejan cambios en las obligaciones, debido a una disminución cuentas y documentos por pagar del 15%, sin embargo, un aumento en la provisión de las obligaciones por préstamos bancarios 273%, con respecto al año 2018. Esto quiere decir que el grupo cumple sus pagos correspondientes tanto con sus proveedores comerciales como sus partes relacionadas.

Con respecto a la estructura de capital representa en el año 2019 de 52%, disminuyendo las utilidades respecto al año 2018 que fue de 55%, esto es desfavorable, por tal motivo, un aumento de los gastos y posee menos utilidades en el periodo.

Gráfico N° 6: Análisis vertical de los pasivos y patrimonio del Estado de situación financiera de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



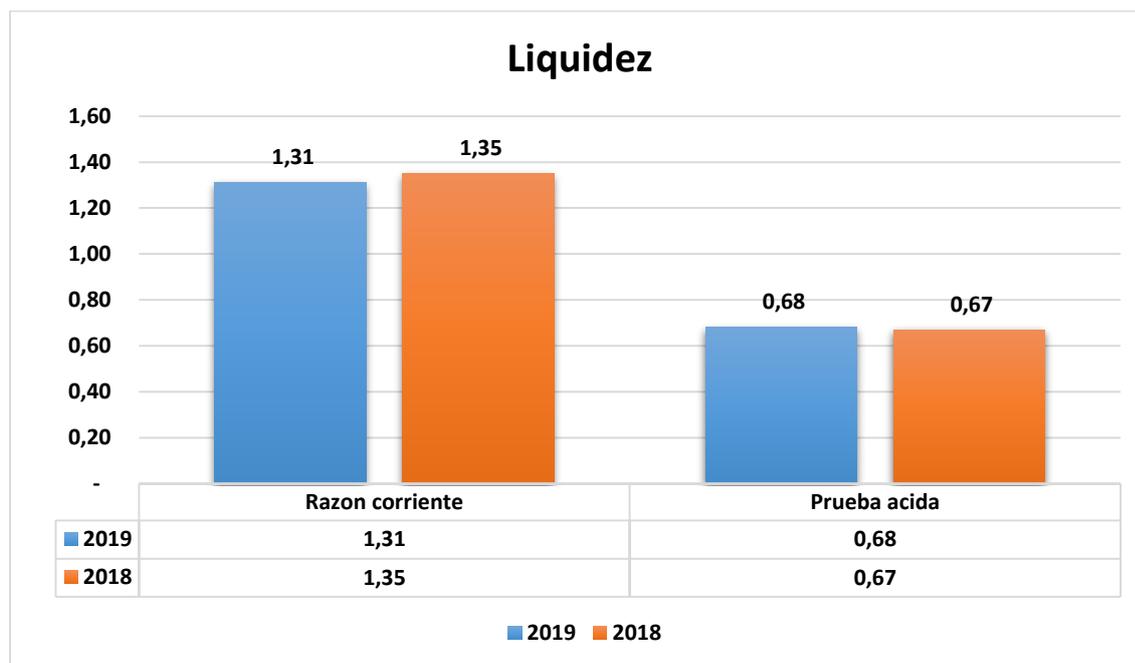
Fuente: Elaboración propia

El análisis horizontal mostrado en la tabla número 11, indica el porcentaje de los pasivos corrientes disminuye 15% y el pasivo no corriente Aumenta en un 250%, el patrimonio disminuye en un 16%, esto demuestra la utilización de las utilidades para pagar sus obligaciones comerciales.

8.3.2 Razones Financieras

8.3.2.1 Razón de liquidez

Gráfico N° 7: Razón de liquidez de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

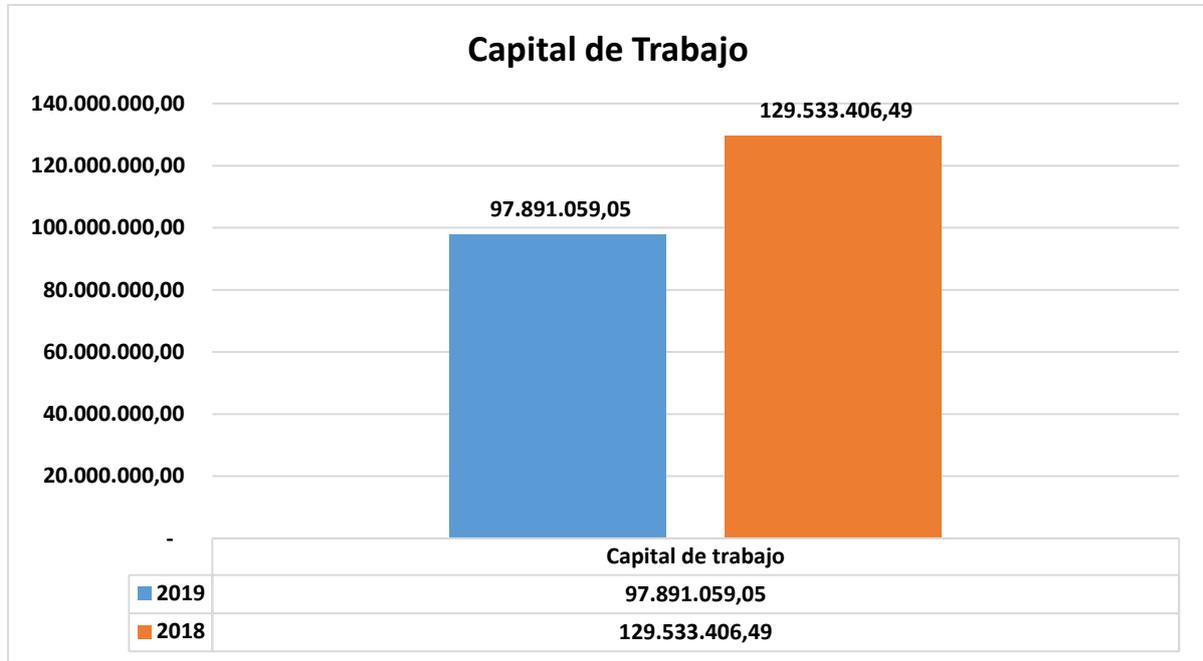
Con respecto al 2019, el activo corriente cubre 1.31 veces su capacidad de pago con respecto a sus pasivos a corto plazo, es decir que por cada córdoba que poseen de deuda tienen C\$1.31 córdobas para cubrir sus obligaciones.

Para el 2018, el activo corriente presenta un 1.35 veces con respecto a los pasivos a corto plazo, esto nos indica que, por cada córdoba de pasivo a corto plazo, existe un respaldo de C\$1.35 de córdobas en activo.

La prueba acida indica que en el año 2019 tiene 0.68 veces y para el 2018 posee un 0.67 veces aumentando en un 1.49%. Esto nos demuestra que la empresa no posee la facultad de cumplir con sus obligaciones.

Por tanto, el estudio demuestra que la empresa presenta una liquidez baja siempre y cuando dependa de su inventario, en caso contrario no presentaría deficiencia en su solvencia, presenta dificultades y disminución en comparación al año anterior.

Gráfico N° 8: Razón de liquidez capital de trabajo de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.

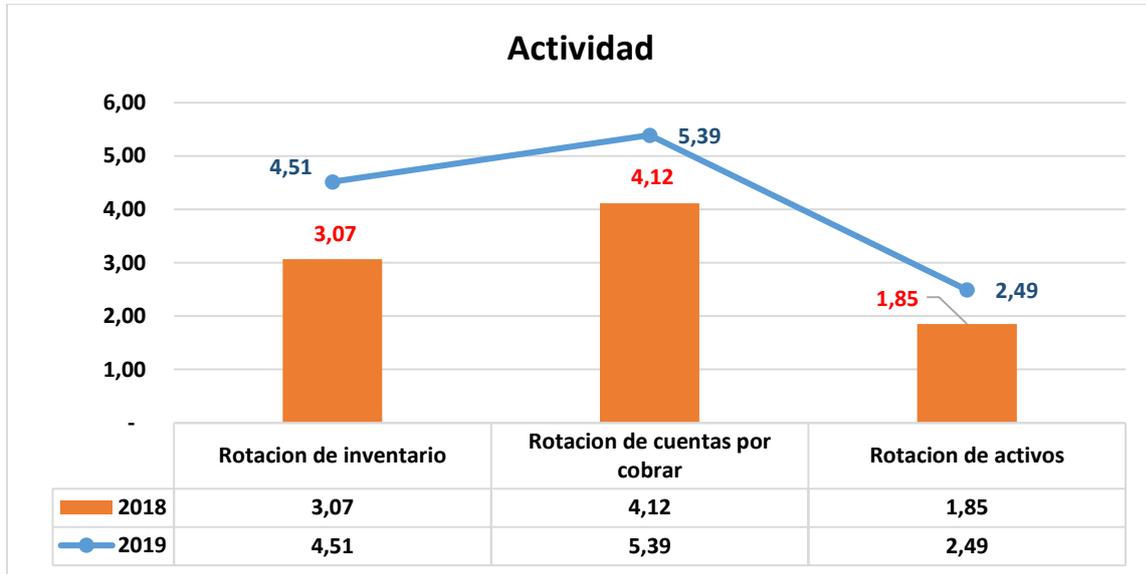


Fuente: Elaboración propia

El capital de trabajo demuestra la capacidad de la empresa para manejar su operación financiera a corto plazo. El estudio demostró de manera positiva el año 2019 de igual manera para el 2018, sin embargo, se produjo una reducción del 24.43% en el año actual. Esto demuestra que la empresa posee una liquidez positiva lo cual le permite adquirir una deuda a largo plazo como apalancamiento para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

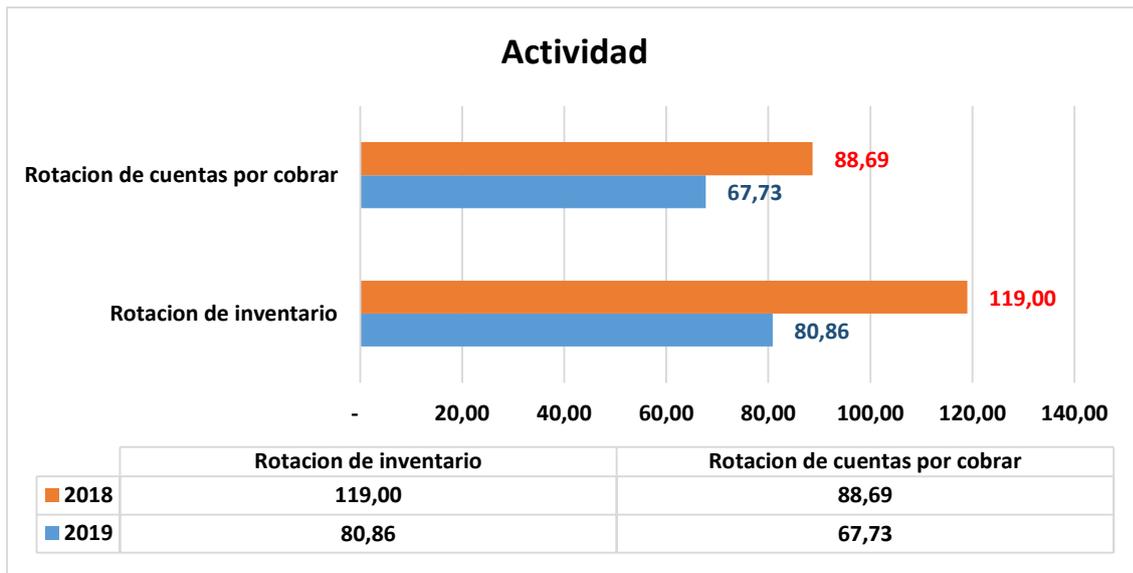
8.3.2.2 Razón de actividad

Gráfico N° 9: Razón de actividad de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

Gráfico N° 10: Razón de actividad (días) de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

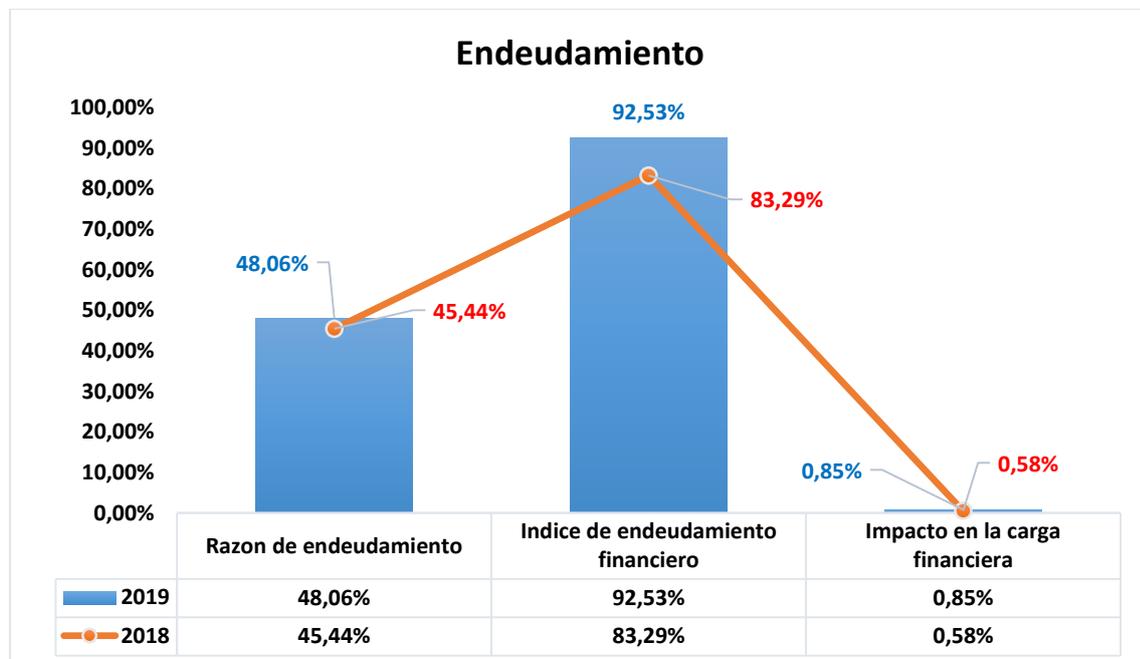
Durante el año 2019 la empresa roto sus inventarios 4.51 veces; es decir, se pudo realizar los Inventarios cada 80.86 días en promedio por otra parte, la evaluación del año anterior 2018 durante este periodo el grado de rotación de inventarios fue más lenta de 3.07 veces, es decir, se cubrieron los inventarios cada 119 días en promedio. en conclusión, la gestión o manejo de los inventarios durante el 2019 fue mucho mejor que la del 2018.

La rotación de cuentas por cobrar demostró que para el 2019 la empresa se dilataba 5.39 veces cobrar a sus clientes es decir cada 67.73 días, en contraste con 2018 que solo realizo 4.12 veces es decir cada 88.69 días demoraba en cobrar. La empresa tuvo una disminución de 20.96 días en el periodo de tiempo que se tarda en realizar sus cobras, obtenido así una rotación más fluida.

En el año 2019 el activo total de la empresa muestra un valor de 2.49 veces esto quiere decir que por cada córdoba que maneja gana un C\$2.49 córdobas de ganancias, mientras que en el 2018 solo producía 1.85 veces, es decir que por cada córdoba ganaba C\$1.85 córdobas. Esto demuestra que para el 2019 tuvo un aumento del 34.59%, con respecto a su año anterior.

8.3.2.3 Razón de endeudamiento

Gráfico N° 11: Razón de endeudamiento de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



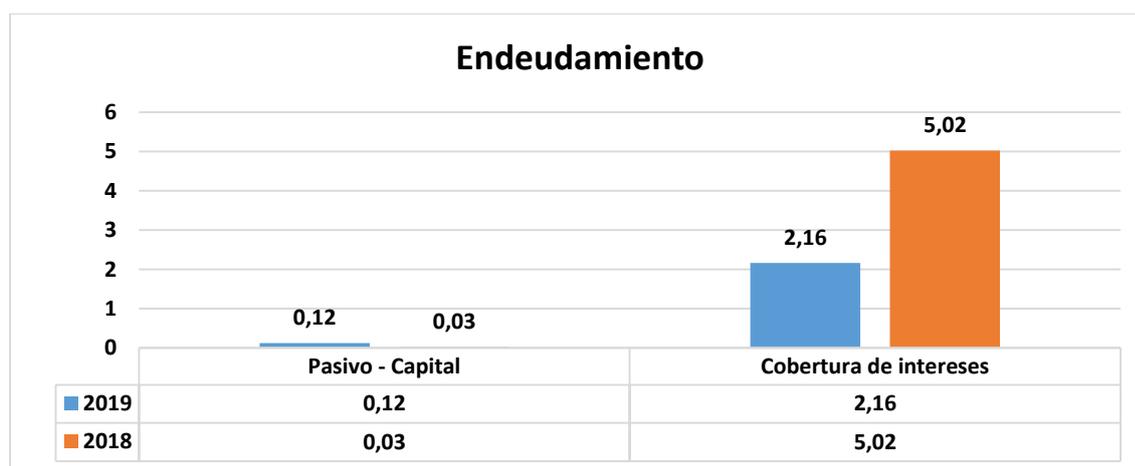
Fuente: Elaboración propia

El nivel de endeudamiento de la empresa aumento debido a que en el 2019 posee un 48.06% en comparación con el 45.44% que poseía en el 2018, esto quiere decir que la empresa está comenzando a trabajar más con deudas para apalancarse, lo cual indica que va perdiendo su capacidad para cumplir con sus obligaciones.

La empresa para 2019 presenta un índice del endeudamiento del 92.53% aumentando comparándolo con el año 2018 que poseía un 83.29%. esto indica que la empresa se endeuda seguidamente, lo cual incurre a un riesgo de no cubrir sus obligaciones.

En el 2019 la empresa posee un impacto del 0.85% sobre los ingresos totales percibidos por la empresa, mientras que en el 2018 el impacto fue de 0.58%. Lo que nos da a entender que la empresa ha adquirido más deudas para el manejo de sus operaciones.

Gráfico N° 12: Razón de endeudamiento (veces) de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



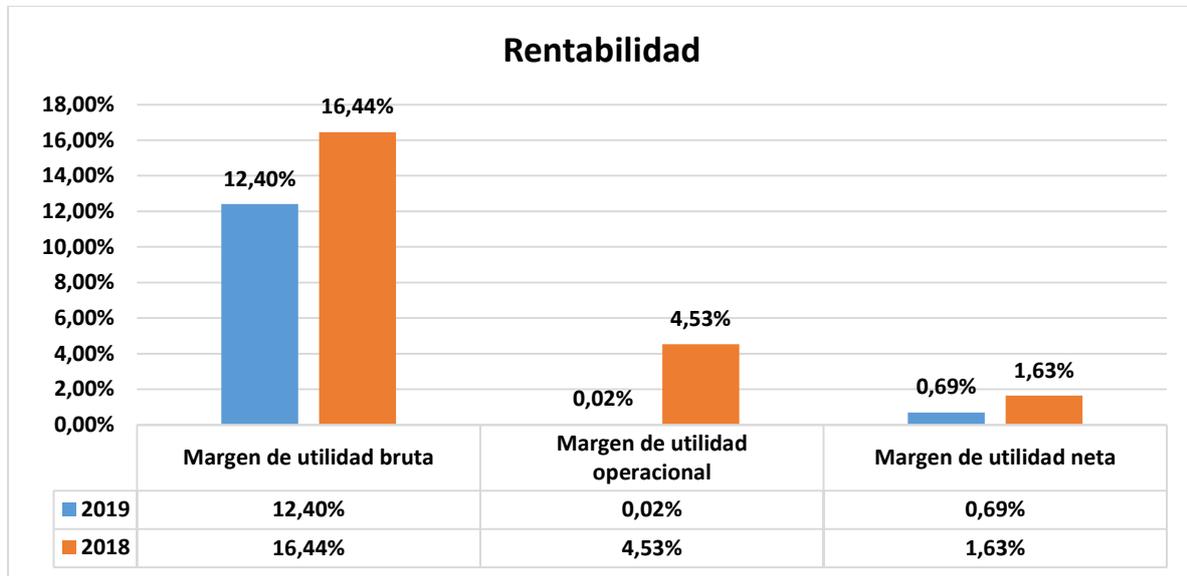
Fuente: Elaboración propia

Para el 2019 los activos están financiados un 0.12 veces por terceros, y en el 2018 estuvieron financiados en un 0.03 veces. habiendo un aumento en la financiación por terceros.

En el año 2019 la empresa tiene una capacidad de cubrir su interés en un 2.16 veces, es decir que por cada córdoba de interés que deba, tiene C\$2.16 córdobas para cubrirlos, y para el 2018 tenía 5.02 veces, su capacidad de cubrir sus intereses. Esto nos presenta que hay una disminución del 56.97% lo que indica que está disminuyendo su capacidad para cubrir sus intereses

8.3.2.4 Razón de rentabilidad

Gráfico N° 13: Razón de rentabilidad de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

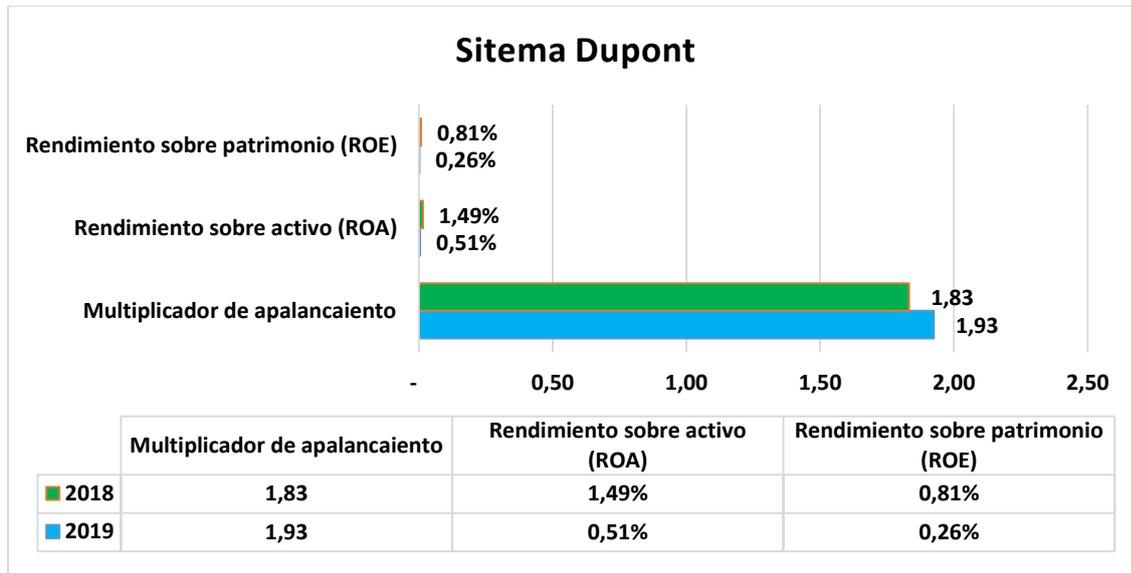
En el 2019 el Margen de Utilidad Bruta de la empresa fue 12.40% lo cual nos indica que por cada C\$100 en ventas la organización obtiene C\$12.40 córdobas de Utilidad Bruta la cual utiliza para cancelar los gastos de la operación, los gastos financieros y la carga impositiva. Mientras que en el 2018 se tiene un margen de 16.44%. lo cual indica que hubo una disminución de los ingresos.

El margen de utilidad operacional es el resultado de los ingresos generados luego de la resta de costos, gastos e intereses, en el 2019 el margen fue de 0.02%, y para el 2018 fue de 4.53%. Se puede observar que la empresa presento más gastos en comparación al año anterior

La utilidad neta presenta 0.69% de ingreso para el 2019 y 1.67% de ingreso neto para el 2018, se observó una disminución en los ingresos, así mismo estos son muy bajos, lo cual presenta un peligro para la empresa.

8.3.3 Sistema Dupont

Gráfico N° 14: Sistema de evaluación Dupont de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

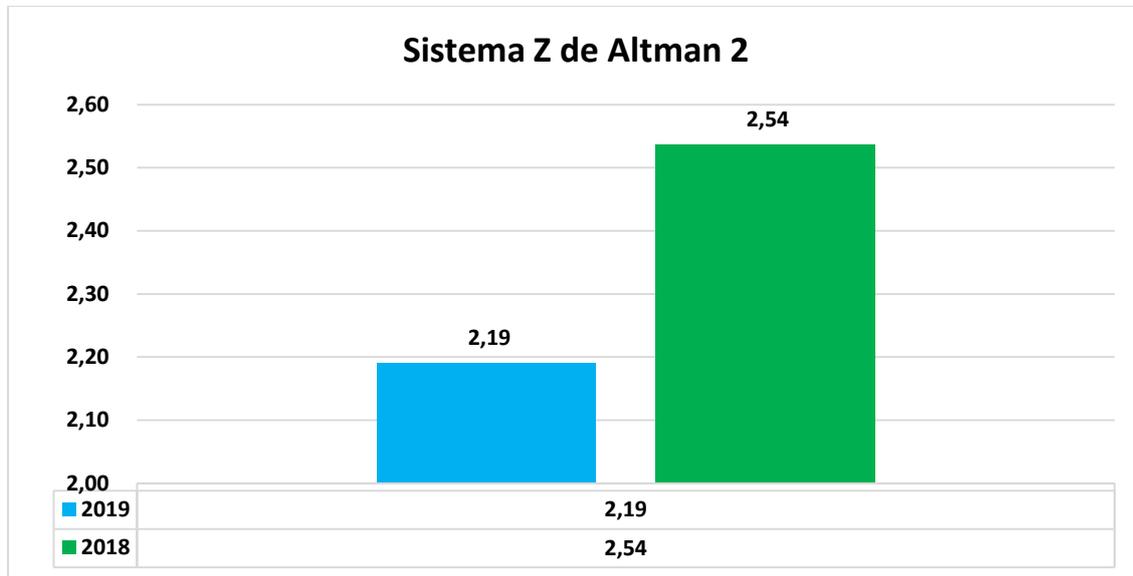
En la gráfica número 14, se observa que para el 2019 el ROE disminuyó un 67.90%. y el ROA disminuyó en un 65.77% comparándolo con el 2018, para su desarrollo, la empresa necesita presentar alternativas, monitoreadas que impacten en la estructura de apalancamiento y estructura de capital.

El multiplicador del apalancamiento financiero refleja el efecto para evaluar el rendimiento total para los dueños en estas importantes dimensiones. En el 2019 el ROE es de 0.26% y el 2018 pertenecía al 0.81% deteriorado por los multiplicadores del apalancamiento financiero.

Donde evidencia que la empresa perdió, rendimiento y rentabilidad con respecto a los años determinados para los resultados.

8.3.4 Modelo Z Altman

Gráfico N° 15: Sistema de evaluación del modelo Z Altman 2 para empresas de comercio y servicio de la empresa “Mariscos de Nicaragua S.A”, de los años 2019-2018.



Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a los resultados obtenidos en el sistema de modelo Altman para empresas comerciales y de servicio, realizado, podemos evidenciar la comparación esta presenta comportamientos similares en cuanto a la evaluación de indicadores financieros.

En ambos años se puede observar que la empresa se encuentra en la zona según los parámetros de Altman, debido a que ambos años su rango se encuentra entre 1.1 y el 2.6, no obstante, se observa que para el 2019 su punto de medida ha disminuido en un 13.78%, siendo esta con 2.19, mientras que para el 2018 su puntuación fue de 2.54.

El modelo nos indica que la empresa está lejos de quebrar, pero demuestra que para el 2019 está teniendo problemas para mantener su rendimiento operativo lo cual se ve afectado principalmente por su disminución en el capital de trabajo, su disminución de patrimonio, de igual forma presenta un aumento en sus pasivos en comparación al año anterior, lo que significaría que si la empresa sigue así corre el riesgo de caer en la zona gris.

8.4 Informe de la evaluación financiera

Con la aplicación de las técnicas y herramientas financieras (Análisis vertical, horizontal, razones financieras, evaluación Dupont, modelo Z de Altman) realizados en los estados financieros de la empresa Mariscos de Nicaragua S.A, en los periodos 2019 y 2018

El análisis vertical y horizontal de la empresa refleja que la empresa tuvo un leve aumento en sus ingresos por venta que consta de un 10% con respecto al 2018, sin embargo, sus costos de ventas y costos indirectos aumentaron de igual manera un 15% y 28% respectivamente, su utilidad antes de impuestos registro una disminución significativa de -54% en comparación al año 2018, sufriendo así una disminución en su ingreso por utilidad neta del -54%

En el estado de situación financiera la empresa Mariscos de Nicaragua S.A presenta para los 2019 activos totales por C\$753,094,026.11, el cual el activo corriente representa un 55% comparado a 2018 el cual fue de un 59%.

Con respecto a los activos fijos representan un 33% de los activos totales y el activo no corriente un 12%, mientras que para el 2018 fueron de 31% y 10% respectivamente.

El análisis horizontal presento que lo activos corrientes sufrieron una disminución de C\$89,204,929.10 los cuales representan un -18%, los activos fijos una disminución del -3% probablemente por las depreciaciones realizadas, el activo no corriente aumento en 1% debido a un aumento considerable en los activos diferidos.

En el 2019 el total de activo presento una disminución total del C\$96,545,037.60 los cuales representan el -11% relativamente.

El total de pasivo registra una disminución de C\$24,149,278.14 el cual representa un -6% relativamente, mientras que el sufrió una disminución de C\$96,545,037.52 que representa un -11% relativamente

La empresa Mariscos de Nicaragua S.A, presenta una liquidez casi inexistente, las razones de liquidez demuestran que la empresa apenas puede cubrir sus obligaciones a corto plazo dependiendo del uso de su inventario, y su capital de trabajo presenta una significativa reducción comparado al año anterior

Presenta una mejora administrativa en sus actividades debido a que redujo su periodo de cobro a los deudores para la recuperación de fondos de manera más frecuente, de igual manera los activos invertidos, presentan una mejora del 25% en el retorno obtenido

La empresa presenta un aumento del 45.44% de endeudamiento para el 2019 y presenta un índice de endeudamiento del 92.53% lo que indica que se endeuda seguidamente, y recurre a financiamiento de terceros para apalancarse y cubrir sus deudas a corto plazo.

Para el 2019 la empresa presenta una disminución del margen de utilidad del 25%, mientras que en el margen de utilidad neta presenta una disminución del 58% y el Rendimiento de los activos (ROA) para los años del 2019 y 2018 fueron de 0.51% y 1.19% respectivamente presentando una disminución del 65.77%. según la información obtenida de la evaluación del sistema Dupont.

El sistema Z de Altman, presento que la empresa está teniendo dificultades en mantener sus operaciones debido a que se encuentra en zona gris, con 2.19 según el índice de altman.

Mariscos de Nicaragua S.A

Razones financieras

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018

(Expresado en córdoba)

Grupo	Nº	Concepto	Indicador	2019	2018	Relatividad
<u>Liquidez</u>	1.-	Razón corriente	Veces	1.31	1.35	-2.96%
	2.-	Prueba acida	Veces	0.68	0.67	1.49%
	3.-	Capital de trabajo	Moneda	97,891,059.05	129,533,406.49	-24.43%
<u>Actividad</u>	4.-	Rotación de inventario	Veces	4.51	3.07	49.91%
	4.1.-	Periodo de permanencia del inventario	Días	80.86	119.00	32.05%
	5.-	Rotación de cuentas por cobrar	Veces	5.39	4.12	30.83%
	5.1.-	Periodo promedio de cobro	Días	67.73	88.69	23.57%
	6.-	Rotación de activos totales	Veces	2.49	1.85	34.59%
	<u>Endeudamiento</u>	7.-	Razón de endeudamiento	Porcentaje	48.06%	45.44%
8.-		Índice de endeudamiento financiero	Porcentaje	92.53%	83.29%	11.09%
9.-		Impacto en la carga financiera	Porcentaje	0.85%	0.58%	46.55%
10.-		Pasivo - Capital	Veces	0.12	0.03	300%
11.-		Cobertura de interés	Veces	2.16	5.02	-56.97%
<u>Rentabilidad</u>		12.-	Margen bruto de utilidad	Porcentaje	19.88%	22.90%
	13.-	Margen de utilidad operacional	Porcentaje	0.99%	2.38%	-58.40%
	14.-	Margen de utilidad neta	Porcentaje	0.69%	1.67%	-58.68%

8.5 Propuesta de plan de mejora

De acuerdo con los hallazgos de la evaluación realizada a la empresa, se plantea el siguiente plan de mejora para que con su aplicación se pueda ayudar a contribuir en mejorar las debilidades de la organización

<i>AREA</i>	<i>COMPONENTE</i>	<i>PERÍODO DE IMPLEMENTACION</i>	<i>RESPONSABLE</i>	<i>OBSERVACION</i>
<i>Administración</i>	<i>Contratación de asesoría financiera</i>	<i>Enero 2020</i>	<i>Gerente de administración</i>	<i>Es necesario para la identificación de financiamientos alternativos.</i>
<i>Administración</i>	<i>Políticas de cartera</i>	<i>Febrero 2020</i>	<i>Administración y contabilidad</i>	<i>Se requiere establecer políticas de cobro y darle el seguimiento y control sobre las cuentas</i>
<i>Administración</i>	<i>Reducción en gastos acumulados x pagar</i>	<i>Enero 2020</i>	<i>Administración</i>	<i>Revisar la carga patronal la cual tiene un monto significativo</i>
<i>Contabilidad</i>	<i>Presentación adecuada de estados financieros</i>	<i>Enero y febrero 2020</i>	<i>Contador general</i>	<i>La presentación de los estados financieros no sigue la normativa del PCGA</i>
<i>Contabilidad</i>	<i>Presentar un informe de costos y gastos mensuales</i>	<i>Enero 2020</i>	<i>Contador General</i>	<i>La presentación de costo y gastos permitirá conocer donde se pueden reducir para obtener mejores utilidades.</i>
<i>Contabilidad</i>	<i>Rotación de inventarios</i>	<i>Enero 2020</i>	<i>Contabilidad y almacén</i>	<i>Revisar la rotación de inventarios para no tener excesos en el almacén ya que son productos que se dañan con facilidad.</i>

IX Conclusiones

La evaluación financiera realizada a la empresa Mariscos de Nicaragua S.A correspondientes a los periodos finalizados 2018 y 2019 resulto lo siguiente.

Se identificó que la empresa Mariscos de Nicaragua S.A opera bajo el marco normativo de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y se rige bajo las leyes 562 “código tributario”, 822 “Ley de concertación tributaria” y por último se encuentra regulada por la ley 489 “ley de pesca y acuicultura”, de igual forma se contextualizo las generalidades de las finanzas y contabilidad.

En base a la información proporcionada por la empresa se aplicó el modelo FODA, la cual demostró las fortalezas y oportunidades tienden a dar un factor de optimización bajo con respecto al factor de riesgo el cual está conformado por las debilidades y las amenazas que posee la empresa , de igual forma las 5 fuerzas de Michel Porter, demostró el nivel de amenaza que de cada una de las fuerzas las cuales son fuertes para la amenaza de nuevos competidores y la rivalidad entre competidores, y moderada para la amenaza de productos sustitutos y el poder de negociación de tanto proveedores y clientes; la aplicación del análisis vertical y horizontal el cual demostró el aumento y disminución de cada una de las cuentas que posee la empresa, así como las variaciones de las mismas en el periodo comprendido del 2019 y 2018.

Con los estados financieros brindados por la empresa, se aplicaron las razones financieras las cuales permitieron medir la liquidez la cual se identificó que la empresa tiene problemas en cumplir sus obligaciones a corto plazo debido a que para lograrlo depende de la liquidación de sus inventario y su capital de trabajo para el 2019 ha disminuido en comparación al año 2018 limitando el manejo de sus recursos financieros que puede manejar libre mente, la razón de actividad demostró una mejora en la rotación de sus inventarios así como un aumento en su eficiencia de cobro a los clientes deudores, se identificó que la empresa posee un nivel de endeudamiento alto, y que para el 2019 la empresa ha recurrido a endeudarse de manera más frecuente, la rentabilidad demostró para el 2019 demostró bajas tanto en sus ingresos brutos así como sus ingresos netos, la aplicación del sistema Dupont el cual demostró el rendimiento del activo invertido el cual no cubre un retorno optimo al igual que el rendimiento sobre el patrimonio de igual forma demostró que la actividades de la empresa están financiadas mayormente por terceros, y por último el método Z de Altman, el cual demostró que la empresa va decayendo a una estimación de quiebra debido a que actualmente se encuentra en zona gris y en comparación al año 2018, sus niveles de puntaje según el modelo han decaído.

En base a toda la información recolectada mediante las pruebas realizadas, se brindó un plan de mejora con el fin de mejorar las fortalezas y debilidades que posee la empresa

X Recomendaciones

Es impórtate que las empresas crezcan y se desarrollen en la industria en la que trabajan por lo tanto en la empresa Mariscos de Nicaragua S.A, hemos desarrollado técnicas de evaluación estratégicas y aplicado herramientas y métodos de evaluación financiera, con el fin de mostrar datos que sean útiles para los gerentes y administradores que dirigen el negocio en la toma de decisiones.

A través del estudio realizado y los resultados obtenidos se pueden brindar recomendaciones que ayuden a la empresa a mejorar en la toma de sus decisiones:

- A. La empresa necesita mejorar su control interno y dale seguimiento al manejo de sus operaciones.
- B. La empresa opera bajo los PCGA, pero en la presentación de sus estados financieros estos incumplen la norma de presentación sin llevar un orden de acuerdo a la norma lo que dificulta la precisión en la que se puede obtener una información precisa.
- C. Para el desarrollo de la empresa debería invertir en la capacitación de su personal para su desarrollo y competencia.
- D. La empresa debería reinvertir las utilidades ganadas para el continuo desarrollo del negocio para disminuir el financiamiento de sus operaciones por terceros debido a que sus niveles de endeudamiento se consideran relativamente altos.
- E. Se deberá administrar de manera adecuada los ingresos de la empresa y en especial sus costos y gastos.

XI Bibliografía

Aaron Rodriguez (2016). Importancia del análisis financiero. Recuperado en :

<https://www.crosscapital.es/importancia-analisis-financiero/>

Andres Sebilla (S.F) Estados Financieros. Recopilado en:

<https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>

Braulio Garcia (S.F) Marco legal de Contabilidad. Recuperado de:

<https://sites.google.com/site/contabilidadgeneralbraulio/i-unidad-introduccion-al-sistema-de-informacion-contable/1-3-marco-legal-de-la-contabilidad>

Castillo Ruiz, Castro Benavides & Gutiérrez Cruz, (2016, P.1) “Incidencia del Análisis Financiero mediante la aplicación de Razones Financieras en la toma de decisiones de Panadería Las Delicias, S.A durante los períodos contables 2013-2014”, Recuperado de:

<https://repositorio.unan.edu.ni/1864/1/17366.pdf>

Charles Gabriel Ribbeck Gomez (2014). Análisis e interpretación de estados financieros:

+herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de ate vitarte, 2013. Recuperado de:

http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/1112/ribbeck_gcg.pdf;jsessionid=3520602EC9AAC5F04CC9091A89142DD0?sequence=1

Contabilidad y Finanzas (2015), Recuperado de:

<http://contabilidadyfinanzas1905.blogspot.com/2015/06/relacion-entre-la-contabilidad-y-las.html#:~:text=Relaci%C3%B3n%20con%20la%20contabilidad.,una%20subfunci%C3%B3n%20de%20las%20finanzas.>

Daniel Portè Beck (2020), Altman Z-Score: la fórmula para detectar empresas en riesgo de quiebra,

Recuperado de: <https://www.bolsaexpertos.com/altman-z-score/>

Daniel Rodriguez (2015), Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), recuperado de: <https://contabilidad.com.do/principios-de-contabilidad-generalmente-aceptados-pcga/>

Daniela Carolina Calero Martínez (2016). Análisis De La Rentabilidad Financiera Del Hotel Luna S.A En Los Periodos Comprendidos 2013-2014. Recuperado de: <https://repositorio.unan.edu.ni/4725/1/16870.pdf>

Enrique Rus Arias (2020) Análisis horizontal recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html>

Enrique Rus Arias (2020) Análisis vertical recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-vertical.html>

Espinoza, R. (2013). La Matriz de análisis Dafo o Foda. Recuperado de: <https://robertoespinosa.es/2013/07/29/la-matriz-de-analisis-dafo-foda>

Finanzas y contabilidad (2013), Relación Finanzas Administración Recopilado en: <https://finanzasyccontabilidadbf.wordpress.com/2013/07/12/relacion-finanzas-administracion/>

Finanzas y las Empresas (2016), Recopilado de: <https://lasfinanzasylasempresas.wordpress.com/2016/04/27/relacion-de-las-finanzas-con-otras-ciencias/>

Flores Villalpando, R. y Flores Villalpando, R. (2014). Análisis de estados financieros. Editorial Digital UNID. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/unanmanagua/41177?page=1>

Francisco Javier Flores Díaz (2011). Análisis Financiero Estratégico de la Empresa “Grupo Orca S.A”. Recuperado de: <http://repositorio.uca.edu.ni/1169/1/UCANI3361.pdf>

Gitman, L.J Administración Financiera. México, D.F.: HARLA,S.A. de C.V. Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros/>

Graham, J.R.; Smart, B.S.; Megginson, W.L. (2011), Finanzas Corporativas. México, D.F.: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V. Recuperado de:

<http://www.tesoem.edu.mx/alumnos/cuadernillos/2007.004.pdf>

Jorge L, Garcia (2013). Marco Jurídico Contable. Recuperado de: <http://itaxlegal.com/el-marco-juridico-contable/>

LEY No. 678 (2009), ley general del instituto nicaragüense de la pesca y acuicultura, recuperado de: <http://legislacion.asamblea.gob.ni/normaweb.nsf/b92aeea87dac762406257265005d21f7/d38912f37ac791980625764a0061c502>

Maria Granel (2019) sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad. Recuperad de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>

Mariela de los Ángeles Tenorio Moraga & Erick Flores Urbina (2015), Diagnostico Financiero de la Empresa Seguridad Electrónica, mediante el Análisis integral de los Estados Financieros para el periodo 2013-2014. Recuperado de: <https://repositorio.unan.edu.ni/8336/1/17519.pdf>

Medardo Paredes Choque (2017). Los Estados Financieros Y Su Influencia En La Toma De Decisiones De La Empresa Expreso Internacional Titicaca Bolivia S.R.L. Periodos 2014 – 2015. Recuperado de: http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4441/Paredes_Choque_Medardo.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Omar Rivera Claros PBG (2020) Estimación del Riesgo de Quiebra en Épocas de Crisis Aplicación del Modelo: Altman “Z Score”, Recuperado de: <https://contadores-aic.org/estimacion-del-riesgo-de-quiebra-en-epocas-de-crisis-aplicacion-del-modelo-altman-z-score-2/#:~:text=Origen%20del%20modelo%20Z&text=El%20modelo%20de%20Altman%2C%20se,y%20el%20Estado%20de%20Resultados.>

Ortiz Gómez (2009). Diseño de un modelo de gestio financiera para microempresas comerciales de la ciudad de quito recuperado de:

<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/7800/1/UPS-ST000656.pdf>

Oscar León García (2009). Diagnostico financiero recuperado de:

<https://es.calameo.com/books/00473622644f416590967>

Patricia Nuño (2018) Tipos de Contabilidad. Recuperado en: <https://www.emprendepyme.net/tipos-de-contabilidad.html>

Paula Nicole Roldan (2019) Finanzas recuperado de:

<https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>

Peiro, A. (2020). 5 fuerzas de Porter. Recuperado de:

<https://economipedia.com/definiciones/las-5-fuerzas-de-porter.html>

Pérez Karina, Pérez Jader, Talavera Exania (2019). Incidencia del análisis financiero en la toma de decisiones sobre el otorgamiento de créditos en la Asociación Campesina Conociéndonos y Produciendo (ACCP) durante el periodo contable 2014. Recuperado de:

<https://repositorio.unan.edu.ni/1868/1/17368.pdf>

Porto, J. (2017). Definición de foda. Recuperado de: <https://definicion.de/foda/>

Raúl H. Vallado Fernández (S,F), Medicion de Salud de Una Empresa Modelo de Puntaje de Edward J. Altman, Recuperado de: http://www.contaduria.uady.mx/files/material-clase/raul-vallado/FN03_modelodeAltmanparamercadosEmergentes.pdf

Riquelme, M. (2016). FODA: Matriz o Análisis FODA – Una herramienta esencial para el estudio de la empresa. Recuperado de: <https://www.analisisfoda.com/>

Roman Herandez (2013) Análisis financiero mediante indicadores para la toma de decisiones.

Recuperado de: <https://www.gestiopolis.com/analisis-financiero-mediante-indicadores-para-la-toma-de-decisiones/>

Rosmery Belalcazar Grisales & Andrés Trujillo Ospina (2016), ¿Es el modelo Z-Score de Altman un buen predictor de la situación financiera de las Pymes en Colombia?, Recuperado de:

https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11575/Andres_TrujilloOspina_Rosmery_BelalcazarGrisales_2016.pdf?sequence=2#:~:text=El%20modelo%20Z%2DScore%20de%20Altman%20es%20un%20modelo%20de,las%20empresas%20solvente%20o%20insolvente

Rugama Talavera, Urrutia & Umanzor Mejía (2016), Importancia de la aplicación de indicadores financieros en la toma de decisiones de la empresa New Cigars S.A. durante el periodo 2013-2014. Recuperado de: <https://repositorio.unan.edu.ni/1863/1/17365.pdf>

Salvador Sánchez Cruz (S:F) Marco legal de una empresa:

<https://www.monografias.com/docs/Marco-legal-de-una-empresa-P3U5AYUPCDU2Z>

Staff (2015). ¿Cómo se relacionan las finanzas con la Economía?, Recuperado de:

<https://angelfinanciero.com/se-relaciona-las-finanzas-la-economia/>

Susan Gil (S.F) Contabilidad. Recopilado en:

<https://economipedia.com/definiciones/contabilidad.html>

XII Anexos

Anexo # 1 Guía de entrevista dirigida al gerente general

GUÍA DE ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE GENERAL	
Nombre del entrevistado: _____	
Puesto que desempeña: _____	
Fecha: _____ / _____ / _____	
Hora de Inicio: _____ : _____	Hora Final: _____ : _____
Objetivo de la Entrevista	
Recibir información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa " Mariscos de Nicaragua, S.A." en relación al funcionamiento administrativo y financiero.	
Preguntas abiertas	
<ol style="list-style-type: none">1. ¿Describa brevemente como inicio la empresa, ¿cuántos años lleva en el mercado?2. ¿Cuál es la misión, visión de la empresa, y como es su estructura organizativa?3. ¿Considera usted que la visión y misión se adapta al ambiente actual en el cual se desarrolla la empresa?4. ¿En la actualidad cual es la cantidad de socios con que cuenta la empresa?5. ¿Reciben los socios alguna remuneración?6. ¿La empresa tiene Plan Estratégico?7. ¿La alta gerencia ha orientado que el área financiera elabore un presupuesto de ingresos y egresos?8. ¿De existir un presupuesto de ingresos y egresos, este se adapta a las necesidades de la empresa?9. ¿Los estados financieros que presenta la instancia financiera, cumple con las expectativas que la gerencia espera de este tipo de informes?10. ¿Qué servicios oferta la compañía en el mercado?11. ¿Actualmente la empresa ha realizado inversiones?12. ¿Tiene créditos vigentes con sus proveedores?13. ¿Quiénes son sus principales clientes?14. ¿Con que entidades bancarias posee créditos vigentes?15. ¿Tiene créditos en otras instituciones financieras?16. ¿Cuáles serían las fortalezas y oportunidades que tiene la empresa?17. ¿Cuáles serían las debilidades y amenazas que tiene la empresa?	

Anexo # 2 Guía de entrevista dirigida al gerente general

GUIA DE ENTREVISTA AL GERENTE GENERAL		
Nombre del entrevistado: _____		
Puesto que desempeña: _____		
Fecha: _____ / _____ / _____		
Hora de Inicio: _____ : _____ Hora Final: _____ : _____		
Objetivo de la Entrevista		
Obtener información a fin de conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa " Mariscos de Nicaragua, S.A." En relación al funcionamiento administrativo y financiero.		
Preguntas cerradas	SI	NO
1. ¿Considera usted que la empresa se visto afectada de alguna manera Por la entrada de nuevas empresas similares?		
2. ¿Cuándo toma una decisión, primeramente, lo discute con un especialista financiero?		
3. ¿Posee excelentes relaciones con sus proveedores?		
4. ¿Posees excelentes relaciones con sus clientes?		
5. Según los resultados de los períodos anteriores, ¿sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?		
6. ¿Por medio del Balance General de los últimos años, estima que el capital con que opera es suficiente?		
7. ¿Para ejecutar el trabajo operativo, la fuente de financiamiento que utiliza son las instituciones financieras?		
8. ¿Tiene su organización auditoría externa (realizadas por una empresa de auditoría o un contador público autorizado)?		

Anexo # 3 Entrevista dirigida al contador general

ENTREVISTA DIRIGIDA AL CONTADOR GENERAL

Nombre del entrevistado: _____

Puesto que desempeña: _____

Fecha: _____ / _____ / _____

Hora de Inicio: _____ : _____ Hora Final: _____ : _____

Objetivo de la Entrevista

Conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa “Empresa de Mariscos de Nicaragua S.A” en relación al aspecto financiero y contable.

Preguntas abiertas

1. ¿Qué tipo de contabilidad maneja la empresa para el registro de sus transacciones y posterior elaboración y presentación de la información financiera?
2. ¿La empresa presenta y elabora sus estados financieros en base a los PCGA o NIIF?
3. ¿Conoce usted la visión y misión de la empresa?
4. ¿Considera importante la aplicación de técnicas de evaluación financiera a los estados financieros que elabora y presenta la empresa?
5. ¿Qué afectaciones contables cree usted que pueda tener esta empresa al no aplicar de forma correcta una evaluación financiera a sus estados financieros?
6. ¿Qué técnica de evaluación financiera considera más adecuado para la empresa?
7. ¿Se elaboran periódicamente informes financieros dirigidos a la junta directiva de la empresa?
8. ¿Cree usted que las herramientas de evaluación financiera permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes relacionados con la parte financiera de la empresa?
9. ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la empresa?
10. ¿Los estados financieros son presentados con sus respectivas comparaciones y explicaciones?
11. ¿Todos los ingresos y egresos cumplen con el criterio de la base contable adecuada a la empresa?
12. ¿Se elabora un presupuesto o plan maestro en base a las necesidades de la empresa?
13. ¿Cuáles el plazo de crédito concedido a los clientes?
14. ¿Existe dificultad para la recuperación de la cartera de créditos vigentes de la empresa?
15. ¿Cómo son las negociaciones de financiación a los barcos industriales y Pescadores?
16. ¿Posee información acerca de opciones de financiamiento o modelos de Inversión?
17. ¿Qué porcentaje de plantas procesadoras son propiedad de la compañía?
18. ¿Cuál es la política utilizada para la distribución de las utilidades?
19. ¿Cómo afecta la capacidad instalada para la generación de los ingresos?
20. ¿Poseen sistemas de contabilidad automatizada?
21. ¿Conoce la disponibilidad de efectivo diario con que cuenta la empresa?

- 22.** ¿La información contable que proporciona el departamento de contabilidad es mensual?
- 23.** ¿Según los resultados de los períodos anteriores, sabe cómo se encuentra la rentabilidad de la empresa?
- 24.** ¿Una vez que obtiene los estados financieros procede a elaborar informes de evaluación financiera?
- 25.** ¿Lleva control del ciclo de conversión del efectivo, evaluación de liquidez y capital de trabajo?

Anexo # 4 Entrevista dirigida al administrador

ENTREVISTA DIRIGIDA AL ADMINISTRADOR	
Nombre del entrevistado: _____	
Puesto que desempeña: _____	
Fecha: _____ / _____ / _____	
Hora de Inicio: _____ : _____	Hora Final: _____ : _____
Objetivo de la Entrevista	
Conocer la situación actual en la que se encuentra la empresa “Empresa de Mariscos de Nicaragua S.A” en el aspecto administrativo y financiero.	
Preguntas abiertas	
<ol style="list-style-type: none">1. ¿Qué funciones realiza en la Empresa?2. ¿Cómo está estructurada la empresa?3. ¿Cuántos trabajadores laboran en la empresa?4. ¿Conoce usted la visión y misión de la empresa?5. ¿Considera usted que la visión y misión se adapta al ambiente actual en el cual se desarrolla la empresa?6. ¿Conoce usted sobre aplicación de técnicas de evaluación financiera?7. En su experiencia, ¿Qué beneficios le brinda a la empresa la realización de una evaluación financiera?8. ¿En la empresa se realiza Planeación Financiera, qué periodo abarca este proceso?9. ¿En caso de que no se cumpla la meta establecida, qué medidas se toman?10. ¿La empresa posee algún tipo de respaldo financiero en caso de algún imprevisto?11. ¿Cómo es el ambiente laboral de la empresa?12. ¿La empresa posee controles internos?13. ¿Qué actividad realiza la empresa para captar la atención de los clientes?14. ¿Cuáles son los Clientes de la Empresa?15. ¿La empresa posee fuentes de financiamiento?16. ¿La empresa ha tenido problemas de iliquidez financieras en algún momento?17. ¿Qué medidas se han tomado para mejorar los problemas de iliquidez financiera?18. ¿La empresa tiene políticas establecidas que puedan medir la incidencia del capital de trabajo?	

- 19.** Según su criterio ¿Considera usted que la empresa se encuentra en una situación estable y que pueda seguir creciendo?
- 20.** ¿Cuánto es el tiempo establecido para convertir sus activos corrientes en efectivos?
- 21.** ¿Cómo considera el resultado de sus ventas en comparación a periodos anteriores?
- 22.** ¿Considera que la empresa posee la capacidad de cubrir sus deudas en el corto plazo?
- 23.** ¿Considera usted que la empresa necesita inversión externa?
- 24.** ¿La empresa realiza inversiones con las utilidades obtenidas recientemente?
- 25.** ¿la empresa posee controles contables para los estados financieros?

Anexo # 5 Estado de situación financiera 2018 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

**EMPRESA MARISCOS DE NICARAGUA S, A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
EXPRESADO EN MILES DE CORDOBAS**

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVOS</u>	
Efectivo	2.236.326,91	Proveedores	51.407.131,98
Banco moneda nacional	884.621,32	Prestamos x pagar	293.226.391,50
Banco moneda Extranjera	11.663.004,15	Comisiones x pagar. Acopio	1.276.267,93
Fondo fijo	603.711,20	Comisiones x pagar. Acopio	276.100,47
DISPONIBILIDADES	15.387.663,58	Comisiones x pagar comercialización	-
Habitación pesca Ind. Flota Nacional	12.036.348,55	Comisiones x pagar	-
Habilitación Pesca Ind. Flota Extranj.	1.406.134,18	Intereses sobre prestamos	-
Habilitación Pesca Artesanal Entre Empresas	15.332.369,25	Intereses s/adelantos compradores	-
A Empleados por Prestamos	141.196,82	Anticipo recibidos	1.111.112,96
Deudores Diversos	6.588.511,71	Prestamos entre Empresas	-
Anticipos para Gastos y Comprar	82.689.255,66	Retenciones x pagar	4.572.500,02
Habilitación Centros de acopio	6.828.733,45	Gastos Acumulados x pagar	12.524.710,46
Cuentas por cobrar barcos	5.710.426,78	Recepciones pendientes x pagar (#1)	7.820.191,11
Embarques de productos viajes por liquidar y préstamos a cap.	4.387.727,16	Comisiones x pagar Acopio (3, 4 y 5)	539.958,13
Provisión p/cuentas incobrables	- 1.635.570,47	DOCUMENTOS Y CUENTAS X PAGAR C. P.	372.754.364,56
atalantic	-	Préstamos Bancarios	12.500.086,79
DOCUMENTOS Y CTAS X COBRAR	226.266.547,20	Otros	841.177,19
Materiales, suministros y red. Transito	101.452.848,50	A socios	-
Hielo	-	Dividendos x pagar	-
Materia Prima y Productos en proceso	36.399.315,67	DOCUMENTOS Y CUENTAS X PAGAR L. P.	13.341.263,98
Productos Empacados L.P.V	115.830.177,91	Acciones Comunes Autorizadas y Pago	286.728.480,17
Provision P/Ajuste de inventario	-	Acciones Pref. Autorizadas y pago.	-
INVENTARIOS	253.682.342,08	Capital Social Autorizado	-
		Reservas	-

Impuestos Pagados x adelantado	6.951.218,19	Revaluación de activos	6.371.015,56
Activos Fijos	501.621.459,46	Aportaciones socios	311.346.061,03
Construcciones en proceso	19.758.650,21	Good Will	84.301.335,57
Depreciaciones Acumulada	- 261.789.120,73	Resumen Ganancias y perdidas	-
ACTIVO FIJO	259.590.988,94	Ajuste periodo Anterior	1.070.287,54
Activo Diferido	161.969,27	Resultados periodo anterior	- 248.432.859,98
Otros Activos	1.796.339,41	Resultados del periodo	22.159.115,20
Activo intangibles	84.301.335,57	CAPITAL	463.543.435,09
Inversiones	1.500.659,47		
TOTAL ACTIVOS	849.639.063,71	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	849.639.063,63

Anexo # 6 Estado de resultado 2018 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

**EMPRESA MARISCOS DE NICARAGUA S, A.
ESTADO DE RESULTADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Ventas Netas		931.179.380,29
Ventas Brutas	975.812.193,35	
Variación de Mercado	- 42.517.538,52	
Devoluciones y descuentos	- 2.115.274,54	
Costo de ventas		<u>778.076.039,55</u>
Materia prima	688.601.520,35	
Mano de obra directa	10.720.393,08	
Material de Empaque	16.845.835,18	
Aditivos	1.813.939,02	
Producción	57.500.575,19	
Depreciación	2.593.776,73	
Utilidad Bruta		153.103.340,74
Gasto Operacional		<u>110.939.647,02</u>
Gastos de ventas	20.167.255,26	
Gastos de Administración	71.586.773,24	
Depreciación	19.185.618,52	
Utilidad o Pérdida Operacional		42.163.693,72
Otros Ingresos y Egresos		<u>- 7.504.673,54</u>
Otros Ingresos	6.929.492,25	
Flota Pesquera	- 14.434.165,79	
Utilidad o perdida antes de intereses, deslizamiento e impuestos		34.659.020,18
Deslizamientos Monetario	- 7.504.673,54	
Utilidad antes de impuestos e intereses		27.154.346,64
Gastos Financieros	5.407.861,97	
Utilidad o Perdida antes de IR		21.746.484,67
IR 30%		<u>6.523.945,40</u>
Utilidad o Pérdida Neta		15.222.539,27

Anexo # 7 Estado de situación financiera 2019 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

**EMPRESA MARISCOS DE NICARAGUA S, A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
EXPRESADO EN MILES DE CORDOBAS**

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVOS</u>	
Efectivo	923.741,59	Proveedores	37.422.694,09
Banco moneda nacional	825.504,48	Prestamos x pagar	254.797.326,37
Banco moneda Extranjera	14.078.585,07	Comisiones x pagar. Acopio	770.316,94
Fondo fijo	1.369.000,01	Comisiones x pagar. Acopio	232.115,42
DISPONIBILIDADES	17.196.831,15	Comisiones x pagar comercialización	-
Habilitacion pesca Ind. Flota Nacional	20.140.057,28	Comisiones x pagar	-
Habilitación Pesca Ind. Flota Extranj.	665.068,43	Intereses sobre prestamos	-
Habilitación Pesca Artesanal	18.097.884,09	Intereses s/adelantos compradores	-
Entre Empresas	141.196,82	Anticipo recibidos	7.403.004,85
A Empleados por Prestamos	982.315,89	Prestamos entre Empresas	-
Deudores Diversos	24.482.168,39	Retenciones x pagar	2.487.360,85
Anticipos para Gastos y Comprar	8.187.555,75	Gastos Acumulados x pagar	6.840.911,33
Habilitación Centros de acopio	9.032.434,95	Recepciones pendientes x pagar (#1)	4.705.205,03
Cuentas por cobrar barcos	2.931.763,86	Comisiones x pagar Acopio (3, 4 y 5)	532.848,02
Embarques de productos viajes por liquidar y préstamos a cap.	102.997.379,41	DOCUMENTOS Y CUENTAS X PAGAR C. P.	315.191.782,90
Provisión p/cuentas incobrables	- 2.038.123,74	Total Pasivo Corrientes	315.191.782,90
atalantic	-	Préstamos Bancarios	46.600.445,72
DOCUMENTOS Y CTAS X COBRAR	190.788.916,46	Otros	154.121,78
Materiales, suministros y red. Transito	105.818.448,91	A socios	-
Hielo	155.500,00	Dividendos x pagar	-
Materia Prima y Productos en proceso	20.934.262,76	DOCUMENTOS Y CUENTAS X PAGAR L. P.	46.754.567,50
Productos Empacados L.P.V	72.631.675,69	Total Pasivo No corrientes	46.754.567,50

Provision P/Ajuste de inventario	-		
INVENTARIOS	199.539.887,36		
Impuestos Pagados x adelantado	5.557.206,98	Acciones Comunes Autorizadas y Pago Acciones Pref. Autorizadas y pago.	286.728.480,17
Total Activos Corrientes	413.082.841,95	Capital Social Autorizado	-
Activos Fijos	517.616.454,25	Reservas	-
Construcciones en proceso	26.909.019,25	Revaluación de activos	6.371.015,56
Depreciaciones Acumulada	- 292.933.089,64	Aportaciones socios	311.346.061,03
ACTIVO FIJO	251.592.383,86	Good Will	84.301.335,57
Activo Diferido	744.825,10	Resumen Ganancias y perdidas	-
Otros Activos	1.871.980,16	Ajuste periodo Anterior	
Activo intangibles	84.301.335,57	Resultados periodo anterior	- 216.097.097,55
Inversiones	1.500.659,47	Resultados del periodo	- 81.502.119,07
Activos No Corrientes	88.418.800,30	CAPITAL	391.147.675,71
TOTAL ACTIVOS	753.094.026,11	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	753.094.026,11

Anexo # 8 Estado de resultado 2019 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

**EMPRESA MARISCOS DE NICARAGUA S, A.
ESTADO DE RESULTADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Ventas Netas		1.028.195.946,68
Ventas Brutas	1.063.470.393,10	
Variación de Mercado	- 31.690.267,67	
Devoluciones y descuentos	- 3.584.178,75	
Costo de ventas		900.685.765,74
Materia prima	786.425.889,78	
Mano de obra directa	15.267.438,09	
Material de Empaque	19.863.206,53	
Aditivos	2.257.057,24	
Producción	73.584.546,70	
Depreciación	3.287.627,40	
Utilidad Bruta		127.510.180,94
Gasto Operacional		127.319.391,48
Gastos de ventas	21.042.075,37	
Gastos de Administración	84.097.212,04	
Depreciación	22.180.104,07	
Utilidad o Pérdida Operacional		190.789,46
Otros Ingresos y Egresos		29.255.615,51
Otros Ingresos	37.769.215,61	
Flota Pesquera	- 8.513.600,10	
Utilidad o perdida antes de intereses, deslizamiento e impuestos		29.446.404,97
Deslizamientos Monetario	- 10.487.135,01	
Utilidad antes de impuestos e intereses		18.959.269,96
Gastos Financieros	8.782.622,73	
Utilidad o Perdida antes de IR		10.176.647,23
IR 30%		3.052.994,17
Utilidad o Pérdida Neta		7.123.653,06

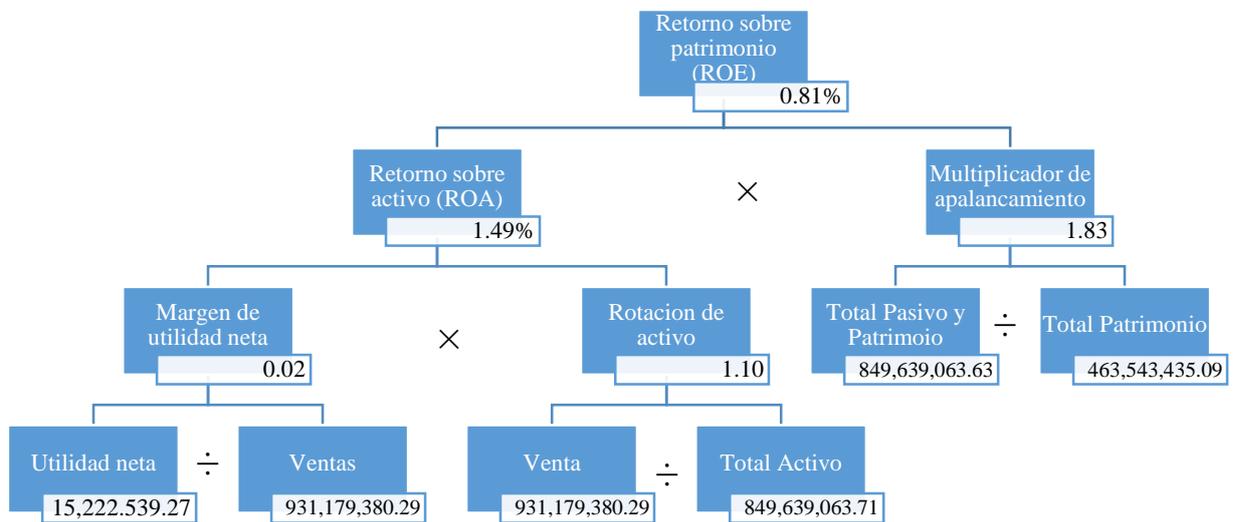
Anexo # 9 Sistema de evaluación Dupont 2018 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

Mariscos de Nicaragua S.A

Método Dupont

Al 31 de diciembre del 2018

(Expresado en córdoba)



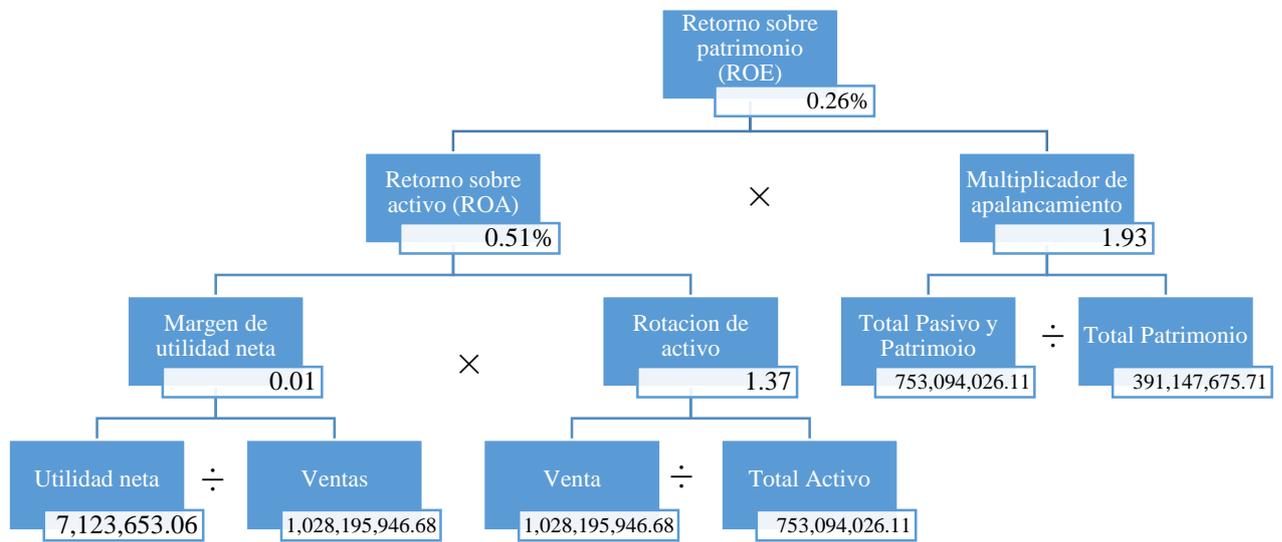
Anexo # 10 Sistema de evaluación Dupont 2019 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

Mariscos de Nicaragua S.A

Método Dupont

Al 31 de diciembre del 2019

(Expresado en córdoba)



Anexo # 11 Evaluación del Modelo Z2-Altman 2019-2018 de la empresa Mariscos de Nicaragua S, A.

La Z2-Score: $6.56X_1 + 3.267X_2 + 6.72X_3 + 1.05242X_4$.

Donde:

$$X_1 = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activos Totales}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activo Total}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuesto e Intereses}}{\text{Activo Total}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Valor Contable del Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$$

Criterio de decisión

Para evaluar el resultado del modelo Z2 tenemos las siguientes clasificaciones:

- Z-score arriba de 2,6** La compañía se encuentra financieramente saludable.
- Z-score entre 1,1 y 2,6** Zona gris, definida por Altman, en la cual se presenta alguna probabilidad de quiebra.
- Z-score por debajo de 1,1** Probabilidad de quiebra financiera muy alta.

Variable	2019	Z-Score-2, 2019	2018	Z-Score-2, 2018
X1	0.13	0.85	0.15	1.00
X2	0.01	0.03	0.02	0.06
X3	0.03	0.17	0.03	0.21
X4	1.08	1.14	1.20	1.26
Modelo Z Altman 2		2.19		2.54

Zona Gris

Zona Gris

Anexo # 12 Leyes

Ley no 822 – ley de concertación tributaria			
Título	Capítulo	Sección	Artículos
Título I	Capítulo II	Sección V	<ul style="list-style-type: none"> ➤19 – Gestión de impuestos ➤20 – Constancia de retenciones ➤21 – Excepción de la obligación de declarar a los trabajadores ➤22 – Obligaciones de liquidar, declarar y pagar
	Capítulo III	Sección III	<ul style="list-style-type: none"> ➤33 – Valuación de inventarios y costos de ventas ➤34 – Sistemas de depreciación y amortización. ➤41 – IR anual ➤42 – IR a pagar ➤43 – Formas de pago y anticipos. ➤44 – Forma de pago de retenciones a cuentas del IR. ➤46 – Formas de pago de retenciones definitivas del IR. ➤47 – Determinación y liquidación
Título II	Capítulo IV - Disposiciones comunes para enajenaciones, importaciones e interacciones y servicios	Sección I – Liquidación, declaración y pago de impuestos	<ul style="list-style-type: none"> ➤96 - Liquidación ➤97 - Declaración ➤98 - Pago
		Sección II – Compensación y devolución de saldos a favor	➤99 – requisitos para la compensación y devolución de saldos a favor
		Sección IV – Obligaciones del contribuyente	➤100 – Otras obligaciones

Ley no 562 – Código tributario de la republica de Nicaragua

Título	Capítulo	Sección	Artículos
Título I – Disposiciones generales	Capítulo I – Principios y definiciones		<ul style="list-style-type: none"> ➤ 1 – Ámbitos de aplicación ➤ 2 – Fuentes
Título II – Relación tributaria	Capítulo I – Obligación tributaria		<ul style="list-style-type: none"> ➤ 12 – Concepto ➤ 13 – Imposibilidad de convenios entre particulares ➤ 14 – Alcances de la obligación tributaria
	Capítulo II – Sujetos, contribuyentes y responsables		<ul style="list-style-type: none"> ➤ 15 – Sujeto activo ➤ 16 – Sujeto pasivo ➤ 17 – Solidaridad ➤ 18 – Contribuyentes ➤ 19 – Responsables por deuda tributaria ajena ➤ 20 – Responsables directos ➤ 21 – Responsabilidad de los agentes
	Capítulo IV – Hecho generador		<ul style="list-style-type: none"> ➤ 28 – Concepto ➤ 29 – Ocurrencia ➤ 30 – Caso especial ➤ 31 – Medios de extinción
		Sección I - Pago	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 32 – Concepto ➤ 33 – Pago por terceros ➤ 34 – Cumplimiento ➤ 35 – Dación de pago ➤ 36 – Imputación de pago ➤ 37 – Pagos a cuenta ➤ 38 – Facilidades de pago

Ley no 678 – Ley general de pesca y acuicultura

Título	Capítulo	Sección	Artículos
Título I – Disposiciones generales	Capítulo I – Creación, naturaleza y objetivo		➤ 1 – Creación, naturales y objetivo ➤ 3 – El INPESCA
	Capítulo II – Funciones y atribuciones del instituto		➤ 4 – Cumplimiento de su objetivo
	Capitulo III - Patrimonio		➤ 5 - Patrimonio
Título III – Disposiciones transitorias y finales	Capitulo único – Reformas y derogaciones		➤ 18 – Efectos de ordenamiento ➤ 19 – Reformas ➤ 20 – Derogación ➤ 21 – Instituto Nicaragüense de la Pesca (INPESCA)