

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

INCIDENCIA DEL CAPITAL SEMILLA DEL PROGRAMA DE CRECIMIENTO VERDE DE  
PROCOMER PARA LA PYME CEBASA S.A EN EL 2022-2025

MEMORIA DE SEMINARIO DE GRADUACIÓN

ARCE RAMOS SARA MARIELA 402480547

CÉSPEDES BARRANTES FABIÁN ESTEBAN 208060680

HERNANDEZ CHEVEZ KARLA VANESSA A00147331

ROJAS ALFARO SUYEN VANESSA 207970953

“Campus Omar Dengo”

Heredia 2023

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

INCIDENCIA DEL CAPITAL SEMILLA DEL PROGRAMA DE CRECIMIENTO VERDE DE  
PROCOMER PARA LA PYME CEBASA S.A EN EL 2022-2025

Memoria de Seminario de Graduación

Sometido a consideración del tribunal examinador, como requisito parcial para optar al Grado de  
Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera.

Arce Ramos Sara Mariela 402480547

Céspedes Barrantes Fabián Esteban 208060680

Hernández Cheves Karla Vanessa A00147331

Rojas Alfaro Suyen Vanessa 207970953

Responsable Académica

Jilma Majano Benavides

“Campus Omar Dengo”

Heredia 2023

## DEDICATORIA

A mis padres Doris y Rodolfo, quienes han sido la base de mi educación desde niño. A mis hermanos, Arleth y Harlan, que han sido los mejores compañeros de vida. A mis sobrinos Valeria, Paula, Alejandro e Ian, quienes han sido el motivo de mi alegría.

Fabian Céspedes Barrantes

A mis padres Héctor Alonso y Santos María, quienes han sido mis pilares en mi formación académica, les agradezco enormemente su apoyo cada día. Su presencia en mi vida ha sido un regalo invaluable y estoy eternamente agradecida por todo lo que han hecho por mí. Muchas gracias por ser los mejores padres del mundo.

Karla Hernández Cheves

A Dios que me ha permitido concluir mi carrera, a mi madre Irene que ha sido mi motivación para salir adelante, a mi padre Carlos que me ilumina desde el cielo, a mis hermanos, a mi abuela Socorro y a mi tía María Elena por haberme acompañado en cada momento de mi carrera ya que cada uno de ellos ha contribuido en este camino.

Sara Arce Ramos

A mis padres Carlos Alberto y Ana Lucía, quienes han sido pilares en mi formación personal y académica. A mis hermanas Marycruz y Naoky, que han sido parte de mi motivación y alegría a lo largo de mi vida. A mis hermanos Andrés y Jeancarlos, quienes me han brindado su apoyo en todo momento. A todos ellos les agradezco enormemente su comprensión y presencia a lo largo de este camino. Gracias por ser los mejores.

Suyen Rojas Alfaro

## AGRADECIMIENTO

En primer lugar, deseamos expresar nuestro agradecimiento a la Universidad Nacional, en particular a la Escuela de Administración, por la formación que hemos recibido durante estos años. También queremos agradecer a los académicos que han sido parte de nuestra formación profesional, así como a nuestra tutora Jilma Majano Benavides, a nuestro lector interno Fernando Montero Cordero y a nuestro lector externo Rafael Arias Ramírez.

Asimismo, queremos agradecer a los representantes del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, quienes desde el inicio estuvieron dispuestos a colaborar con nuestra investigación. En especial, agradecemos a Ana Laura Vega Rodríguez, Diana Castillo y Jonathan Murillo.

Agradecemos enormemente sus valiosos comentarios y sugerencias que han sido fundamentales para el desarrollo y la calidad de este trabajo. No podemos dejar de reconocer que su colaboración ha sido esencial para el éxito de esta investigación.

Atentamente:

Sara Arce Ramos

Fabián Céspedes Barrantes

Karla Hernández Cheves

Suyen Rojas Alfaro

## TABLA DE CONTENIDOS

DEDICATORIA .....	I
AGRADECIMIENTO .....	II
TABLA DE CONTENIDOS .....	III
LISTA DE CUADROS .....	VI
LISTA DE TABLAS .....	VI
LISTA DE DIAGRAMAS .....	VI
LISTA DE FIGURAS .....	VI
LISTA DE ANEXOS .....	VII
LISTA DE GRÁFICO .....	VII
LISTA DE ABREVIATURAS .....	VII
RESUMEN EJECUTIVO .....	1
INTRODUCCIÓN .....	1
POSTER .....	3
CAPÍTULO I ASPECTOS METODOLÓGICO .....	1
<i>1.1 Planteamiento del problema y descripción del problema.....</i>	<i>2</i>
1.1.1 Planteamiento y descripción del problema .....	2
1.1.2 Interrogante de la investigación.....	3
1.1.3 Justificación de la investigación.....	3
1.1.4 Delimitación temporal, espacial .....	8
Delimitación temporal y espacial .....	8
Delimitación institucional y/o empresarial.....	8
Enfoque.....	8
Ámbito.....	8
<i>1.2 Objetivos de la investigación.....</i>	<i>9</i>
1.2.1 Objetivo general .....	9

1.2.2	Objetivos específicos .....	9
1.3	<i>Modelo de Análisis</i> .....	9
1.3.1	Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las categorías. ....	9
1.	Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER.....	10
2.	Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A.....	10
3.	Desarrollo financiero de CEBASA S.A .....	11
1.3.2	Relaciones e interrelaciones .....	14
1.4	<i>Estrategia de Investigación Aplicada</i> .....	15
1.4.1	Tipo de investigación.....	15
1.4.2	Fuentes de investigación.....	15
1.4.2.1	Fuentes primaras .....	16
1.4.2.2	Fuentes secundarias.....	16
1.4.3	Población .....	16
	Definición y caracterización de la población de estudio. ....	16
1.4.4	Recopilación de los datos. ....	16
	Métodos, técnicas e instrumentos utilizados procedimientos y presentación. ....	17
1.	Entrevista.....	17
2.	Encuestas .....	17
3.	Análisis de documentos.....	17
1.4.5	Análisis e interpretación de la información.....	19
	Alcances y limitaciones .....	21
CAPÍTULO II MARCO REFERENCIAL.....		23
2.1	<i>Generalidad de la institución y desarrollo específico del área de investigación</i> .....	24
2.1.1	PROCOMER .....	24
2.1.2	PROGRAMAS de PROCOMER .....	26
2.1.3	Sector Servicio.....	32

2.1.4	CEBASA S. A .....	32
2.2	<i>Aspectos legales que afecta la investigación en forma directa o indirectamente.</i> .....	34
CAPÍTULO III	MARCO CONCEPTUAL .....	40
3.1	Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER .....	41
3.2	Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A .....	49
3.3	Desarrollo Financiero CEBASA S. A .....	53
CAPÍTULO IV	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS .....	57
4.1	Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER .....	58
4.2	Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A .....	71
4.3	Desarrollo Financiero de CEBASA S. A.....	82
CAPÍTULO V	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	90
5.1	Conclusiones .....	91
5.2	Recomendaciones .....	94
REFERENCIAS	.....	97

## **LISTA DE CUADROS**

Cuadro 1: Operacionalización de Categorías .....	12
--	----

## **LISTA DE TABLAS**

Tabla 1. Interpretación de Resultados de Categorías.....	19
Tabla 2. Alcances y Limitaciones por Categorías.....	21
Tabla 3. Legislación Aplicable a la Investigación por Categorías.....	35
Tabla 4. Cumplimiento de los criterios de admisibilidad al programa de crecimiento verde por parte de la PYME CEBASA S.A en el 2024. ....	62

## **LISTA DE DIAGRAMAS**

Diagrama 1. Relación entre Categorías e Indicadores.....	14
Diagrama 2. Línea de Tiempo de Legislación Aplicable en Costa Rica .....	38

## **LISTA DE FIGURAS**

Figura 1. Grado de acuerdo de las PYMES con las barreras u obstáculos para conseguir la sostenibilidad de la empresa según su tamaño, Costa Rica 2022.....	6
Figura 2. Logros de PROCOMER durante el periodo 2019-2022 en materia de exportaciones.	25
Figura 3. Logros de PROCOMER durante el periodo 2019-2022 en materia de Inversión Extrajera Directa (IED) .....	26
Figura 4. CEBASA S.A.....	33
Figura 5. Criterios de Evaluación para el análisis técnico de proyectos de transformación productiva verde. ....	44
Figura 6. Objetivos de Desarrollo Sostenible de la agenda 2030 promulgada por la ONU .....	45
Figura 7. Evolución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y su impacto en los proyectos...	47



## LISTA DE ANEXOS

Anexos 1. Legislación Vinculada a la Investigación por Objetivos y Categorías .....	108
Anexo 2. Instrumentos de Recolección de Datos - Cuestionario .....	112
Anexos 3. Instrumentos de Recolección de Datos - Entrevista .....	114
Anexos 4. Instrumentos de Recolección de Datos- Revisión Documental. ....	116
Anexos 5. Cálculo de Razones Financieras.....	118

## LISTA DE GRÁFICO

Gráfico 1. Aporte Económico brindado al Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER por parte de los actores externos, 2021-2022.....	59
Gráfico 2. Participación de empresas en el Programa de Crecimiento Verde de PROCCOMER. según sector económico, 2018-2023 .....	66
Gráfico 3. Distribución de PYMES ganadoras según perfil exportador, 2018-2023 .....	67
Gráfico 4. Comportamiento de Activos Analizados por el Método Horizontal y Vertical. ....	73
Gráfico 5. Pasivos Analizados por el Método Horizontal y Vertical.....	74
Gráfico 6. Patrimonio Analizado por el Método Horizontal y Vertical.....	75
Gráfico 7. Ingresos, Compras y Costo de Ventas, analizados por en Análisis Horizontal y Vertical .....	76
Gráfico 8. Utilidad Bruta, Compras De Servicios Y Gastos .....	77
Gráfico 9. Utilidad antes de impuesto, Impuesto sobre la Renta y Utilidad Neta.....	78

## LISTA DE ABREVIATURAS

PROCOMER: Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica.

PYME: Pequeñas y Medianas Empresas.

DIGEPYME: Dirección General de Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa.

CRUSA: Fundación Costa Rica Estados Unidos de América para la Cooperación.

BID: Banco Interamericano de Desarrollo.

## RESUMEN EJECUTIVO

Para las PYMES es importante generar un valor adicional en sus servicios en un entorno empresarial cada vez más competitivo. La clave para alcanzar esta meta es realizar actividades de manera sostenible, considerando no solo la ganancia económica, sino también el impacto ambiental y social de sus acciones, por lo que se vuelve una necesidad que las PYMES implementen conductas empresariales responsables y éticas, de esta manera podrán disminuir su impacto ambiental y potenciar un desarrollo sostenible de sus actividades.

Las PYMES fomentan los enfoques innovadores, ya que ayudan a la economía usando la tecnología e innovación, logran su crecimiento y sostenibilidad en el tiempo. Son importantes para los emprendedores, pues es el primer paso para generar sus propios recursos. Las PYMES enfrentan problemas ya que se exponen a diversos factores que la pueden hacer desaparecer fácilmente, además tienen limitaciones en los recursos financieros y deben buscar formas más creativas de competir en el mercado. Es por esto que el presente estudio de investigación brinda un marco teórico sobre la incidencia Del Capital Semilla Del Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER para la PYME CEBASA S.A en el 2022-2025.

El equipo investigador está conformado por cuatro estudiantes que están optando por el grado de licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera, quienes han planteado como interrogante de investigación la siguiente; ¿Cuáles son las incidencias administrativas y financieras que podría recibir CEBASA S. A. por la obtención del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER?

Esta pregunta surge de la necesidad de muchas PYMES de crear un valor agregado en sus servicios mediante un desarrollo sostenible de sus actividades. Para encontrar la respuesta a la interrogante planteada, se establece el siguiente objetivo general; analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER para fortalecimiento de la gestión del desempeño financiero y administrativo de la PYME CEBASA.SA en el periodo 2022 -2025.

Asimismo, se establecen tres objetivos específicos dentro de una Investigación con un enfoque descriptivo, basado en la recolección de datos para sustentar el objeto de estudio, se usa el método cuantitativo, es decir, que a la información recolectada se le aplican herramientas de origen matemático y estadístico para un análisis detallado.

1. Describir el programa de crecimiento verde impulsado por PROCOMER mediante el estudio de las bases operativas, normas y condiciones del programa para la identificación de los criterios de admisibilidad de pequeñas y medianas empresas que forman parte de él.
2. Evaluar la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante el análisis de información financiera-contable para conocer la situación financiera actual de la PYME.
3. Establecer la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el desarrollo financiero de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.

Este estudio se enfoca en tres categorías principales: el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, la Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A y el Desarrollo Financiero de CEBASA S.A. Estas categorías son los pilares centrales del estudio y a partir de ellas se derivan subcategorías y sus respectivos indicadores.

Entre las principales conclusiones obtenidas se destaca que la obtención del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER beneficia a la pyme CEBASA. Ya que dicho capital puede usarse para implementar dispositivos GPS que ayudan a reducir los costos de producción al reducir el consumo de combustible y las emisiones de gases. Esto aumenta la rentabilidad y permite a la empresa destacarse de sus competidores al adoptar prácticas medioambientales sostenibles. Además, esto puede llevar a obtener certificaciones de calidad para acceder a mercados más exigentes.

El Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER tiene múltiples criterios de admisibilidad que evalúan la elegibilidad de la PYME al proyecto, por lo que es primordial que la empresa cumpla con esos criterios para el éxito del programa. A pesar del proceso que debe realizar las PYMES para ser parte del Programa de Crecimiento Verde ha impulsado múltiples iniciativas de transformación productiva sostenible para las pequeñas y medianas empresas.

También se destaca que la empresa CEBASA ha logrado generar ingresos que permiten su adecuado funcionamiento a pesar de que sus pasivos a nivel de deuda han aumentado por otro lado el patrimonio se ha visto beneficiado de un año a otro lo que significa que la empresa tiene la capacidad de reinvertir sus operaciones. En general la pyme ha incrementado sus ingresos y cuentan con buena estabilidad financiera y operacional lo cual la posiciona en buen nivel.

CEBASA S.A. tiene solvencia económica que le permite realizar sus operaciones de manera normal, pero el aporte del Capital Semilla aumenta la rentabilidad, lo que le permite a la PYME invertir en proyectos que generen valor y sean más atractivas para los inversionistas. Además, dicho aporte le permite aumentar el patrimonio de la empresa, el aporte del Capital Semilla es significativo ya que aumenta su utilidad.

Por otro lado, entre las principales recomendaciones brindadas se destaca la importancia de que CEBASA SA se centre en crear y aplicar estrategias que impulsen su crecimiento sostenible y para lograrlo es necesario que la empresa realice un estudio de su entorno y entienda cuales son las necesidades del mercado en el que desarrollo sus actividades, asimismo es crucial que controle sus gastos y costos para aumentar su rentabilidad y disminuir sus emisiones de carbono y otros contaminantes para reducir su impacto ambiental.

Además, es importante impulsar nuevos proyectos que se enfoquen en el medio ambiente y en energías renovables ya que PROCOMER se enfoca en las PYMES que le dan mayor importancia a la sostenibilidad ambientas y que impulsen proyectos verdes que beneficien el ambiente.

Asimismo, se debe crear una estrategia por parte de CEBASA S.A. que permitan mejorar el desarrollo sostenible dentro de sus operaciones, además crear un plan estratégico de posibles riesgos durante la implementación del Programa de Crecimiento Verde y determinar cuáles son las ventajas que este trae para la empresa en cuanto a su sostenibilidad financiera y el desarrollo de sus operaciones.

CEBASA S.A. debe invertir en tecnología para aumentar las ganancias y aumentar la entrada de dinero con lo cual aumenta su rentabilidad y se posiciona mejor entre la competencia y se vuelve más atractiva para los inversionistas. Para obtener una mayor sostenibilidad también es importante llevar un control de los gastos para que la empresa pueda mantener una liquidez equilibrada con el objetivo y pueda invertir en programas de sostenibilidad ambiental, por último, es importante que realice un estudio sobre las ventas y compras para que tengan un impacto positivo en las finanzas.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER en la empresa CEBASA S.A. durante el periodo comprendido entre los años 2022 y 2025. En este sentido, se realizará un estudio exhaustivo de la estructura financiera CEBASA S.A con el fin de determinar cómo puede incidir capital semilla en su crecimiento, desarrollo sostenible y competitividad en el mercado.

Para alcanzar dicho cometido, se busca conocer las bases operativas, normas y condiciones del programa de Crecimiento Verde de PROCOMER identificando cuales son esos de los criterios de admisibilidad que necesitan las pequeñas y medianas empresas para formar parte de él.

Por otro lado, se evalúa cual es la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante la implementación de herramientas como el análisis horizontal y vertical, razones financieras y un diagnóstico financiero que permitirán el análisis de información financiera-contable para conocer la situación financiera actual de la PYME. También se determina la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el desarrollo financiero de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.

Durante el desarrollo de la investigación, se presentaron situaciones que afectaron el desarrollo del estudio, tales como información sensible y confidencial la cual no podía ser compartida, se presenta ausencia de algunos procesos y/o procedimientos que eran necesarios analizar en la investigación de estudio. Sin embargo, los resultados obtenidos permiten el desarrollo correcto de la investigación. Esta investigación consta de seis capítulos, los cuales se describen a continuación;

El primer capítulo aspectos metodológicos describe los elementos metodológicos que sustentan el trabajo de investigación; Además, se fundamenta la base de descripción del problema, la interrogante de investigación, los objetivos generales y específicos, también se detalla los aspectos de alcance, límites, población, muestra, fuentes de información, tipo investigación e instrumentos a utilizar. Asimismo, se establece las definiciones conceptuales e intervención de cada categoría, para determinar las bases a investigar y de esta forma obtener conclusiones valiosas que permitan la construcción de propuestas ajenas al estudio.

El segundo capítulo marco referencial este describe elementos relacionados con los antecedentes y la historia de la institución donde se realizó este estudio, así como cuestiones relacionadas con el programa de investigación. Por otro lado, para determinar el alcance jurídico del objeto de investigación se mencionan las condiciones de control legal antes mencionadas, que están directa o indirectamente relacionadas con el objeto de investigación.

El tercer capítulo marco conceptual, este conceptualiza las categorías del trabajo de investigación e indicadores de estudio para mostrar las relaciones e interrelaciones existentes entre ellas, para dar un soporte teórico a la investigación, destinada a determinar la posible incidencia del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER en la PYME CEBASA. Se abordan temas relacionados de forma directa e indirecta con el problema de investigación, para comprender la estructuración del presente trabajo.

El cuarto capítulo análisis de resultados se presentan los principales resultados obtenidos a partir de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, considerando las categorías; Programa de crecimiento verde de PROCOMER, Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A y Desarrollo financiero de CEBASA S.A, las cuales serán analizadas a través de los indicadores previamente establecidos en el capítulo uno de la investigación.

El quinto capítulo se desarrollan dos apartados; en el primero se encuentran las conclusiones obtenidas a partir de la aplicación y el análisis de la información recolectada por medio de los diferentes instrumentos utilizados en la investigación, mientras que en el segundo apartado se describen las recomendaciones planteadas por el equipo investigador para la PYME y para PROCOMER, con el fin de potenciar la mejora continua en ambas organizaciones.

Finalmente, se hace constar que el equipo investigador participó en el Taller denominado “Citas y Referencia según el Formato APA 7 edición.”, brindado por la Biblioteca Especializada en Ciencias Sociales, el miércoles 6 de septiembre de 2023, bajo la modalidad virtual, impartido por Michael González capacitador de dicha biblioteca.

# POSTER

## INCIDENCIA DEL CAPITAL SEMILLA DEL PROGRAMA DE CRECIMIENTO VERDE DE PROCOMER PARA LA PYME CEBASA S.A EN EL 2022-2025

SARA ARCE RAMOS, FABIAN CÉSPEDES BARRANTES, KARLA HERNANDEZ CHEVEZ , SUYEN ROJAS ALFARO

### DISCIPLINA

Administración  
Trabajo Final de Graduación II  
Licenciatura en Administración con  
énfasis en Gestión Financiera

### IDEA PRINCIPAL DE INNOVACIÓN

Analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, para fortalecimiento de la gestión del desempeño financiero y administrativo de la PYME CEBASA.SA en el periodo 2022 -2025.

### PLAN DE IMPLEMENTACIÓN

Esta investigación se elaboró en la empresa 3101588526 S.A, cuyo nombre comercial es CEBASA S.A. en conjunto con el Programa de Crecimiento Verde de La Promotora del Comercio Exterior (PROCOMER) y tiene como fin identificar cual es la incidencia que podría recibir CEBASA S. A. por la obtención del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER.

**Procedimiento:** El proyecto se realizó en la CEBASA y PROCOMER, tomando como base la información financiera y administrativa del periodo 2022-2025, así como entrevistas realizadas a personal de ambas instituciones. El tipo de investigación es exploratoria, descriptiva y explicativa, ya que busca explicar el efecto que podría generar la fuente de financiamiento.

### IDEAS DE CAMBIO EFECTIVO Y SOSTENIBLE

La PYME necesita realizar una evaluación detallada de su entorno mediante investigaciones de mercado, lo que le ayudará a entender las necesidades y requerimientos del mercado y ajustar su oferta en consecuencia.

Además, se sugiere tomar en cuenta la responsabilidad ambiental proponiendo proyectos verdes para incentivar el posicionamiento de la empresa en el mercado.

Asimismo, elaborar un plan estratégico con los posibles riesgos que se puedan presentar durante la implementación del programa de crecimiento verde, y ejecutar un benchmarking sobre el proyecto que se desea implementar.

### INDICADORES DE LOGRO

- Resultados del programa de Crecimiento Verde en proyectos de transformación productiva.
- Porcentaje de cumplimiento de criterios por parte de la PYME.
- Impacto de la iniciativa de transformación productiva de la PYME en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Efectividad de la viabilidad del capital semilla para PYME CEBASA S.A.
- Impacto del proyecto verde en la rentabilidad de la PYME.

### EVIDENCIAS GRÁFICAS



### BARRERAS

La información financiera sobre el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER es escasa.

La PYME no cuenta con sistemas de información abiertos al público.

Baja participación en los instrumentos de recolección de datos por parte de la Gerencia Financiera de la PYME

### INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL PROFESOR

MBA. Jilma Majano Benavides.  
Correo electrónico:  
jilma.majano.benavides@una.ac.cr

### RECURSOS Y REFERENCIAS

Guerra, B. (2023). Análisis horizontal y vertical, la importancia de su aplicación en los estados financieros. Revista IMEF.  
<https://www.revista.imef.org.mx/articulo/analisis-horizontaly-vertical-la-importancia-de-su-aplicacion-en-los-estados-financieros/>

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2022) Encuesta Nacional de microempresas de los Hogares 2022. <https://inec.cr/estadisticas-fuentes/encuestas/encuesta-nacional-microempresas-los-hogares>

PROCOMER (2023). Bases Operativas, normas y condiciones del programa de crecimiento verde IX edición.  
<https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Bases-Operativas-Crecimiento-Verde-9na-Edicion-VF.pdf>

**CAPÍTULO I**  
**ASPECTOS**  
**METODOLÓGICO**



En este capítulo se describen los elementos metodológicos que sustentan el trabajo de investigación; Además, se fundamenta la base de descripción del problema, la interrogante de investigación, los objetivos generales y específicos, también se detalla los aspectos de alcance, límites, población, muestra, fuentes de información, tipo investigación e instrumentos a utilizar. Asimismo, se establece las definiciones conceptuales e intervención de cada categoría, para determinar las bases a investigar y de esta forma obtener conclusiones valiosas que permitan la construcción de propuestas ajenas al estudio.

### *1.1 Planteamiento del problema y descripción del problema.*

#### **1.1.1 Planteamiento y descripción del problema**

En un país o región, el desarrollo socioeconómico es el indicador básico para determinar el nivel de prosperidad de la sociedad, la comunidad y la economía. Según DIGEPYME (2021) en su último reporte de Estado de Situación PYME, Costa Rica se mantiene como un país con un parque empresarial mayoritariamente PYME, además en dicho estudio se obtuvo como resultado que las empresas PYME son el 80.84% son micro, el 12.46% pequeñas y 4.10% medianas. Asimismo, el sector de servicios y agropecuario es donde se concentran más microempresas, con un 83,1% y 86,8% respectivamente. (p.8)

En relación con lo anterior, se manifiesta que el sector servicios dentro del desarrollo económico de Costa Rica juega un papel importante esto debido a que este sector abarca una amplia variedad de actividades de servicios como lo son el transporte, la salud, la alimentación, las telecomunicaciones entre otros, en apoyo a la anterior argumentación, según DIGEPYME (2021) “ En el sector servicios, la cantidad de trabajadores corresponde a un 57,6%, seguida por el sector comercio 19,1%, industria (13,8%) y por último el sector agropecuario (9.2%). (p.9)”. Es decir, la importancia de PYMES del sector servicios para el empleo y el desarrollo económico del país es claramente evidente.

Sin embargo, de acuerdo con DIGEPYME (2021) “Las microempresas enfrentan las mayores brechas de competitividad a nivel nacional y son el tamaño de empresa que más se encuentra en el país, por lo que los incentivos deben ir dirigidos a fortalecer este sector y generar condiciones para aumentar su tamaño, lo cual permita aumentar sus ventas y, por ende, generar más empleo” (p.79)

En el 2018 la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER) implementa el proyecto Programa de Crecimiento Verde el cual tiene como objetivo fomentar la transformación productiva verde de pymes mediante el otorgamiento de capital semilla (fondos no reembolsables) y asesoría técnica personalizada para las PYME que pertenezcan a los sectores productivos agropecuario, alimentario, industria o servicios (a excepción de Turismo), en cooperación con sus socios estratégicos como la Fundación Costa Rica Estados Unidos de América para la Cooperación (CRUSA) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Está claro el objetivo por el cual fue creado el Programa de Crecimiento Verde que hasta la fecha tiene seis años de ejecución, por lo que se vuelve fundamental analizar la efectividad de dicho programa en el crecimiento económico de las PYME en el sector servicios y su viabilidad para la inclusión de la participación de PYMES que pertenezcan a este sector y que se aproximen a los requerimientos de admisibilidad del programa con el objetivo de impulsar su desarrollo financiero, administrativo y ambiental.

Las PYMES suelen fomentar enfoques innovadores y dinámicos que benefician a la economía y empujan a las empresas existentes a modificar sus estructuras, permitiéndoles evitar quedarse estancadas y utilizar otras herramientas como la tecnología y la innovación para mejorar y promover su crecimiento. En la presente investigación se opta por analizar las Categorías de la potencial incidencia del Capital Semilla del Programa de Crecimiento Verde para la PYME CEBASA S.A para el 2025.

### **1.1.2 Interrogante de la investigación**

En base a lo anterior se le plantea la siguiente pregunta de investigación respecto al problema identificado ¿Cuáles son las incidencias administrativas, ambientales y financieras que podría recibir CEBASA S. A. por la obtención del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER?

### **1.1.3 Justificación de la investigación.**

El modelo de desarrollo socioeconómico que se ha implementado durante los últimos dos siglos en la mayor parte de los países capitalistas ha permitido alcanzar altos índices de bienestar humano a expensas de un grave deterioro del medio ambiente, llevando a la sociedad a una inminente crisis ambiental, que se instaló formalmente en la agenda global con la celebración de

la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Medio Humano, realizada en Estocolmo en 1972. (Estensoro, 2020, p. 107). Dado el reconocimiento mundial de este problema, la Organización de las Naciones Unidas (2024) en su Sexta Asamblea sobre el Medio Ambiente (UNEA-6) afirmó que:

Se amerita un cambio radical de las sociedades desde un modelo de consumo "extraer-producir-desechar" hacia una economía circular y enfoques de cero desechos, pues la acumulación mundial de residuos podría crecer en dos tercios para 2050, y su coste para la salud, las economías y el medio ambiente podría duplicarse.

En consecuencia, diferentes organismos internacionales y movimientos ecologistas han presionado a los gobiernos de todos los países a tomar medidas que mitiguen el impacto de la actividad humana sobre el entorno natural. Lo anterior requiere de un cambio en los paradigmas tradicionales de la economía y la forma de hacer negocios, que se materializa a través de la inversión. Al respecto, el Banco Centroamericano de Integración Económica (2021) afirma que:

Las finanzas sostenibles – incluidas las verdes – presentan un enorme potencial para que los gobiernos, así como otros emisores, se conecten con los inversores institucionales globales que buscan inversiones responsables. La atención debe centrarse en inversiones que puedan describirse como "reconstruir mejor" para crear sociedades y economías más resistentes. (p.04)

Bajo este contexto, surgen los emprendimientos verdes como una iniciativa para promover la sostenibilidad de la actividad humana. León et al (2021) realizan una investigación en la que colocan los emprendimientos verdes como una alternativa para promover la sostenibilidad de las PYMES en la región de Cuenca, Ecuador donde afirman que estos modelos de negocio surgen para “investigar, determinar y aprovechar las oportunidades que se presenten como fallas de mercado o de la industria, en torno a actividades o situaciones sostenibles que sean rentables encadenadas al medio ambiente.” (párr. 07).

De forma similar, en España existen diferentes métodos de financiación vinculados a proyectos amigables con el ambiente. Uno de los más utilizados está vinculado con el funcionamiento de los mercados de inversión, específicamente de las inversiones en bolsa. El Informe anual del Observatorio Español de la Financiación Sostenible (2022) rescata que:

En 2021 los bancos emitieron un récord de 64.000 millones de euros en bonos sostenibles en Europa a través de diferentes tipos de instrumentos, que van desde bonos garantizados hasta bonos subordinados, duplicando las cifras de años anteriores. En 2022 las emisiones verdes han seguido creciendo, pero la oferta social se ha quedado atrás. Esto refleja en gran medida la menor refinanciación de las pequeñas y medianas empresas relacionadas con el Covid-19 y préstamos de salud a través de bonos sociales. (p. 21)

Este escenario refleja que el acceso a fuentes de financiamiento por parte de las PYMES es complejo, lo que muestra la importancia de contar con alternativas sostenibles que permitan impulsar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, siendo el caso de España un ejemplo para Costa Rica, país donde la protección al medio ambiente es un elemento diferenciador.

Un escenario similar se presenta en México, donde incluso llegaron a reformar la ley del Mercado de Valores para ofrecer una opción simplificada para que las PYMES logren ingresar al mercado para acceder a diversos instrumentos de financiamiento con costos asequibles. (Secretaría de Hacienda, 2023, p. 77). En ese sentido, se ha impreso una estrategia de movilización de financiamiento sostenible con la cual el gobierno mexicano pretende promover los proyectos amigables con el ambiente y con ello fortalecer a los pequeños y medianos emprendedores, quienes son altamente vulnerables a las variaciones macroeconómicas.

En ese sentido, uno de los principales desafíos que encuentran los emprendedores es el acceso a recursos financieros, sea a través de capital semilla o fuentes de financiamiento. Pese a esto, un estudio realizado en Colombia asegura que en la coyuntura actual los emprendimientos verdes pueden acceder a múltiples beneficios financieros debido a su alta capacidad para resolver problemas sociales y ambientales. Al respecto, la autora de este estudio afirma que:

Estos beneficios podrían explicarse por la oportunidad que las MIPYMES encuentran para recibir inversores institucionales que las impulsan a desarrollar innovaciones responsables radicales, superando la barrera de falta de financiamiento, especialmente en nichos de mercados que reclaman bienes y servicios sostenibles y que utilizan las MIPYMES como estrategia de diferenciación para penetrar a nuevos mercados (Berrio, 2018, pág.49)

En ese sentido, el acceso de las empresas a fuentes de financiamiento es clave para alcanzar las metas de sostenibilidad empresarial y nacional, por lo que el gobierno juega un papel

fundamental en la consecución de estos objetivos. Sobre esto, el Ministerio de Economía, Industria y Comercio de Costa Rica (2020) en su Política Nacional de Empresariedad 2030 menciona que:

Para alcanzar un crecimiento económico, es necesario fortalecer la capacidad productiva del parque empresarial de forma sostenible, con mayor nivel de innovación y productividad, con capacidad para incorporar más valor agregado, y capacidad de adaptación a los cambios y tendencias tecnológicas, de mercado tanto local como internacional, ambientales y sociales. (p.15)

Un estudio llevado a cabo en Costa Rica por un equipo investigador de la Universidad Estatal a Distancia y el Instituto Tecnológico de Costa Rica sobre el impacto de la innovación y la sostenibilidad en pequeñas y medianas empresas nacionales determinó una serie de obstáculos que enfrentan las PYMES para implementar proyectos sostenibles, siendo la dificultad para acceder a fuentes de financiamiento la principal barrera de los emprendimientos. La figura XCX muestra los resultados obtenidos en este estudio.

**Figura 1. Grado de acuerdo de las PYMES con las barreras u obstáculos para conseguir la sostenibilidad de la empresa según su tamaño, Costa Rica 2022.**

Barreras a la sostenibilidad del negocio	Micro	Pequeñas	Medianas	Sig.
Implementar el desarrollo sostenible es demasiado costoso	3.19	3.54	3.07	-
No tenemos tiempo para los problemas sociales y medioambientales	2.30	2.66	2.41	**
Las acciones de sostenibilidad pueden provocar pérdida de competitividad	2.25	2.55	2.69	-
Hay dificultad para financiar proyectos vinculados con la sostenibilidad	3.31	3.57	3.38	**
Falta formación medioambiental del personal	3.07	3.53	3.18	-
La normativa medioambiental resulta compleja de aplicar	2.99	3.44	3.17	-

En una escala de 1 = Total desacuerdo a 5 = Total acuerdo

Diferencias estadísticamente significativas: (\*):  $p < 0.1$ ; (\*\*):  $p < 0.05$ ; (\*\*\*):  $p < 0.01$ . - no significativa.

Fuente: Digitalización y Desarrollo Sostenible de la PYME en Costa Rica. Leiva et al (2022).

La figura anterior muestra que las PYMES costarricenses encuentran barreras para implementar la sostenibilidad en el área financiera, pues consideran que este tipo de proyectos son demasiado costos para realizarse con fondos propios, y el acceso a fuentes de financiamiento para

desarrollar proyectos sostenibles es escaso. Por otra parte, este estudio también determinó que las PYMES consideran que el principal beneficio de implementar proyectos sostenibles es que mejora la reputación de la empresa, lo que atrae más clientes y mejora la competitividad.

Con base en lo anterior, el Gobierno de Costa Rica ha implementado estrategias para que Costa Rica sea un país ejemplar en cuanto a sostenibilidad. Campos (2021) basa su estudio en la vinculación entre la economía social y el crecimiento verde, detectando que a nivel nacional existen más de 150 soluciones financieras vinculadas con la biodiversidad y la sostenibilidad de los recursos. Entre estas soluciones se encuentran:

- Préstamos tradicionales y concesionales.
- Subsidios multilaterales y bilaterales.
- Canjes de deuda.
- Mecanismos fiscales.
- Mecanismos de mercado.
- Bonos verdes.
- Mecanismos normativos.

Así, para efectos de esta investigación es relevante el caso del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, para impulsar procesos de transformación productiva que mejoren la sostenibilidad ambiental de pequeñas y medianas empresas mediante capital semilla y asesoría técnica especializada. Esta investigación es oportuna, ya que aborda un tema de vital importancia para la gestión financiera, pues vincula la oferta de una fuente de financiamiento sostenible con el desarrollo económico de una pequeña y mediana empresa en Costa Rica.

CEBASA S.A es una empresa dedicada a brindar servicios de transporte de maquinaria pesada, esto implica un considerable consumo de combustibles fósiles y además una huella de carbono considerable. Debido a el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER puede ser un instrumento muy valioso para la PYME debido a que le permitiría implementar prácticas más sostenibles y amigables con el medio ambiente, tiendo así un impacto positivo de su imagen y reputación, lo que a su vez podría generar nuevas oportunidades de crecimiento en la parte financiera de la empresa. Por esta razón, se ha considerado fundamental realizar una investigación rigurosa para evaluar los posibles beneficios y oportunidades que podrían surgir de la participación de la PYME en el programa de PROCOMER.

#### **1.1.4 Delimitación temporal, espacial**

##### **Delimitación temporal y espacial**

El trabajo de investigación se elabora durante el segundo semestre del 2023 y el primer semestre del 2024, mientras que la recopilación de información se ejecuta en los mismos periodos mencionados, mediante técnicas e instrumentos de recopilación de datos que se especificarán a fondo más adelante.

La revisión documental será desde 2019 hasta la finalización de la investigación, ello con el fin de integrar referencias con menos de cinco años de publicación. Es importante mencionar que la investigación se realiza en Costa Rica, haciendo hincapié en la provincia de Alajuela, donde se ubican las oficinas y el plantel de la PYME en cuestión.

La presente investigación se realiza dentro de la Universidad Nacional de Costa Rica, en la Facultad de Ciencias Sociales, por estudiantes de la carrera de Administración, para optar por el Grado de Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera.

##### **Delimitación institucional y/o empresarial**

Esta investigación es elaborada tomando en cuenta los datos de la empresa 3101588526 S.A, cuyo nombre comercial es CEBASA y tiene domicilio en el cantón de Grecia, distrito San José, costado este del salón comunal de Santa Gertrudis Norte, en conjunto con el Programa de Crecimiento Verde de La Promotora del Comercio Exterior (PROCOMER) cuya dirección es 100 metros Oeste, 150 Norte y 75 Oeste del ICE en Sabana Norte. Edificio de dos plantas, rotulado.

##### **Enfoque**

El enfoque de esta investigación es analizar la posible incidencia de la participación de la empresa CEBASA S.A en el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER.

##### **Ámbito**

Para definir el ámbito, se pueden indicar dos áreas; La delimitación institucional, la cual se enfoca en el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER y la empresa CEBASA, y la delimitación temporal, para lo cual se considera el periodo 2022-2025, siendo los años 2022-2023 la base del estudio para realizar la proyección al 2025.

## *1.2 Objetivos de la investigación*

### **1.2.1 Objetivo general**

1. Analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, para fortalecimiento de la gestión del desempeño financiero y administrativo de la PYME CEBASA.SA en el periodo 2022 -2025.

### **1.2.2 Objetivos específicos**

1. Describir el programa de crecimiento verde impulsado por PROCOMER mediante el estudio de las bases operativas, normas y condiciones del programa para la identificación de los criterios de admisibilidad de pequeñas y medianas empresas que forman parte de él.
2. Evaluar la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante el análisis de información financiera-contable para la identificación de la situación financiera actual de la PYME.
3. Establecer la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el desarrollo financiero de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.

## *1.3 Modelo de Análisis*

Seguidamente se desarrolla el modelo de análisis para la investigación. En este apartado se describen las categorías, la conceptualización, operacionalización, indicadores e instrumentación a través de una matriz.

### **1.3.1 Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las categorías.**

Según (Oyala, 2021 p.91) la definición de la categoría es la expresión textual (estructurada o no estructurada) de la función que cumple en la hipótesis, del método usado para su observación, de la naturaleza que adopta, de la forma de categorización o valoración, de la escala usada para su cuantificación o medición, así como de la especificación de las categorías o valores finales que tendrá al momento de la descripción o análisis de los datos resultantes de la investigación. Por eso, para efectos de la investigación, se definen cuatro categorías independientes descritas a continuación.



## **1. Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER**

### *Conceptualización*

De acuerdo con PROCOMER (2023) El Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER un medio de interacción donde distintos actores se relacionan entre sí para apoyar los esfuerzos de las empresas que emprenden iniciativas de transformación productiva que mejoren la sostenibilidad ambiental.

### *Operacionalización*

Dicha categoría incluye dos categorías dependientes que corresponden a “Normas y Condiciones del programa” y “Criterio de Admisibilidad de PYME” ya que para ser parte del programa es necesario cumplir con una serie de requisitos y realizar un proceso para obtener los beneficios que ofrece PROCOMER a las PYMES.

### *Instrumentalización*

Se hace uso de entrevistas, encuestas, revisión y análisis documental como instrumentos para obtener la información.

## **2. Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A**

### *Conceptualización*

Porvenir (2020) define la sostenibilidad financiera como “La suficiencia de insumos y recursos, tanto humanos como técnicos, que permitan estabilidad a mediano y largo plazo” por lo tanto para la investigación en curso se analiza la sostenibilidad financiera de CEBASA S.A. para conocer el posible impacto del programa Crecimiento Verde.

### *Operacionalización*

La Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A. hace uso de dos categorías dependientes las cuales son primeramente “Estados Financieros” de esta manera se conoce el estatus actual y la eficiencia de CEBASA S.A. y “Diagnostico Financiero.” Lo que determina la posición actual de la empresa ya se de endeudamiento o capitalización.

### *Instrumentalización*

Para determinar la sostenibilidad financiera de CEBASA S.A. se utilizan entrevistas, encuestas, revisión y análisis documental como instrumentos de recolección de información.

### **3. Desarrollo financiero de CEBASA S.A**

#### *Conceptualización*

“El desarrollo financiero se encuentra asociado con la adecuada asignación de recursos destinados a emprendimientos productivos, con la reducción de los niveles de la informalidad y la pobreza, así como con un mayor crecimiento económico de largo plazo.” (Castro, 2023).

La categoría Desarrollo financiero de CEBASA es el resultado de la eficiencia que obtendría la empresa si es parte del programa Crecimiento Verde de PROCOMER mediante programas de sostenibilidad ambiental.

#### *Operacionalización*

En cuanto al nivel operacional esta categoría independiente se alcanza mediante tres categorías dependientes primeramente se encuentra “Proyección Financiera para el periodo 2025’ que se obtiene mediante el estudio de los diferentes Estados Financieros. La segunda categoría es “Impacto del programa en la PYME” lo que permite conocer cómo puede influir los beneficios brindados por PROCOMER, Por último, "Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos” que brinda la efectividad del Capital Semilla para la PYME.

#### *Instrumentalización*

Como instrumento de recolección de datos para dicha categoría se utiliza entrevistas, encuestas, revisión y análisis documental.

**Cuadro 1: Operacionalización de Categorías**

OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CATEGORÍA	CONCEPTUALIZACIÓN	SUBCATEGORÍAS	INDICADORES	INSTRUMENTOS	FUENTES DE INFORMACIÓN
1. Analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER para el fortalecimiento de la gestión del desempeño financiero y administrativo de la PYME CEBASA.SA en el periodo 2022 -2025	1. Describir el programa de crecimiento verde impulsado por PROCOMER mediante el estudio de las bases operativas, normas y condiciones del programa para la identificación de los criterios de admisibilidad de pequeñas y medianas empresas que forman parte de él.	Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER	De acuerdo con PROCOMER (2023) “El Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER es un medio de interacción donde distintos actores se relacionan entre sí para apoyar los esfuerzos de las empresas que emprenden iniciativas de transformación productiva que mejoren la sostenibilidad ambiental.”	Actores	Cantidad de Actores que aportan al programa. Porcentaje de Participación en el programa.	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primarias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER.
				Criterio de Admisibilidad de PYME.	Porcentaje de cumplimiento de criterios por parte de la PYME. Cantidad de criterios de Admisibilidad Edición Vigente del Programa		
				Iniciativas de transformación productiva	Criterios de evaluación para proyectos de transformación productiva verde. Resultados del programa en proyectos de transformación productiva. Impacto de la iniciativa de transformación productiva de la PYME en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.		

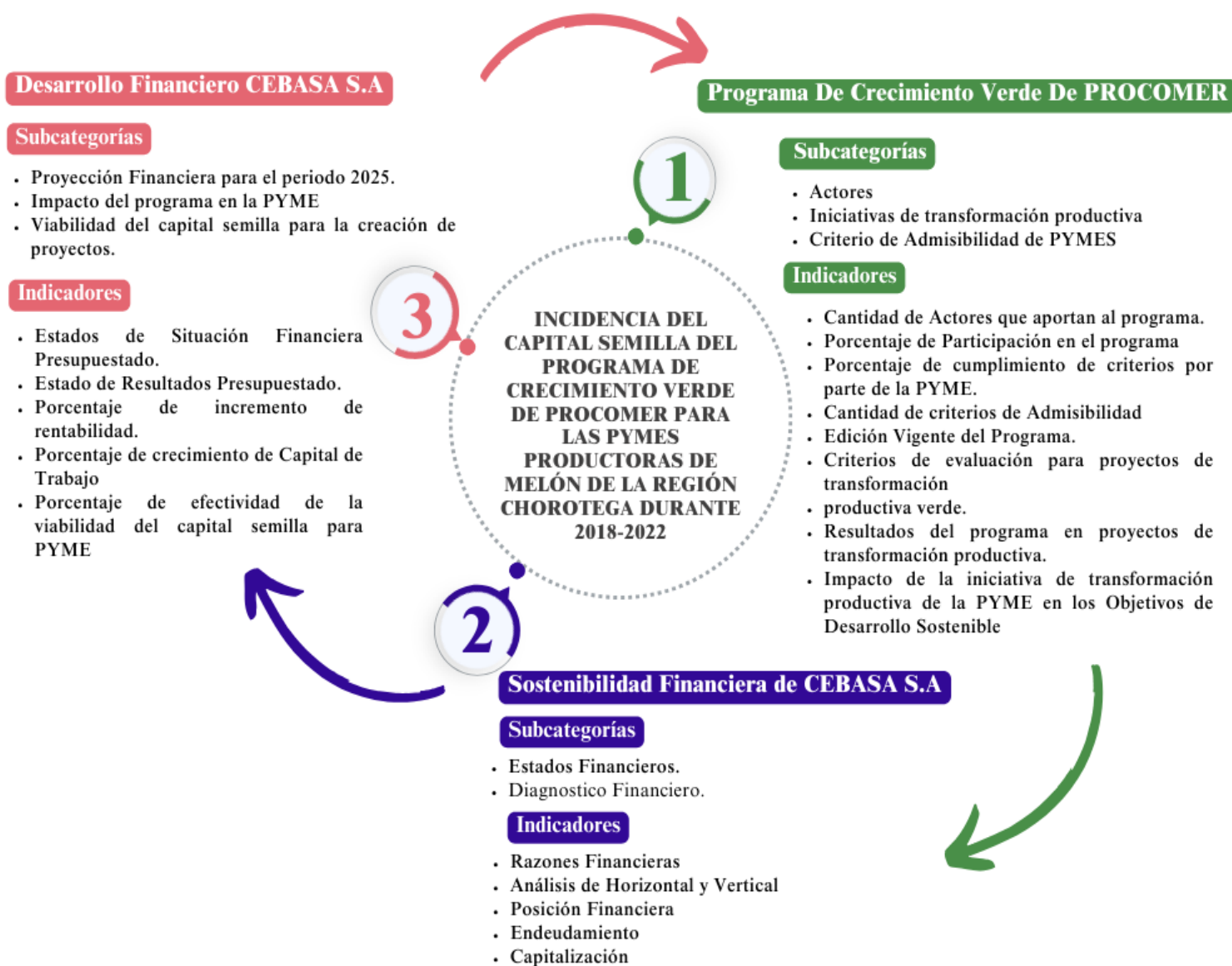
2.Evaluar la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante el análisis de información financiera-contable para conocer la situación financiera actual de la PYME	Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A	Porvenir (2020) define la sostenibilidad financiera como “La suficiencia de insumos y recursos, tanto humanos como técnicos, que permitan estabilidad a mediano y largo plazo”	Estados Financieros.	Razones Financieras de Análisis Horizontal y Vertical	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primerias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER.
			Diagnostico Financiero	Posición Financiera Endeudamiento Capitalización		
3.Establecer la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el desarrollo de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.	Desarrollo Financiero de CEBASA S.A	“El desarrollo financiero se encuentra asociado con la adecuada asignación de recursos destinados a emprendimientos productivos, con la reducción de los niveles de la informalidad y la pobreza, así como con un mayor crecimiento económico de largo plazo.” (Castro, 2023)	Proyección Financiera para el periodo 2025	Estados de Situación Financiera Presupuestado. Estado de Resultados Presupuestado.	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primerias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER
			Impacto del programa en la PYME	Porcentaje de incremento de rentabilidad. Porcentaje de crecimiento de Capital de Trabajo		
			Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos.	Efectividad de la viabilidad del capital semilla para PYME		

Fuente: Elaboración Propia (2023)

### 1.3.2 Relaciones e interrelaciones

En esta sección se describe el tipo de investigación y fuentes de información utilizadas en este trabajo; los métodos generales, de muestra y de recopilación de datos se definen igual para analizar y obtener conclusiones. El análisis de las subcategorías se implementa mediante indicadores cuantitativos y cualitativos elegidos estratégicamente; a continuación, se muestra el diagrama 1 con los indicadores de las categorías tomadas en cuenta.

**Diagrama 1. Relación entre Categorías e Indicadores**



## *1.4 Estrategia de Investigación Aplicada*

### **1.4.1 Tipo de investigación**

El presente trabajo de investigación es de tipo exploratoria, descriptiva y explicativa basándose en la temática estudiada. Es necesario resaltar que la investigación exploratoria se puede utilizar tanto el método cualitativo, como cuantitativo. En el alcance exploratorio, la investigación es aplicada en fenómenos que no se han investigado previamente y se tiene el interés de examinar sus características. (Galarza, 2020).

Así mismo, la investigación busca exponer la potencial incidencia del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER en la PYME CEBASA S.A, por lo que esto se enfoca en “describir algunas características fundamentales, utilizando criterios sistemáticos que permiten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando información sistemática y comparable con la de otras fuentes” (Guevara Alban et al, 2020, pág. 166).

Por otra parte, en la investigación explicativa se busca analizar la PYME CEBASA S.A y explicar el efecto que podría generar la fuente de financiamiento verde, esto porque, “en este alcance de la investigación se busca una explicación y determinación de los fenómenos.” (Galarza, 2020).

De esta forma, la presente investigación se determina como cualitativa con datos cuantitativos, por lo que la información es recolectada a través de instrumentos como entrevistas y cuestionarios, así como mediante el análisis de datos financieros.

### **1.4.2 Fuentes de investigación**

Según García (2019), Las fuentes de información son instrumentos para el conocimiento, acceso y búsqueda de la información, su objetivo principal es el de buscar, fijar y difundir la fuente de información implícita en cualquier soporte físico, estas se pueden catalogar desde diferentes perspectivas, sin embargo, cada autor puede elaborar su propia clasificación dependiendo su grado de información. (p.57).

Según lo anterior, en el desarrollo de la investigación se utilizan fuentes de información primaria y secundaria para la obtención de los datos necesarios para alcanzar los resultados propuestos mediante el análisis de la información recolectada en la investigación.

### **1.4.2.1 Fuentes primaras**

En esta investigación, las fuentes primarias son consultas a expertos de la gerencia financiera de la PYME CEBASA S.A y a la gerencia de proyectos de PROCOMER, mediante entrevistas y encuestas relacionadas con el tema para obtener datos e información referente al funcionamiento financiero de la pyme y respecto al programa de crecimiento verde.

### **1.4.2.2 Fuentes secundarias**

Respecto a las fuentes secundarias, en esta investigación se verifican las características que deben tener las PYMES para participar, así como información nacional e internacional, además de información financiera contable de la PYME CEBASA S.A que para enriquecer el tema de estudio.

## **1.4.3 Población**

### **Definición y caracterización de la población de estudio.**

Gaviria y Márquez (2019) definen una población P como

Un conjunto de elementos u objetos de interés sobre el cual se realizan las observaciones. Dado que los objetos o cosas cuentan con una cantidad finita o infinita de proyecciones, se entiende una población como una característica asociada a los objetos que pertenecen a P. (p.22).

Según la afirmación anterior, la población corresponde al total de sujetos con la característica que se desea analizar en un estudio. Para efectos de la investigación en curso, la población está compuesta por la PYME CEBASA S.A, la cual corresponde al principal sujeto de estudio. A partir de lo anterior y basándose en que es una población finita con menos de 100 individuos, se procede a realizar un censo de la población.

### **1.4.4 Recopilación de los datos.**

Para la recopilación de datos se considera la opinión de expertos, conocedoras del funcionamiento del Programa de Crecimiento Verde y de la PYME, por lo que se aplican cuestionarios y se hacen entrevistas semiestructuradas. Además, también se utiliza un enfoque de revisión y análisis documental, utilizando fuentes bibliográficas.

## **Métodos, técnicas e instrumentos utilizados procedimientos y presentación.**

### **1. Entrevista**

La entrevista se puede definir como “Una actividad presencial entre dos personas. La actividad consiste en que una persona (entrevistador) de manera oral extrae información de otra persona (entrevistado), así mismo se intercambian opiniones e información sobre una temática en particular” (Usher et al., 2019, p. 38)

En la entrevista se obtiene información de la gerencia de proyectos de PROCOMER y de la Gerencia Financiera de la PYME CEBASA S.A, con el fin de identificar el impacto que tendría el capital semilla del programa de crecimiento verde en la pyme, la información recolectada es fundamental para utilizar ciertas herramientas que permitan dar respuesta a los objetivos de la investigación.

### **2. Encuestas**

La encuesta constituye el término medio entre la observación y la experimentación. En ella se pueden registrar situaciones que se observan y, si no se puede recrear un experimento, se cuestiona a la persona participante sobre ello. Por ello, se dice que la encuesta es un método descriptivo con el que se pueden detectar ideas, necesidades, preferencias, hábitos de uso, etc. (Torres et al., 2019, p. 4)

La encuesta permite recolectar información importante referente a la estabilidad de la PYME CEBASA S.A y su información financiera, además de información complementaria de PROCOMER, con el fin de utilizar herramientas que permitan analizar la información con enfoque cuantitativo. Finalmente se obtienen recomendaciones de mejoras por parte de las personas entrevistadas.

### **3. Análisis de documentos**

Useche, M. C., Artigas, W., Queipo, B., & Perozo, E. (2019) definen el análisis de documentos como:

La exploración exhaustiva de textos y documentos sobre un tema en particular. Se usa esta técnica para seleccionar y extraer información sobre la categoría, desde diferentes ópticas



abordadas, permitiendo profundizar sus conocimientos sobre el tema y la categoría en términos de integración, corroboración y crítica (p.48).

Con el análisis del reglamento, las bases operativas, normas y condiciones del programa verde de PROCOMER determinan los aspectos que deberán cumplir las pequeñas y medianas empresas para poder ser parte de los beneficios del programa. Se logra determinar cuáles son los criterios de admisibilidad de las PYMES

### 1.4.5 Análisis e interpretación de la información.

**Tabla 1. Interpretación de Resultados de Categorías**

OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CATEGORÍA	CONCEPTUALIZACIÓN	SUBCATEGORÍAS	INDICADORES	INSTRUMENTOS	FUENTES DE INFORMACIÓN
1. Analizar la incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER para el fortalecimiento de la gestión del desempeño financiero y administrativo de la PYME CEBASA.SA en el periodo 2022 -2025	1. Describir el programa de crecimiento verde impulsado por PROCOMER mediante el estudio de las bases operativas, normas y condiciones del programa para la identificación de los criterios de admisibilidad de pequeñas y medianas empresas que forman parte de él.	Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER	De acuerdo con PROCOMER (2023) “El Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER es un medio de interacción donde distintos actores se relacionan entre sí para apoyar los esfuerzos de las empresas que emprenden iniciativas de transformación productiva que mejoren la sostenibilidad ambiental.”	Actores	Cantidad de Actores que aportan al programa. Porcentaje de Participación en el programa.	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primarias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER.
				Criterio de Admisibilidad de PYME.	Porcentaje de cumplimiento de criterios por parte de la PYME. Cantidad de criterios de Admisibilidad Edición Vigente del Programa		
				Iniciativas de transformación productiva	Criterios de evaluación para proyectos de transformación productiva verde. Resultados del programa en proyectos de transformación productiva. Impacto de la iniciativa de transformación productiva de la PYME en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.		

2. Evaluar la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante el análisis de información financiera-contable para conocer la situación financiera actual de la PYME	Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A	Porvenir (2020) define la sostenibilidad financiera como “La suficiencia de insumos y recursos, tanto humanos como técnicos, que permitan estabilidad a mediano y largo plazo”	Estados Financieros.	Razones Financieras Análisis de Horizontal y Vertical	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primerias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER.
			Diagnostico Financiero	Posición Financiera Endeudamiento Capitalización		
3. Establecer la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el desarrollo de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.	Desarrollo Financiero de CEBASA S.A	“El desarrollo financiero se encuentra asociado con la adecuada asignación de recursos destinados a emprendimientos productivos, con la reducción de los niveles de la informalidad y la pobreza, así como con un mayor crecimiento económico de largo plazo.” (Castro, 2023)	Proyección Financiera para el periodo 2025	Estados de Situación Financiera Presupuestado. Estado de Resultados Presupuestado.	Entrevistas. Encuestas. Revisión y Análisis Documental.	Fuente Primerias: PYME Gerencia Financiera de la empresa. Fuente Secundaria: Gerencia del Programa de crecimiento verde de PROCOMER
			Impacto del programa en la PYME	Porcentaje de incremento de rentabilidad. Porcentaje de crecimiento de Capital de Trabajo Efectos de Sostenibilidad.		
			Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos.	Efectividad de la viabilidad del capital semilla para PYME		

Fuente: Elaboración Propia (2023)

Para interpretar y analizar los resultados se utiliza el enfoque mixto utilizado por los indicadores, instrumentos y fuentes de información aplicados a cada categoría en este estudio, como se muestra en la Tabla 1

### Alcances y limitaciones

Esta Investigación busca determinar la incidencia que tendría el capital semilla del programa de crecimiento Verde de PROCOMER en el desarrollo de un proyecto de sostenibilidad ambiental en la PYME CEBASA S.A. Respecto a las limitaciones, es pertinente reconocer que existe poca información y pocos estudios o artículos científicos sobre programas de crecimiento verde que promuevan el desarrollo de proyectos a través de la inyección de capital semilla en PYMES del sector servicios, particularmente en el transporte de carga pesada, lo que implica hacer esfuerzos para recopilar información. La siguiente tabla 2 explica en detalle el alcance y las limitaciones de las categorías.

**Tabla 2. Alcances y Limitaciones por Categorías**

CATEGORÍAS	SUBCATEGORÍAS	INDICADORES	ALCANCES	LIMITACIONES
Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER	Actores	Cantidad de Actores que aportan al programa. Porcentaje de Participación en el programa.	Exponer las Normas, condiciones y criterios de admisibilidad de las PYMES en el programa de crecimiento verde de PROCOMER	Carencia de información y escasas investigaciones o artículos científicos sobre el funcionamiento del programa de crecimiento verde de PROCOMER.  Escasos especialistas sobre el tema en el país.
	Criterio de Admisibilidad de PYME.	Porcentaje de cumplimiento de criterios por parte de la PYME. Cantidad de criterios de Admisibilidad Edición Vigente del Programa		
	Iniciativas de transformación productiva	Criterios de evaluación para proyectos de transformación productiva verde. Resultados del programa en proyectos de transformación productiva. Impacto de la iniciativa de transformación productiva de la PYME en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.		
Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A	Estados Financieros.	Razones Financieras Análisis de Horizontal y Vertical	Determinar la situación financiera de CEBASA S.A mediante el análisis	Dificultad de acceso a la información financiera de la

	Diagnostico Financiero	Posición Financiera Endeudamiento Capitalización	de sus Estados Financieros y un diagnóstico financiero.	PYME Estados financieros)
Desarrollo Financiero de CEBASA S. A	Proyección Financiera para el periodo 2025	Estados de Situación Financiera Presupuestado. Estado de Resultados Presupuestado.	Determinar la efectividad del programa de crecimiento verde en el desarrollo financiero de CEBASA S. A	Baja participación en los instrumentos de recolección de datos por parte de la Gerencia Financiera de la PYME.
	Impacto del programa en la PYME	Porcentaje de incremento de rentabilidad. Porcentaje de crecimiento de Capital de Trabajo		
	Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos.	Efectividad de la viabilidad del capital semilla para PYME		

Fuente: Elaboración Propia (2023)

En cuanto a los aspectos metodológicos descritos en el Capítulo I, la presente investigación de define como exploratoria, descriptiva y explicativa, ya que busca determinar la potencial incidencia del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde en la PYME CEBASA S.A, con el fin de responder a la problemática de falta de oportunidades de las PYMES a fuentes alternativas de financiamiento. Para ello, se opta por el estudio de las categorías y subcategorías como Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER, Desarrollo Financiero de la PYME y capital semilla para nuevos emprendimientos, así como del análisis de las categorías independientes que las conforman; obteniendo resultados a través de la aplicación de entrevistas a personas involucradas con PROCOMER y CEBASA S.A y realizando una extensa revisión documental.

# **CAPÍTULO II**

## **MARCO REFERENCIAL**

A continuación, en este capítulo describe elementos relacionados con los antecedentes y la historia de la institución donde se realizó este estudio, así como cuestiones relacionadas con el programa de investigación. Por otro lado, para determinar el alcance jurídico del objeto de investigación se mencionan las condiciones de control legal antes mencionadas, que están directa o indirectamente relacionadas con el objeto de investigación.

## *2.1 Generalidad de la institución y desarrollo específico del área de investigación*

### **2.1.1 PROCOMER**

La Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica es una entidad pública no estatal que nace en 1996 con la ley 7638. Esta entidad tiene como fin principal promover las exportaciones en Costa Rica, por lo que según el artículo 8 de dicha ley, se le atribuyen las siguientes funciones:

- Diseñar y coordinar programas relativos a exportaciones e inversiones, con sujeción a las directrices que dicte el Poder Ejecutivo. La ejecución de estos programas se coordinará con las entidades privadas, sin fines de lucro, relacionadas con las exportaciones y las inversiones.
- Apoyar técnica y financieramente al Ministerio de Comercio Exterior para administrar los regímenes especiales de exportación, promover los intereses comerciales del país en el exterior y defenderlos.
- Administrar un sistema de ventanilla única de comercio exterior, que centralice y agilice los trámites de importación y exportación. Para ello, las instituciones públicas que intervengan en tales trámites estarán obligadas a prestar su colaboración a la Promotora y acreditar representantes, con suficientes facultades de decisión. En lo pertinente, estas entidades podrán delegar sus atribuciones, en forma temporal o permanente, en los funcionarios de la ventanilla única.
- Dar seguimiento a las estadísticas del comercio exterior, en coordinación con las instituciones competentes.
- Administrar bienes en fideicomiso y, en general, celebrar todos los contratos permitidos por las leyes, necesarios para cumplir con los objetivos y funciones de la Promotora.

Por otra parte, PROCOMER (2022) indica que su visión es “Ser generador de desarrollo económico, inclusivo y sostenible a través de las exportaciones, los encadenamientos y la inversión”, por lo que tiene como propósito estratégico para el periodo 2023-2026 impulsar el bienestar incluyente y sostenible en todas las regiones de Costa Rica, mediante la atracción y diversificación de empresas exportadoras, así como el encadenamiento de PYMES costarricenses con las grandes corporaciones internacionales que radican en el país.

Cabe mencionar que PROCOMER fue calificada por el Centro de Comercio Internacional como la promotora de comercio exterior #1 a nivel mundial, esto a causa de los grandes resultados que ha alcanzado, tal como se observa en las siguientes figuras:

**Figura 2. Logros de PROCOMER durante el periodo 2019-2022 en materia de exportaciones.**



Fuente: Promotora de Comercio Exterior (2022).



**Figura 3. Logros de PROCOMER durante el periodo 2019-2022 en materia de Inversión Extrajera Directa (IED)**



Fuente: Promotora de Comercio Exterior (2022).

Como se evidencia, PROCOMER es una institución que ha aportado gran valor al parque empresarial costarricense, y con ello al desarrollo socioeconómico del país.

### 2.1.2 PROGRAMAS de PROCOMER

#### 1. Programa De Aceleración Para Empresas De Servicios Del Sector Fílmico.

El programa de aceleración para empresas de servicios del sector fílmico les permitirá reforzar y madurar herramientas, conocimientos y habilidades de alto nivel profesional, para estar en capacidad de atender empresas audiovisuales internacionales cuyos proyectos de filmación local son de presupuestos mayores a los que han manejado con anterioridad (como referencia, proyectos superiores a USD250.000) (PROCOMER, 2023).

Según PROCOMER (2023) Las empresas participantes recibirán una beca del INA equivalente al 90% del costo total del programa y deberán cubrir con sus propios recursos el 10% restante. Dicho programa tiene como requisitos específicos y generales los siguientes aspectos:

### **Requisitos Específicos De Participación:**

- Tener un buen manejo oral y escrito del idioma inglés.
- Buscar incursionar en etapas de crecimiento, expansión e identificación de nuevos modelos de negocios, especialmente con clientes de Estados Unidos

### **Requisitos Generales:**

- Haber exportado al menos USD 12,000 en el último año (directa o indirectamente).
- Contar con una planilla de hasta 100 empleados fijos.
- Contar con experiencia en el mercado en el que se enfoque el programa (deseable).
- Contar con al menos 1 funcionario (sería ideal 2 funcionarios) con poder de decisión dentro de la empresa, con disponibilidad de participar de todas las actividades del programa.
- Estar dispuesto(a) a firmar un contrato con el INA, en caso de ser oficialmente seleccionado como beneficiario de la beca para el Programa de Aceleración.
- Estar dispuesto(a) a firmar una letra de cambio por el monto equivalente al 90% del costo total del programa, en caso de ser oficialmente seleccionado como beneficiario de la beca para el Programa de Aceleración.
- Estar dispuesto(a) y contar con la capacidad de asumir el 10% del costo total del programa.
- Estar al día con sus obligaciones ante la Caja Costarricense del Seguro Social.
- Estar al día con sus obligaciones tributarias ante el Ministerio de Hacienda.
- Estar al día con los permisos de funcionamiento del Ministerio de Salud y patentes municipales
- Estar inscrita en el Registro Nacional.
- No tener ningún tipo de relación comercial con el INA.

## **2. K GLOBAL - Fondo de Capital de Riesgo**

GLOBAL se crea:

Con el objetivo de potenciar el desarrollo del sector exportador de Costa Rica, PROCOMER pone a disposición de emprendedores (startups) y pymes costarricenses kGlobal, una plataforma que facilita la identificación y contacto con oportunidades de inversión directa. Las empresas podrán completar un expediente ya sea de crédito o de inversión para optar por la búsqueda de financiamiento con Entidades Financieras, ya sean

Bancos o Fondos Inversionistas nacionales o internacionales que PROCOMER mantiene parametrizados en su portal (PROCOMER, 2021)

Para que una empresa se vea beneficiada debe:

- Tener un giro del negocio dentro de los sectores estratégicos de PROCOMER.
- Esta formalmente constituida como persona física o jurídica.
- Contar con el Diagnóstico Único Exportador de PROCOMER.
- Estar inscrito en Caja Costarricense del Seguro Social y Ministerio de Hacienda.
- Poseer el Registro Sanitario del Ministerio de Salud.
- Tener una iniciativa empresarial de alto impacto y potencial para generar propiedad intelectual.

Dicho servicio consta de cinco etapas:

- Etapa 1. Convocatoria: Se abre la convocatoria y los potenciales proyectos beneficiarios de búsqueda de financiamiento en crédito e Inversión que deseen acceder a recursos deben postularse, llenando todos los documentos solicitados por medio de la Plataforma KGlobal.
- Etapa 2: Preselección Mensual Permanente: Se realizarán cortes de revisión todos los meses, esto para establecer cuales expedientes están completos. Para los casos asignados al Sistema de Banca para el Desarrollo, partner institucional de PROCOMER para este proceso, pasarán a las siguientes etapas las que obtengan la calificación de riesgo en “verde” y “amarillo”
- Etapa 3: Pre-due diligence: Se revisarán referencias: Centro de Información Crediticia (CIC), buenas referencias de crédito, entre otras.
- Etapa 4: Requisitos solo para acceder a fondos de Sistema de Banca para el Desarrollo: Se establecen los requisitos necesarios.

### **3. Encadenados.**

Según PROCOMER (2022) “Encadenados es un espacio de encuentro y de acercamiento de las empresas del régimen de zona franca y definitivo con empresas suplidoras del mercado local costarricense” además este está diseñado para:

“Encadenados” es un evento diseñado para reunir a empresas del Régimen de Zona Franca y exportadores del régimen definitivo con proveedores locales, de forma presencial. El fin es generar negociaciones exitosas y conocimiento sobre las capacidades del ecosistema nacional de PYMES para satisfacer necesidades o proyectos futuros de las compañías exportadoras (PROCOMER, 2022).

#### **4. Descubre**

Diseñamos Descubre como un programa interinstitucional que busca revalorizar la agricultura y la pesca como actividades sostenibles, además de promover la atracción de inversión en las zonas rurales y costeras del país. Este programa nace gracias a una alianza público-privada coordinada por COMEX, MAG y PROCOMER, así como con la participación del sector privado y la academia. Esta estrategia colaborativa facilitará la creación de nueva oferta exportable, diversificación de mercados de exportación, y la innovación en todos los eslabones de la cadena de valor, mediante una mejora en la coordinación institucional para remover las barreras al establecimiento y desarrollo de estas actividades (PROCOMER 2021).

#### **5. Programa de desarrollo de Proveedores**

En el marco de Descubre se presenta el Programa Desarrollo de Proveedores Descubre, iniciativa que tiene como objetivo identificar oportunidades de mercado para productos agrícolas y agroindustriales que permitan diversificar la oferta exportable del país, promoviendo así la innovación en el sector y en el encadenamiento de procesos productivos (PROCOMER 2022).

#### **6. Ramp Up**

Según PROCOMER (2021) Ramp Up es un programa de entrenamiento que busca fortalecer la gestión empresarial de pymes costarricenses con objetivos de exportación o encadenamientos, a través de asesoría personalizada enfocada en el desarrollo integral de modelos de negocios basados en las siguientes áreas de acción:

- Finanzas.
- Estrategias
- Gobierno Corporativo

→ Sostenibilidad

## 7. Talento Humano

La Estrategia de Talento Humano de PROCOMER desempeña un papel crucial en el crecimiento y desarrollo de las empresas exportadoras y en la atracción de inversión al país. Esta estrategia se basa en realizar estudios de prospección y crear programas de formación de talento humano a través de alianzas estratégicas con diversos centros de formación, organizaciones e instituciones tanto públicas como privadas para formar y capacitar a profesionales altamente calificados que satisfagan esta demanda, generando un impacto positivo en el desarrollo económico del país. (PROCOMER, 2023)

Dicho programa está dividido en tres:

- Programa De Business Analytics Advanced – Nivel Intermedio
- Programa De Business Analytics Advanced – Nivel Avanzado
- Bootcamp De Ciberseguridad

## 8. GreenTech

Se centra en el crecimiento y apoyo a empresas costarricenses que se dedican al desarrollo de tecnologías verdes con un impacto ambiental positivo. Nuestro objetivo principal es promover el avance de estas empresas a través de un programa intensivo que consta de dos fases: (PROCOMER 2020)

- **Fase de incubación:** En esta fase los startups participantes se embarcarán en un programa de 12 semanas que incluye sesiones grupales e individuales, tanto presenciales como virtuales, centradas en áreas clave como comercialización, mercadeo y ventas. Las empresas seleccionadas para incubación tendrán la oportunidad de avanzar a la fase de aceleración.
- **Fase de aceleración:** También de 12 semanas, se enfoca en estrategia, inversión y finanzas. Durante este período, se busca fortalecer la planificación estratégica y la visión empresarial de los startups, así como desarrollar y validar su modelo financiero. Además, existe la posibilidad de acceder a capital a través del fondo de inversión Pomona Impact, lo que aceleraría el crecimiento de los startups.

El objetivo final es aumentar las posibilidades de convertirse en una empresa estable y exitosa, con viabilidad financiera y capacidad de levantar capital. Ambas fases del programa tienen componentes que agregan valor a las empresas, como acompañamiento de mentores especializados, acceso a una valiosa red de contactos, mentores y consejeros, así como la oportunidad de intercambiar experiencias con otras empresas participantes (PROCOMER, 2020).

## **9. Crecimiento Verde**

Crecimiento Verde fomenta el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas ambientalmente sostenibles que capitalicen el posicionamiento internacional de Costa Rica como país ambiental y socialmente responsable. La iniciativa es una respuesta clara y directa a la necesidad de diversificar y aumentar el valor agregado de la oferta exportable del país.

Mediante el Programa Crecimiento Verde se busca apoyar financiero y técnico a empresas que deseen transformar la producción verde, mediante capital semilla y acompañamiento técnico especializado a Pymes de los sectores agropecuario, alimentario, industrial y servicios (excepto turismo). Con esto PROCOMER, CRUSA, el SBD y el INA, buscan impulsar iniciativas empresariales con potencial exportador en mercados con requerimientos y expectativas ambientales. (PROCOMER, 2020)

En sus 8 ediciones, Crecimiento Verde ha otorgado 3.2 millones de dólares, beneficiando a 270 empresas PYMES. Estas incluyen 132 empresas exportadoras y 138 empresas con potencial exportador, pertenecientes a los sectores agrícola, alimentario, industrial y de servicios. De estas empresas, el 41% se encuentra ubicado fuera de la Gran Área Metropolitana (GAM), mientras que el 43% son lideradas por mujeres (PROCOMER 2022).

### **2.1.3 Sector Servicio.**

La empresa CEBASA S.A. se dedica al transporte terrestre de diferentes productos desde los muelles Moin y Caldera a diferentes bodegas de almacenamiento, al dedicarse al transporte se ubica dentro del sector terciario o sector servicios ya que no se transforma materia prima ni la produce. Es un sector que genera servicios para satisfacer las necesidades de la población.

CEBASA S.A. se encuentra en un sector económico de gran importancia ya que de acuerdo con Romero (s.f.) "El sector servicios es un importante generador de empleo y representa una gran parte del PIB total tanto en economías desarrolladas como en economías en desarrollo". En el caso de Costa Rica el sector terciario es bastante beneficioso ya que abarca un gran porcentaje de la economía.

De acuerdo con OCDE (2021) "El Comercio de Servicios cada vez toma mayor importancia en la economía mundial; y es el responsable de la generación de la mayor cantidad de nuevos empleos a escala global. A nivel costarricense, para 2021, el sector de servicios representó el 73% de la economía, lo que indica el peso e importancia de este sector para Costa Rica." Lo anterior significa que en Costa Rica el sector más fuerte y por lo tanto el que genera mayor empleo es el sector de servicios. El sector terciario se encarga de aumentar la productividad y el crecimiento económico de las empresas y de empleo.

CEBASA S.A. es una empresa dedicada al transporte por lo que ayuda a las personas a hacer conexiones de distintos puntos del país ya que llevan cargamentos de distintos productos de un lugar a otro. El transporte es fundamental para el crecimiento económico y la conexión de personas con servicios esenciales, el transporte es el punto más importante de logística ya que es el medio por el cual se movilizan las mercancías, las cuales deben llegar en perfectas condiciones para que la empresa pueda satisfacer las necesidades del cliente.

### **2.1.4 CEBASA S. A**

La empresa 3101588526 S.A cuyo nombre comercial es CEBASA S.A es una empresa familiar domiciliada en el cantón de Grecia, Costa Rica. Es una empresa con más de 20 de experiencia en el mercado de logística y transporte de carga pesada, nacional e internacional, siendo las principales actividades el transporte de abono líquido y granular, y el traslado de granos básicos desde los muelles de Caldera y Moin hasta las bodegas de almacenamiento. Esta es una empresa

formal, constituida bajo la figura de sociedad anónima y se encuentra registrada ante el Ministerio de Economía, Industria y Comercio como PYME.

Actualmente la empresa cuenta con dos planteles “predios” estratégicamente ubicados; uno en el cantón de Orotina, sobre la ruta 27 y otro en Naranjo de Alajuela, sobre la ruta interamericana norte, lo cual le ha permitido brindar un servicio más eficiente a sus clientes, pues los predios le permiten tener una disposición de carga casi inmediata. En cuanto a personal, como es común en las PYMES la gestión administrativa la realiza el núcleo familiar y además cuentan con 3 colaboradores que se desempeñan como choferes. Además, la empresa tiene un equipo de unos 5 transportistas independientes que sirven a la empresa bajo la modalidad de subcontrato.

**Figura 4. CEBASA S.A**



Fuentes Elaboración Propia.



## *2.2 Aspectos legales que afecta la investigación en forma directa o indirectamente.*

En este apartado se aborda la legislación costarricense vigente que está relacionada directa o indirectamente con la temática investigativa. Para ello, se consultan decretos, reglamentos, leyes y reformas, así como otros elementos jurídicos que son relevantes para esta investigación.

Cabe resaltar que al ser PROCOMER un ente técnico adscrito al Ministerio de Economía, Industria y Comercio, este debe apegarse al derecho público, según lo establecido en el artículo 3 de la Ley General de Administración Pública (1978). Así, se procura que los fondos administrados por esta entidad se utilicen eficiente y transparentemente, cumpliendo con lo designado en su ley constitutiva y bajo la supervisión de la Contraloría General de la República, Costa Rica. Dicho esto, en la siguiente tabla se especifica la relación identificada entre las categorías de la investigación y las diferentes normativas de la legislación nacional.

**Tabla 3. Legislación Aplicable a la Investigación por Categorías**

CATEGORÍAS	LEGISLACIÓN	ARTÍCULOS Y RELACIÓN
Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER	Ley de Contratación Administrativa (02 de mayo de 1995)	Siguiendo con lo estipulado en el Manual de Normas y Condiciones del Programa de Crecimiento Verde, la admisibilidad de la persona beneficiaria del programa debe ajustarse a lo indicado en el artículo 22bis de la Ley de Contratación Administrativa. Este artículo establece que en los procedimientos de contratación administrativa no pueden participar como oferentes directos o indirectos personas físicas o jurídicas que estén vinculadas con la institución pública en cuestión, como por ejemplo el presidente de la república, los diputados, ministros y viceministros, así como miembros de la junta directiva de la institución, presidentes, gerentes o subgerentes, entre otros.
	Reglamento de Creación del Sistema Integrado de Desarrollo al Emprendedor y la PYME (24 de abril del 2012)	Este reglamento tiene como objetivo desarrollar mecanismos para desarrollar un sistema estratégico para alcanzar los objetivos del artículo 3 de la Ley 6054. Incluye la responsabilidad del Ministerio de Economía, Industria y Comercio del desarrollo de los emprendimientos y Pymes (Art. 2) La creación del Sistema Integrado de Desarrollo al Emprendedor y la PYME como soporte para el desarrollo productivo de emprendedores (Art. 4-5) Integración y funciones del Consejo Nacional de Emprendimiento (Art. 7-13) Registro, condición y beneficios para los emprendedores (Art. 13-22) Normativa afectada: Reglamento a la Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, Ley N° 8262
	Ley Sistema de Banca para el Desarrollo (12 de noviembre de 2014)	Uno de los pilares más importantes de este programa es que define a las pequeñas y medianas empresas como su sujeto beneficiario. Para ello, basa su definición en el artículo 6 de la Ley Sistema de Banca para el Desarrollo, donde se explica el concepto de PYME según el artículo 3 de la ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (Ley 8262)
	Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (02 de mayo de 2002)	
Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A	Normas Internacionales de Información Financiera, circular N° 06-2005 (14 de noviembre 2005)	Dicha norma estipula en las diferentes NIC la estructura que debe llevar la empresa para obtener un sistema financiero estable y estandarizado, por lo que los estados financieros de CEBASA S.A deben tener la estructura correspondiente en dicha norma.
Desarrollo Financiero de CEBASA S. A	Ley N°3284 del Código de Comercio (30 de abril 1964)	Dicha ley expone los diferentes tipos de socios según el tipo de empresa (Sociedad Anónima, Sociedad en Comandita, entre otras), así mismo se dispone lo que puede y no hacer el socio a lo que tiene acceso y no, (Art.26 en adelante)
	Reglamento a la Ley N° 8262, Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, N° 39295-MEIC. (23 de noviembre de 2015)	Se mencionan las condiciones como PYME, caracterización a cumplir sobre actividades productivas, tamaño, clasificación (Art 12- 17), su registro ante DIGEPYME y las CREAPYME (Art 18-26), los beneficios de una empresa de tener la condición de una PYME (Art 27-30), y se describe las condiciones y registro del emprendedor (Art 31-36).

Reglamento Especial para la Promoción de las PYME en las Compras de Bienes y Servicios de la Administración, N° 33305. (01 de setiembre de 2006)	Se describen los factores de evaluación de la oferta de las PYMES (preferencia, calidad, costo de almacenamiento, etc.) (Art 5-15). Se mencionan los requisitos con los que cuentan las PYME a nivel nacional para la compra de bienes y servicios (Art.18).
Reglamento para el Programa de Fortalecimiento para la Innovación y Desarrollo Tecnológico de las PYME, N° 37168-MICIT-MEIC. (14 de junio de 2012)	Reglamenta los mecanismos y aspectos relacionados con la gestión de los recursos del Fondo PROPYME, la formalización de los proyectos aprobados, los mecanismos de seguimiento y control y todos los demás aspectos necesarios para el fiel cumplimiento de los objetivos del “Programa de Apoyo”, a todas las pequeñas y medianas empresas (Art 1-28).
Reglamento a la Ley N° 9274, Reforma Integral de la Ley N° 8634, Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo y Reforma de Otras Leyes, N° 38906-MEIC-MAG-MH-MIDEPLAN. (09 de marzo de 2015)	Describe los fundamentos y principios del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) (Art 3) sus objetivos (Art 4) los posibles beneficiarios (Art 7).
Ley N° 9576, Ley para el fomento de la competitividad de la PYME mediante el desarrollo de consorcios. (20 de julio de 2018).	Tiene como objetivo crear el marco regulatorio necesario para la promoción, creación, desarrollo y consolidación de consorcios de PYMES como mecanismo asociativo para fortalecer la competitividad y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas., se mencionan los tipos de consorcios PYME (Art 3), los requisitos para la constitución de un consorcio (Art 5) y los incentivos (Art 9).
Ley N° 7638, Ley de Creación del Ministerio de Comercio Exterior y de la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica. (30 de octubre de 1996).	En el Artículo 8 se mencionan las funciones y objetivos de la creación de El Ministerio de Comercio Exterior como una institución de apoyo para ayudar a las PYMES a lograr el desarrollo internacional a través de mecanismos estratégicos y en coordinación con otras instituciones gubernamentales a la promoción e integración al comercio exterior.
Reforma Integral Al Reglamento General De La Ley De Fortalecimiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas, Ley N° 8262, Decreto Ejecutivo N° 33111 (06 De abril De 2006).	El artículo 10 del Decreto Ejecutivo N° 37121-MEIC, del 24 de abril del año 2012, “se crea la Red Institucional de Apoyo a la PYME y Emprendedores; como el mecanismo de coordinación interinstitucional con las instituciones u organizaciones representadas en el Consejo Asesor Mixto PYME, y por todas aquellas instituciones públicas y organizaciones privadas que desarrollen o puedan desarrollar acciones, programas y proyectos tendientes a mejorar los niveles de competitividad.
Oficialización de la Política Nacional de Empresariedad 2030N° 42079-MEIC (24 de septiembre 2023)	Menciona los ejes de intervención (Art. 3), Monitoreo, Seguimiento y Evaluación (Art.6) de Empresariedad.
Reforma para incentivar los modelos de capital semilla y capital de riesgo para emprendimientos (7 de junio del 2019)	Reformas de la Ley N.º 8634, Sistema de Banca para el Desarrollo Normativa afectada: Ley N° 8634 Ley Sistema de Banca para el Desarrollo (23 de abril del 2008) Ley N° 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores (17 de diciembre de 1997)

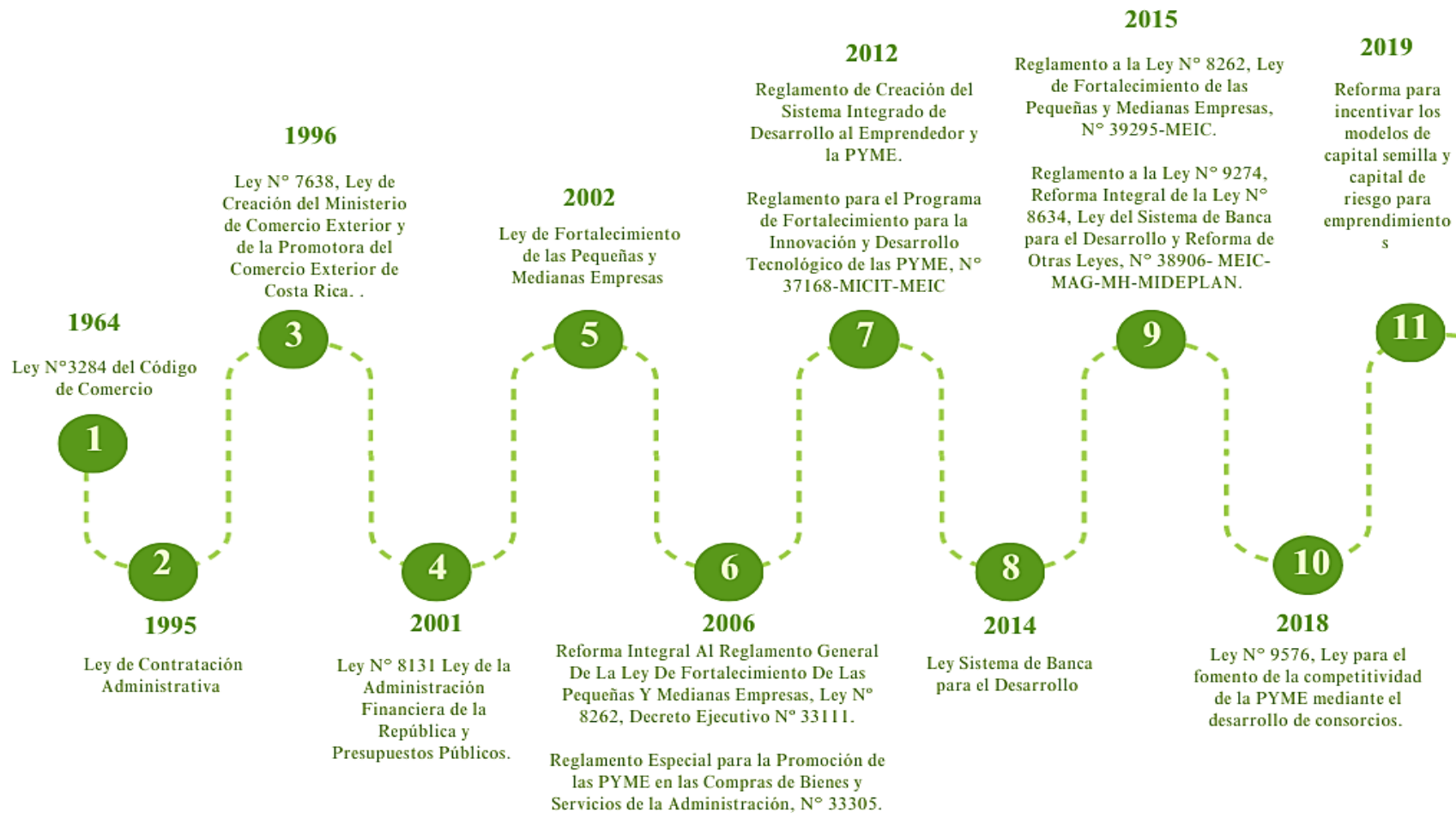
		<p>Ley N° 7169 Promoción Desarrollo Científico y Tecnológico y Creación del MICYT (Ministerio de Ciencia y Tecnología) (26 de junio de 1990)  Ley N° 8262 Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (2 de mayo del 2002)</p> <p>Dicha reforma estipula las obligaciones de los integrantes del Sistema de Banca para el Desarrollo, así como el objetivo de dicho sistema, además incentiva diferentes formas de inversión mediante el capital semilla esto se logra con la reforma a la Ley N° 7732. Otorga beneficios a las pequeñas y medianas empresas que deberán estar registrados en el Ministerio de Economía, Industria y Comercio</p>
	<p>Reglamento para consulta programa capital semilla (5 de abril del 2013)</p>	<p>Tiene como finalidad establecer un reglamento para el acceso a los recursos para Capital Semilla para fomentar el surgimiento de emprendimientos mediante la asignación de recursos financieros de proyectos de interés nacional. Incluye la naturaleza de los fondos ya que el Capital Semilla es un instrumento financiero para la creación y marcha de emprendimientos además brinda las condiciones y generalidades para el otorgamiento de dicho recurso (Art. 3) Estipula las condiciones del otorgamiento de los recursos, así como la descripción de todo el proceso (Art. 8-12) Expone el perfil del emprendedor los cuales podrán participar con su perfil ya sea personas físicas o jurídicas que cumplan con los requisitos establecidos (Art. 19)</p>

Fuente: Elaboración Propia (2023)

En el Anexo 1. Legislación Vinculada a la Investigación por Objetivos y Categorías\_se observa detalladamente la legislación aplicable a la presente investigación por objetivo y categorías.

## Diagrama 2. Línea de Tiempo de Legislación Aplicable en Costa Rica

### ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DEL CAPITAL SEMILLA DEL PROGRAMA DE CRECIMIENTO VERDE DE PROCOMER PARA LAS PYMES PRODUCTORAS DE MELÓN DE LA REGIÓN CHOROTEGA DURANTE 2018-2022



Fuente: Elaboración propia (2023)

En relación con lo anteriormente expuesto en el Capítulo II, se establece la legislación vigente que directa o indirectamente que se relaciona la PYME CEBASA S.A, lo que permite visualizar el marco legal que regula las PYMES y por ende su financiamiento. Lo anterior contribuye a comprender cómo PROCOMER logra crear programas de crecimiento verde y apoyar a las PYMES locales con capital semilla.

# **CAPÍTULO III**

## **MARCO CONCEPTUAL**

Este capítulo conceptualiza las categorías del trabajo de investigación e indicadores de estudio para mostrar las relaciones e interrelaciones existentes entre ellas, para dar un soporte teórico a la investigación, destinada a determinar la posible incidencia del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER en la PYME CEBASA. Se abordan temas relacionados de forma directa e indirecta con el problema de investigación, para comprender la estructuración del presente trabajo.

### **3.1 Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER**

Sobre el programa de Crecimiento Verde, esta es una iniciativa que surge a través de una alianza estratégica entre la Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER) y la Fundación Costa Rica – Estados Unidos, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Sistema de Banca para el Desarrollo y el Instituto Nacional de Aprendizaje. (PROCOMER, 2023). En este programa, se busca promover la competitividad y la innovación en pequeñas y medianas empresas con perfil exportador, para fomentar la competitividad de los emprendimientos costarricenses en los mercados internacionales, mediante la diferenciación y transformación de los sistemas productivos, migrando de sistemas de producción convencionales a amigables con el medio ambiente.

Aunado a lo anterior, PROCOMER (2023) define a Crecimiento Verde como un programa que “busca brindar apoyo financiero y técnico a empresas que deseen llevar a cabo proyectos de transformación productiva verde, mediante capital semilla y acompañamiento técnico especializado a Pymes de los sectores agropecuario, alimentario, industrial y servicios (a excepción de turismo).” (p.04)

En ese sentido, Crecimiento Verde tiene varios actores claves para que el programa pueda ejecutarse con éxito. *La cantidad de actores* varía según cada edición del programa, por un lado, están las organizaciones que lo apoyan, como el INA, el Sistema de Banca para el Desarrollo y la Fundación CRUSA, que apoyan al programa con alternativas de financiamiento y capacitación. Así, *el porcentaje de participación* de cada uno de ellos difiere en cada edición, y por el otro lado, se destacan las empresas que participan como beneficiarias del programa, quienes, según lo estipulado en las bases operativas de este, están compuestos por “hasta 50 sujetos exportadores o



con potencial exportador que presenten proyectos de transformación productiva verde según lo lineamientos determinados en las presentes bases operativas.” (PROCOMER, 2023).

En ese sentido, existen algunas restricciones sobre la composición de los beneficiarios del programa, tal como se indica a continuación:

- Al menos un 40% de las empresas beneficiarias deben proceder de regiones de planificación externas a la región Central, es decir, provenir de la región Huetar Norte, Huetar Atlántica, Brunca, Chorotega o Pacífico Central.
- Las empresas categorizadas como “medianas” no pueden exceder el 15% del total de beneficiarios.
- No puede ser beneficiaria una empresa que sea ganadora de otros programas de Fondos no reembolsables ejecutados con fondos del Sistema Banca para el Desarrollo, o bien, que hayan sido beneficiadas por otros programas de PROCOMER.
- No pueden ser beneficiarias dos empresas que estén relacionadas entre sí.

Estas restricciones pretenden incentivar el desarrollo de los sectores empresariales más vulnerables, como aquellos pequeños emprendimientos fuera de la Gran Área Metropolitana. Además, se busca evitar beneficiar a una empresa en más de una ocasión, para cumplir con un principio de inclusión y equidad.

Por otra parte, como se mencionó en la definición del programa de Crecimiento Verde, las iniciativas de transformación productiva son la clave para el desarrollo de este programa. PROCOMER (2023) define un proyecto de transformación verde como una “formulación y ejecución de un conjunto de actividades orientada hacia objetivos, metas e indicadores enfocados en el mejoramiento de la sostenibilidad ambiental de las operaciones de la empresa, buscando la mejora de su competitividad y el acceso a mercados internacionales.” (p. 05).

Asimismo, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL (2017) define la producción verde como “aquella producción basada en obtener un mayor bienestar humano y equidad social, al mismo tiempo que reduce significativamente los riesgos medioambientales y la escasez ecológica” (p. 12).

Estas definiciones comparten la importancia de la transformación productiva verde en el marco de las pequeñas y medianas empresas, que son el mejoramiento del bienestar humano y la

producción, la Responsabilidad Social Empresarial y la competitividad. Esto conduce a que los proyectos de transformación productiva presentados por las empresas participantes del programa deben estar orientados a disminuir o mitigar el impacto negativo que genera la actividad humana sobre el medio ambiente, para lo cual estos proyectos deben tener un impacto positivo sobre cualquiera de las siguientes áreas: (PRCOMER, 2023).

- Reducción energética.
- Energía renovable.
- Reducción de emisiones.
- Gestión de Residuos.
- Uso de agua.

Así, cada proyecto propuesto por las PYMES impacta en cualquiera de estas categorías determina la idoneidad de la empresa para ser beneficiaria del programa, con el que pueden optar por un financiamiento de menos de 11.250.000 colones, siendo el monto máximo otorgado por PROCOMER de 9.000.000 colones. Para ello, PROCOMER ha definido una serie de criterios de evaluación, que buscan garantizar la transparencia y objetividad durante el concurso. Estos criterios se muestran en la siguiente figura:

**Figura 5. Criterios de Evaluación para el análisis técnico de proyectos de transformación productiva verde.**

Criterio	Mecanismo de Comprobación	Puntaje
Existe coherencia en el planteamiento del proyecto. Objetivos, justificación, actividades planteadas, presupuesto, en términos técnicos y de plazo.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Objetivos, descripción y justificación técnica: Sección Descripción del Proyecto. -Actividades y montos: Sección Cronograma y Presupuesto	20 pts
Impacto del proyecto en la productividad de la empresa.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Descripción del Proyecto: Sección Impacto en Productividad	15 pts
Impacto ambiental del proyecto en las áreas temáticas ambientales definidas.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Área temática ambiental: Sección Impacto en Áreas Ambientales.	15 pts
Alineación del proyecto con objetivo de exportación (directa o por medio de encadenamientos) de la empresa.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Alineación del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
Nota del Diagnóstico Único de PROCOMER.	Diagnóstico Único de PROCOMER.	10 pts
La empresa pertenece a una mujer.	Formulario de Inscripción de Proyecto: - Objetivos, descripción, justificación técnica y equipo del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
El proyecto se llevará a cabo en una a cabo en una región fuera de GAM.	Formulario de Inscripción de Proyecto: - Objetivos, descripción, justificación técnica y equipo del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
Articulación de actividades del proyecto con otros actores institucionales o privados que brinden financiamiento o asesoría técnica especializada a los procesos de transformación productiva del proyecto (no incluye servicios que se van a adquirir con fondos del proyecto beneficiado)	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Articulación: Sección Descripción del Proyecto. Adjunto: Evidencia	5 pts
La empresa dispone de la Licencia Corporativa Esencial Costa Rica vigente.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Licencia Esencial Costa Rica, Sección Descripción del Proyecto. Adjunto: Carta de Otorgamiento de Licencia Corporativa Esencial Costa Rica	5 pts
<b>Total</b>		<b>100 pts</b>

Fuente: Bases Operativas, Normas y Condiciones del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, VIII Edición, 2023.

Como se observa, estos criterios permiten que la evaluación de los participantes del programa se realice de forma estandarizada, garantizando la transparencia en el uso de recursos, que son de origen público. Además, este tipo de criterios aseguran que los proyectos ganadores estén alineados con la estrategia organizacional de PROCOMER, permitiendo cuantificar la efectividad del programa a través del *impacto generado en las iniciativas de transformación productiva*.

En ese sentido, las diversas problemáticas sociales, ambientales, culturales y económicas que aquejan a la mayor parte de la población mundial se han convertido en un tema de discusión permanente, el cual es reconocido por la comunidad internacional como un desafío que trasciende las fronteras geopolíticas del mundo. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) afirma que el planeta se encuentra en una metamorfosis, en la que los modelos de producción y consumo tradicionales ya no son viables, lo que resalta la importancia de “transformar el paradigma de desarrollo dominante, en uno que nos lleve por la vía del desarrollo sostenible, inclusivo y con visión de largo plazo” (CEPAL, 2018).

Ante este escenario, los países miembros de las Naciones Unidas unieron esfuerzos para elaborar un plan de acción que permitiera enrumbar el desarrollo socioeconómico mundial hacia un modelo que reconozca la importancia de cuidar del medio ambiente y de atender las necesidades básicas del ser humano, lo que resultó en que en el 2015 se proclamara la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, el cual fue firmado por 193 países y busca atender mediante 17 *objetivos de desarrollo sostenible (ODS)* las necesidades más apremiantes del planeta. En la figura 4 “Objetivos de Desarrollo Sostenible de la agenda 2030 promulgada por la ONU” se muestran los objetivos planteados en este acuerdo:

**Figura 6. Objetivos de Desarrollo Sostenible de la agenda 2030 promulgada por la ONU**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2018.

Estos objetivos se han convertido en un eje transversal en el desarrollo de proyectos tanto públicos como privados, al integrar no solo a los estados, sino también a la población civil y al sector empresarial, al cual les abre las puertas a nuevas oportunidades, “por un lado, la oportunidad de que dejen de ser meros agentes financiadores o donantes y sean considerados socios imprescindibles, por otro lado, las empresas tienen en el desarrollo sostenible oportunidades nuevas de negocio que deben identificar y aprovechar.” (Pacto Mundial Red Española, 2023)

Cabe destacar que Costa Rica fue el primer país del mundo en firmar un Pacto Nacional por los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), lo cual demuestra el compromiso a nivel país con el cumplimiento de esta agenda. El Ministerio de Planificación y Política Económica (MIDEPLAN) con el apoyo de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) es el ente responsable de administrar y velar por el cumplimiento de este pacto, a través del seguimiento de una amplia lista de metas e indicadores para cada objetivo.

Finalmente, en la figura 07 “Evolución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y su impacto en los proyectos. “se encuentra una infografía que sintetiza algunos datos importantes sobre los ODS, los cuales brindan más información sobre los antecedentes de esta agenda.

Figura 7. Evolución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y su impacto en los proyectos.



Fuente: Elaboración propia, 2024.

Dicho esto, es necesario mencionar que previo a realizar la presentación formal de los proyectos las empresas que deseen participar del programa deben completar una serie de formularios electrónicos que están disponibles en la página web de PROCOMER, y pasar por un proceso de selección que se fundamenta en *siete criterios de admisibilidad*, los cuales están estratégicamente diseñados para garantizar la legitimidad e idoneidad de las empresas que formarán parte del programa. Estos requisitos son:

- Personería jurídica y cedula de identidad del representante legal, o cedula física del participante.
- Certificación de PYME emitida por el Ministerio de Economía, Industria y Comercio.
- Estar inscrito y al día con la Caja Costarricense del Seguro Social.
- Estar inscrito ante el Ministerio de Hacienda.
- Permiso de funcionamiento del Ministerio de Salud.
- Contar con el Diagnostico Único Exportador de PROCOMER. En caso de no contar con el diagnostico, PROCOMER lo realizará en el periodo de evaluación.
- Garantizar que el proyecto impacte en una de las áreas descritas anteriormente, esto a través de la postulación del proyecto.

La evaluación individual de estos requisitos permite que las empresas participantes midan el porcentaje de cumplimiento de los criterios de admisibilidad, para decidir si es viable participar del concurso.

Aunado a esto, el proceso de selección se realiza a través de un concurso abierto, con el cual, quienes lo aprueban, podrán pasar a una segunda etapa de presentación de sus iniciativas de transformación productiva. Para ambas etapas, PROCOMER nombra una comisión evaluadora conformada por profesionales especialistas en el área de la transformación productiva verde y el jurado está integrado por los ocupantes de los siguientes cargos (o quienes estos designen en su lugar) del PROCOMER;

- La Dirección de Consolidación de Exportaciones.
- La Dirección de Encadenamientos.
- La Dirección de Oficinas Regionales.

Las empresas que cumplan con todos los requisitos anteriormente mencionados y que obtengan la mayor valoración en sus proyectos serán las ganadoras del concurso. Cabe mencionar que para la *edición más reciente del programa* (IX) las empresas ganadoras fueron anunciadas el 07 de setiembre del 2023.

### **3.2 Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A**

La sostenibilidad financiera de una empresa está relacionada con la capacidad de una empresa de mantener una situación financiera estable durante un periodo, existen diferentes factores que incluyen en la sostenibilidad financiera de una empresa. Según el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A (BBVA) (2023) menciona que “Las finanzas sostenibles consideran aspectos éticos, sociales y medioambientales en las inversiones a largo plazo, lo cual representa un cambio cultural en el mundo financiero que se está adaptando a las demandas de un público consciente” (párr.1-4)

Por lo tanto, se puede decir para lograr que una empresa sea sostenible en términos financieros se deben tomar en cuenta aspectos éticos, medioambientales y con programas solidarios, además de tomar en cuenta los derechos de los trabajadores y la ley de salarios, todos estos puntos son de vital importancia para que una organización alcance una estabilidad.

Sin embargo, la sostenibilidad financiera también hace referencia a la capacidad que tiene una empresa de generar ganancias durante un periodo adaptándose a cualquier cambio en el entorno, tomando siempre en cuenta los factores externos y teniendo un amplio conocimiento financiero del entorno en el que se desarrollan sus actividades.

Por lo tanto, para que CEBASA S.A logre una sostenibilidad financiera debe generar un valor agregado en su servicio para diferenciarse de su competencia, tomando siempre en cuenta las necesidades de su entorno y las posibles consecuencias sociales, medioambientales y económicas de sus actividades, también requiere que la PYME sea transparente sobre sus resultados financieros, sus prácticas de gobierno y sus iniciativas de sostenibilidad.

Para la PYME CEBASA S.A la participación en el programa de Crecimiento Verde de PROCOMER no solo significara la obtención de un capital semilla, sino que implica la capacidad que esta tenga en adaptarse a cambios en las operaciones de sus actividades creando un valor agregado. Para determinar la sostenibilidad financiera actual y futura de CEBASA S.A es indispensable realizar un análisis de los Estados Financieros de la empresa. Según Deloitte (2019)



“Los estados financieros consolidados presentan la información financiera de un grupo como si fuera una única entidad”

De acuerdo con lo anteriormente mencionado, los estados financieros son fundamentales para comprender la situación financiera de una empresa. Consiste en el balance, la cuenta de resultados y el estado de situación, que ofrecen información sobre su rendimiento, rentabilidad y liquidez, es decir sobre desarrollo económico durante un periodo. Sin embargo para comprender cual es la situación financiera de cualquier negocio se debe tomar en cuenta ciertas herramientas de análisis de información financiera como los son; las *Razones Financieras*, Romero (2019) menciona que “Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir la realidad económica y financiera de una empresa y su capacidad de asumir obligaciones para poder desarrollar su objeto social”. (párr. 1)

Estos indicadores permiten analizar la contabilidad que se refleja en los estados financieros de la empresa y así conocer el estado en el que se encuentra la empresa y poder tomar decisiones que beneficien las finanzas y para hacerlo se pueden utilizar una serie de indicadores que miden diferentes aspectos de la estructura financiera.

Por lo tanto, las razones financieras permiten analizar diferentes periodos contables de una empresa con la finalidad de analizar su desempeño durante un periodo determinado, sin embargo, para el análisis de la información financiera de una empresa se debe tomar en cuenta otras herramientas como lo son el *Análisis Horizontal y Vertical* de estados financieros. Beatriz Guerra (2019) menciona que “El análisis horizontal permite el cálculo entre dos categorías (variación relativa del periodo actual, con relación al periodo anterior) para determinar el aumento o disminución de una cuenta.”

Se puede decir que el análisis horizontal nos brinda información importante respecto a cuentas importantes de los estados financieros, comparando dos o más periodos y así lograr analizar los cambios que se dan en estas y comprender que decisiones se deben tomar para que la empresa alcance los objetivos o la estabilidad financiera, pueden llegar hacer útiles en controles presupuestales y para llevar proyecciones futuras.

Por otro lado, Beatriz Guerra (2019) menciona que el “análisis vertical compara una partida específica de un estado financiero respecto a un monto total (que representa el 100% de una estructura de subcuentas contables)” (párr. 5).

Por lo tanto, análisis vertical muestra cómo se compone la estructura de un estado financiero en un periodo determinado, lo que indica los cambios que se han hecho o se podían hacer comparándolo con otro periodo. La fusión del análisis horizontal y vertical, sumada a la recomendación de agregar otros indicadores financieros como lo son las razones financieras facilita la toma de decisiones en la gerencia de una empresa como resultado de analizar, diagnosticar e interpretar los estados de situación financiera.

Unir México (2022) menciona que “El diagnóstico financiero de una empresa consiste en analizar su información contable para evaluar su situación actual y predecir su progresión futura. Es decir, proporciona información sobre la rentabilidad financiera, la liquidez y la solvencia de la empresa. (párr.1-2)”

Dicho análisis se realiza con el fin de entender mejor el estado económico y financiero de la empresa, así mismo permite tener datos e información relevante que permitirá que las partes interesadas tomen decisiones necesarias según los datos recolectados, ya que esto permite planificar estrategias.

Cabe resaltar que el diagnóstico financiero internamente permite orientar a la dirección en el abortamiento de desequilibrios o fallas financieras, o por otra parte considerar nuevas inversiones o la busca de financiación para solventar y aprovechar otras oportunidades. En la parte externa brinda información detallada de la situación económica a todas las personas involucradas con la empresa, clientes, inversores, proveedores, inversores y demás, esto les permite también tomar decisiones respecto a la relación con la organización.

Por lo tanto, para la creación de diagnóstico financiero es importante mencionar que para realizarlo de forma correcta es necesario la recolección de datos, específicamente los estados financieros de la empresa que se evaluará. Para el caso de CEBASA S.A se deben tomar en cuenta tres indicadores que aportaran información relevante para la identificación de problemas y oportunidades financieras y así lograr un diagnóstico más eficiente para brindar las recomendaciones necesarias a la gerencia financiera.

El primero es la *Posición Financiera* es “Posición Financiera mide la postura deudora o acreedora de una entidad o sector con el resto de la economía, que se obtiene al restar de sus pasivos sus activos financieros” (Ministerio de Hacienda Mexicano, 2021). Por tanto, este indicador permite determinar CEBASA S.A se encuentra en situación solvente o líquida.

El segundo es el nivel de Endeudamiento, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) (2023) menciona que “El indicador de Endeudamiento mide la proporción de financiación externa frente a recursos propios en una empresa. Es un indicador que muestra el porcentaje total de deuda en relación con los recursos propios” (párr. 5-3).

Dentro del diagnóstico financiero es necesario conocer el rango de endeudamiento de la empresa ya que el rango óptimo es de 0,4 a 0,6; de ser mayor nos indica una deuda alta y un rango menor indica exceso de capital, por lo que debemos conocer el nivel de deuda con la implementación del capital semilla.

De acuerdo con lo anterior mencionado el indicador de endeudamiento permitirá la evaluación del nivel de endeudamiento de CEBASA S.A, es decir permitirá conocer el porcentaje total de la deuda de la empresa actualmente y como será con la implementación del capital semilla a futuro. Por último, la Capitalización, según UNIFY (2021) es “el coeficiente de capitalización evalúa la solidez financiera de una empresa y su capacidad de pago a largo plazo al dividir el patrimonio entre el pasivo total.” (párr. 1-3).

Por consiguiente capitalización es un indicador que permite identificar la dependencia financiera de la empresa si es de deuda o de patrimonio propio, por otro la con el objetivo de recolectar información importante sobre el estado de la PYME CEBASA S.A se aplicarán los herramientas previamente mencionadas con sus respectivos indicadores que permitirán analizar, la posición, rentabilidad y el nivel de capitalización de la empresa para así brindar un informe detallado respecto al estado financiero de la pyme, reconociendo las oportunidades de mejora y los puntos fuertes de la misma.

Cabe resaltar que si el coeficiente de CEBASA S.A es alto nos indica que tiene una posición financiera buena y fuerte, y si por el contrario tiene un coeficiente bajo es porque tiene más dependencia a la deuda y financiación externa, por lo que este diagnóstico nos orientará y permitirá recomendar a la pyme de la forma más apropiada.

### **3.3 Desarrollo Financiero CEBASA S. A**

Las PYMES de Costa Rica han sido reconocidas como un componente fundamental en el desarrollo y crecimiento económico del país, ya que estas empresas han contribuido significativamente a la generación de empleo y de ingresos, fortaleciendo así la economía del país. Según Martínez, Acuña & Navarro (2018) “En Costa Rica, las pymes conforman el 95% de las empresas establecidas en el país y el 80% de las empresas exportadoras de bienes”. (p. 2). Por lo que el gobierno costarricense ha implementado medidas para ayudar a las PYMES a obtener financiación, capacitación y asistencia técnica, con el objetivo de asegurar su crecimiento en un mercado competitivo.

La Cámara de Comercio de Costa Rica (2022) menciona que “la mayoría de los miembros de la Cámara de Comercio de Costa Rica no son grandes empresas; todo lo contrario, las PYMES conforman el 75% de los asociados”. En relación con lo anterior se puede decir que las PYMES en el país aportan un crecimiento económico significativo. Esto se debe al hecho de que estas empresas se han convertido en una fuerza impulsora de la economía nacional, generando oportunidades de empleo estimulando la innovación y contribuyendo a la economía costarricense.

Las PYME han demostrado ser un sector crucial en el mundo empresarial, especialmente en las economías emergentes como la de Costa Rica. Estas empresas suelen ser más flexibles y adaptables al cambio, lo que les permite prosperar y adaptarse a los mercados en constante evolución. También se confirma el papel fundamental que desempeñan las PYME costarricenses en el sector servicio en impulsar el crecimiento económico y el desarrollo general del país. Como anteriormente se ha mencionado, el gobierno costarricense ha puesto en marcha diversas políticas y programas en los últimos años para promover el desarrollo de las PYMES.

Un ejemplo de ello es el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, cuyo objetivo es promover proyectos sostenibles en las PYME mediante capital semilla. La evaluación de los efectos del programa Crecimiento Verde de PROCOMER en CEBASA S.A puede aportar información valiosa, por lo tanto, realizar Proyección Financiera para el periodo 2025 es fundamental para conocer la situación actual de empresa y como sería la situación financiera de la empresa con el capital semilla.

Actualmente las empresas tienen la necesidad de llevar una proyección de sus estados y así conocer el impacto que sus decisiones puedan generar en el futuro. Debido a la gran competencia

que tienen las empresas es importante que CEBASA S.A. tome sus decisiones basándose en los resultados a futuro. La proyección financiera le ayudará a la Pyme a decidir anticipadamente sobre su situación financiera a futuro para sobrevivir en el mercado y tener una posición rígida con los años. Para tomar dichas decisiones es importante contar con una base rígida mediante la planeación y diagnóstico adecuado.

Para realizar la Proyección Financiera de la CEBASA S.A. se requiere analizar los siguientes indicadores, el Estado de situación Financiera y un Estado de Resultados presupuestados, el Ministerio de Economía y Finanzas de Perú (s.f) afirma que “Son aquellos que presentan la programación y ejecución del presupuesto de ingresos y de gastos por fuentes de financiamiento” (párr.1).

Estos indicadores permiten analizar la situación financiera de la empresa y los beneficios de la implementación del capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER, una evaluación es una herramienta valiosa que brinda a las empresas varias opciones para tomar decisiones informadas y acertadas sobre la dirección de su empresa. Tomando en cuenta diversos elementos financieros, el análisis financiero contribuye a la creación de estrategias internas y externas para impulsar el desarrollo financiero de un negocio

A través de la evaluación de los estados financieros y los indicadores de desempeño, una PYME pueden descubrir áreas de fortalezas y debilidades y por lo tanto puede utilizar la información obtenida mediante el análisis para tomar decisiones acertadas y fundamentadas acerca de cómo distribuir recursos, mejorar procesos y aumentar el rendimiento financiero en general de la empresa.

La evaluación financiera es esencial para una empresa que busca obtener fondos de inversionistas como es el caso de CEBASA S.A. mostrar de manera detallada y precisa su situación financiera, pueden construir a mejorar su credibilidad y confianza con potenciales inversionistas, incrementando sus oportunidades de obtener la financiación requerida para su desarrollo financiero. Es decir, el análisis financiero es una herramienta que le brinda información acertada a una empresa para la toma de decisiones, mejorar los procesos y garantizar los recursos requeridos para desarrollarse financieramente de la misma.

Por otro lado, para una pequeña empresa como CEBASA SA, ser parte del Programa de Crecimiento Verde puede traer beneficios significativos, puede significar una disminución de sus gastos de funcionamiento, mejorar su imagen y atraer a nuevos clientes. Es decir, es de suma importancia para CEBASA SA comprender el margen de contribución y el impacto de las prácticas ecológicas en las PYME para mantener su competitividad y rentabilidad en el entorno empresarial actual.

Según Victor Manz (2023) “El término "impacto" puede definirse como los efectos potenciales, positivos o negativos, que pueden surgir como resultado de la implantación de un programa, proyecto o actividad en una empresa” (párr. 2-3). El programa pretende promover el desarrollo sostenible apoyando a las PYME que aplican prácticas respetuosas con el medio ambiente en sus procesos de producción. Para realizar una evaluación exhaustiva, deben tenerse en cuenta diversos indicadores.

En primer lugar, debe medirse *el porcentaje de incremento de rentabilidad* alcanzado por la PYME, que según EIM España (2019) “Es la métrica utilizada para determinar el alcance del beneficio de una compañía en relación con el tamaño del negocio” (párr. 2). Al determinar su porcentaje de crecimiento se estaría evaluando la incidencia de la implementación del capital semilla en las ganancias de la empresa. Esto permitirá conocer y determinar la eficacia del programa al momento de fomentar el crecimiento empresarial y aumentar la rentabilidad de la PYME.

En segundo lugar, debe tenerse en cuenta el *Porcentaje de crecimiento del Capital de Trabajo*, Ortiz (2022) nos indica que “El capital de trabajo es una evaluación de la habilidad de una compañía para pagar gastos y obtener ganancias. Se calcula restando el pasivo corriente del activo corriente.”

Obteniendo el porcentaje de crecimiento del capital de trabajo se puede determinar cuanta solvencia y liquidez tiene la empresa y en este caso si ha aumentado con el capital semilla obtenido. Examinando estos indicadores, se logra entender la influencia del programa Crecimiento Verde en las PYME participantes. El objetivo del programa es fomentar el desarrollo de prácticas comerciales sostenibles que no solo protegen el medio ambiente, sino que también impulsan la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas.

Por medio del índice de crecimiento del capital de trabajo se puede medir la efectividad del programa en el logro de las metas y objetivos de la pyme, si el capital trabajo presenta un incremento significa que CEBASA S.A ha podido financiar nuevas oportunidades y expandir su actividad además del incremento en los ingresos y la rentabilidad, los cuales son factores fundamentales para la sostenibilidad a largo plazo de toda empresa.

También con esta información los administradores del programa pueden detectar las áreas que requieren mejoras y realizar las modificaciones necesarias en el diseño e implementación del programa. Esto asegurará que el programa continúe siendo relevante y eficiente para cumplir con las necesidades de las pequeñas y medianas empresas y su entorno.

Por otro lado, es importante conocer la viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos es importante estudiar cual va a hacer el porcentaje *de efectividad de la viabilidad del capital semilla* para la empresa para lo cual Martín (2016) afirma que “Los estudios de viabilidad determinan si un proyecto es práctico y para determinar el porcentaje dicho porcentaje, utiliza la fórmula coste-beneficio: Beneficios netos / Coste de la inversión = Coste-beneficio”.

Es decir, para determinar la viabilidad del capital semilla en CEBASA S.A., implica evaluar su impacto financiero en las finanzas de la empresa a través del análisis de estados financieros actuales y proyectados, considerando factores como la cantidad inyectada, su utilización y el plazo de beneficios esperados.

La evaluación de la viabilidad del capital semilla en CEBASA SA requiere evaluar su impacto financiero a través de un análisis detallado de los estados financieros, los riesgos y rendimientos potenciales, y la alineación con la estrategia y objetivos comerciales de la PYME.

De acuerdo con el Capítulo III, existen diversos factores a tener en cuenta al determinar el efecto del Capital Semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER en la PYME CEBASA SA. Se mencionan las bases del programa, los criterios de admisibilidad y se analizan herramientas como el análisis horizontal y vertical de los estados financieros, junto con las razones y la posición financieras de la empresa, su nivel de endeudamiento y capitalización, todo con el objetivo de evaluar la sostenibilidad y desarrollo financiero de CEBASA S. A.

# **CAPÍTULO IV**

## **ANÁLISIS DE LOS**

### **RESULTADOS**



En el siguiente capítulo, se presentan los principales resultados obtenidos a partir de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, considerando las categorías; Programa de crecimiento verde de PROCOMER, Sostenibilidad Financiera de CEBASA S.A y Desarrollo financiero de CEBASA S.A, las cuales serán analizadas a través de los indicadores previamente establecidos en el capítulo uno de la investigación, con el fin de obtener información que permita responder a los objetivos planteados y aportar conclusiones y recomendaciones que se desarrollarán en el Capítulo V.

#### **4.1 Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER**

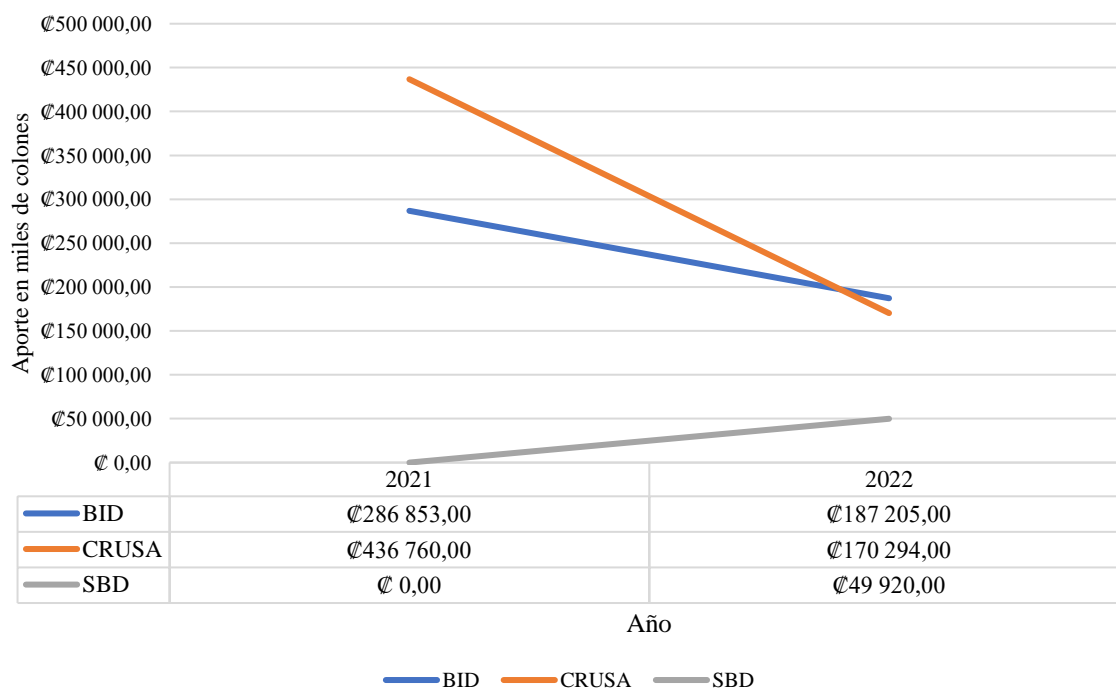
En esta categoría se describen los principales hallazgos sobre los actores o Stakeholders que forman parte del programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, así como la importancia estratégica del papel que estos desempeñan en el funcionamiento del programa. Las autoridades de PROCOMER hacen una mención explícita a su interés de vincular a la academia con los diferentes programas que lleva a cabo la institución, a través de la ejecución de prácticas profesionales e investigativas, mediante las cuales se logre robustecer a las pequeñas y medianas empresas en temas de planificación estratégica, producción, cadenas de suministro, etc, generando una sinergia entre la educación superior y las necesidades de desarrollo profesional de la economía actual.

De esta manera, para cualquier organización es fundamental establecer vínculos estratégicos con diferentes entidades, especialmente para aquellas que persiguen un objetivo más allá del beneficio económico. En este caso, el programa en cuestión colabora con diferentes organizaciones según cada edición, por lo que la cantidad de actores varía cada año. Sin embargo, históricamente las instituciones que lo han apoyado han sido el INA, el Sistema de Banca para el Desarrollo y la Fundación CRUSA, que apoyan al programa con alternativas de financiamiento y capacitación.

Al respecto, la coordinadora de alianzas estratégicas y de cooperación de PROCOMER y el promotor de proyectos de innovación de dicha entidad aseguran que el rol de los actores externos en el programa de crecimiento verde es fundamental para su sostenibilidad financiera, pues un alto porcentaje del capital que administra el programa proviene de fondos de cooperantes internacionales, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Fundación Costa Rica – Estados Unidos (CRUSA), así como el Sistema

Nacional de Banca para el Desarrollo. En el siguiente gráfico se detalla el aporte brindado por estas instituciones en los periodos 2021 y 2022.

**Gráfico 1. Aporte Económico brindado al Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER por parte de los actores externos, 2021-2022**



Elaboración propia, a partir de datos de PROCOMER.

En el gráfico 1, “Aporte Económico brindado al Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER por parte de los actores externos, 2021-2022” se refleja que la fundación CRUSA fue la principal aliada financiera del programa, aportando seiscientos siete millones cincuenta y cuatro mil colones. Por otra parte, cabe destacar que según la información presupuestaria de PROCOMER, el Sistema Nacional de Banca para el desarrollo (SBD) realizó su primer aporte al programa en el año 2022, por lo que el monto en 2021 es nulo. Es importante destacar que el gráfico muestra una tendencia decreciente en la aportación de fondos al programa, que activa las señales de alerta sobre la sostenibilidad del programa mediano – largo plazo.

Por otro lado, es importante mencionar que existe una relación estratégica entre el programa de crecimiento Verde de PROCOMER y la marca país Esencial Costa Rica, ya que esta última es un instrumento que promueve la competitividad del país a nivel internacional, anunciando a Costa Rica como un destino turístico y de inversión en el cual la economía gira en torno a la sostenibilidad.

En esta línea, el plan estratégico de PROCOMER 2023-2026 reafirma el compromiso de la institución de alinear sus estrategias y proyectos a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, estableciendo 4 objetivos habilitadores:

- Transformación Digital.
- Liderazgo Institucional.
- Marca País.
- Sostenibilidad.

Estos objetivos se materializan a través de programas como el de Crecimiento Verde, que buscan reestructurar el parque empresarial costarricense a través del apoyo a las iniciativas de transformación productiva verde o el proyecto Esencial Costa Rica, ya que las PYMES afiliadas a esta marca se enfrentan a un compromiso permanente de innovación y mejora continua, cumpliendo con determinados estándares de sostenibilidad y progreso ambiental que impulsan el posicionamiento nacional e internacional del parque empresarial costarricense. Al respecto, la coordinadora de Alianzas estratégicas de PROCOMER afirma que como parte del Programa de Crecimiento Verde se impulsa y presenta a las PYMES participantes el licenciamiento Esencial como un proyecto que puede ser financiado mediante fondos no reembolsables, siendo la Plataforma de Crecimiento Verde el impulsor del 14% de las empresas licenciatarias de la marca Esencial Costa Rica.

En cuanto a los criterios de admisibilidad, según las disposiciones de las Normas y Condiciones del Programa de Crecimiento Verde, a la IX edición se cuenta con 7 requisitos mínimos de admisibilidad, los cuales definen la población meta del programa, el cual está orientado a pequeñas y medianas empresas exportadoras o con potencial exportador, que laboran bajo la formalidad y que buscan mejorar el impacto que tiene su actividad en el medio

ambiente. Para ello, los criterios de admisibilidad corresponden a un primer filtro en el concurso, con los cuales se busca descartar a aquellas empresas que no laboren bajo la formalidad y que no se alinean con los objetivos del programa.

Al respecto, las autoridades de PROCOMER mencionan que muchas de las empresas que desean participar del programa presentan obstáculos en el cumplimiento del criterio número I “Contar con una cedula jurídica” ya que en el ecosistema de las MIPYMES existen aún muchas empresas unifamiliares y unipersonales y además, muchas se encuentran en la informalidad o en proceso de formalización, por lo que no pueden participar de este tipo de iniciativas. Además, las autoridades afirman que otro de los criterios que más PYMES dejan por fuera del programa es encontrarse al día con sus cuotas del seguro social y del fisco, pues es requisito fundamental que las MIPYMES que quieran ingresar al programa estén al día con sus obligaciones tributarias.

Es de suma importancia destacar que PROCOMER no contempla en sus criterios de admisibilidad la información financiera de las PYMES que participan en el programa, es decir, el programa no solicita a las empresas información financiera, ni la considera importante al momento de definir los proyectos ganadores. Sobre este tema, la máster Castillo Rodríguez, funcionaria de PROCOMER, afirma que este es un requisito que se solicita cuando las empresas requieren un préstamo, pero que, al tratarse de fondos no reembolsables, lo que se busca es dar un apoyo de apalancamiento para que las MIPYMES puedan mejorar sus procesos productivos, en este caso orientados al mejoramiento de la sostenibilidad y del perfil exportador. Es por esto que no se contempla la situación financiera, pues la capacidad de pago de la Pyme no es relevante para PROCOMER.

Pese a esto, PROCOMER solicita a las PYMES contar con la capacidad financiera para afrontar la inversión, ya que el programa funciona mediante reembolsos, lo que implica que la PYME debe contar con la liquidez necesaria para invertir en el proyecto. Adicionalmente, la PYME debe contar la liquidez suficiente para financiar con recursos propios un 20% de la inversión total del proyecto, según lo estipulado por PROCOMER.

Basado en lo anterior, se realizó un análisis del cumplimiento de los criterios de admisibilidad por parte de la empresa CEBASA S.A, con el fin de evaluar si la empresa

cumple con los requisitos mínimos para participar del programa. En la siguiente tabla se sintetizan los resultados de la evaluación de los criterios.

**Tabla 4. Cumplimiento de los criterios de admisibilidad al programa de crecimiento verde por parte de la PYME CEBASA S.A en el 2024.**

<b>Criterio</b>	<b>Cumplimiento</b>	<b>Justificación</b>	<b>Evidencia solicitada</b>
Disponer de cédula jurídica (ser una sociedad debidamente inscrita en el Registro Nacional) o ser una empresa bajo cédula física.	Si	La empresa labora bajo la personería jurídica número 3101588526 desde el 06 de agosto del 2012.	Personería Jurídica y cédula del representante legal.
Ser microempresa, pyme, micro, pequeño y mediano productor agropecuario, modelo asociativo empresarial, todos los anteriores, exportadoras o con potencial exportador, según las definiciones del artículo 6 de la ley 8634 Ley Sistema Banca para el Desarrollo.	Si	La persona jurídica se encuentra inscrita ante el Ministerio de Economía, Industria y Comercio como PYME. Además, pese a que en los últimos periodos fiscales no ha exportado servicios directamente, forma parte vital de la cadena de suministros de productos agrícolas de exportación, principalmente frutas producidas por Chiquita Brands, Dole y Del Monte.	Certificación PYME del MEIC.
Estar inscrito como patrono (en caso de tener trabajadores) o como trabajador independiente (en caso de no tener trabajadores) en la Caja Costarricense del Seguro Social, y encontrarse al día con los pagos correspondientes	Si	La empresa se encuentra inscrita como patrono desde hace más de 5 años y se encuentra al día con los pagos correspondientes.	Comprobante de la CCSS

Tener la actividad económica sujeta de apoyo inscrita ante el Ministerio de Hacienda y encontrarse al día con los pagos correspondientes.	Si	La PYME se encuentra al día con los pagos correspondientes al Ministerio de Hacienda y tiene inscrita la actividad económica con código 602001 "Servicio de Transporte de carga por vía terrestre" desde el 22 de febrero del 2010.	Comprobante del Ministerio de Hacienda
Estar al día con los permisos de funcionamiento del Ministerio de Salud si aplica, o cualquier otro permiso necesario para su funcionamiento, o el desarrollo del proyecto	Si	CEBASA se encuentra al día con el permiso de funcionamiento del Ministerio de Salud y todos los demás requisitos de funcionamiento del marco jurídico costarricense.	Permiso de Funcionamiento del Ministerio de Salud
Haber sido diagnosticada con el "Diagnóstico Único Exportador de PROCOMER". De no tener el diagnóstico, este será aplicado por PROCOMER en el periodo de evaluación, siempre y cuando cumpla con los demás requisitos de admisibilidad indicados en esta sección.	No	A la fecha no se ha realizado el Diagnóstico Único Exportador de PROCOMER.	Es revisado internamente por PROCOMER
Que el proyecto presentado tenga un impacto ambiental en al menos una de las áreas descritas en la sección 5.	Si	El proyecto planteado por los propietarios de la PYME impacta en las áreas de Reducción de emisiones y Reducción Energética.	Formulario de postulación del proyecto

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de PROCOMER y CEBASA S.A.

Como se puede observar en la Tabla 04 "Cumplimiento de los criterios de admisibilidad al programa de crecimiento verde por parte de la PYME CEBASA S.A en el 2024" la empresa cumple con seis de siete requisitos, lo que equivale a un porcentaje de cumplimiento del 85,7% de los criterios mínimos de admisibilidad al programa, sin que esto represente una limitante para continuar con el proceso, ya que el requisito que se incumple

podrá ser aplicado por PROCOMER durante el periodo de evaluación, siempre y cuando se cumplan todos los demás requisitos de admisibilidad.

Es importante mencionar que se le consultó a las autoridades de PROCOMER si empresas del sector transporte pueden participar del programa, a lo que afirmaron que sí, siempre y cuando el modelo de negocio se inserte o esté vinculado con una cadena de valor que se traduzca en procesos de exportación directa o indirecta, haciendo énfasis en que la Plataforma de Crecimiento Verde tiene como eje central la sostenibilidad, por lo que es indispensable que todos los proyectos impacten en al menos un de las áreas ambientales establecidas por el programa (reducción energética, energía renovable, reducción de emisiones, gestión de residuos y/o uso de agua).

Una vez revisados y aprobados los criterios de admisibilidad del programa, se procede a hacer una evaluación integral de la propuesta de proyecto, es decir, de la iniciativa de transformación presentada por la PYME concursante. Para ello, PROCOMER define 2 etapas; La revisión de la ficha técnica del proyecto y una evaluación de la Demanda Internacional del proyecto.

Para la fase 1, la PYME concursante debe presentar en tiempo y forma una ficha otorgada por PROCOMER en la cual se debe detallar el proyecto que se desea realizar, explicando el impacto que esta iniciativa tendría sobre la productividad de la compañía. Además, en esta fase se evalúa la alineación del proyecto con los objetivos estratégicos de PROCOMER, al ser determinantes aspectos de regionalización, inter-institucionalidad y género.

La siguiente figura muestra los criterios técnicos con los que se evalúan las iniciativas de transformación productiva, así como el peso que estos tienen en la evaluación:

**Figura 7. Criterios de Evolución para el análisis técnico de proyectos de transformación productiva Verde.**

Criterio	Mecanismo de Comprobación	Puntaje
Existe coherencia en el planteamiento del proyecto. Objetivos, justificación, actividades planteadas, presupuesto, en términos técnicos y de plazo.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Objetivos, descripción y justificación técnica: Sección Descripción del Proyecto. -Actividades y montos: Sección Cronograma y Presupuesto	20 pts
Impacto del proyecto en la productividad de la empresa.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Descripción del Proyecto: Sección Impacto en Productividad	15 pts
Impacto ambiental del proyecto en las áreas temáticas ambientales definidas.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Área temática ambiental: Sección Impacto en Áreas Ambientales.	15 pts
Alineación del proyecto con objetivo de exportación (directa o por medio de encadenamientos) de la empresa.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Alineación del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
Nota del Diagnóstico Único de PROCOMER.	Diagnóstico Único de PROCOMER.	10 pts
La empresa pertenece a una mujer.	Formulario de Inscripción de Proyecto: - Objetivos, descripción, justificación técnica y equipo del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
El proyecto se llevará a cabo en una a cabo en una región fuera de GAM.	Formulario de Inscripción de Proyecto: - Objetivos, descripción, justificación técnica y equipo del proyecto: Sección Descripción del Proyecto.	10 pts
Articulación de actividades del proyecto con otros actores institucionales o privados que brinden financiamiento o asesoría técnica especializada a los procesos de transformación productiva del proyecto (no incluye servicios que se van a adquirir con fondos del proyecto beneficiado)	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Articulación: Sección Descripción del Proyecto. Adjunto: Evidencia	5 pts
La empresa dispone de la Licencia Corporativa Esencial Costa Rica vigente.	Formulario de Inscripción de Proyecto: -Licencia Esencial Costa Rica, Sección Descripción del Proyecto. Adjunto: Carta de Otorgamiento de Licencia Corporativa Esencial Costa Rica	5 pts
<b>Total</b>		<b>100 pts</b>

Fuente: Bases Operativas, Normas y Condiciones del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER, VIII Edición, 2023.

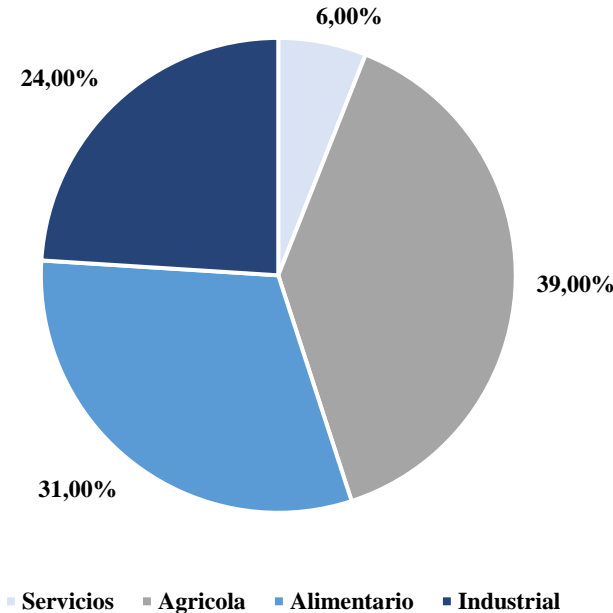
Como se muestra en la ilustración I “Criterios de Evolución para el análisis técnico de proyectos de transformación productiva Verde” la ficha técnica consta de 9 criterios de evaluación mediante los cuales las empresas concursantes deben dar a conocer su iniciativa (Criterios I, II, III y IV) y demostrar que la ejecución de este proyecto tiene un impacto positivo sobre la productividad de la empresa y su perfil exportador. Dicho de otra forma, la planificación del proyecto corresponde a un 60% del total de la evaluación.



A partir del criterio V, PROCOMER lo que busca es garantizar que los fondos del programa lleguen a empresas que son congruentes con su estrategia organizacional, por lo que valora el resultado del Diagnóstico Único Exportador (Aplicado por PROCOMER), el género de la persona propietaria de la PYME (femenino 10 puntos, masculino 0 puntos), región de planificación en la que se encuentra inscrita la PYME (Central 0 puntos, resto del país 10 puntos) y si la empresa dispone de una licencia de Esencial Costa Rica.

En este sentido, las iniciativas de transformación productiva son el eje medular del Programa de Crecimiento Verde, cuyo fin principal es incentivar la sostenibilidad en los procesos productivos de pequeñas y medianas empresas exportadoras o con potencial exportador. Según datos del programa, a lo largo de las IX ediciones que se han desarrollado se han colocado más de 4 millones de dólares en iniciativas de transformación productiva, beneficiando a un total de 324 pequeñas y medianas empresas, siendo las empresas del sector agrícola las que más participación han tenido en el programa. El siguiente gráfico muestra la participación de los diversos sectores económicos en la plataforma.:

**Gráfico 2. Participación de empresas en el Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER. según sector económico, 2018-2023**

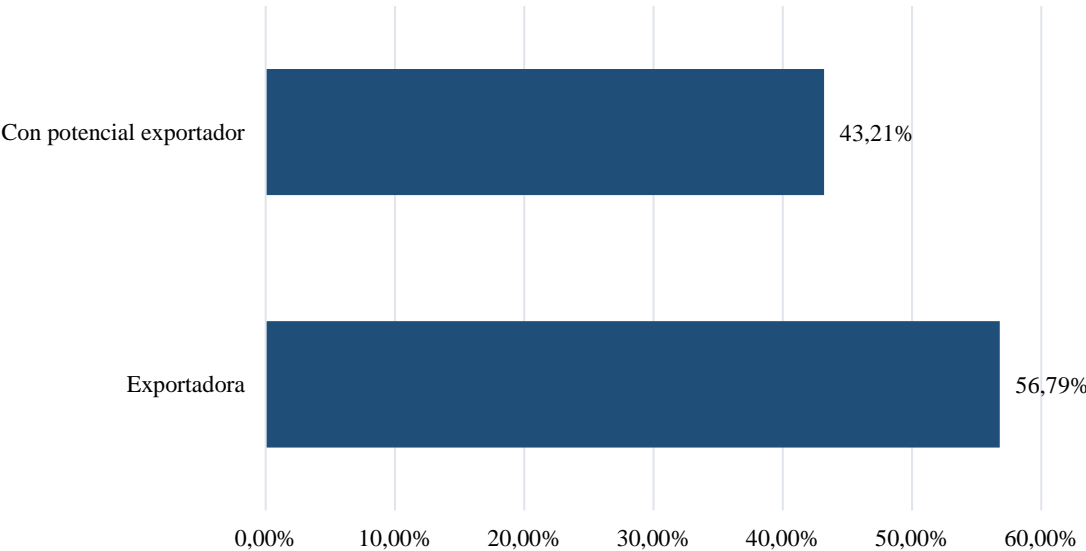


Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de PROCMOER (2024).

Un dato relevante para fines de esta investigación es que solo un 6% de las empresas ganadoras pertenecen al sector servicios, lo cual los propios funcionarios de PROCOMER reconocen que extiende la invitación a repensar la estrategia de Crecimiento Verde, pues el sector terciario representa alrededor del 70% de la economía costarricense, por lo que se esperaría una mayor participación de las empresas de este sector en este tipo de programas. En este punto es importante recalcar que una de las posibles causas de la baja participación de empresas del sector servicios es que por lineamiento general las empresas del sector turismo no son elegibles para el programa, lo que reduce considerablemente la cantidad de PYMES del sector servicios que podrían beneficiarse de él.

Otro aspecto relevante es que el programa no solamente beneficia a PYMES que ya cuentan con experiencia en el mercado exportador, sino que también busca impulsar el desarrollo de nuevas exportaciones. Es por ello por lo que dentro de la ficha técnica de criterios de admisibilidad se contempla la posibilidad de que la iniciativa de transformación productiva que se busca desarrollar potencie una primera exportación. Dicho esto, el siguiente gráfico muestra la distribución de PYMES ganadoras según su perfil exportador a lo largo de todas las ediciones:

**Gráfico 3. Distribución de PYMES ganadoras según perfil exportador, 2018-2023**



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos de PROCMOER (2024).

Como se observa, un 43% de las empresas ganadoras aún no había llevado a cabo su primera exportación al momento de participar del programa de Crecimiento Verde, sin embargo, el modelo de negocio de estas PYMES estaba vinculado dentro de una cadena de valor que se traduce en procesos directos o indirectos de exportación, por lo que eran admisibles en el programa. De hecho, el propio nombre de PROCOMER indica que su razón de ser es promover el comercio exterior, ya sea a través de nuevos negocios o del robustecimiento de los ya existentes.

En ese sentido, los resultados del programa de crecimiento verde de PROCOMER son diversos, y pueden variar ampliamente según la naturaleza del proyecto de transformación productiva. Al respecto, las autoridades de PROCOMER afirman que el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) financió un estudio de las empresas ganadoras en el que se cuantificaba el impacto del programa en los resultados productivos de las empresas, arrojando que el programa aportó un 38% a la diversificación de mercados de las PYMES y en un 13% a la diversificación de productos exportados. Además, aumentó en un 7% el valor exportado (en dólares) y en 12% el peso exportado (kg). Asimismo, gracias a la puesta en marcha de las iniciativas de transformación productiva hubo un ahorro de 560.000 USD entre todas las empresas ganadoras, debido a la reducción de costos operativos y de producción.

Por su parte, a nivel ambiental el apoyo del programa a iniciativas de transformación productiva verde desarrolladas en emprendimientos ha tenido resultados bastante importantes, entre los cuales destacan el ahorro de 193.000 metros cúbicos de agua durante el 2018-2023 y la disminución de 4600 toneladas de Dióxido de Carbono, equivalentes a la siembra de 234.00 árboles. Es así como el apoyo a los emprendimientos que implementan prácticas eco amigables es fundamental para la estrategia de promoción y posicionamiento que impulsa PROCOMER a través de la marca Esencial Costa Rica, la cual, según la directora de Mercadeo, Comunicación y Marca País de Costa Rica, “ha formado una comunidad de 688 empresas que llevan la marca país como parte de su identidad, y que también acogieron sus valores dentro de sus operaciones, contribuyendo al cumplimiento de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.”

En ese sentido, nuevamente queda en evidencia que existe una relación estratégica entre la marca Esencial Costa Rica y la plataforma de crecimiento Verde de PROCOMER,

pues a través del impulso de iniciativas de transformación productiva se busca reestructurar el parque empresarial costarricense, fomentando las prácticas ambientales en las pequeñas y medianas empresas, contribuyendo a alcanzar el compromiso país de la Agenda 2030.

Tomando esto en consideración, al analizar la incidencia del otorgamiento del capital semilla del programa de Crecimiento Verde de PROCOMER sobre la pyme CEBASA, se afirma que esta tiene una repercusión que va más allá de las finanzas de la PYME, pues también impacta en la huella que tiene la empresa en el medio ambiente. En este caso, el proyecto para implementar dispositivos GPS mejora la eficiencia de las rutas que utilizan los vehículos, disminuyendo el tiempo de conducción y por ende reduciendo el consumo de combustible, lo cual permite mejorar los estándares de calidad de la organización y otorgando un elemento diferenciador a la PYME, pues la integración de prácticas ambientalmente sostenibles genera un valor agregado al servicio que se brinda, mejorando la competitividad y el posicionamiento de la PYME en el mercado.

Como parte de este análisis, en la tabla 05 “Aporte del proyecto de Implementación de dispositivos GPS a los vehículos de la PYME CEBASA a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y las metas 2030” se muestra el impacto que tiene la implementación de dispositivos GPS en la huella ambiental de la pyme CEBASA, según los objetivos de Desarrollo Sostenible y las metas nacionales 2030 a las que este proyecto aportaría.

**Tabla 05: Aporte del proyecto de Implementación de dispositivos GPS a los vehículos de la PYME CEBASA a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y las metas 2030.**

ODS	Meta 2030	Impacto ambiental del proyecto
12. Producción y consumo responsable	De aquí a 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales	Según los datos recopilados, la implantación de dispositivos GPS en la flota vehicular de una empresa de transporte puede disminuir el consumo de combustible en promedio un 33%, lo cual representa un impacto positivo en la huella ambiental del giro de la empresa, al reducir considerablemente el consumo de hidrocarburos. En el caso de CEBASA, el consumo promedio es de 7500 litros de diésel por quincena, los cuales podrían reducirse aproximadamente a 5000 litros quincenales tras la instalación del GPS. Esto representa no solo beneficio económico que ronda los 1.5 millones de colones por quincena a precios corrientes de abril 2024, sino que también representa una disminución significativa de la huella de carbono, pues tomando en consideración que 1 litro de Diesel equivale a 2,68kg de CO <sub>2</sub> , la huella de carbono de CEBASA disminuiría en más de 6 toneladas por quincena. De esta manera, este tipo de iniciativas muestran el compromiso de las instituciones costarricenses por cumplir con la agenda 2030 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, así como el de la PYME CEBASA de contribuir favorablemente el cumplimiento de la agenda.
13. Acción por el clima	Promover mecanismos para aumentar la capacidad para la planificación y gestión eficaces en relación con el cambio climático en los países menos adelantados y los pequeños Estados insulares en desarrollo, haciendo particular hincapié en las mujeres, los jóvenes y las comunidades locales y marginadas	
9. Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.	De aquí a 2030, modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, utilizando los recursos con mayor eficacia y promoviendo la adopción de tecnologías y procesos industriales limpios y ambientalmente racionales, y logrando que todos los países tomen medidas de acuerdo con sus capacidades respectivas	

De esta forma, la implementación de dispositivos GPS es un proyecto que permite mejorar las prácticas medioambientales de la PYME, utilizando la innovación tecnológica como un recurso para mejorar las prácticas ambientales y el desempeño administrativo y financiero.

Cabe resaltar también que este programa busca apoyar a las poblaciones económicas más desfavorecidas, por ejemplo, al buscar disminuir la brecha de regionalización a nivel nacional, otorgando una ventaja a aquellos emprendimientos que se desarrollan fuera del Gran Área Metropolitana. Mediante esta estrategia, PROCOMER busca disminuir las disparidades entre las regiones de planificación de Costa Rica, pues la mayoría de las regiones ajenas a la GAM no cuentan con los recursos tecnológicos necesarios para atraer la inversión que se requiere para promover o igualar la competitividad entre las regiones. En ese sentido, el escaso registro de pequeñas y medianas empresas en las regiones periféricas muestra las dificultades que tienen estas regiones para formalizar su economía, lo cual podría explicar por qué solo un 38% de las PYMES ganadoras del Programa de Crecimiento verde de PROCOMER se encuentran fuera del Valle Central, pese a que si el proyecto se lleva a cabo en una a cabo en una región fuera de GAM se les otorgan 10 puntos extra.

#### **4.2 Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A**

La PYME CEBASA S.A brinda los estados financieros del año 2022 y 2023 para conocer la situación financiera de la empresa, ha dichos estados se aplicarán las diferentes herramientas como lo son el diagnóstico financiero, el análisis horizontal y vertical, razones financieras y un que permite la recolección de datos importantes para detallar la estabilidad de la PYME.

*El diagnostico financiero* se basa en analizar la información contable de la PYME CEBASA S.A para conocer el estado de esta, este diagnóstico proporciona información importante sobre la rentabilidad financiera, la liquidez y la solvencia, dicha información permite que se tomen las decisiones necesarias para mantener a la empresa en un estado de estabilidad financiera o de mejora.

Para lograr un diagnóstico más acertado y lograr tomar las decisiones más convenientes para la PYME CEBASA S.A es necesario utilizar 3 indicadores que nos permitirán realizar recomendaciones más apropiadas, estos indicadores son: Posición Financiera, Endeudamiento y Capitalización.

**Tabla 6. Diagnostico Financiero**

	2022	%	2023	%	Variación
<b>Posición Financiera</b>					
Activo corriente	₪ 14 886 729,83	70%	₪ 22 091 133,00	81%	10%
Activo no corriente	₪ 6 288 612,00	30%	₪ 5 268 837,00	19%	-10%
Total, Activos	₪ 21 175 341,83	100%	₪ 27 359 970,00	100%	0%
<b>Endeudamiento</b>					
Pasivo corriente	₪ 1 013 027,00	100%	₪ 2 159 296,00	100%	0%
Pasivo no corriente	₪ -	0%	₪ -	0%	0%
Total, Pasivo	₪ 1 013 027,00	100%	₪ 2 159 296,00	100%	0%
<b>Capitalización</b>					
Capital social	₪ -	0%	₪ -	0%	0%
Capital contable	₪ 21 080 365,00	100%	₪ 25 659 700	100%	0%
Total, Capital	₪ 20 162 315,00	100%	₪ 25 200 674	100%	0%

Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

La *Posición Financiera* de la empresa al 2022 es de liquidez, es decir que los Activos Corrientes ₪14 886 729,83 son mayores a los Activos No Corrientes ₪6 288 612,00 para el 2023 la posición financiera también es de liquidez, sus Activos Corrientes ₪227,286,998 son mayores a los Activos No Corrientes ₪5 268 837,00, con una variación porcentualmente en un 10%, aumentando para el 2023, en síntesis, la empresa tiene un buen flujo de efectivo, una empresa se considera líquida si la mayoría de sus activos líquidos pueden convertirse fácilmente en efectivo.

Cuando una empresa es flexible, es más fácil realizar nuevas oportunidades de crecimiento y ser rentable, sin embargo si la gerencia se concentra en generar las ganancias e ignora tanto los gastos de capital como los compromisos a corto plazo se puede generar problemas de liquidez. En este contexto, la externalización de la gestión financiera es crucial para la empresa que quieren generar mayores beneficios y ser más sostenibles en el largo plazo.

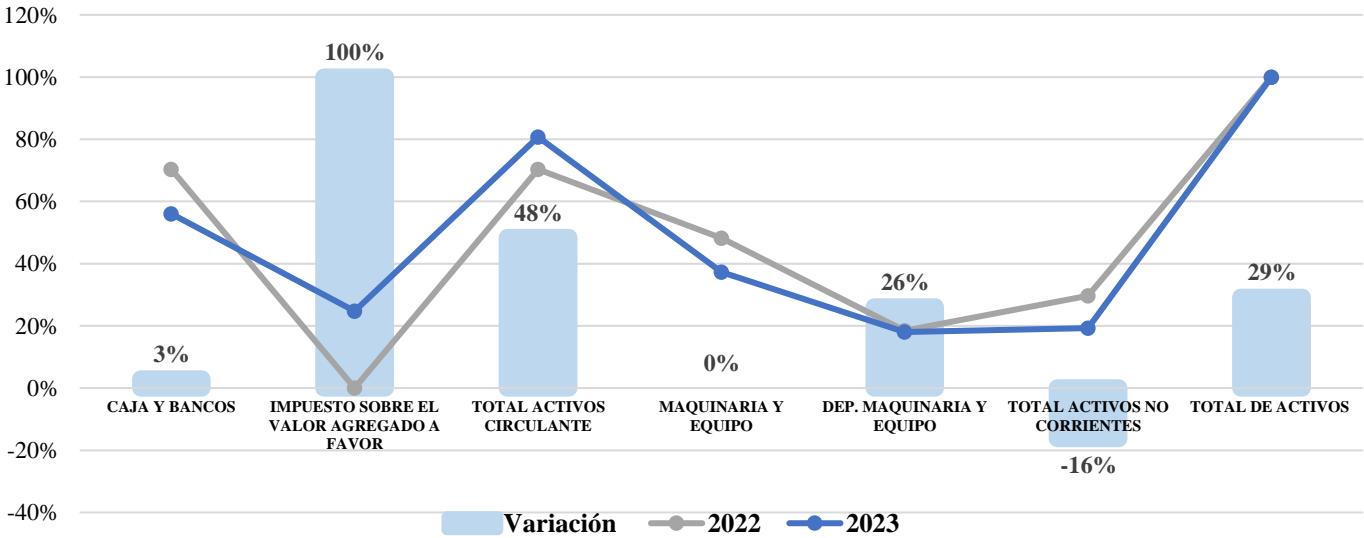
Por otro lado, la empresa para los años 2022 y 2023 en el *endeudamiento* cuenta con un mayor grado de exigibilidad, lo que quiere decir que los Pasivos Corrientes son mayores que los Pasivos No Corrientes, siendo para el 2022 ₪1 013 027,00 sobre 0.00 y para el 2023 ₪2 159 296,00 sobre 0.00, por lo que se concluye que la empresa es solvente en su posición de liquidez. Es decir, la solvencia de la empresa le permite negociar tasas de préstamo, tarifas y costos asociados, lo que ciertamente le permite obtener algunos favores de los bancos al solicitar préstamos.

En la *capitalización* de la empresa para el 2022 representa un porcentaje del 100% y para el 2023 representa un porcentaje del 100% del total de capital, para ambos años el nivel de capitalización es positivo debido a que supera en un 100% al patrimonio total, lo que quiere decir que la empresa tiene un alto porcentaje residual después de cancelar sus deudas para las actividades de la empresa.

El propósito del diagnóstico financiero es conocer y administrar adecuadamente todas las cuentas existentes de activos y pasivos para mantener un equilibrio entre riesgo y rendimiento, aumentando el valor de la empresa, en una situación de riesgo, todo gerente debe tomar tres decisiones financieras: decisiones de administración del capital de trabajo, decisiones de inversión del presupuesto de capital y decisiones de financiamiento de la estructura de capital, lo cual ayudará a lograr sus objetivos comerciales de aumentar el valor comercial de la empresa.

A continuación, se analizará e interpretará la información presentada en los estados financieros de la CEBASA S.A. para los periodos 2022 y 2023, utilizando el modelo de análisis horizontal, vertical y razones financieras.

**Gráfico 4. Comportamiento de Activos Analizados por el Método Horizontal y Vertical.**



Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

En el estado de situación financiera de la PYME CEBASA S.A se evidencia un aumento del 3% en la cuenta de efectivo, lo que indica que la entrada de dinero a la empresa ha sido menor para este periodo, lo que puede indicar una baja en las ventas, por otro lado, la cuenta de “impuesto



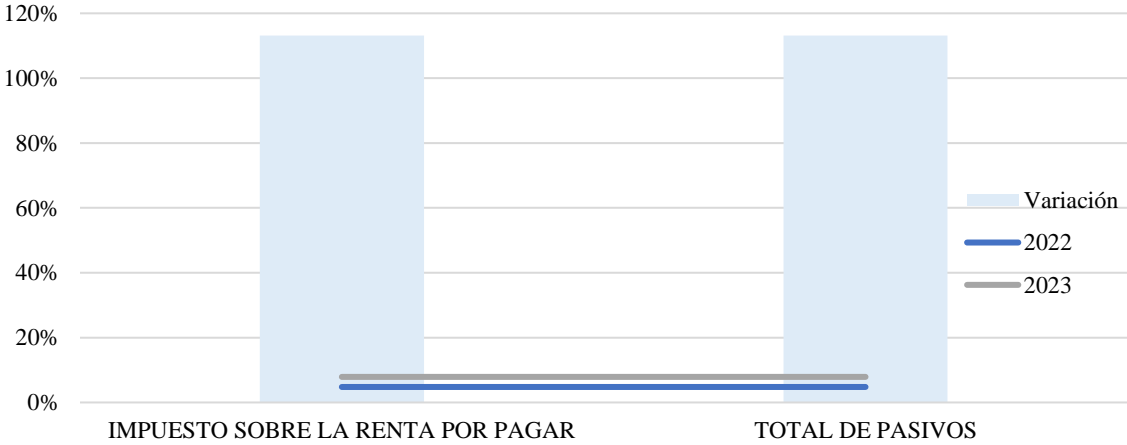
sobre el valor agregado a favor” tuvo un incremento del 100%, dicho aumento repercute positivamente a la pyme ya que aumenta el “Total de Activo Circulante” teniendo un aumento del 48% lo que es favorable para la pyme, esto porque las ganancias monetarias aumentaron para el 2023.

En el “total de activos no corrientes” se presenta una disminución del 16% lo que quiere decir que la empresa se mantiene con la misma maquinaria y equipo sin ningún cambio favorable. Sin embargo, se ha dado un significativo aumento del 29% en el "activo total" de la empresa. Este aumento puede atribuirse a la cuenta del "impuesto sobre el valor agregado a favor".

Es evidente que la disminución de los activos no corrientes es una situación desfavorable y preocupación para CEBASA S.A. Esta disminución indica que la pyme no ha invertido en sus estrategias tecnológica para mejorar su eficiencia y productividad en sus actividades, lo cual puede generar obstáculos en el crecimiento financiero y de rentabilidad a largo plazo de la empresa.

Por otro lado, el aumento de la cuenta del impuesto sobre el valor agregado sugiere que la empresa ha conseguido generar ingresos y obtener beneficios. Es decir, es CEBASA S.A debe buscar invertir en sus activos no corrientes para que pueda mejorar su capacidad en comparación a su competencia.

**Gráfico 5. Pasivos Analizados por el Método Horizontal y Vertical**



Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

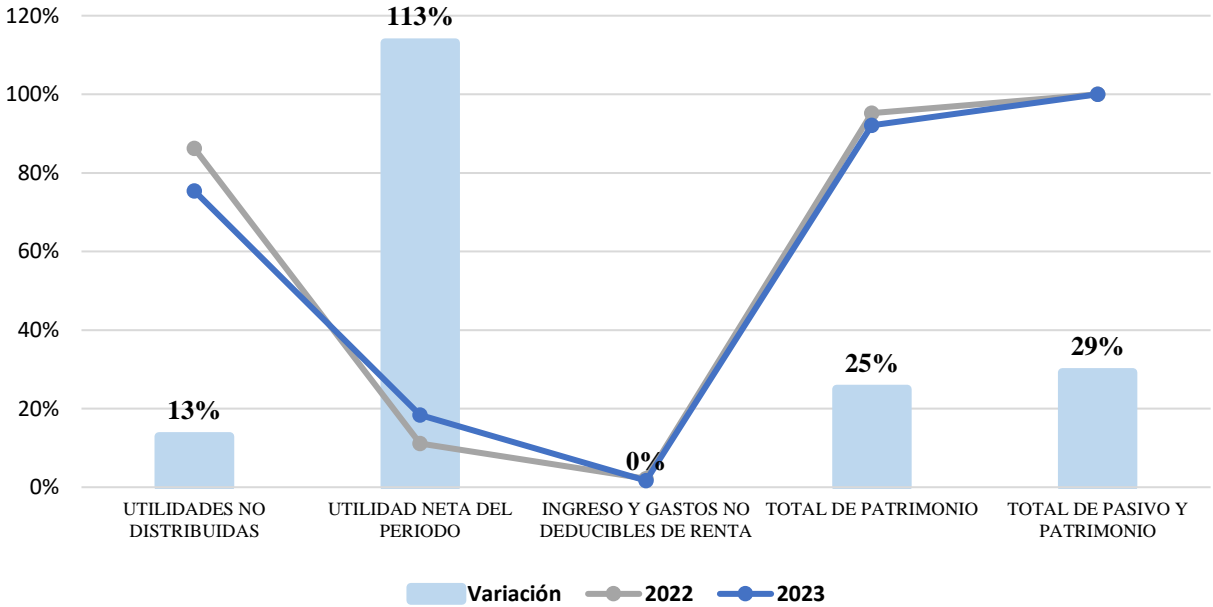
En cuanto a los pasivos de la PYME CEBASA S.A se puede evidenciar que tuvo una variación del 113% en la cuanta “impuesto sobre la renta por pagar” este aumento puede ser negativo para la pyme ya que nos indica que la deuda u obligaciones aumentaron., dicho aumento

se le puede atribuir al aumento en los ingresos y utilidades de la empresa para el periodo 2023, es decir la deuda tributaria de la empresa es mayor.

Sin embargo, es importante que la empresa administre y monitoree sus pasivos para que pueda garantizarse una estabilidad financiera a largo plazo y para lograr esto es necesario que la empresa controle sus cuentas por pagar y su impuesto sobre la renta a pagar, también debe ejecutar estrategias que le permitan gestionar adecuadamente sus deudas ya que si no se administra bien un pasivo la empresa puede presentar dificultades financieras de liquidez y de deuda en el futuro.

Aunque el aumento del impuesto sobre la renta a pagar por CEBASA S.A. es significativo es necesario que la empresa tome medidas, eficientes para administrar sus pasivos de forma eficaz, lo cual le permitirá mantener su estabilidad financiera.

**Gráfico 6. Patrimonio Analizado por el Método Horizontal y Vertical**



Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

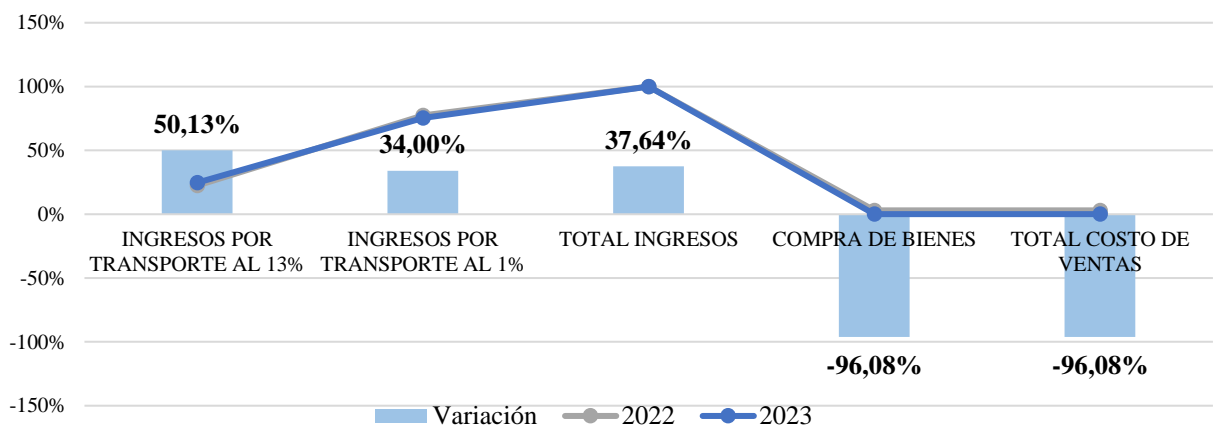
Por otro lado, con respecto al patrimonio las “utilidades no distribuidas” tuvo un aumento del 13%, así mismo la cuenta de “utilidad neta del periodo” tiene un aumento del 113%, dicha situación se debió a que no se distribuyeron utilidades del periodo anterior, lo cual significa que la empresa buscó reinvertir sus utilidades en vez de pagar dividendos a sus accionistas, esto implica que la empresa busca incrementar su desarrollo a largo plazo y busca la estabilidad financiera.

También a este aumento se le puede atribuir un incremento en los ingresos específicamente en las ventas y la reducción de gastos y costos, el aumento de las utilidades no distribuidas y de los ingresos netos del periodo es una situación favorable para la empresa.

Por otro lado el aumento en las cuentas impacta al “total de patrimonio” en gran forma ya tuvo un incremento del 25% el aumento general del patrimonio indica que los recursos propios de la pyme aumentaron de un año a otro y además indica que la empresa está bien posicionada para seguir reinvertiendo en sus operaciones, impulsando el crecimiento a largo plazo. Por último, cabe resaltar que el “total de pasivo y patrimonio” aumentó en un 29% a dicho incremento se le puede atribuir lo mencionado anteriormente.

El siguiente paso en nuestro análisis financiero es analizar las cuentas del Estado de Resultados de los años 2022 y 2023, lo cual nos permitirá identificar cuál fue el comportamiento de los ingresos y gastos de la empresa durante estos dos periodos y determinar el rendimiento financiero de la empresa.

**Gráfico 7. Ingresos, Compras y Costo de Ventas, analizados por en Análisis Horizontal y Vertical**

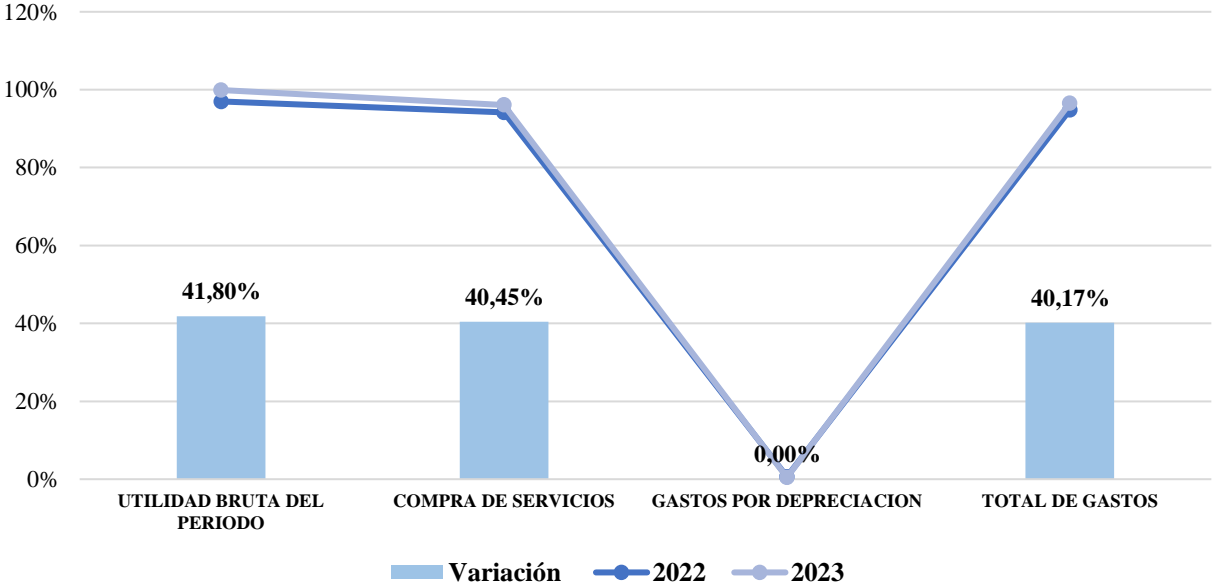


Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

Se evidencia un aumento de 50.13% en el ingreso por transporte al 13% de IVA y en los ingresos por transporte al 1% un incremento de 34%, este aumento está fuertemente relacionado con el aumento del volumen de trabajo y la aparición de nuevos clientes, especialmente del sector agrícola, quienes son exonerados en un 12% del impuesto al valor agregado, este aumento provoca también un incremento en total de ingresos, A pesar de esta tendencia positiva, se ha producido una disminución del 96,08% en la compra de mercancías y la correspondiente reducción de los costes totales de venta, esta situación presenta un posible crecimiento en la rentabilidad de la empresa, el cual se evidenciara más adelante.

El aumento de los ingresos puede considerarse un reflejo del crecimiento económico del país, principalmente en la industria del transporte con la creciente demanda de servicios de transporte, la industria ha respondido mejorando la calidad de sus servicios y ampliando su alcance a nuevos mercados. Es decir, CEBASA S.A ha experimentado un aumento significativo de los ingresos debido a la expansión del volumen de trabajo y a la aparición de nuevos clientes, sobre todo en el sector agrícola. A pesar de la disminución de la compra de mercancías y de los costes totales de venta, esta situación representa una oportunidad para que la empresa aumente su rentabilidad.

**Gráfico 8. Utilidad Bruta, Compras De Servicios Y Gastos**

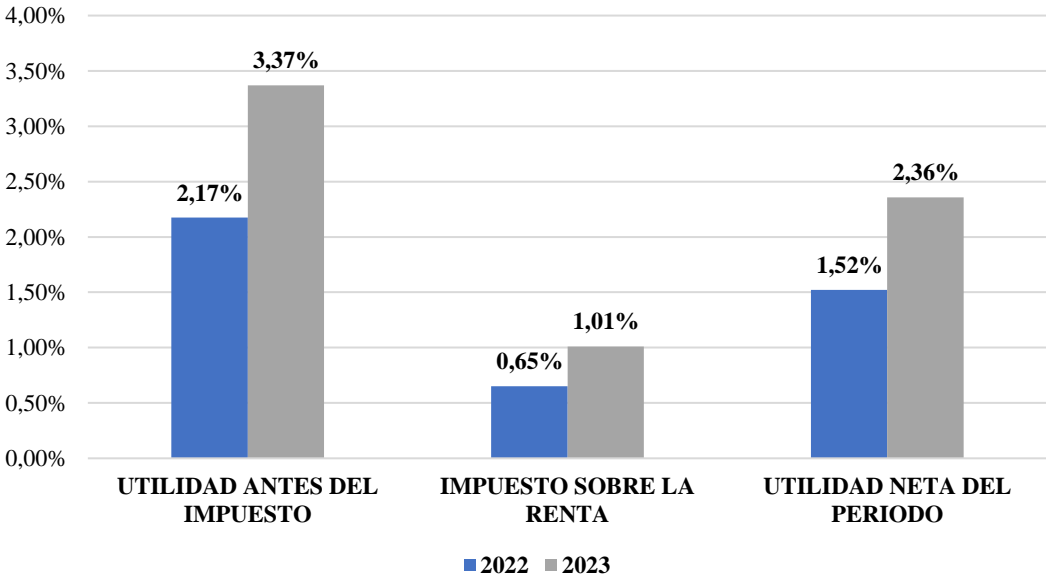


Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

La utilidad bruta del periodo tuvo un aumento de 41.80% esto se debió a que los ingresos por transporte aumentaron y las compras de bienes disminuyeron, sin embargo, a pesar de dicha situación los gastos totales incrementaron un 40.17% debido a que las compras de servicios tuvieron una alanza que según detalla la PYME, el aumento en las compras de servicios se deben a que la PYME tuvo que recurrir a transportistas subcontratados para satisfacer el aumento de la demanda, utilizando un modelo de “Outsourcing” en el la empresa únicamente funge como intermediaria.

También, la compañía debió adquirir equipo especializado para ofrecer servicios a sus clientes, lo cual también incentivó el aumento de la compra de servicios, sin embargo, pese a este incremento en los gastos la rentabilidad de la empresa tuvo un aumento tal y como se muestra a continuación.

**Gráfico 9. Utilidad antes de impuesto, Impuesto sobre la Renta y Utilidad Neta**



Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

La utilidad antes de impuesto, el impuesto sobre la renta y la utilidad neta del periodo tuvieron un incremento significativo como anteriormente se mencionaba esta situación se debido a que sus ingresos aumentaron y sus costos de ventas disminuyeron, es evidente que la situación de la empresa ha mejorado de 2022 al 2023. La PYME claramente ha trabajado duro para simplificar sus actividades y maximizar sus recursos, resultando en un incremento de la rentabilidad, siendo el posible motivo la implementación del modelo “Outsourcing” anteriormente mencionado.

Los resultados financieros de la empresa en el período son destacables, han sabido llevar a la empresa hacia un crecimiento y rentabilidad duraderos. Es fundamental que CEBASA S.A continúe enfocándose en mejorar sus operaciones y ajustarse a las condiciones cambiantes del mercado para mantener su ventaja competitiva y alcanzar el éxito a largo plazo.

Con frecuencia los analistas desean tener una visión general del desempeño y la situación financiera de la empresa para llevar a cabo este análisis completo de razones se utilizan dos métodos de análisis de una muestra representativa. Los valores de las razones de 2022 y 2023 de la empresa CEBASA S.A., en cada razón, se analizará los cuatro aspectos clave de desempeño: *Liquidez, Actividad, Endeudamiento, Rentabilidad*, los cálculos de dichas razones se encontrarán en la siguiente tabla.

**Tabla 7. Razones Financieras**

	2022	2023
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		
Razón circulante	14,7	10,23
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>		
Rotación de activo circulante	10,43	9,67
Rotación de activos fijos	24,69	40,56
Rotación de los activos totales	7,33	7,81
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de la deuda	0,05	0,08
Razón de endeudamiento	0,05	0,09
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>		
Margen de utilidad bruta	0,97	1
Margen de ventas de explotación	0,97	1
Margen neto de utilidad	0,02	0,02
Rendimiento sobre la inversión de explotación	7,11	7,8
Rendimiento sobre la inversión total	0,11	0,18
Rentabilidad sobre el capital	0,12	0,2

Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

*Con respecto a la Liquidez, en la razón circulante se presenta un decremento de 4,46 lo que significa que el activo circulante cubre 10.23 veces el pasivo circulante para el 2023, lo que puede ser favorable para la empresa, esta situación se generara debido a que la empresa CEBASA S.A*

cuenta con una gran cantidad de efectivo ocioso. También cabe resaltar que como la razón en ambos períodos es mayor a 1 se puede decir que es aceptable, sin embargo, la empresa debe crear estrategias y acciones que estén dirigidas a buscar una rentabilidad a la gran cantidad efectivo ocioso que posee.

*Por otro lado, en las razones de Actividad, en la Rotación de activos circulantes se presentó 10,43 en el año 2022 disminuyó a un 9,67 para el año 2023. No obstante, en ambos años la rotación de activos circulante es alta lo que refleja un progreso en la gestión de transformar los activos circulantes en ventas. Un índice creciente representa una ventaja para la empresa ya que se refleja productividad en la gestión, lo que atrae a posibles inversionistas por su capacidad operativa.*

*La rotación del activo fijo obtuvo un mayor desempeño en el 2023 que en el 2022, siendo 24,69 y 40,56 en el orden correspondiente, lo que indica que el activo fijo genera 40.56 veces ventas, lo cual es una situación favorable para la empresa ya que esto indica que CEBASA S.A está utilizando sus activos fijos de forma eficiente y que estos están generando un incremento alto en ventas en relación con su valor. A pesar de que el comportamiento de los índices de rotación de activos fijos y rotación de activos corrientes es variado, la *rotación de activos totales* en el 2023 fue de 7.81 lo cual indica la cantidad de ventas que los activos totales generan, por lo que se presenta una situación favorable para cantidad de activos con los que cuenta la empresa.*

CEBASA S.A tiene una rotación de inventario equilibrada que va de acuerdo en el ambiente en el que se desarrolla la empresa, sin embargo, debe tener cuidado con la productividad de sus activos y la rotación de su inventario ya que la gestión de inventario es una de las funciones logísticas más importantes; como parte de la rotación de inventario se indica la liquidez y determina su calidad. En este sentido, comprender el proceso y el cálculo rotación de inventario puede evitar la inmovilización del producto y así optimizar la cadena de suministro de la empresa.

En relación con el *Endeudamiento en la razón de la deuda* en el período 2023 es de 8% mientras que en el período 2022 es de 5% lo que significa incremento de 3%. esto quiere decir en otras palabras que los acreedores de la empresa tienen una participación en la adquisición de activos alta, pero esto no significa que estén utilizando sus recursos de una forma óptima, se puede observar que para ambos años el patrimonio es más que el total de los pasivos, lo cual indica que la empresa es capaz de financiar sus actividades con sus recursos propios.

En la *razón de endeudamiento* la empresa refleja un endeudamiento de 0,09 veces sobre su patrimonio para el 2023 incrementado en un 0.04 con respecto al año anterior, la empresa tiene un nivel de endeudamiento aceptable por lo tanto puede financiar proyectos sin correr el riesgo de que su endeudamiento suba y no pueda hacerle frente a sus deudas, es decir la empresa no tiene un mayor riesgo de participar en el programa de Crecimiento Verde de PROCOMER ya que al tener unos pasivos tan bajo le permite a la empresa ser partícipe de programas como este.

Con respecto a la *Rentabilidad en la razón de la rentabilidad sobre el patrimonio* fue más alta en el 2023 con respecto a las cifras de 2022. En el 2023 obtuvo una rentabilidad del 20% mientras que en el 2022 fue de un 12%, en el 2023 en el patrimonio tuvo un aumento de ₡5 038 358,87, en las utilidades también se presentó un incremento de ₡2 674 629,00, esto se debió a que las ventas aumentaron en un 37,64% las variaciones de esta cuenta han significado una alza en la rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa, por lo que es favorable para CEBASA S.A ya que una alta rentabilidad del patrimonio crea un ambiente de seguridad a los socios de la empresa pues evidencia el buen manejo y funcionamiento de la empresa.

El *Margen de ventas de explotación* para el 2023 fue de 100% y para el 2022 fue de 97% es decir se dio un incremento de 3% es decir la empresa tiene una utilidad de ventas de 100% y este porcentaje ha aumentado por lo que se puede decir que es positivo.

En cuanto al *Margen neto de utilidad* presento un pequeño incremento, estos resultados en la rentabilidad son favorables para la empresa ya que los accionistas tendrán interés en invertir en ella al ver que las cifras en el margen de utilidad se mantienen con cierto aumento lo cual significa que obtendrán un poco más de dividendos, lo cual la vuelva atractiva para accionistas que quieran invertir su dinero en la empresa.

Con respecto *Rendimiento sobre la inversión de explotación* para el 2023 fue de 7.1% y para el 2022 fue de 7.8 % es decir un aumento de 0.69%, esta situación se presenta como favorable, ya que en el periodo actual se están obteniendo más utilidades por activos que el periodo anterior. Parte de este resultado es que la empresa incremento sus ventas,

Además, se mide la eficacia de empresa para generar utilidades con sus activos disponibles; es decir, cuánta utilidad generó la inversión en activos, el *rendimiento sobre la inversión total* para los años 2023 y 2022, se evidencia que las inversiones tuvieron una rentabilidad de 18% y 11%. Sin embargo, en ambos periodos, en la empresa presenta negocios rentables, ya que la rentabilidad



neta es positiva. Esto genera que los accionistas sí obtengan ganancias por dicha inversión. En resumen, la empresa ha presentado un incremento en la utilidad del periodo 2023 en comparación con el 2022 ya ventas aumentaron y por lo tanto están generando ganancias altas.

### **4.3 Desarrollo Financiero de CEBASA S. A**

Una *Proyección Financiera para el periodo 2025* permite conocer cuál será el desempeño a futuro de la PYME, mediante la proyección financiera se puede anticipar las utilidades o pérdidas. Le permitirá a CEBASA S.A. detectar oportunidades o factores que afecte negativamente a la empresa. Para realizar la Proyección Financiera se utiliza el Estado de Resultados de los años 2022 y 2023 donde se refleja los ingresos, egresos y costos de la empresa para conocer el histórico desenvolvimiento de la PYME con base a dichos resultados se establece los objetivos realistas para crear los datos proyectados dando como resultado los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados proyectados, así como el Margen de ganancia al 2025.

Los Estados presupuestado le permite a la PYME conocer los ingresos y gastos esperados en un tiempo determinado y cuál será su rentabilidad a futuro, estos brindan una guía para la toma de decisiones y la viabilidad financiera de CEBASA S.A. Para CEBASA SA se ha previsto tres posibles escenarios para el año 2025, según la información proporcionada. En el escenario inicial, la compañía no cuenta con el acceso al capital semilla provisto por PROCOMER. Por lo tanto, se calcula que las ventas proyectadas para el año 2025 alcanzarán aproximadamente los ₡300.000.000.

No obstante, en el segundo y tercer caso, la compañía cuenta con el financiamiento de capital semilla otorgado por PROCOMER, lo que resulta en un aumento significativo en las ventas proyectadas para 2025. En el segundo caso, se espera que las ventas alcancen aproximadamente los ₡500.000.000, lo cual representa un crecimiento significativo en comparación con el primer caso. En la tercera situación, se esperan ventas por un total de ₡156.000.000 de colones. A pesar de ser menor que las ventas proyectadas en el segundo caso, sigue representando un incremento considerable en comparación al primer caso, donde la empresa no cuenta con el capital inicial otorgado por PROCOMER. Es relevante mencionar que las previsiones de los tres escenarios son susceptibles de modificaciones debido a varios elementos, como las variaciones en el mercado, la economía y otros factores externos.

	Escenario 1		Escenario 2		Escenario 3	
VENTAS ESPERADAS	C 300 000 000,00		C 500 000 000,00		C 156 000 000,00	
	Variación	Porcentaje	Variación	Porcentaje	Variación	Porcentaje
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
INGRESOS POR TRANSPORTE AL 13%	C 73 848 592,43	24,62%	C 123 080 987,38	24,62%	C 38 401 268,06	24,62%
INGRESOS POR TRANSPORTE AL 1%	C 226 151 407,57	75,38%	C 376 919 012,62	75,38%	C 117 598 731,94	75,38%
COMPRA DE BIENES	C 258 304,79	0,09%	C 430 507,99	0,09%	C 134 318,49	0,09%
TOTAL COSTO DE VENTAS	C 258 304,79	0,09%	C 430 507,99	0,09%	C 134 318,49	0,09%
COMPRA DE SERVICIOS	C 288 205 754,53	96,07%	C 480 342 924,21	96,07%	C 149 866 992,35	96,07%
GASTOS POR DEPRECIACION DE ACTIVOS	C 1 431 598,93	0,48%	C 2 385 998,22	0,48%	C 150 611 423,80	96,55%
TOTAL DE GASTOS	C 289 637 353,46	96,55%	C 482 728 922,43	96,55%	C 482 728 922,43	96,55%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	C 10 104 341,75	3,37%	C 16 840 569,58	3,37%	C 5 254 257,71	3,37%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	C 3 031 302,53	1,01%	C 5 052 170,88	1,01%	C 1 576 277,32	1,01%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	C 7 073 039,22	2,36%	C 11 788 398,69	2,36%	C 3 677 980,39	2,36%
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>						
CAJA Y BANCOS	C 21 504 364,46	7,17%	C 62 162 570,60	12,43%	C 19 394 722,03	12,43%
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AGREGADO A FAVOR	C 9 508 008,31	3,17%	C 15 846 680,51	3,17%	C 4 944 164,32	3,17%
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTE	C 31 012 372,76	10,34%	C 51 687 287,94	10,34%	C 16 126 433,84	10,34%
MAQUINARIA Y EQUIPO	C 14 315 989,33	4,77%	C 23 859 982,22	4,77%	C 7 444 314,45	4,77%
DEP ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	C 6 919 395,55	2,31%	C 11 532 325,91	2,31%	C 3 598 085,68	2,31%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	C 7 396 593,79	2,47%	C 12 327 656,31	2,47%	C 3 846 228,77	2,47%
TOTAL DE ACTIVOS	C 38 408 966,55	12,80%	C 64 014 944,25	12,80%	C 19 972 662,61	12,80%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR	C 3 031 301,86	1,01%	C 5 052 169,76	1,01%	C 1 576 276,96	1,01%
TOTAL DE PASIVOS	C 3 031 301,86	1,01%	C 5 052 169,76	1,01%	C 1 576 276,96	1,01%
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	C 28 949 024,07	9,65%	C 48 248 373,45	9,65%	C 15 053 492,52	9,65%
CAPITAL SEMILLA	C -	0,00%	C 26 321 963,17	5,26%	C 8 212 452,51	5,26%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	C 7 073 038,60	2,36%	C 11 788 397,67	2,36%	C 3 677 980,07	2,36%
INGRESO Y GASTOS NO DEDUCIBLES DE RENTA	C 644 398,16	0,21%	C 1 073 996,93	0,21%	C 335 087,04	0,21%
TOTAL DE PATRIMONIO	C 35 377 664,51	11,79%	C 58 962 774,18	11,79%	C 18 396 385,55	11,79%
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	C 38 408 966,37	12,80%	C 64 014 943,94	12,80%	C 19 972 662,51	12,80%

Fuente: Elaboración propia, con datos 2022-2023 de la PYME CEBASA S.A.

En el *primer escenario* se realiza una proyección al 2025 sin contar con el Capital semilla y con un presupuesto de ventas esperadas de ₡300,000,000. Según la proyección se determina un aumento de activos circulantes tanto en la caja y bancos como en el impuesto de valor agregado a favor, el aumento de los activos circulante beneficia a la empresa debido a que tienen la posibilidad de aprovechar cualquier oportunidad de inversión que pueda surgir, también le asegura que cuenta con la liquidez necesaria para cubrir cualquier contratiempo a corto plazo. En cuando a los activos no circulantes también se presenta un aumento lo cual indica que la empresa es más estable y cuenta con la posibilidad de sostenerse a largo plazo sin embargo en dicho escenario la depreciación por los activos no circulante también aumentan esto les resta su valor.

En cuanto a los pasivos se presenta un aumento del impuesto sobre la renta por pagar sin embargo es un aumento poco significativo ya que equivale al 1% lo cual no afecta tanto a la situación financiera de la empresa. En cuanto al total de patrimonio este aumenta a pesar de no contar con el capital semilla, el aumento del patrimonio es ganancia para la empresa ya que cuenta con más recursos para la financiación de esta, sin embargo, en el primer escenario el aumento no es tan significativo ya que no se cuenta con el Capital Semilla.

Con respecto al Estado de Resultados proyectado para el 2025 se presenta un incremento en los ingresos ya que se espera un valor de ₡300,000,000 en ventas lo cual significa un con respecto al 2023, el aumento de ingresos refleja un impacto favorable para la empresa ya que aumenta su utilidad, en el caso de CEBASA S.A. al esperar un incremento en ventas esto se refleja en el aumento de los ingresos. En cuanto a costo de ventas este aumenta debido al incremento de la compra de bienes lo cual afecta la utilidad bruta del periodo ya que el costo de ventas disminuye los ingresos sin embargo en este caso se realiza compras de bienes que beneficiará el desarrollo de la empresa.

Los egresos presentan un aumento en el 2025 con respecto al 2023 debido a la compra de servicios que planea realizar la empresa, ya que se presenta un aumento de la compra de servicios también aumenta la depreciación de los activos, por último, el impuesto sobre la renta también aumenta. Debido al incremento de las ventas y el aumento de los egresos, la utilidad neta del periodo de la proyección para el 2025 aumenta sin embargo es un aumento poco significativo ya que en el primer escenario el aumento de las ventas es menor que en el segundo escenario.

En el *segundo escenario* se cuenta con el aporte del Capital semilla brindado por PROCOMER y se espera que las ventas tengan un aumento mayor que el primer escenario. En

cuanto a los activos circulantes se presenta un aumento mayor que el primer escenario, lo cual refleja en la empresa una mayor liquidez, los activos no circulantes también presentan un aumento esto se debe a la compra de maquinaria y equipo, es aumento es mayor que en el primer caso y también se diferencia por el aumento de la depreciación de dicha maquinaria y equipo lo que resta su valor.

En los pasivos se detecta un aumento en el impuesto sobre la renta sin embargo se mantiene igual al primer escenario con una variación poco significativa del 1% lo cual no afecta mayormente en el patrimonio. Por último, es este escenario si se cuenta con el aporte del capital semilla en el patrimonio lo que refleja un aumento bastante significativo en el patrimonio de la empresa. El aumento del patrimonio es ganancia para la empresa ya que se vuelve más atractiva para los inversionistas, además el patrimonio supera ampliamente el nivel de pasivos lo que indica que la situación de la empresa es favorable ya que cuenta con capital fijo para su financiación.

En el estado de resultados el ingreso de ventas es mayor que el primer escenario lo que ayudará a la empresa a adquirir bienes para el desarrollo de la empresa, la utilidad también presenta un mayor incremento debido a que a pesar del aumento de egresos por el incremento en la compra de bienes, los ingresos son superiores lo que beneficia a la empresa teniendo una mayor utilidad neta que en el primer escenario.

El impacto que tuvo el aporte del Capital Semilla es significativo ya que le ayuda a la empresa a tener una mayor rentabilidad al aumentar su utilidad y que esta pueda invertirse en proyectos ambientales.

En el *último escenario* se realiza una proyección bajo un escenario negativo donde las ventas disminuyen considerablemente a ₡156,000,000 teniendo casi la misma situación financiera que presento la empresa para el periodo del 2021, a pesar de disponer del capital semilla de PROCOMER, dicha disminución se puede presentar por factores externos como internos a los que se ve expuesta las actividades de la empresa, tales como lo son la recesión económica, el crecimiento de la competencia, cambios en las preferencia de los clientes o incluso en factores naturales, es decir como cualquier empresa CEBASA S.A puede verse afectada por cualquier cambio en su entorno.

Lo que pueden implicar que CEBASA S.A tenga que tomar medidas con respeto a sus gastos operativos y financieros, por otro lado, este escenario negativo puede ser preocupante para la

empresa ya que implica que, aunque obtuviera capital adicional, si el aumento de las ventas obtenidas podría no ser lo suficientemente significativas como para justificar la inversión en el proyecto como parte del programa de Crecimiento Verde de PROCOME, Cuando una empresa presenta ventas negativas, supone que hay una disminución de la demanda de sus servicios. Lo cual provoca una reducción de los ingresos y los beneficios, dificultando el mantenimiento de las operaciones de la empresa.

Sin embargo, esto no implica que para CEBASA S.A una disminución en su ventas tenga repercusiones negativas ya que si la empresa intensifica esfuerzos de marketing y promoción de sus servicios es decir estimular sus ventas, puede que la empresa al verse envuelta en una situación así pueda hacer frente y no tener afectaciones considerables que puedan afectar el desarrollo de actividades pero para lograrlo la empresa debe realizar un análisis exhaustivo del mercado tomando en cuenta una revisión del comportamiento de su competencia, los cambios en el consumo de los cliente y lograr identificar las posibles causas que puedan provocar la reducción de sus ventas a futuro.

Es decir, es de suma importancia que a la empresa sea proactiva y logre por medio de estrategias de marketing, la reducción de sus gastos y costos. aumentar sus ventas y por lo tanto su rentabilidad, lo cual puede implicar que la empresa logre racionalizar y optimizar sus operaciones.

Por tanto, es importante que las empresas sean proactivas y se anticipen a los posibles retos a tiempo, además de que sean flexibles y tenga una capacidad de adaptación a las cambiantes condiciones del mercado y explorar nuevas vías de crecimiento y expansión, ya que de esta forma pueden lograrle hacer frente a situaciones tales como se muestra en el último escenario.

En el ambiente empresarial actual, que es altamente competitivo, contar con un capital adecuado es sin duda importante sin embargo no es el único factor que determina el éxito de una empresa es un necesario que la empresa realice un análisis completo del mercado, la eficacia operativa y la exploración de nuevas vías de crecimiento son fundamentales para el éxito de una pyme en un mercado competitivo.

Para conocer *el impacto del Programa Crecimiento Verde de PROCOMER* en la PYME se realizar el análisis vertical y horizontal con el presupuesto del Capital Semilla y sin el mismo para analizar el impacto que tiene el Capital en CEBASA S.A, como se ha mencionada anteriormente,

al realizar la comparación de análisis vertical y horizontal se determina cual es el porcentaje de incremento de la rentabilidad que obtendrá CEBASA S.A. con el aporte del capital semilla de PROCOMER, también se determina el porcentaje de crecimiento del capital de trabajo con el aporte económico lo cual es esencial para el éxito de la PYME y que pueda mantenerse en el mercado por largo plazo pudiendo cumplir con sus obligaciones y cubrir los gastos en el presente y asegurarse de poder cumplirlos a futuro.

En el caso de *la rentabilidad* de la empresa CEBASA S.A obteniendo el capital semilla del programa de crecimiento verde de PROCOMER se espera tener un aumento en la rentabilidad de un 45% por lo que se vuelve evidente que la implementación del capital semilla tendrá un impacto financiero positivo y significativo en la rentabilidad de empresa lo cual le traerá grandes beneficios en el desarrollo de las actividades de las pymes ya le permitirá la ampliación de sus operaciones, explorar nuevos mercados y hasta en la inversión de nuevos proyectos que favorezcan el crecimiento económico de la empresa, este incremento en la rentabilidad también prevé un aumento en los ingresos de la empresa.

También este incremento puede implicar que la empresa pueda invertir en nuevas tecnologías e innovaciones, lo cual puede mejorar su competitividad en el mercado y su reputación e imagen de marca en el mercado. el impacto del capital semilla en la rentabilidad de CEBASA S.A ha será positivo a consecuencia se espera que la empresa pueda alcanzar sus metas y objetivos a largo plazo.

Con respecto al *Capital de trabajo* se espera que tenga un aumento de 40,38% es importante mencionar que está relacionado con la liquidez de la empresa, es la diferencia entre los activos corrientes y sus pasivos, es decir se entiende como el dinero o efectivo disponible que una empresa posee para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Un incremento en el capital de trabajo como implica una reducción del riesgo de una empresa, ya que esto significa que la empresa dispone de los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, esto es un beneficio ya que le permite a la empresa mantener su posición financiera estable y tener un mayor grado de flexibilidad debido a que le permite aprovechar las nuevas oportunidades que le puedan surgir en el mercado en el que desarrolla sus actividades.

Sin embargo, no todo es positivo ya que, aunque el capital de trabajo reduzca el riesgo de una empresa, también implica que el costo del capital invertido pueda tener un coste elevado lo que al final puede llegar a provocar una disminución de la rentabilidad, esto se debe a que el dinero invertido en capital circulante no se está utilizando para generar ingresos o aumentar los beneficios en el caso de CEBASA S.A la cual posee una gran liquidez puede llegar a presentar problemas a futuro.

Por lo que es importante que la empresa cuente un equilibrio entre disponer de sus activos circulantes para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo y, al mismo tiempo, asegurarse de que no están inmovilizando demasiado sus activos circulantes que podría utilizar para realizar otras inversiones en proyectos que favorezcan el desarrollo financiero de la empresa, para lograr esto es necesario que la empresa pueda garantizar que se maximizan los beneficios al tiempo que se minimiza el riesgo. De este modo, podrá garantizar no sólo su estabilidad financiera, sino también su crecimiento a largo plazo. Por otro lado, para CEBASA SA el compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad ambiental, es importante, por lo cual planea implementar proyectos para incrementar sus ganancias y disminuir su impacto ambiental.

El análisis de la *viabilidad de capital semilla* ayuda a predecir el éxito o fracaso del proyecto. La PYME al poner en marcha algún proyecto debe conocer la viabilidad de este. Para realizar un estudio de la viabilidad del Capital Semilla para la creación de proyectos se hace una comparación de costos y beneficio mediante el análisis de los costos financieros que genera la creación del proyecto y los beneficios que estos traen para CEBASA S.A. El estudio de viabilidad traza las metas y objetivos de la PYME además de las estrategias obtener el éxito.

Con el análisis de la Viabilidad del Capital Semilla para la creación de proyectos se obtiene de la efectividad del Capital Semilla para CEBASA S.A. de esta manera se conoce el impacto que tiene el capital semilla y si es viable para la creación de nuevos proyectos dentro de la PYME y si es posible la conclusión de este de manera exitosa además permite conocer las posibles dificultades durante el desarrollo del proyecto.

Como anteriormente se mencionó el capital semilla provocara un aumento del 45% en la rentabilidad de le empresa lo cual demuestra la efectividad del programa de capital semilla de PROCOMER. El capital semilla será de ayuda para la empresa ya que le ayudara a fomentar la innovación en sus operaciones, CEBESA S.A cuenta con una gran liquidez por lo tanto es una empresa que necesita invertir en nuevas ideas y estrategias que potencien su desarrollo financiero

sostenible, obteniendo el capital semilla es más probable que la empresa obtenga soluciones innovadoras que les ayuden a destacar en su sector.

Tomando en cuenta lo expuesto anteriormente, el programa de crecimiento verde de PROCOMER tiene una incidencia positiva sobre el desempeño financiero, administrativo y ambiental de CEBASA, ya que se estima que, con la ejecución del proyecto planteado, la rentabilidad de la empresa podría aumentar hasta en un 45%, debido principalmente a la disminución de los costos categorías, como el consumo de combustible, aceite, lubricante y el desgaste de las llantas. A su vez, al reducir el consumo de estos insumos se genera un impacto positivo en la huella ambiental de la empresa, mejorando su posicionamiento en el mercado y por ende su competitividad.

En síntesis, es evidente que el programa de crecimiento verde de PROCOMER tiene un impacto positivo sobre las PYMES que obtienen el capital semilla, pues el programa proporciona a las empresas recursos necesarios para invertir en proyectos de sostenibilidad, lo que contribuye a impulsar el crecimiento económico y a crear un entorno empresarial más moderno y competitivo.



**CAPÍTULO V**  
**CONCLUSIONES**  
**Y**  
**RECOMENDACIONES**

En el presente capítulo se desarrollan dos apartados; en el primero se encuentran las conclusiones obtenidas a partir de la aplicación y el análisis de la información recolectada por medio de los diferentes instrumentos utilizados en la investigación, mientras que en el segundo apartado se describen las recomendaciones planteadas por el equipo investigador para la PYME y para PROCOMER, con el fin de potenciar la mejora continua en ambas organizaciones.

## **5.1 Conclusiones**

- En cuanto a los criterios de admisibilidad el programa de Crecimiento Verde de PROCOMER cuenta con pocos aliados, lo cual es contrarrestado con que los actores que actualmente forman parte del programa son organizaciones fuertemente posicionadas a nivel nacional e internacional, lo cual asegura la sostenibilidad económica y financiera del proyecto en el mediano plazo. Además, el vínculo con este tipo de organizaciones le exige al programa mantener altos estándares de innovación y mejora continua, lo que asegura la viabilidad del programa.
- El programa cuenta con múltiples criterios de admisibilidad que evalúan y determinan la elegibilidad de la PYME y la pertinencia del proyecto en relación con la macro estrategia del programa y de la Promotora del Comercio Exterior, por lo que el cumplimiento de estos criterios es fundamental para el éxito del programa, al promover la participación de emprendimientos que están relacionados con poblaciones vulnerables, como mujeres y regiones marginadas.
- Con respecto a las iniciativas de transformación productiva el programa ha impulsado el desarrollo de múltiples iniciativas de transformación con carácter sostenible en pequeñas y medianas empresas en Costa Rica, teniendo un impacto positivo en el empleo, la producción y la huella sobre el medio ambiente. Esto ha beneficiado a pequeños y medianos productores y ha permitido vincular el desarrollo del parque empresarial nacional con el posicionamiento internacional del país como un modelo de economía verde.
- En relación con la situación financiera de la empresa actualmente la pyme CEBASA S.A tiene una posición financiera de liquidez, en cuanto al endeudamiento se puede observar un mayor grado de exigibilidad, siendo solvente para enfrentar niveles de endeudamiento, así mismo el nivel de capitalización es positivo, es decir que queda un novel porcentual después

de pagadas las deudas, lo que nos indica una estabilidad funcional para ser parte del programa de crecimiento verde de PROCOMER.

- La empresa también ha logrado generar ingresos que permiten su funcionamiento, en cuanto a los pasivos se puede decir que el nivel de deuda incremento de un año a otro, por otro lado, el patrimonio aumento de un año a otro lo que nos indica que la pyme puede seguir reinvertiendo en sus operaciones. A nivel general la pyme ha incrementado sus ingresos y el nivel de utilidad bruta, lo que nos indica una buena estabilidad financiera y operacional que posiciona a la empresa en un buen nivel.
- Además, cuenta con gran liquidez, es decir efectivo que ingresa, además de que la capacidad de que los activos circulantes sean ventas aumento, así mismo la rotación de activos es alta siendo favorable para CEBASA ya que rápidamente se convierte en ganancias monetarias, también nos indican que la empresa tiene la solvencia económica para afrontar los niveles de endeudamiento.
- La empresa tiene una solvencia económica que le permite continuar de manera normal sus operaciones, pero al inyectar el capital semilla tiene un aumento en la rentabilidad que le permitiría invertir en diferentes proyectos, que a su vez sería un punto de atención para posibles inversores, por lo que el programa sería significativo y de suma importancia para impulsar nuevos proyectos que generen valor y maximicen la economía de la pyme.
- En cuanto al desarrollo financiero de CEBASA S.A. con la implementación del capital semilla la pyme espera un incremento en los ingresos para el 2025 específicamente en las ventas lo cual le genera mayor utilidad para la empresa. También espera aumentar sus activos circulantes los cuales le ayudará a aprovechar las oportunidades de inversión y los activos fijos lo cual vuelve a la empresa más estable.
- También al contar con el aporte del capital semilla brindado por PROCOMER la empresa puede tener un aumento mayor en el patrimonio de la empresa a diferencia de que no se cuente con dicho capital. El impacto que puede tener el aporte del Capital Semilla es

significativo ya que le ayuda a la empresa a tener una mayor rentabilidad al aumentar su utilidad y que esta pueda invertirse en proyectos ambientales.

- Es evidente que la participación en el programa de crecimiento verde de PROCOMER y la obtención del capital semilla puede potenciar el desarrollo económico sostenible de la empresa, ya que se visualiza un posible incremento en la utilidad, además de mejorar su competitividad dentro de industria en la que desarrolla sus actividades por adoptar un enfoque más responsable con el medio ambiente.

Además, el capital semilla puede incrementar proyectos y tecnologías más eficientes y amigables con el medio ambiente, lo cual provocaría no solo una reducción de los costos operativos, sino que también mejora la imagen de la empresa ante los clientes y la sociedad en general.

A nivel general, la obtención del capital semilla del Programa de Crecimiento Verde de PROCOMER beneficia el desempeño financiero, administrativo y ambiental de la pyme CEBASA, pues la implementación de los dispositivos GPS tendría un impacto en la reducción de los costos de producción, alimentado principalmente por la reducción del consumo de combustible, lo que a su vez repercute en la disminución de los gases emitidos por los vehículos, aumentando la rentabilidad.

Además, la puesta en marcha de mejores prácticas medioambientales le genera a la pyme un valor agregado que la diferencia de sus competidores, pudiendo acceder a certificaciones de calidad que le abren las puertas a un mercado nacional e internacional aún más exigente.

En resumen, la adopción de estrategias de desarrollo sostenible puede favorecer a CEBASA SA en aspectos económicos, ambientales y sociales. Es crucial que la compañía se comprometa a implementar prácticas responsables y sostenibles para garantizar un desarrollo sostenible.

## 5.2 Recomendaciones

Acorde con los resultados de los instrumentos, la información recopilada y las conclusiones, se presentan las siguientes recomendaciones para objeto de consideración en el proceso de implantación en relación con los objetivos planteados dentro de la investigación:

- Con respecto a los aliados del programa se determina la necesidad de una consolidación de alianzas estratégicas con organizaciones nacionales públicas y privadas, que no solo aporten inversión, sino también investigación. Cabe mencionar que esta recomendación surge a partir de la necesidad mostrada por funcionarios de PROCOMER de contar con el apoyo de otros entes públicos, por ejemplo, universidades.
- Respecto a los criterios de admisibilidad es necesario la inclusión de información financiera de la PYME como requisito fundamental para los criterios de admisibilidad al programa de Crecimiento Verde de PROCOMER.
- Seguidamente la admisión de PYMES cuya actividad económica gire en torno al turismo sostenible es una alternativa que permitiría aumentar la participación del sector servicios en este programa. Además, esto potenciaría la participación de pequeñas y medianas empresas de zonas fuera de la GAM, especialmente de las zonas costeras.
- En relación con las iniciativas productivas es necesario que la pyme CEBASA S.A invierta en estrategias tecnológicas para mejorar la productividad de la pyme y así aumentar las ganancias y entradas de dinero, así mismo la tecnología impacta otros ámbitos de la empresa, como por ejemplo aumenta la competitividad.
- De acuerdo con la situación financiera actual de la pyme, CEBASA S.A debe enfocarse en la búsqueda de mejores estrategias para administrar los pasivos, es decir todas aquellas deudas que se tengan a corto y largo plazo ya que es necesario prestarles atención para disminuirlas y alcanzar una mayor estabilidad financiera que permita usar los recursos en otras áreas de crecimiento.

- La pyme CEBASA S.A debe considerar las inversiones en activos no corrientes, como por ejemplo en maquinaria, equipo, tecnología y predios, para así posicionarse de mejor forma en el mercado ya que esto ayuda a que la empresa se vea más atractiva y productiva ante los clientes y a su vez mejora la eficiencia y eficacia en sus funciones.
- La empresa tiene la necesidad de la activación de nuevos proyectos que se enfoquen en el ambiente y las energías renovables, esto porque el programa de crecimiento verde de PROCOMER se enfoca más en pymes y empresas que tengan este tipo de proyectos que ayuden o minimicen el impacto ambiental.
- En cuanto al el desarrollo financiero la empresa necesita llevar un control de los gastos para que la empresa pueda mantener una liquidez equilibrada con el objetivo que pueda invertir en programas de sostenibilidad ambiental. También monitorear el aumento de las ventas y el margen de ganancia. Realizar compra de bienes que ayuden a la empresa y no solo genere gasto por depreciación, sino que generen de un valor agregado en el desarrollo de las actividades.
- Es necesario la creación de programas ambientales para la participación en la obtención del Capital Semilla. Se sugiere tomar en cuenta la responsabilidad ambiental proponiendo proyectos verdes para participar en el programa de Crecimiento Verde de PROCOMER y contar con el beneficio del capital semilla.
- La pyme de enfocarse en la creación de estrategias que le permitan potenciar el desarrollo sostenible de sus actividades operacionales además debe elaborar un plan estratégico con los posibles riesgos que se puedan presentar durante la implementación del programa de crecimiento verde, y ejecutar un benchmarking sobre el proyecto que se quiere implementar para terminar las posibles ventajas que pueden obtener la empresa en su desarrollo en general. Por último, debe realizar mensualmente de una rendición de cuenta para medir el rendimiento de capital semilla con respecto a lo ejecutado del proyecto.

Como recomendación generar es importante que CEBASA SA se enfoque en la creación e implementación de estrategias que impulsen su crecimiento sostenible. Para alcanzar este objetivo,

la compañía necesita realizar una evaluación detallada de su entorno mediante investigaciones de mercado, lo que le ayudará a entender las necesidades y requerimientos del mercado y ajustar su oferta en consecuencia.

Es fundamental que la empresa controle sus gastos y costos para aumentar su rentabilidad y disminuir su impacto ambiental. CEBASA SA podrá reducir sus emisiones de carbono y otros contaminantes para mejorar su imagen y reputación con sus clientes y la sociedad en general y buscar inversión en proyectos ambientalmente amigables puede ser una medida significativa para promover el desarrollo sostenible de CEBASA SA.

## REFERENCIAS

### Artículos

- Campos, M (2021). Vinculación de la economía social y el crecimiento verde en Costa Rica bajo un estudio de casos múltiples. *Revista Nacional de Administración*. Volumen 12(2), 145-1 <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/3813/5202>
- Canossa-Montes de Oca, H., & Rodríguez-Alcocer, R. (2019). ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO, UN RETO PARA LAS PYMES COMERCIALES DE GUANACASTE. *InterSedes*, 20(42),105–117. <https://doi.org/10.15517/isucr.v20i42.41845>
- Cruz, M. (2019). Fuentes de Información. Boletín Científico De Las Ciencias Económico Administrativas Del ICEA, 8(15), 57-58. <https://doi.org/10.29057/icea.v8i15.4864>
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher*. (4) 217-226. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- Estenssoro, F (2021). Crisis Ambiental Global ¿Una crisis antropogénica o capitalogénica? *Revista Divergencia*. 16(10), 106-127. [https://www.revistadivergencia.cl/wp-content/uploads/2021/10/Div\\_016010-05.pdf](https://www.revistadivergencia.cl/wp-content/uploads/2021/10/Div_016010-05.pdf)
- Galarza, C. R. (2020). LOS ALCANCES DE UNA INVESTIGACIÓN. *CienciAmérica*, 9(3), 1–6. [Doi: 10.33210/ca.v9i3.336](https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336).
- Guevara Alban, G. P., Verdesoto Arguello, A. E., & Castro Molina, N. E. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción. *RECIMUNDO*, 4(3), 163-173. [https://doi.org/10.26820/recimundo/4.\(3\).julio.2020.163-173](https://doi.org/10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173)
- Leiva et al (2022) Digitalización y Desarrollo Sostenible de la PYME en Costa Rica. *Observatorio Iberoamericano de la mipyme*. ISBN 978-9930-617-22-9
- León, I., Banegas Campoverde, C., & Castillo, Y. (2021). Los emprendimientos verdes: una alternativa de sostenibilidad para las PYMES en la ciudad de Cuenca. *Revista Visionario Digital*, b5(2) 6-29. <https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v5i2.1633>
- Martínez Villavicencio, J., Acuña Sánchez, M., & Navarro Calvo, M. (2018). ¿Está el éxito exportador de las PYMEs relacionado a la gestión financiera de la empresa? El caso de las



pymes exportadoras de Costa Rica. *Tec empresarial*, 12(3), 17–28.  
<https://doi.org/10.18845/te.v12i3.3935>

Vargas, E., Bahena, L. & Córdón, E. (2018). Innovación responsable: nueva estrategia para el emprendimiento de MIPYMES. *Innovar*, 28(69), 41-53. DOI 10.15446/innovar.v28n69.71695

## Libros

Gaviria, C y Márquez, C (2019). Estadística descriptiva y probabilidad. Editorial Bonaventuriana.  
[https://www.google.co.cr/books/edition/Estad%C3%ADstica\\_descriptiva\\_y\\_probabilidad/YubhDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=libro+estadistica+2019&printsec=frontcover](https://www.google.co.cr/books/edition/Estad%C3%ADstica_descriptiva_y_probabilidad/YubhDwAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=libro+estadistica+2019&printsec=frontcover)

Useche, M., Artigas, W., Queipo, B., Perozo, E. (2019) Técnicas e instrumentos de recolección de datos cuali-cuantitativos. Universidad de La Guajira. Obtenido de <https://repositoryinst.uniguajira.edu.co/bitstream/handle/uniguajira/467/88.%20Tecnicas%20e%20instrumentos%20recoleccion%20de%20datos.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

## Sitios Web

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). (2023). Financiamiento.  
<https://www.bbva.mx/educacion-financiera/f/financiamiento.html>

Banco Centroamericano de Integración Económica (2021). *Oportunidades de financiamiento verde en Centroamérica y el Caribe*.  
[https://www.bcie.org/fileadmin/bcie/espanol/archivos/inversionistas/banco\\_verde/CBI\\_C\\_ABEI\\_Report\\_SP\\_final.pdf](https://www.bcie.org/fileadmin/bcie/espanol/archivos/inversionistas/banco_verde/CBI_C_ABEI_Report_SP_final.pdf)

BBVA. (30 de Octubre de 2023). BBVA. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>

Bemus Costa Rica. (2019, mayo 15). *Lista de alternativas de financiamiento en Costa Rica*.  
<https://bemuscr.com/lista-de-alternativas-de-financiamiento-en-costa-rica>

- Calvente Orden, M. (2021, diciembre 20). *¿Qué es la tasa de crecimiento anual compuesta o CAGR (Compound Annual Growth Rate)?* BBVA. <https://www.bbva.com/es/que-es-la-tasa-de-crecimiento-anual-compuesta-o-cagr-compound-annual-growth-rate/>
- Cámara de Comercio de Costa Rica. (2022, julio 8). *La Importancia de las PYMES en Costa Rica*. <https://camara-comercio.com/la-importancia-de-las-pymes-en-costa-rica-2/>
- Cárdenas Chávez, M., Michel Nava, R., González Vázquez, L., Solís Guzmán, J. (2022) Importancia de la Planeación Financiera, Evaluación e Interpretación de viabilidad en Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Instituto Tecnológico Nacional de México. Obtenido de: <http://ojs.incaing.com.mx/index.php/ediciones/article/view/185/ipfe>
- Castro, S. (2023) *Desarrollo financiero*. La República. Obtenido de <https://www.larepublica.co/analisis/santiago-castro-gomez-513871/desarrollo-financiero-2785358>
- Citarella Espinoza, M. y Insignares Blanco, E. (2021) La auditoría financiera y su proyección en la rentabilidad de las empresas. Ad-Gnosis. Obtenido de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8703309>
- Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica (14 de noviembre de 2005). Circular N° 06-2005, Normas Internacionales de Información Financiera [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=59020&nValor3=99026&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=59020&nValor3=99026&strTipM=TC)
- COMEX. (2020). *Más de \$8,2 millones han sido otorgados este año a 291 pymes costarricenses*. <https://www.comex.go.cr/sala-de-prensa/comunicados/2020/diciembre/cp-2569-m%C3%A1s-de-8-2-millones-han-sido-otorgados-este-a%C3%B1o-a-291-pymes-costarricenses/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2017). *Indicadores de producción verde*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/8f6a5f6f-2db2-49ba-bd36-666c8c811123/content>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2018). *La Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible Una oportunidad para América Latina y el Caribe*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/cb30a4de-7d87-4e79-8e7a-ad5279038718/content>

- Deloitte. (2019). Estados Financieros Separados. Deloitte.com. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2027%20-%20Estados%20Financieros%20Separados.pdf>
- DIGEPYME. (2021). Estado de situación PYME en Costa Rica 2021, Serie 2015-2019, MEIC. <http://reventazon.meic.go.cr/informacion/estudios/2021/pyme/DIGEPYME-INF-038-2021.pdf>
- Fernández, O. (2023, julio 5). *Programa Crecimiento Verde apoyará con capital semilla a más pymes. PROCOMER Costa Rica.* <https://www.procomer.com/noticia/exportador-noticia/programa-crecimiento-verde-apoyara-con-capital-semilla-a-mas-pymes/>
- Fundación CRUSA. (04 de Julio de 2023). *Programa de Crecimiento verde apoyará con capital semilla a más PYMES.* <https://comunidad.crusa.cr/programa-crecimiento-verde-apoyara-con-capital-semilla-a-mas-pymes/#:~:text=La%20IX%20convocatoria%20del%20programa,7%20de%20setiembre%20de%202023.>
- Granja Alencastro, P. (2022) Estrategia para los emprendimientos tecnológicos mediante el Capital Semilla como herramienta de desarrollo económico al 2030 en la ciudad de Quito. Instituto de Altos Estudios Nacionales. Obtenido de <https://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/handle/24000/6105/Trabajo%20de%20titulaci%203%b3n%20Granja%20Alencastro%20Pablo%20Renato.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Guerra, B. (2023, marzo 16). Análisis horizontal y vertical, la importancia de su aplicación en los estados financieros. Revista IMEF. <https://www.revista.imef.org.mx/articulo/analisis-horizontal-y-vertical-la-importancia-de-su-aplicacion-en-los-estados-financieros/>
- Instituto Nacional de Aprendizaje (INA). (s/f). Fuentes de financiamiento para el desarrollo de un negocio. [http://www.inavirtual.ed.cr/pluginfile.php/1932699/mod\\_resource/content/2/SERVER%200GUIA%20MEIC%20BLOQUE4%20ACT%20/pdf/infonueva2.pdf](http://www.inavirtual.ed.cr/pluginfile.php/1932699/mod_resource/content/2/SERVER%200GUIA%20MEIC%20BLOQUE4%20ACT%20/pdf/infonueva2.pdf)
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2022) Encuesta Nacional de microempresas de los Hogares 2022. <https://inec.cr/estadisticas-fuentes/encuestas/encuesta-nacional-microempresas-los-hogares>
- Interim Management | EIM Spain. (2019, Septiembre 24). Crecimiento rentable. Interim Management | EIM Spain. <https://www.eim.com/es/crecimiento-rentable/>

- Jiménez et Al (2020) *Desarrollo de la estrategia de vinculación academia-empresa. Caso de estudio: UCompensar Stereo.*  
<https://repositoriocrai.ucompensar.edu.co/bitstream/handle/compensar/4485/cap3.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Jiménez, P. (12 de Junio de 2023). ¿Qué son los socios claves en el modelo Canvas y por qué te interesa saberlo? <https://www.sage.com/es-es/blog/que-son-los-socios-claves-en-el-modelo-canvas-y-por-que-te-interesa-saberlo/#:~:text=Socios%20estrat%C3%A9gicos%2C%20socios%20industriales%2C%20socios,%C3%B3ptico%20del%20modelo%20de%20negocio.>
- La Gaceta. (2014, 25 de marzo)  
[https://www.imprentanacional.go.cr/pub/2014/03/25/COMP\\_25\\_03\\_2014.html](https://www.imprentanacional.go.cr/pub/2014/03/25/COMP_25_03_2014.html)
- Manz, V. (2023, junio 15). La desvirtualización de la palabra de “impacto”.  
<https://www.corresponsables.com/opinion/victor-manz-director-operaciones-mass-business-desvirtualizacion-impacto>
- México, U. (2022). El análisis financiero de una empresa: objetivos e importancia. UNIR México.  
<https://mexico.unir.net/economia/noticias/analisis-financiero-empresa/>
- Ministerio de Economía Industria y Comercio (2023) *Financiamiento, inversión y recursos.*  
<https://www.mag.go.cr/proyectos/Agricultura-Familiar/Red-Costarricense-Agricultura>
- Ministerio de Economía y Finanzas de Perú. (s.f). Retrieved March 8, 2024, from  
[https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=100808&view=article&catid=31&id=1973&lang=es-ES](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100808&view=article&catid=31&id=1973&lang=es-ES)
- Ministerio de Economía, Industria y Comercio (2020). *Política Nacional de Empresariedad 2030.*  
[http://reventazon.meic.go.cr/informacion/pyme/MEIC\\_PNE\\_2030.pdf](http://reventazon.meic.go.cr/informacion/pyme/MEIC_PNE_2030.pdf)
- Ministerio de Economía, Industria y Comercio (2023). Oficialización de la Política Nacional de Empresariedad 2030.  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=90436&nValor3=119140&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=90436&nValor3=119140&strTipM=TC)
- Ministerio de Hacienda Mexicano. (2021). V. POSICIÓN FINANCIERA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL. Gob.mx.  
[https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/it/05adp/itandp05\\_202101.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2021/it/05adp/itandp05_202101.pdf)

- Observatorio Español de la Financiación Sostenible (2022). *Informe anual OFISO. La financiación sostenible en España 2022*.  
<https://www.bolsasymercados.es/docs/BME/docsSubidos/Sostenibilidad/Informe-Anual-OFISO-La-Financiacion-Sostenible-Espana-2022.pdf>
- Ortiz, A. (2022). Capital de Trabajo. Dripcapital.com. <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-capital-de-trabajo>
- Pacto Mundial Red Española (2023). *Agenda 2030 de la ONU: ¿hacia dónde vamos?*  
<https://www.pactomundial.org/noticia/agenda-2030-de-la-onu-hacia-donde-vamos/>
- Pelayo, C. (18 de septiembre de 2023). Obtenido de  
<https://www.clubmitsubishiasx.com/articulos/como-se-calcula-el-porcentaje-de-participacion-de-los-socios>
- Periódico El Financiero (2015) Qué es el capital semilla y cómo funciona en el país. Obtenido de:  
<https://www.elfinancierocr.com/pymes/que-es-el-capital-semilla-y-como-funciona-en-el-pais/Y453Q6T2CBF3XKQWSMD6YT5V7U/story/#:~:text=El%20capital%20semilla%20son%20recursos,de%20activos%20que%20respalden%20un>
- Petry, P. (2021). Desarrollar un mapeo de oportunidades de financiamiento públicas y privadas para mujeres empresarias y emprendedoras en situación de pobreza y vulnerabilidad económica, y para identificar y recomendar cómo eliminar barreras de género de acceso y desarrollar capacitaciones. Pnud-conocimiento.cr. <https://pnud-conocimiento.cr/wp-content/uploads/2022/05/Informe-2-Mapeo-Financiamiento-ONU-MUJERES-vFINAL.pdf>
- Porvenir (2022) Sostenibilidad financiera en las empresas. Obtenido de  
<https://www.porvenir.com.co/web/independiente/sostenibilidad/sostenibilidad-financiera-empresas#:~:text=El%20concepto%20de%20sostenibilidad%20financiera,dimensiones%20econ%C3%B3mica%2C%20medioambiental%20y%20social>.
- PRCOMER (2023). Esencial Costa Rica intercambia experiencias y buenas prácticas en pre – foro de marcas país 2023. <https://www.procomer.com/noticia/exportador-noticia/esencial-costarica-intercambia-experiencias-y-buenas-practicas-en-pre-foro-de-marcas-pais-2023/>
- PRCOMOER (2023). Programa de Talento humano.  
<https://www.procomer.com/exportador/programas/talento-humano/>
- PRCOMOR (2021, julio 29). Programa K-GLOBAL  
<https://www.procomer.com/exportador/programas/k-global/>

PROCOMER (2020, septiembre 28). Pomona. <https://pomonagreentechcostarica.com/>

PROCOMER (2021) ETAPAS DEL SERVICIO. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Descargable-kGlobal.pdf>

PROCOMER (2021). Programa Descubre. <https://www.descubre.cr/programa/>

PROCOMER (2021). Programa RAMP UP. <https://www.procomer.com/exportador/programas/ramp-up/>

PROCOMER (2022). Programa de desarrollo de proveedores. <https://www.descubre.cr/programa-de-desarrollo-de-proveedores/>

PROCOMER (2023) PROGRAMA DE ACELERACIÓN PARA EMPRESAS DE SERVICIOS DEL SECTOR FÍLMICO. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Descargable.Programa-aceleracion-Filmico-Set23.pdf>

PROCOMER (2023). Bases Operativas, normas y condiciones del programa de crecimiento verde IX edición. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Bases-Operativas-Crecimiento-Verde-9na-Edicion-VF.pdf>

PROCOMER. (05 de Agosto de 2020). EXITOSO PROGRAMA DE TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA INVITA A OTRAS 50 PYMES A SER MÁS SOSTENIBLES. <https://www.procomer.com/noticia/exportador-noticia/exitoso-programa-de-transformacion-productiva-invita-a-otras-50-pymes-a-ser-mas-sostenibles/#:~:text=Fundaci%C3%B3n%20CRUSA%20y%20BID%20son,la%20sostenibilidad%20en%20su%20producci%C3%B3n.>

PROCOMER. (19 de Julio de 2023). ALIANZA ENTRE PROCOMER Y EL MTSS REFORZARÁ CAPACIDADES LABORALES DE PERSONAS DESEMPLEADAS. <https://www.procomer.com/noticia/alianza-entre-procomer-y-el-mtss-reforzara-capacidades-laborales-de-personas-desempleadas/>

PROCOMER. (2020). *Estados Financieros Auditados 2018 y 2019.* [https://www.procomer.com/wp-content/uploads/2020/03/Ef\\_31122019\\_Procomer.pdf](https://www.procomer.com/wp-content/uploads/2020/03/Ef_31122019_Procomer.pdf)

PROCOMER. (2020, julio 7). *Programa de Crecimiento Verde.* <https://www.procomer.com/exportador/programas/crecimiento-verde/>

PROCOMER. (2021). Costa Rica estrechas lazos comerciales con Corea en encuentro empresarial. Obtenido de <https://www.procomer.com/noticia/comprador-internacional-noticia/costa-rica-estrecha-lazos-comerciales-con-corea-en-encuentro-empresarial/>

- PROCOMER. (2021). Estados Financieros 2021 PROCOMER. Obtenido de <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Informe-PROCOMER-2021.pdf>
- PROCOMER. (2021). Presupuesto 2021 PROCOMER. Obtenido de <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Presupuesto-2021.pdf>
- PROCOMER. (2022). Presupuesto 2022 PROCOMER. Obtenido de <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Presupuesto-2022.pdf>
- PROCOMER. (2022, abril 28). *Programas encadenados*. <https://www.procomer.com/exportador/programas/encadenados/>
- PROCOMER. (2023). *Programa de Crecimiento Verde*. <https://www.procomer.com/exportador/programas/crecimiento-verde/>
- Programa Nacional de Corredores Biológicos de Costa Rica. (2017). Principales fuentes de financiamiento formal a nivel nacional - 2017. <https://biocorredores.org/biodiver-city-sanjose/sites/default/files/docs/Principales%20fuentes%20de%20financiamiento%20formal%20a%20nivel%20nacional%202017.pdf>
- Programa ONU Medio Ambiente (2024). La Asamblea de la ONU sobre el Medio Ambiente progresa en la cooperación frente a la triple crisis planetaria. <https://www.unep.org/es/noticias-y-reportajes/comunicado-de-prensa/la-asamblea-de-la-onu-sobre-el-medio-ambiente-progresa>
- Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica (2022). Estrategia Procomer 2023-2026. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/ESTRATEGIA-PROCOMER-2023.pdf>
- Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica (2022). Memoria Institucional 2022. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/MEMORIA-2022-VF.pdf>
- Romero, M. (2022). Razones Financieras. Studocu.com. <https://www.studocu.com/co/document/servicio-nacional-de-aprendizaje/tecnologo-gestion-contable-y-informacion-financiera/razones-financieras/38731525>
- Ruíz, C (2019). El emprendimiento social en España: obstáculos para la contribución a los objetivos de desarrollo sostenible. <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/32595/1/TFG%20ADE%20-%20Ruiz%20Linaje%2C%20Clara.pdf>
- Salas, O. (2023). Los emprendimientos y las Pymes son un eslabón fundamental para la reactivación económica. Web UCR. <https://www.ucr.ac.cr/noticias/2023/11/05/los->

[emprendimientos-y-las-pymes-son-un-eslabon-fundamental-para-la-reactivacion-economica.](#)

Sánchez, Á. L. (25 de Noviembre de 2020). INEAF Business School. <https://www.ineaf.es/tribuna/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros-parte-i/>

Santander. (2023, julio 11). ¿Qué son las finanzas sostenibles o ASG? Santander Bank. <https://www.santander.com/es/stories/que-son-las-finanzas-sostenibles-o-asg>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2023). Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible. [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/857379/Docu\\_EMFS\\_V4.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/857379/Docu_EMFS_V4.pdf)

Sistema de Banca para el Desarrollo (2023) Instrumentos de financiamiento. <https://sbdcr.com/emprendimiento/capital-semilla/>

Torrecillas, A. (2021). ¿Qué es el margen de contribución y cómo calcularlo? Obtenido de <https://www.aseleconsultores.com/que-es-el-margen-de-contribucion-y-como-calcularlo/>

Torres, M., Paz, K., Salazar, F. (2019) Métodos de recolección de datos para una investigación. Universidad Rafael Landívar. Obtenido de <http://148.202.167.116:8080/jspui/bitstream/123456789/2817/1/M%c3%a9todos%20de%20recoleccion%c3%b3n%20de%20datos%20para%20una%20investigacion%c3%b3n.pdf>

Umaña, M. (2019) Capital semilla y la ecuación de inversión en emprendimiento. Universidad Católica de El Salvador.

Upnify. (2021). Upnify. Obtenido de <https://upnify.com/es/diccionario-ventas/ratio-de-capitalizacion.html#:~:text=Este%20ratio%20se%20calcula%20dividiendo,empresa%20entre%20su%20pasivo%20total.>

## **Leyes**

Ley N° 3284, Código de Comercio (30 de abril de 1964). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=6239](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=6239)

Ley N° 6227 de 1978, Ley General de la Administración Pública. 03 de mayo de 1978. Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=13231&nValor3=90116](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=13231&nValor3=90116)



Ley N° 7494 de 1996, Ley de Contratación Administrativa. 02 de mayo de 1996. Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=24284&nValor3=95769&param1=NRTC&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=24284&nValor3=95769&param1=NRTC&strTipM=TC)

Ley N° 7638, Ley de Creación del Ministerio de Comercio Exterior y de la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica. (30 de octubre de 1996). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=25531&nValor3=27012&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=25531&nValor3=27012&strTipM=TC)

Ley N° 8131, Ley de la Administración Financiera de la República y Presupuestos Públicos (18 de septiembre de 2001). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=47258](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=47258)

Ley N° 8262, Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas. (02 de mayo de 2002). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=48533&nValor3=98525](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=48533&nValor3=98525)

Ley N° 8634, Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo. (7 de mayo 2018). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=63047](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=63047)

Ley N° 9024. Impuesto a las Personas Jurídicas. (01 de abril de 2012). Publicado en el Diario Oficial La Gaceta. [http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=71708&nValor3=87127#:~:text=%2D%20Creaci%C3%B3n%20Establ%3A%20cese%20un%20impuesto%20sobre,inscriban%20en%20el%20Registro%20Nacional.](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=71708&nValor3=87127#:~:text=%2D%20Creaci%C3%B3n%20Establ%3A%20cese%20un%20impuesto%20sobre,inscriban%20en%20el%20Registro%20Nacional.)

## **Reglamentos**

Reforma para incentivar los modelos de capital semilla y capital de riesgo para emprendimientos, N° 9695 (7 de junio del 2019). [https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=89506&nValor3=0&strTipM=TC](https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=89506&nValor3=0&strTipM=TC)

Reglamento a la Ley Impuesto a las Personas Jurídicas, N° 40417-H. (01 de setiembre de 2017).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=84108&nValor3=108351&strTipM=TC#:~:text=Que%20mediante%20la%20Ley%20del,extranjera%20o%20su%20representante%20y](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=84108&nValor3=108351&strTipM=TC#:~:text=Que%20mediante%20la%20Ley%20del,extranjera%20o%20su%20representante%20y)

Reglamento a la Ley N° 8262, Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, N° 39295-MEIC. (23 de noviembre de 2015).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=80601&nValor3=103712&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=80601&nValor3=103712&strTipM=TC)

Reglamento a la Ley N° 9274, Reforma Integral de la Ley N° 8634, Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo y Reforma de Otras Leyes. (09 de marzo de 2015).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=79061&nValor3=99822&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=79061&nValor3=99822&strTipM=TC)

Reglamento de Creación del Sistema Integrado de Desarrollo al Emprendedor y la PYME, N° 37105-MEIC (22 de junio del 2015).  
[https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=72516&nValor3=0&strTipM=TC](https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=72516&nValor3=0&strTipM=TC)

Reglamento Especial para la Promoción de las PYME en las Compras de Bienes y Servicios de la Administración, N° 33305. (01 de setiembre de 2006).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=57918&nValor3=91008&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=57918&nValor3=91008&strTipM=TC)

Reglamento para consulta programa capital semilla (5 de abril del 2013).  
[https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=74633&nValor3=92249&strTipM=TC](https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=74633&nValor3=92249&strTipM=TC)

Reglamento para el Programa de Fortalecimiento para la Innovación y Desarrollo Tecnológico de las PYME, N° 37168-MICIT-MEIC. (14 de junio de 2012).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=72730](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=72730)

## Anexos

### Anexos 1. Legislación Vinculada a la Investigación por Objetivos y Categorías

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CATEGORÍAS	SUBCATEGORÍAS	LEGISLACIÓN	ARTÍCULOS Y RELACIÓN
<p>Describir el programa de crecimiento verde impulsado por PROCOMER mediante el estudio de las bases operativas, normas y condiciones del programa para la identificación de los criterios de admisibilidad de pequeñas y medianas empresas que forman parte de él.</p>	<p>Programa De Crecimiento Verde De PROCOMER</p>	Actores	Ley de Contratación Administrativa (02 de mayo de 1995)	<p>Siguiendo con lo estipulado en el Manual de Normas y Condiciones del Programa de Crecimiento Verde, la admisibilidad de la persona beneficiaria del programa debe ajustarse a lo indicado en el artículo 22bis de la Ley de Contratación Administrativa. Este artículo establece que en los procedimientos de contratación administrativa no pueden participar como oferentes directos o indirectos personas físicas o jurídicas que estén vinculadas con la institución pública en cuestión, como por ejemplo el presidente de la república, los diputados, ministros y viceministros, así como miembros de la junta directiva de la institución, presidentes, gerentes o subgerentes, entre otros.</p>
		Iniciativas de transformación productiva	Reglamento de Creación del Sistema Integrado de Desarrollo al Emprendedor y la PYME (24 de abril del 2012)	<p>Este reglamento tiene como objetivo desarrollar mecanismos para desarrollar un sistema estratégico para alcanzar los objetivos del artículo 3 de la Ley 6054. Incluye la responsabilidad del Ministerio de Economía, Industria y Comercio del desarrollo de los emprendimientos y Pymes (Art. 2) La creación del Sistema Integrado de Desarrollo al Emprendedor y la PYME como soporte para el desarrollo productivo de emprendedores (Art. 4-5) Integración y funciones del Consejo Nacional de Emprendimiento (Art. 7-13) Registro, condición y beneficios para los emprendedores (Art. 13-22)</p> <p>Normativa afectada: Reglamento a la Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, Ley N° 8262</p>
		Criterio de Admisibilidad de PYME.	<p>Ley Sistema de Banca para el Desarrollo (12 de noviembre de 2014)</p> <p>Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (02 de mayo de 2002)</p>	<p>Uno de los pilares más importantes de este programa es que define a las pequeñas y medianas empresas como su sujeto beneficiario. Para ello, basa su definición en el artículo 6 de la Ley Sistema de Banca para el Desarrollo, donde se explica el concepto de PYME según el artículo 3 de la ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (Ley 8262)</p>

<p>Evaluar la situación financiera de la empresa CEBASA S.A mediante el análisis de información financiera-contable para conocer la situación financiera actual de la PYME</p>	<p>Sostenibilidad Financiera de CEBASA S. A</p>	<p>Estados Financieros</p>	<p>Normas Internacionales de Información Financiera, circular N° 06-2005 (14 de noviembre 2005)</p>	<p>Dicha norma estipula en las diferentes NIC la estructura que debe llevar la empresa para obtener un sistema financiero estable y estandarizado, por lo que los estados financieros de CEBASA S.A deben tener la estructura correspondiente en dicha norma.</p>
		<p>Diagnostico Financiero</p>		
<p>Establecer la incidencia del programa de crecimiento verde mediante una proyección financiera sobre el potencial desarrollo financiero de la PYME CEBASA S.A para la percepción y determinación de la efectividad del programa.</p>	<p>Desarrollo Financiero de CEBASA S. A</p>	<p>Proyección Financiera para el 2025</p>	<p>Normas Internacionales de Información Financiera, circular N° 06-2005 (14 de noviembre 2005)</p>	<p>Dicha norma estipula en las diferentes NIC la estructura que debe llevar la empresa para obtener un sistema financiero estable y estandarizado, por lo que los estados financieros de CEBASA S.A deben tener la estructura correspondiente en dicha norma.</p>
		<p>Impacto del programa en la PYME</p>	<p>Ley N°3284 del Código de Comercio (30 de abril 1964)</p>	<p>Dicha ley expone los diferentes tipos de socios según el tipo de empresa (Sociedad Anónima, Sociedad en Comandita, entre otras), así mismo se dispone lo que puede y no hacer el socio a lo que tiene acceso y no, (Art.26 en adelante)</p>
			<p>Reglamento a la Ley N° 8262, Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, N° 39295-MEIC. (23 de noviembre de 2015)</p>	<p>Se mencionan las condiciones como PYME, caracterización a cumplir sobre actividades productivas, tamaño, clasificación (Art 12- 17), su registro ante DIGEPYME y las CREAMPYME (Art 18-26), los beneficios de una empresa de tener la condición de una PYME (Art 27-30), y se describe las condiciones y registro del emprendedor (Art 31-36).</p>
			<p>Reglamento Especial para la Promoción de las PYME en las Compras de Bienes y Servicios de la Administración, N° 33305. (01 de setiembre de 2006)</p>	<p>Se aluden las disposiciones generales sobre el ámbito de aplicación y condiciones (Art. 2-3). Se describen los factores de evaluación de la oferta de las PYMES (preferencia, calidad, costo de almacenamiento, etc.) (Art 5-15). Se mencionan los requisitos con los que cuentan las PYME a nivel nacional para la compra de bienes y servicios (Art.18).</p>
			<p>Ley N° 9024. Impuesto a las Personas Jurídicas. (01 de abril de 2012).</p>	<p>En el artículo 8 se exonera a las PYMES de dicho impuesto.</p>
			<p>Reglamento N° 40417-H, Reglamento a la Ley Impuesto a las Personas Jurídicas. (01 de setiembre de 2017)</p>	<p>En el artículo 13 se describe la Exención de las PYME en cuanto a este tributo.</p>

		Reglamento para el Programa de Fortalecimiento para la Innovación y Desarrollo Tecnológico de las PYME, N° 37168-MICIT-MEIC. (14 de junio de 2012)	Reglamenta los mecanismos y aspectos relacionados con la gestión de los recursos del Fondo PROPYME, la formalización de los proyectos aprobados, los mecanismos de seguimiento y control y todos los demás aspectos necesarios para el fiel cumplimiento de los objetivos del “Programa de Apoyo”, a todas las pequeñas y medianas empresas (Art 1-28).
		Reglamento a la Ley N° 9274, Reforma Integral de la Ley N° 8634, Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo y Reforma de Otras Leyes, N° 38906- MEIC-MAG-MH-MIDEPLAN. (09 de marzo de 2015)	Describe los fundamentos y principios del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) (Art 3) sus objetivos (Art 4) los posibles beneficiarios (Art 7).
		Ley N° 9576, Ley para el fomento de la competitividad de la PYME mediante el desarrollo de consorcios. (20 de julio de 2018).	El objetivo de esta ley es crear el marco regulatorio necesario para la promoción, creación, desarrollo y consolidación de consorcios de PYMES como mecanismo asociativo para fortalecer la competitividad y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas., se mencionan los tipos de consorcios PYME (Art 3), los requisitos para la constitución de un consorcio (Art 5) y los incentivos (Art 9).
		Ley N° 7638, Ley de Creación del Ministerio de Comercio Exterior y de la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica. (30 de octubre de 1996).	En el Artículo 8 se mencionan las funciones y objetivos de la creación de El Ministerio de Comercio Exterior como una institución de apoyo para ayudar a las PYMES a lograr el desarrollo internacional a través de mecanismos estratégicos y en coordinación con otras instituciones gubernamentales a la promoción e integración al comercio exterior.
		Reforma Integral Al Reglamento General De La Ley De Fortalecimiento De Las Pequeñas Y Medianas Empresas, Ley N° 8262, Decreto Ejecutivo N° 33111 (06 De Abril De 2006).	El artículo 10 del Decreto Ejecutivo N° 37121-MEIC, del 24 de abril del año 2012, “se crea la Red Institucional de Apoyo a la PYME y Emprendedores; como el mecanismo de coordinación interinstitucional con las instituciones u organizaciones representadas en el Consejo Asesor Mixto PYME, y por todas aquellas instituciones públicas y organizaciones privadas que desarrollen o puedan desarrollar acciones, programas y proyectos tendientes a mejorar los niveles de competitividad.
		Ley N° 8634, Ley del Sistema de Banca para el Desarrollo. (27 de noviembre del 2014)	Creación de SBD (Art.1), obligaciones (Art 3), Sujetos beneficiarios (Art.6), Constitución del Consejo Rector (Art. 10), Creación del Fondo Nacional para el Desarrollo (Art. 15).
	Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos.	Reforma para incentivar los modelos de capital semilla y capital de riesgo para	Reformas de la Ley N.º 8634, Sistema de Banca para el Desarrollo Normativa afectada: Ley N° 8634 Ley Sistema de Banca para el Desarrollo (23 de abril del 2008) Ley N° 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores (17 de diciembre de 1997)

			<p>empresarios (7 de junio del 2019)</p>	<p>Ley N° 7169 Promoción Desarrollo Científico y Tecnológico y Creación del MICYT (Ministerio de Ciencia y Tecnología) (26 de junio de 1990)</p> <p>Ley N° 8262 Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (2 de mayo del 2002)</p> <p>Dicha reforma estipula las obligaciones de los integrantes del Sistema de Banca para el Desarrollo, así como el objetivo de dicho sistema, además incentiva diferentes formas de inversión mediante el capital semilla esto se logra con la reforma a la Ley N° 7732. Otorga beneficios a las pequeñas y medianas empresas que deberán estar registrados en el Ministerio de Economía, Industria y Comercio</p>
			<p>Reglamento para consulta programa capital semilla (5 de abril del 2013)</p>	<p>Tiene como finalidad establecer un reglamento para el acceso a los recursos para Capital Semilla para fomentar el surgimiento de emprendimientos mediante la asignación de recursos financieros de proyectos de interés nacional. Incluye la naturaleza de los fondos ya que el Capital Semilla es un instrumento financiero para la creación y marcha de emprendimientos además brinda las condiciones y generalidades para el otorgamiento de dicho recurso (Art. 3) Estipula las condiciones del otorgamiento de los recursos, así como la descripción de todo el proceso (Art. 8-12) Expone el perfil del emprendedor los cuales podrán participar con su perfil ya sea personas físicas o jurídicas que cumplan con los requisitos establecidos (Art. 19)</p>

Fuente: Elaboración Propia (2023)

## Anexo 2. Instrumentos de Recolección de Datos - Cuestionario



Universidad Nacional de Costa Rica

Faculta de Ciencias Sociales

Escuela de Administración

Cuestionario para PYME



**Introducción:** El objetivo de esta encuesta es obtener información sobre la incidencia del Capital Semilla brindado por PROCOMER mediante Programa de Crecimiento Verde en la PYME CEBASA S.A, dicha encuesta consta de un total de 12 preguntas con una duración de respuesta de 10 minutos aproximadamente. Es importante mencionar la información proporcionada es confidencial y fines académicos.

### Significado de Abreviaturas:

- PROCOMER: Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica
- PYMES: Pequeñas y Medianas Empresas.

**Medios de aplicación:** La aplicación de la encuesta se realiza de manera digital y telefónica.

### Datos sociodemográficos.

<b>Nombre Completo de Negocio:</b>	
<b>Zona de Actividad Comercial:</b>	
<b>Año de Creación de Negocio:</b>	

**Cuestionario:** La encuesta se lleva a cabo por medio de un cuestionario de 12 preguntas. La encuesta consta de preguntas abiertas, cerradas, mixtas, de opción múltiple y de escala, como se muestra a continuación.

1. Desde perspectiva ¿Cuál es la situación Financiera de la CEBASA S. A actualmente?
2. ¿Considera usted que la obtención del capital semilla puede influir positivamente en las finanzas de la PYME, justifique la respuesta?
3. Según su experiencia ¿Dónde se puede ver reflejado el impacto del capital semilla dentro de los estados financieros?
4. Desde su perspectiva ¿Considera que la PYME tiene la capacidad de invertir en un proyecto donde deba realizar un aporte de un 20% de los costos que pueda generar el proyecto?
5. ¿Considera usted que la obtención del capital semilla puede influir en las proyecciones ambientales de la PYME?
6. ¿Considera usted que la PYME CEBASA S. A es candidata para ganar el capital semilla, por qué?
7. ¿Cuál es el principal desafío económico / financiero que enfrenta la PYME?
8. ¿Considera que mejorar el impacto ambiental de la PYME le ayudaría a posicionarse mejor en el mercado?
9. ¿Considera que CEBASA S.A. cuenta con la estabilidad financiera para culminar con todos los proyectos propuestos de manera eficaz?
10. ¿La Pyme cuenta con algún programa para ayudar a la sostenibilidad empresarial dentro de sus operaciones?
11. ¿Considera que CEBASA S.A. cuenta con la estabilidad financiera para culminar con todos los proyectos propuestos de manera eficaz?
12. ¿La Pyme cuenta con algún programa para ayudar a la sostenibilidad empresarial dentro de sus operaciones?



### Anexos 3. Instrumentos de Recolección de Datos - Entrevista



Universidad Nacional de Costa Rica

Faculta de Ciencias Sociales

Escuela de Administración

Cuestionario para Expertos



**Introducción:** El objetivo de esta entrevista semiestructurada es obtener información sobre la incidencia que puede tener el Capital Semilla en las PYMES del sector servicios, dicha encuesta consta de un total de 9 preguntas con una duración de respuesta de 15 minutos aproximadamente. Es importante mencionar la información proporcionada es confidencial y fines académicos.

**Medios de aplicación:** La aplicación de la encuesta se realiza de manera digital y telefónica.

**Datos sociodemográficos.**

<b>Nombre Completo:</b>	
<b>Grado Académico:</b>	
<b>Área de especialidad:</b>	
<b>Años como especialista:</b>	
<b>Ocupación:</b>	

**Cuestionario:** La entrevista se lleva a cabo por medio de un cuestionario de 9 preguntas. La encuesta consta de preguntas abiertas, como se muestra a continuación.

- 1) ¿Cuál es el criterio de admisibilidad que podría representar un mayor desafío de cumplimiento para las PYMES que se postulan en el programa?
- 2) ¿Por qué PROCOMER no contempla la situación financiera de las PYMES como parte de los criterios de admisibilidad?
- 3) ¿Existe una relación estratégica entre las iniciativas de transformación productiva impulsadas por el Programa de Crecimiento verde y la marca Essential Costa Rica?

- 4) ¿Cómo cree que podrían los actores externos a PROCOMER mejorar la efectividad del programa de Crecimiento Verde?
- 5) ¿Existen instituciones intermediarias entre PROCOMER y las PYMES, puede mencionar el nombre de algunas?
- 6) ¿Cuáles cree que son los sectores a los cuales les están entregando un valor agregado por medio del capital semilla? ¿Cuáles son los segmentos más importantes del programa?
- 7) ¿Cuántas PYMES aproximadamente del sector servicios postulan para participar en el programa verde?
- 8) Desde su perspectiva. ¿Considera que las PYMES beneficiarias lograron alcanzar un valor agregado mediante un capital semilla dentro del mercado competitivo actualmente, puede justificar su respuesta?
- 9) ¿Pueden las PYMES dedicadas a brindar servicios de transporte optar por el Capital Semilla o es un beneficio exclusivo a las PYMES exportadoras de algún producto?

#### Anexos 4. Instrumentos de Recolección de Datos- Revisión Documental.

SUBCATEGORÍAS	REFERENCIA	ARTÍCULOS Y RELACIÓN
Actores	Fundación CRUSA (2023). Programa Crecimiento Verde apoyará con capital semilla a más PYMES. <a href="https://comunidad.crusa.cr/programa-crecimiento-verde-apoyara-con-capital-semilla-a-mas-pymes/">https://comunidad.crusa.cr/programa-crecimiento-verde-apoyara-con-capital-semilla-a-mas-pymes/</a>	En este artículo la fundación CRUSA detalla los aspectos más relevantes del programa, pero además menciona el rol que toma cada uno de los actores que forman parte del programa, tales como PROCOMER, CRUSA, el Instituto Nacional de Aprendizajes y el Sistema de Banca para el Desarrollo.
Iniciativas de transformación productiva	PROCOMER (2023). Bases Operativas, normas y condiciones del programa de crecimiento verde IX edición.	En este informe se definen las áreas en las que deben incidir los proyectos de transformación productiva que desean ejecutar las PYMES aspirantes a ser parte del programa de Crecimiento Verde, a saber; Reducción de emisiones, uso de agua, energías renovables, gestión de residuos, entre otros.
	PROCOMER (2022) Empresas Ganadoras I – VIII Edición.	En este documento se presenta una lista de las PYMES que han participado en alguna de las ocho ediciones del programa, así como la industria en que se desenvuelve la PYME y el proyecto que ejecutó con los fondos del programa. (Únicamente en algunas ediciones)
Criterio de Admisibilidad de PYME.	PROCOMER (2023). Bases Operativas, normas y condiciones del programa de crecimiento verde IX edición.	Este documento se publica de forma anual y en él se establecen oficialmente los criterios que deben cumplir las pequeñas y medianas empresas para ser admitidas en el programa de Crecimiento Verde.
Estados Financieros.	Deloitte. (2019). Estados Financieros Separados.	El informe indica que los estados son preparados en base a las NIIF y además se preparan sobre el histórico y se basa en la moneda costarricense, es decir los colones.
Diagnostico Financiero	México, U. (2022). El análisis financiero de una empresa.	Se menciona la importancia de un diagnóstico financiero al examinar la información contable de una empresa para evaluar su situación actual y futura, con el objetivo de facilitar decisiones tanto internas como externas.
Proyección Financiera para el periodo 2025	Citarella Espinoza, M. y Insignares Blanco, E. (2021) La auditoría financiera y su proyección en la rentabilidad de las empresas.	En este documento se indica la importancia de las proyecciones muchas empresas sufren problemas de rentabilidad por auditorías financieras ineficaces, lo que afecta su proyección de ganancias y reduce la producción. Según investigaciones, los planes y programas de auditoría tienen un impacto en la proyección de rentabilidad de los estados financieros. Las auditorías financieras efectivas son clave para que las empresas logren reconocimiento a nivel nacional e internacional, demostrando la confiabilidad y estabilidad de sus proyectos.
Impacto del programa en la PYME	Canossa-Montes de Oca, H., & Rodríguez-Alcocer, R. (2019). Estrategias De Financiamiento, Un Reto Para Las Pymes Comerciales De Guanacaste.	Se menciona la importancia de que las PYMES tengan estrategias de financiamiento adecuada y una ejecución influye en su permanencia en el mercado y las posibilidades de crecimiento, donde el entorno es cada día más competitivo, globalizado.

		Además, menciona que es precisamente esta razón por el cual estas estrategias orientadas al financiamiento son una oportunidad para que las PYMES obtengan recursos productivos, o en términos contables llamados activos, que incluyen los recursos físicos que una PYME puede poner a trabajar para alcanzar objetivos del negocio.
Viabilidad del capital semilla para la creación de proyectos.	Petry, P. (2021). Desarrollar un mapeo de oportunidades de financiamiento públicas y privadas para mujeres empresarias y emprendedoras en situación de pobreza y vulnerabilidad económica, y para identificar y recomendar cómo eliminar barreras de género de acceso y desarrollar capacitaciones.	Se mencionan los tipos de fondos especiales que brindan las instituciones públicas y fondos de agencias de cooperación internacional que manejan recursos financieros no reembolsables, tales como capital semilla o capital de trabajo para las mujeres emprendedoras y empresarias.
	Umaña, M. (2019) Capital semilla y la ecuación de inversión en emprendimiento	Describe el Capital Semilla como el capital inicial cuando inicia un negocio. Asegura que los fondos también pueden provenir de los activos personales de los fundadores, familia o amigos para cubrir gastos operacionales, atrayendo fondos de capital de riesgo. Además, este tipo de fondo es frecuentemente obtenido en el intercambio por una acción de capital en la empresa, aunque con menos formalidad que el financiamiento de capital estándar por lo cual los bancos e inversores de capital, ven el capital semilla como una inversión en riesgo
	Granja Alencastro, P. (2022) Estrategia para los emprendimientos tecnológicos mediante el Capital Semilla como herramienta de desarrollo económico al 2030 en la ciudad de Quito.	Indica que al iniciar un negocio existe una condición de riesgo, ya que puede ser una inversión no recuperable o se recupera a largo plazo, por lo que el capital está expuesto a la incertidumbre de la economía del negocio ante esta situación en los últimos años ha surgido con mayor potencia el término de Capital Semilla que les da la oportunidad de crecer a los nuevos negocios mediante la innovación, ya sea en productos o servicios, y determinan diferentes estrategias de financiamiento como inversión, reinversión y asociaciones con otros beneficiarios de crédito provocan abaratamiento de costos combinados con la innovación.

## Anexos 5. Cálculo de Razones Financieras

**3101588526 SA (CEBASA S.A)**  
**CÁLCULO DE RAZONES FINANCIERAS**  
**PERIODOS 2022-2023**

RAZONES	FÓRMULA	AÑO 2022	AÑO 2023
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>			
<b>Razón circulante</b>	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$	$\frac{14\ 886\ 730}{1\ 013\ 027} = 14,70$	$\frac{22\ 091\ 133}{2\ 159\ 296} = 10,23$
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>Rotación de activo circulante</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo circulante}}$	$\frac{155\ 258\ 866}{14\ 886\ 730} = 10,43$	$\frac{213\ 699\ 866}{22\ 091\ 133} = 9,67$
<b>Rotación de activos fijos</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$	$\frac{155\ 258\ 866}{6\ 288\ 612} = 24,69$	$\frac{213\ 699\ 866}{5\ 268\ 837} = 40,56$
<b>Rotación de los activos totales</b>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	$\frac{155\ 258\ 866}{21\ 175\ 342} = 7,33$	$\frac{213\ 699\ 866}{27\ 359\ 970} = 7,81$
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>Razón de la deuda</b>	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	$\frac{1\ 013\ 027}{21\ 175\ 342} = 0,05$	$\frac{2\ 159\ 296}{27\ 359\ 970} = 0,08$
<b>Razón de endeudamiento</b>	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital total}}$	$\frac{1\ 013\ 027}{20\ 162\ 315} = 0,05$	$\frac{2\ 159\ 296}{25\ 200\ 674} = 0,09$
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>			
<b>Margen de utilidad bruta</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{150\ 570\ 929}{155\ 258\ 866} = 0,97$	$\frac{213\ 515\ 867}{213\ 699\ 866} = 1,00$
<b>Margen de ventas de explotación</b>	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$	$\frac{150\ 570\ 929}{155\ 258\ 866} = 0,97$	$\frac{213\ 515\ 867}{213\ 699\ 866} = 1,00$
<b>Margen neto de utilidad</b>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{2\ 363\ 729}{155\ 258\ 866} = 0,015$	$\frac{5\ 038\ 358}{213\ 699\ 866} = 0,024$
<b>Rendimiento sobre la inversión de explotación</b>	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activo total}}$	$\frac{150\ 570\ 929}{21\ 175\ 342} = 7,11$	$\frac{213\ 515\ 867}{27\ 359\ 970} = 7,80$
<b>Rendimiento sobre la inversión total</b>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	$\frac{2\ 363\ 729}{21\ 175\ 342} = 0,11$	$\frac{5\ 038\ 358}{27\ 359\ 970} = 0,18$
<b>Rentabilidad sobre el capital</b>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital total}}$	$\frac{2\ 363\ 729}{20\ 162\ 315} = 0,12$	$\frac{5\ 038\ 358}{25\ 200\ 674} = 0,20$