

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



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO (A)**  
**EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA GENERAL**

**GESTION DEL RIESGO CRÉDITICIO EN ENTIDADES REGULADAS POR CONAMI**

**SUB TEMA**

**RENTABILIDAD DE CREDITOS A LAS MIPYMES EN MANAGUA PERIODO**  
**2019-2020**

**AUTORES**

**BR. JARY LISBETH VALLE ALANIZ**

**BR. VANESSA FIDELINA LUMBÍ LÓPEZ**

**TUTOR: MSC. MARLON ADOLFO CHAVARRÍA RAYO**

**MANAGUA, FEBRERO 2023**



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y finanzas



---

**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO (A) EN  
BANCA Y FINANZAS**

**TEMA GENERAL**

GESTION DEL RIESGO CRÉDITICIO EN ENTIDADES REGULADAS POR CONAMI

**SUB TEMA**

RENTABILIDAD DE CREDITOS A LAS MYPYMES EN MANAGUA PERIODO 2019-2020



## **i. Dedicatoria.**

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados. A nuestros padres, por su cariño y apoyo incondicional, durante todo este proceso, por estar con nosotros en todo momento gracias. A toda la familia porque con sus oraciones, consejos y palabras de aliento hicieron de nosotros mejores personas y de una u otra forma me acompañan en todos nuestros sueños y metas.

A nuestros docentes en general quienes con sus sabias palabras nos guiaron y adentraron hasta llegar a la meta, sus conocimientos rigurosos y precisos, a ustedes mis profesores queridos, les debo mis conocimientos. Donde quiera que vaya, los llevaremos con nosotros en lo profesional. Su semilla de conocimientos, germinó en el alma y el espíritu de cada una de nosotros.

*Jary Lisbeth Valle Alaniz*

*Vanessa Fidelina Lumbi López.*



## ii. Agradecimientos

Agradecemos a Dios por ser la luz que nos guío por el camino de la vida, por no permitir que perdiéramos las esperanzas de terminar nuestro trabajo de investigación.

A nuestros padres por darnos el aliento y apoyo necesario para seguir adelante y alcanzar nuestros sueños de ver culminado nuestros estudios.

A todas las personas que nos asesoraron y facilitaron información, para alcanzar nuestros objetivos, docentes, amigos, compañeros de salón, a personas que en su momento fueron piezas claves para nuestro desempeño.

Msc. Marlon Adolfo Chavarría Rayo. Seminario de graduación, Sin usted y sus virtudes, su paciencia y constancia este trabajo no lo hubiésemos logrado tan fácil. Sus consejos fueron siempre útiles cuando no salían de nuestros pensamientos las ideas para escribir lo que hoy hemos logrado. Usted formó parte importante de esta historia con sus aportes profesionales que lo caracterizan. Muchas gracias por sus múltiples palabras de aliento, cuando más los necesitamos. Gracias por sus orientaciones.

*Jary Lisbeth Valle Alaniz.*

*Vanessa Fidélna Lumbi López.*



### iii. Carta Aval

03 enero de 2023

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado maestro Guido:

Remito el informe final de Seminario de Graduación del segundo semestre de 2022, con el tema general: **Gestión del Riesgo Crediticio en Entidades Reguladas por CONAMI Y** sub tema: **Rentabilidad de Créditos a las MYPYMES en Managua periodo 2019-2020, Presentado** por la Bra. Jary Lisbeth Valle Alaníz, Canet 16013904 y Bra. Vanessa Fidelina Lumbi López, Carnet 16013850, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este informe final cumple los requerimientos establecidos en la Normativa para las Modalidades de Graduación como Formas de Culminación de Estudios, de la UNAN-Managua.

Saludos.

**Msc. Marlon Adolfo Chavarría Rayo**

Tutor



#### **iv. Resumen**

Este informe contiene los resultados de nuestra investigación sobre Gestión del Riesgo Crediticio en entidades reguladas por CONAMI, teniendo como subtema “Rentabilidad de créditos a las MYPYMES en Managua periodo 2019-2020”

En esta investigación se plantearon los siguientes objetivos: Describir la situación actual de las Micro finanzas en Nicaragua, Definir los conceptos básicos de Micro finanzas y normas de Riesgo crediticios, Analizar los indicadores de la rentabilidad de los microcréditos y Calificar la rentabilidad de los créditos para las MYPYMES en Nicaragua, llevando a cabo la medición de la rentabilidad de tres financieras como lo son FINCA, FDL y FAMA, con sus respectivas razones financieras, esto lográndolo mediante una comparativa de los análisis financieros de los años 2020 y 2019, la observación del comportamiento de indicadores financieros que incluye liquidez, rentabilidad e indicadores del patrimonio por medio de las ratios financieras.

Dentro de las principales conclusiones, se tomó en cuenta los Análisis Cuantitativos de Estados Financieros realizados a Microfinanciera FINCA, FAMA Y FDL S.A, mediante la información presentada a través de gráficos se hace más notable el comportamiento de cada una de las microfinancieras estudiadas, la implementación de esta herramienta financiera nos permitió hacer una análisis para medir la rentabilidad en los años 2019-2020 resaltando que los años estudiados la industria de las microfinancieras hubo una disminución de actividad económica lo cual genero muchas perdidas a la microfinancieras FINCA Y FAMA, en caso de la microfinanciera FDL S.A, la entidad ha generado liquidez a pasos no muy agrandados.



## v. Índice

<b>i. Dedicatoria.....</b>	<b>i</b>
<b>ii. Agradecimientos.....</b>	<b>ii</b>
<b>iii. Carta Aval.....</b>	<b>iii</b>
<b>iv. Resumen.....</b>	<b>iv</b>
<b>v. Índice.....</b>	<b>v</b>
<b>I. Introducción.....</b>	<b>1</b>
<b>II. Justificación.....</b>	<b>3</b>
<b>III. Objetivos.....</b>	<b>4</b>
<b>3.1 Objetivo general.....</b>	<b>4</b>
<b>3.1.1 Determinar la rentabilidad de los créditos otorgados a las MYPYMES en Managua en el periodo 2019-2020.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2 Objetivos Específicos.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2.1 Describir la situación actual de las Microfinanzas en Nicaragua.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2.2 Definir los conceptos básicos de Microfinanzas y Normas sobre la Gestión de Riesgo crediticios.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2.3 Analizar los indicadores de la rentabilidad de las microfinancieras.....</b>	<b>4</b>
<b>3.2.4 Valorar la rentabilidad de los créditos para las MYPYMES en Nicaragua.....</b>	<b>4</b>
<b>IV. Desarrollo del Subtema.....</b>	<b>5</b>
<b>4.1 Descripción del panorama según la historia hasta la actualidad de las microfinancieras en Nicaragua.....</b>	<b>5</b>
<b>4.1.1 Historia de las microfinanzas.....</b>	<b>5</b>
<b>4.1.2 Situación actual de las microfinanzas.....</b>	<b>6</b>



---

<b>4.1.3</b>	<b>Conceptos básicos de Micro finanzas</b> .....	6
<b>4.1.4</b>	<b>Tipos de Microcrédito</b> .....	7
<b>4.1.5</b>	<b>Factores principales para la calificación crediticia:</b> .....	8
<b>4.1.6</b>	<b>Reguladores de los Créditos:</b> .....	9
<b>4.1.7</b>	<b>Cierres de ONG en Nicaragua</b> .....	10
<b>4.2</b>	<b>COMISIÓN NACIONAL DE MICROFINANZAS (CONAMI)</b> .....	11
<b>4.2.1</b>	<b>Historia</b> .....	11
<b>4.2.2</b>	<b>Objetivos</b> .....	12
<b>4.2.3</b>	<b>Importancia</b> .....	12
<b>4.2.4</b>	<b>Ley No. 769 Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI)</b> .....	13
<b>4.2.5</b>	<b>IFIM Registrada en el año 2022</b> .....	16
<b>4.2.6</b>	<b>Norma sobre gestión de riesgo crediticio</b> .....	20
<b>4.2.7</b>	<b>Objeto de la Norma de Gestión y Riesgo Crediticio.</b> .....	21
<b>4.2.8</b>	<b>Agrupaciones para la clasificación de la cartera de créditos</b> .....	21
<b>4.2.9</b>	<b>Comparativo de la actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas a ASOMIF</b> .....	25
<b>4.2.10</b>	<b>Comparativo de mayor cobertura</b> .....	27
<b>4.3</b>	<b>Análisis cuantitativo de las Microfinancieras Finca, Fama y Fondo Local de Desarrollo S.A (FDL S.A)</b> .....	28
<b>4.3.1</b>	<b>Análisis vertical de la sección de Activos de Financiera Finca 2019-2020</b> .....	29
<b>4.3.2</b>	<b>Análisis vertical de la sección de Pasivos de financiera Finca 2019-2020</b> .....	30
<b>4.3.3</b>	<b>Análisis vertical de la sección de Patrimonio de financiera Finca 2019-2020</b> ..	31
<b>4.3.4</b>	<b>Análisis vertical de Estado de Resultado de financiera Finca 2019-2020</b> .....	32



<b>4.3.5</b>	<b>Análisis horizontal de sección de activos de financiera finca de los años 2019-202</b>	<b>33</b>
<b>4.3.6</b>	<b>Análisis horizontal de sección de pasivos de financiera finca de los años 2019-2020</b>	<b>34</b>
<b>4.3.7</b>	<b>Análisis horizontal de sección de Patrimonio de financiera finca de los años 2019-2020</b>	<b>35</b>
<b>4.3.8</b>	<b>Análisis horizontal de Estado de Resultado de Financiera FINCA de los años 2019-2020</b>	<b>36</b>
<b>4.4</b>	<b>Microfinanciera FAMA periodos 2020, 2019</b>	<b>37</b>
<b>4.4.1</b>	<b>Análisis vertical de sección de Activos de Financiera FAMA 2019-2020</b>	<b>37</b>
<b>4.4.2</b>	<b>Análisis vertical de sección de Pasivos de Financiera FAMA 2019-2020</b>	<b>38</b>
<b>4.4.3</b>	<b>Análisis vertical de sección de Patrimonio de Financiera FAMA 2019-2020</b>	<b>39</b>
<b>4.4.4</b>	<b>Análisis horizontal de sección de Activos de Financiera FAMA 2019-2020</b>	<b>40</b>
<b>4.4.5</b>	<b>Análisis horizontal de sección de Pasivos de Financiera Fama 2019-2020</b>	<b>41</b>
<b>4.4.6</b>	<b>Análisis horizontal de sección de Patrimonio de Financiera Fama 2019-2020</b>	<b>42</b>
<b>4.4.7</b>	<b>Análisis horizontal de sección de Estado de Resultado Financiera Fama 2019-2020</b>	<b>43</b>
<b>4.5</b>	<b>Microfinanciera Fondo de Desarrollo Local (FDL S.A)</b>	<b>44</b>
<b>4.5.1</b>	<b>Análisis vertical de la sección de Activos de Financiera FDL S.A</b>	<b>44</b>
<b>4.5.2</b>	<b>Análisis vertical de la sección de pasivos Financiera FDL S.A 2019-202</b>	<b>45</b>
<b>4.5.3</b>	<b>Análisis de la sección de patrimonio Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>46</b>
<b>4.5.4</b>	<b>Análisis vertical de Estado de Resultado Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>47</b>
<b>4.5.5</b>	<b>Análisis horizontal de la sección de activos de Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>48</b>
<b>4.5.6</b>	<b>Análisis horizontal de la sección de pasivos de Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>49</b>



---

<b>4.5.7</b>	<b>Análisis horizontal de la sección de patrimonio de Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>50</b>
<b>4.5.8</b>	<b>Análisis horizontal de Estados de Resultados de Financiera FDL S.A 2019-2020</b>	<b>51</b>
<b>4.5.9</b>	<b>Análisis Comparativo de las microfinancieras estudiada</b>	<b>52</b>
<b>4.5.10</b>	<b>Conclusiones de los indicadores Financieros</b>	<b>53</b>
<b>V.</b>	<b>Conclusión</b>	<b>54</b>
<b>VI.</b>	<b>Bibliografía</b>	<b>56</b>
<b>VII.</b>	<b>Anexos</b>	<b>58</b>



## I. Introducción

Esta investigación titulada: “Gestión del riesgo crediticio en entidades reguladas por CONAMY” y con subtema: Rentabilidad de créditos a las MYPYMES en Managua periodo 2019-2020” tiene como objetivo principal evaluar la rentabilidad que obtienen las microfinancieras en Nicaragua. Para una mayor comprensión de nuestra investigación se necesitó describir su historia y panorama actual de las microfinancieras en nuestro país. Profundizamos en el estudio de la CONAMY (comisión nacional de microfinancieras), sus atribuciones, objetivos y alcances. Analizamos la normativa de gestión de riesgos crediticio.

Se realizó un diagnóstico financiero a tres microfinancieras FAMA, FINCA, FDL S, A (fondo de desarrollo local), en los años 2019-2020 esto con el fin de analizar la rentabilidad de dichas entidades en los años ya mencionados para esto, hicimos uso de herramientas financieras como análisis vertical, análisis horizontal, y sus respectivas razones financieras obteniendo resultados para una mejor interpretación del estado financieros de las microfinancieras estudiadas.

En nuestra investigación abordamos a lo largo de todo el trabajo los siguientes objetivos: Describir la situación actual de las Microfinanzas en Nicaragua. Definir los conceptos básicos de Microfinanzas y Normas sobre la Gestión de Riesgo crediticios. Analizar los indicadores de la rentabilidad de las microfinancieras. Valorar la rentabilidad de los créditos para las MYPYMES en Nicaragua.



La estructuración de nuestra investigación es la siguiente:

1. Introducción: en este capítulo abordaremos de manera precisa y resumida todos los elementos de la investigación y sus objetivos.
2. Justificación damos a conocer la importancia de la creación de nuestra investigación.
3. Objetivos: se muestran las variables esenciales y de suma importancia que nos llevan al desarrollo de la investigación.
4. Desarrollo del tema. Donde podemos encontrar todo el cuerpo de la investigación, abarca aspectos generales con sus respectivos que detallan minuciosamente como tema.



## II. Justificación

El propósito de este trabajo, es proporcionar información necesaria para los futuros docentes y estudiantes egresados de las diferentes carreras de realicen investigaciones sobre la rentabilidad de las instituciones micro financieras en Nicaragua. Esperamos que los resultados de nuestra investigación, que sea un sólido apoyo para sus investigaciones o proyectos.

Para el desarrollo de esta investigación se realizaron análisis financieros horizontales y verticales así mismo se elaboraron los indicadores financieros, para poder medir la rentabilidad de las micro financieras estudiadas dichas entidades son; FINCA, FAMA y FDL S.A.

Es de mucha importancia conocer como están económicamente nuestras Microfinancieras en Nicaragua ya que son de gran ayuda a la economía y mediante el estudio realizado podemos decir cuál es su margen de ganancia y como es su sostenibilidad actualmente.

Esperamos que esta investigación sirva de referencia a futuros estudiantes de la facultad de ciencias económicas u otros investigadores relacionados con el tema, consideramos será un gran aporte social al ser este un documento de apoyo para futuros analistas financieros.



### **III. Objetivos**

#### **3.1 Objetivo general**

**3.1.1** Determinar la rentabilidad de los créditos otorgados a las MYPYMES en Managua en el periodo 2019-2020.

#### **3.2 Objetivos Específicos**

**3.2.1** Describir la situación actual de las Microfinanzas en Nicaragua

**3.2.2** Definir los conceptos básicos de Microfinanzas y Normas sobre la Gestión de Riesgo crediticios.

**3.2.3** Analizar los indicadores de la rentabilidad de las microfinancieras.

**3.2.4** Valorar la rentabilidad de los créditos para las MYPYMES en Nicaragua.



#### **IV. Desarrollo del Subtema**

#### **4.1 Descripción del panorama según la historia hasta la actualidad de las microfinancieras en Nicaragua.**

##### **4.1.1 Historia de las microfinanzas**

En Nicaragua la industria de las microfinanzas ha venido experimentando en los últimos años transformaciones importantes, en parte producto de la evolución natural de la industria, y en parte como respuesta a los desafíos que se han venido presentando en medio de un entorno cada día más competitivo, más exigente y consecuentemente aparejando más situaciones de riesgo. La entrada de nuevos actores como bancos comerciales internacionales, los procesos de apertura comercial y la firma de tratados de libre comercio, los efectos de la dolarización sobre las tasas de interés y la demanda de crédito y otros servicios financieros, etc., configuran un nuevo contexto que incide en el crecimiento institucional futuro de la industria. (Pasos, 2009)

Al igual que en la mayoría de países de la región centroamericana y de otras regiones del mundo, en Nicaragua la industria de las microfinanzas ha venido experimentando en los últimos años transformaciones importantes, en parte producto de la evolución natural de la industria, y en parte como respuesta a los desafíos que se han venido presentando en medio de un entorno cada día más competitivo, más exigente y consecuentemente. La entrada de nuevos actores como bancos comerciales internacionales, los procesos de apertura comercial y la firma de tratados de libre comercio, los efectos de la dolarización sobre las tasas de interés y la demanda de crédito y otros servicios financieros, configuran un nuevo contexto que incide en el crecimiento institucional futuro de la industria. Tal contexto plantea desafíos importantes ante los cuales las instituciones de Microfinanzas deben redefinir sus planes estratégicos. Como consecuencia de esas respuestas la actividad de microfinanzas ha venido ocupando espacios importantes en la economía y jugando un rol más activo dentro del contexto económico local.

Nicaragua ha sido uno de los países en el que esta nueva industria ha evolucionado de forma importante y, como toda actividad económica, a medida que ha atravesado etapas, ha crecido, fortalecido y consolidado.



#### **4.1.2 Situación actual de las microfinanzas**

El estado de las microfinancieras en Nicaragua ha variado a lo largo del tiempo. No obstante, cabe recordar que Nicaragua no solo se vio afectada en su momento por la crisis económica mundial, sino también por crisis económicas y políticas internas, como el movimiento de los “No Pago”, que causaron serios estragos en esta industria entre el 2008 y el 2011. En este contexto de crisis, las instituciones microfinancieras nicaragüenses sufrieron, entre otras cosas, el vertiginoso incremento del riesgo y cancelación de buena parte del financiamiento que llegaba del exterior, el aumento explosivo del costo de financiación y de los índices de morosidad o la drástica reducción de las carteras de préstamos y derrumbe de los niveles de rentabilidad. La situación derivada de la crisis económica internacional y, sobre todo, la ya mencionada conformación del “No pago”, un movimiento lanzado a mediados de 2008 por productores rurales en protesta contra lo que consideran tasas extremadamente altas.

A pesar de ello en estos dos últimos años ha tenido lugar una clara recuperación del sector. La cartera de créditos de las microfinancieras de Nicaragua tuvo un crecimiento de 12.8% en el 2014, respecto al 2013. Si bien fue un crecimiento menor al 19.7% que obtuvo la cartera de créditos de ese sector en el 2013, es innegable que se trata de una señal de que las microfinanzas están en auge después de todas las crisis sufridas. (Oraa, 2016)

#### **4.1.3 Conceptos básicos de Micro finanzas**

*Microcrédito:* El microcrédito es un tipo de préstamo de pequeña cuantía y corta duración que se concede habitualmente a personas con un bajo nivel de recursos, no tienen avales y, por tanto, son excluidas de la banca tradicional, están dirigidos a personas que no pueden solicitar un préstamo por los sistemas tradicionales, como serían los bancos, por no cumplir con los requisitos que se exigen. (Gil, 2015)



#### 4.1.4 Tipos de Microcrédito

**Agricultura:** Es un microcrédito destinado al fortalecimiento del campo, mediante el financiamiento para actividades propias de la agricultura y la ganadería. (Siembra, maquinaria, fertilizante, cosecha, invernaderos, etc.)

**Comercio:** Está dirigido al sector asalariado para financiar tus necesidades de corto y mediano plazo, es un crédito con trámite ágil y cuotas accesibles.

**Industria:** financiamiento de materia prima de las industrias, adecuando el plazo de los desembolsos al período de realización del inventario terminado. A demás contamos con financiamiento de largo plazo para inversión en infraestructura y para compra de maquinaria y equipos.

**Personales:** Es un crédito que se otorga a personas naturales, que te permite obtener dinero en efectivo para satisfacer cualquier necesidad económica como pagar una deuda, financiar los estudios de tus hijos, realizar el pago de servicios, hacer un viaje en tus vacaciones y más.

**Servicios:** Crédito otorgado a pequeñas y medianas empresas, con el objeto de financiar actividades de producción, comercialización o servicios

**Vivienda:** es una alternativa financiera por medio de la cual puedes comprar vivienda nueva o usada. El monto de dinero a un plazo y tasa previamente acordado, el cual debe ser devuelto en cuotas mensuales que incluyen abono a capital, intereses y seguros.

**Perfil Crediticio:** Un perfil crediticio es la calificación que te dan las entidades financieras a la hora de solicitar un crédito, este puntaje pronostica la capacidad de pago de una persona y el cumplimiento de sus pagos, que se basa en un modelo estadístico

Se utiliza a través de un sistema de medición que establece tu capacidad de pago.

Este informe recoge toda la información financiera de una persona, ayuda a las entidades para saber si una persona puede pagar o no, por eso es importante mantener un buen perfil crediticio.



## Definición de un buen perfil de solicitante de préstamo

- Estabilidad laboral de un solicitante, es lo primero que evalúa una entidad financiera.
- El tipo de contrato si es fijo o temporal.
- Analizan el fichero de morosos, en el cual debes encontrarte.
- Sector en el que trabajas y sobre todo si por cuenta ajena o propia.

### 4.1.5 Factores principales para la calificación crediticia:

**Historial de pago:** Esto representa el 35% de tu calificación. Aquí se muestra si se realizan los pagos en término, la frecuencia con la que te retrasas en dichos pagos, la cantidad de días desde la fecha de vencimiento y cuándo se ha retrasado en los pagos.

**Tasa de uso de préstamo:** La calificación crediticia considera a través de sus algoritmos, que las tarjetas que están al límite y las tasas de uso de crédito que exceden el 50% son un riesgo crediticio. Cuanta más alta es la tasa mayor es el riesgo.

**Extensión del historial de préstamo:** Representa el 15% de su calificación. Cuánto más extenso sea el historial de pagos, mayor será tu calificación. Es decir, una persona que hace 10 años tiene un préstamo y nunca debió hacer uso de garantías recibirá menos sanciones que aquel perfil de crédito más reciente.

**Tipo de préstamo:** Tener diferentes cuentas, incluidos los préstamos hipotecarios o con tarjeta de crédito bien gestionadas, te permitirá contar con la información necesaria. Esto representa un 10% de la calificación.

**Consultas crediticias:** Este factor representa un 10% de la calificación. Es el factor menos comprendido.

**Ratio de endeudamiento:** El porcentaje de endeudamiento puede variar, dependiendo de la entidad financiera. Normalmente oscilan entre el 30 y 40% de los ingresos netos mensuales de los solicitantes.



#### 4.1.6 Reguladores de los Créditos:

##### *La regulación de microfinanzas*

A pesar de que las intermediarias microfinancieras ya tienen operaciones desde el inicio de la década de los noventa, su funcionamiento no ha sido reconocido dentro del marco legal sino en términos restrictivos. A partir de 1999 se excluyó de hecho la captación de ahorros por parte de instituciones no reguladas. En el plan legislativo se introdujo la Ley Reguladora de Préstamos entre Particulares No. 374, la que pone un máximo a los intereses cobrados por aquellas IMF que “tengan como objetivo principal brindar servicios financieros al público, mientras no exista en vigencia un marco legal regulatorio”. La tasa máxima es mensualmente publicada por el Banco Central de Reserva, como promedio ponderado del sector financiero regulado. La Ley 374 hecho reducir las tasas activas nominales cobradas por microfinancieras como regla a menos del 18 %.

La Ley respondió así a la inquietud en la opinión pública de que el sector de microfinanzas necesitaba limitar el cobro considerado excesivo de intereses, por lo que cabría proteger los intereses de los usuarios del microcrédito. La Ley 374 alude a la creación de un marco legal particular para microfinanzas, que ya éste está en discusión desde finales de la década pasada. La Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) ha presentado varias propuestas en calidad de Ante-Proyecto de Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas.

La propuesta Ley de Microfinanzas tiene como objeto la organización, registro y funcionamiento de las microfinancieras creadas bajo las figuras de asociaciones y fundaciones sin fines de lucro. Sociedades anónimas (ya) no son consideradas como actores en el sector de microfinancieras, cuyas actividades “se consideran de interés público y social”



#### **4.1.7 Cierres de ONG en Nicaragua**

En el último año, los funcionarios del presidente Ortega aplicaron normas estrictas y arbitrarias, exigiendo nuevos y engorrosos registros y papeleo. Las organizaciones que no cumplían o no podían cumplir se arriesgaban a ser cerradas. Incluso organizaciones que proporcionaron la documentación requerida dicen que los funcionarios se negaron a aceptar sus documentos.

Entre las ONG canceladas se encuentran organizaciones de derechos y humanos medio ambientales, así como grupos que proporcionan acceso a servicios médicos, servicios sociales y herramientas educativas a poblaciones desatendidas. Hay universidades que también se han visto obligadas a cerrar. Tan solo en 2022, se ha cancelado más de 1.000 ONG. (America, 2022)

Nicaragua vuelve a cerrar el funcionamiento a las organizaciones no gubernamentales. Este lunes 19 de septiembre, el Gobierno del país centroamericano canceló la personalidad jurídica de otras 100 ONG, También fueron vetadas organizaciones ambientalistas, médicas, educativas, de desarrollo comunitario y de atención a grupos de riesgo.

El Ministerio de Gobernación canceló la personalidad jurídica de estas instituciones aferrándose a una reciente reforma a la Ley General de Regulación y Control de Organismos sin Fines de Lucro, que le otorga esa facultad. Antes correspondía exclusivamente al Parlamento.

Según el Ministerio de Gobernación, esas 100 ONG fueron canceladas por "incumplir con sus obligaciones" de acuerdo a la Ley de Regulación y Control de Organismos Sin Fines de Lucro y su Reglamento, y la Ley Contra el Lavado de Activos, el Financiamiento al Terrorismo y el Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.



La cartera del interior también dijo que las entidades clausuradas estaban en abandono y que las juntas directivas estaban acéfalas, además, denunció que no reportaron los estados financieros por más de 4 y 24 años, así como tampoco detalles de donaciones, su origen y beneficiario final. Aunque no ha presentado pruebas, el diputado sandinista Filiberto Rodríguez dijo que las ONG afectadas utilizaron recursos de las donaciones que recibían para intentar derrocar al presidente Ortega. (Villacorta, 2022)

## **4.2 COMISIÓN NACIONAL DE MICROFINANZAS (CONAMI)**

### **4.2.1 Historia**

Las Instituciones que prestan servicios de Microfinanzas surgen en Nicaragua a inicio de los años 90 y se fueron desarrollando hasta constituir un gremio en 1999, la Cámara de Microfinanzas (ASOMIF), para entonces la cartera de esta asociación era de U\$ 36.848 millones con 84,328 clientes y para 2008 había alcanzado la cifra de U\$ 246.01 millones con 380,352 clientes.

En 2008 se dio una crisis por el “Movimiento de No Pago” que hizo que la cartera cayera en los años siguientes a U\$154.362 millones con 218,367 clientes. La importancia que iba tomando el sector planteó la necesidad de regularlo, es así como nació la CONAMI.

La Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) fue creada por la ley 769 publicada en la gaceta oficial el 7 de noviembre de 2011. Cuya actual misión es “Regular, fomentar y fortalecer la industria de Microfinanzas, promoviendo su desarrollo, la transparencia en las operaciones y protección de los derechos de los usuarios de servicios financieros, a fin de incentivar la inclusión financiera y el desarrollo económico de los sectores de bajos ingresos.



#### 4.2.2 Objetivos

- Incentivar las microfinanzas a fin de potenciar los beneficios financieros y sociales de esta actividad.
- Promover la oferta de otros servicios financieros y no financieros para aumentar la rentabilidad y eficiencia del usuario del microcrédito.
- Establecer mediciones y publicaciones de estándares de desempeño integrales, para evaluar los resultados financieros y sociales de las microfinanzas.
- Promover la transparencia en las operaciones de microfinanzas y de manera particular en las estructuras de costos y cargos cobrados a los usuarios de servicio de microfinanzas.
- Crear y fortalecer el órgano de regulación y supervisión de las Instituciones de Microfinanzas.

#### 4.2.3 Importancia

La Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) es el ente regulador de las microfinanzas en la República de Nicaragua, surge debido a la importancia del sector en el desarrollo económico del país tanto por el número de clientes como por el volumen de cartera. La CONAMI desde su origen y por su misión se propone impulsar la Gestión del Desempeño Social a través del desarrollo de sus normativas, así como con la creación del Fondo de Promoción de las Microfinanzas (FOPROMI). Existe un conjunto de normativas que por su contenido obligan a cumplir una serie de aspectos incluidos en los Estándares Universales de Desempeño Social: i) Norma sobre Protección y Atención al Usuario, ii) Norma sobre Transparencia de las Operaciones de Microfinanzas, iii) Norma sobre Gobierno Corporativo, iv) Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, y v) Norma de Gestión del Desempeño Social para Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas.



#### **4.2.4 Ley No. 769 Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI)**

##### Art. 6 Atribuciones de la CONAMI

La CONAMI tendrá las atribuciones siguientes:

1. Promover las microfinanzas, utilizando los medios conferidos por la presente Ley.
2. Administrar el FOPROMI para la ejecución de proyectos o programas específicos de incentivo y promoción del microcrédito.
3. Normar y autorizar sobre la base de lo establecido en la presente Ley, la inscripción de las entidades comprendidas dentro del alcance de la misma, en el Registro Nacional de IFIM.
4. Resolver las solicitudes presentadas por personas jurídicas, nacionales o extranjeras, con o sin fines de lucro, para operar como IMF.
5. Regular y supervisar a las IMF.
6. Dictar las normas y disposiciones contables y de funcionamiento aplicables a las IMF, en función de la naturaleza y especialidad de sus actividades.
7. Aprobar la organización y regulación del sistema de calificación y supervisión directa, auxiliada o delegada de las IMF, los que serán implementados por funcionarios de la CONAMI o mediante firmas de auditoría registradas y facultadas para tal efecto. Quienes realicen estas actividades están obligados a observar reserva de las Operaciones de las IMF, bajo pena de responsabilidad civil y penal.
8. Impartir a las instituciones sujetas a su vigilancia, las instrucciones necesarias para subsanar las deficiencias o irregularidades que se encontraren e imponer sanciones por su incumplimiento.
9. Objetar los nombramientos de los directores, del Principal Ejecutivo y del Auditor Interno de las IMF, si no cumplen los requisitos de ley. Así mismo, en caso de irregularidades o por incumplir con los requisitos de ley, la CONAMI podrá ordenar la destitución de los directores, administradores y auditores de las IMF.



10. Suscribir acuerdos de intercambio de información general y de cooperación con organismos de supervisión financiera de carácter nacional o internacional.
11. Conformar al equipo de Auditoría de Desempeño Social según se solicite.
12. Determinar y dar a conocer los parámetros para catalogar a las IFIM en la calificación de desempeño social.
13. Emitir un informe público sobre cada Auditoría de Desempeño Social.
14. Crear y dar a conocer los incentivos existentes para las IMF según su ubicación en la calificación de desempeño social.
15. Atender y, en su caso, resolver los reclamos que formulen los usuarios de las IMF, sobre los asuntos que sean de su competencia;
16. Suscribir convenios de cooperación técnica y de información con instituciones públicas y privadas, nacionales y extranjeras;
17. Regular mediante normas de carácter general, previo dictamen técnico y legal, lo establecido en la presente Ley; y
18. Realizar todas aquellas actividades compatibles con su naturaleza fiscalizadora y cualquier otra que dispongan las leyes de la República

La CONAMI podrá solicitar a otras instancias públicas la información contable y financiera necesaria para el cumplimiento de sus deberes y atribuciones legales, estando estas últimas obligadas a extender dicha información en un plazo razonable.

#### Art. 7 Dirección y administración.

La CONAMI tendrá los siguientes órganos de gobierno:

1. El Consejo Directivo, que tendrá a cargo la dirección de la CONAMI, como su máxima autoridad.
2. El presidente ejecutivo, quien será su ejecutivo principal, a cargo de la administración de dicha institución.



Art. 8 Presupuesto.

Las IMF sujetas a la supervisión, inspección, vigilancia y fiscalización de la CONAMI aportarán recursos para cubrir el presupuesto de inversiones y operativo anual de la misma. Dichos aportes serán en una proporción de hasta tres por mil anual sobre la base del valor de sus activos totales, de conformidad a lo que establezca el Consejo Directivo de la CONAMI mediante norma general. Las IMF deberán realizar el primer aporte desde el momento de su registro ante la CONAMI.

Igualmente, los costos de la supervisión auxiliada o delegada ejercida por las sociedades o firmas de auditoría contratadas, así como el costo de las Auditorías de Desempeño Social y sus certificaciones serán asumidos directamente por las respectivas IFIM, según el caso.

El Consejo Directivo de la CONAMI establecerá mediante norma general la periodicidad de los aportes.

El presupuesto anual de la CONAMI, una vez aprobado por su Consejo Directivo, deberá ser publicado en su página Web.

#### 4.2.5 IFIM Registrada en el año 2022

Categoría de IFIM	Nombre	Nombre Completo	Detalles
1	IMF	CONFIANSA	CONSULTORES FINANCIEROS S.A.
2	IMF	PRODESA CORP.	CORPORACION PARA LA PROMOCION Y EL DESARROLLO CORP
3	IMF	FUDEMI	FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
4	IMF	FUNDEMUJER	FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MUJER
5	IMF	FUNDENUSE S.A.	FUNDENUSE SOCIEDAD ANONIMA
6	IMF	LEON 2000 IMF S.A.	LEON 2000 IMF SOCIEDAD ANONIMA
7	IMF	PROMUJER LLC	PROMUJER NICARAGUA LLC
8	IMF	SERFIGSA	SERVICIOS FINANCIEROS GLOBALES NICARAGUA SOCIEDAD ANONIMA
9	IMF	PANA PANA	ASOCIACION PARA EL DESARROLLO DE LA COSTA ATLANTICA
10	IMF	ASODENIC	ASOCIACIÓN DE OPORTUNIDAD Y DESARROLLO ECONÓMICO DE NICARAGUA
11	IMF	MICREDITO S.A.	EMPRESA PARA EL APOYO Y DESARROLLO DE LA MICRO Y PEQUENA EMPRESA URBANA Y RURAL, SOCIEDAD ANONIMA
12	IMF	PRESTANIC	ASOCIACION FONDO NICARAGUENSE PARA EL DESARROLLO COMUNITARIO



13	IMF	GENTE MAS GENTE	GENTE MAS GENTE SOCIEDAD ANONIMA
14	IMF	ALDEA GLOBAL	ASOCIACION PROYECTO ALDEA GLOBAL JINOTEGA
15	IMF	GMG Servicios	GMG SERVICIOS NICARAGUA SOCIEDAD ANONIMA
16	IMF	UNICOSERVI S.A.	UNICOSERVI SOCIEDAD ANONIMA
17	IMF	MERCAPITAL	MERCAPITAL DE NICARAGUA SOCIEDAD ANONIMA
18	IMF	CREDIEXPRESS S.A.	CREDIEXPRESS SOCIEDAD ANONIMA
19	IMF	SERFIDE	SERVICIOS FINANCIEROS Y DESARROLLO EMPRESARIAL SOCIEDAD ANONIMA
20	IMF	CREDIFÁCIL	CORPORACIÓN FINANCIERA, SOCIEDAD ANÓNIMA (COFinsa)
21	IMF	FID, S.A	FID, SOCIEDAD ANÓNIMA
22	IMF	FAMESA	FONDO DE APOYO A LA MICROEMPRESA SOCIEDAD ANÓNIMA
23	IMF	ASOCIACION MARTIN LUTHER KING	ASOCIACION MARTIN LUTHER KING
24	IMF	MICREDICASA, S.A	MICROFINANCIERA MICREDICASA SOCIEDAD ANÓNIMA
25	IMF	CRECOSA	CREDITOS Y COBROS, LP. SOCIEDAD ANÓNIMA



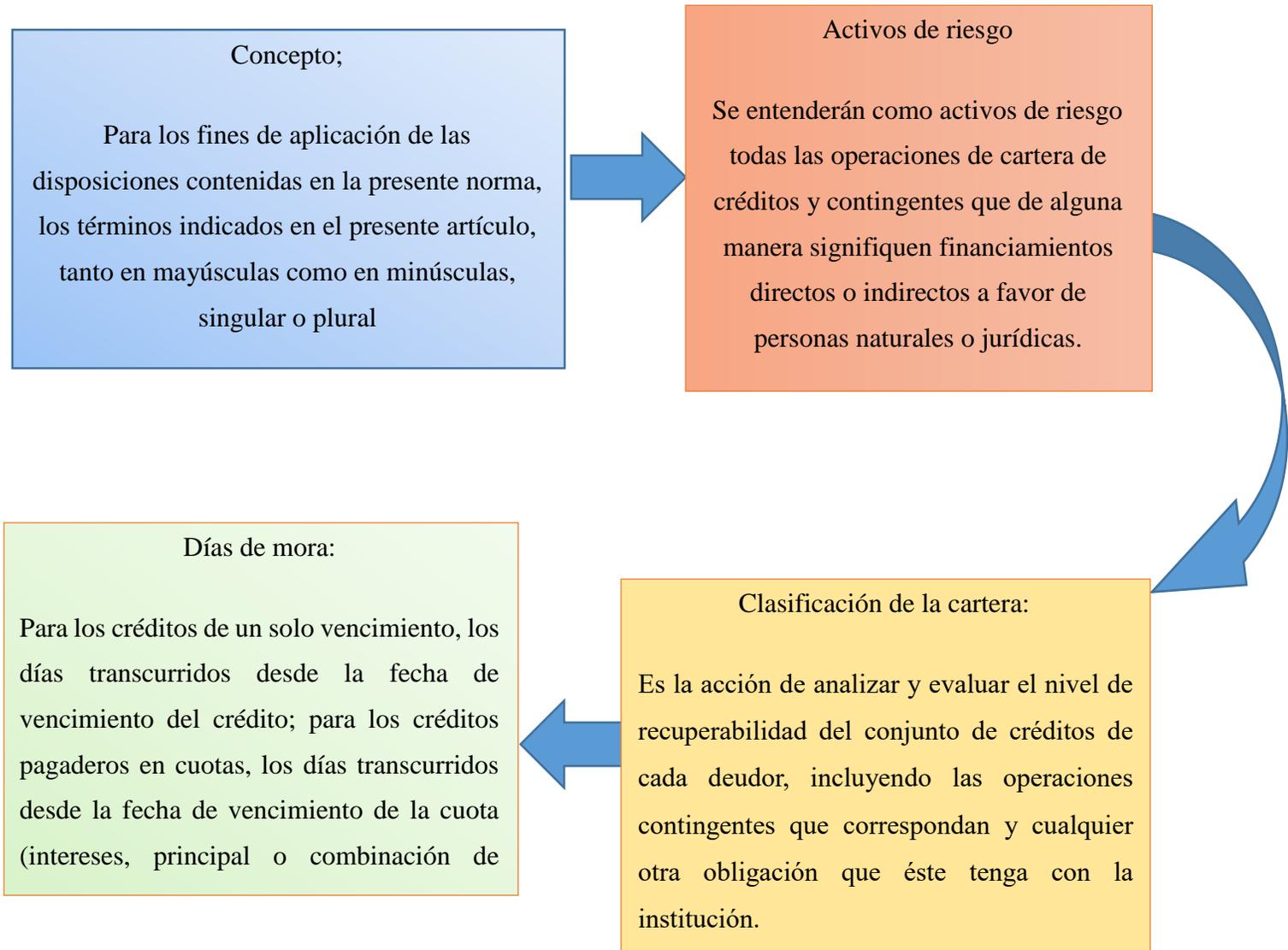
26	IMF	DINAR	SERVICIOS FINANCIEROS CASTILLO, SOCIEDAD ANÓNIMA
27	IMF	IMG	IMG SERVICIOS FINANCIEROS, SOCIEDAD ANÓNIMA
28	IMF	DAILY CREDIT	MICROFINANCIERA DAILY CREDIT, SOCIEDAD ANÓNIMA
29	IMF	FINCA MICROFINANZAS NICARAGUA	FINCA MICROFINANZAS NICARAGUA SOCIEDAD ANÓNIMA
30	IMF	MICROFINANCIERA FUNDESER S.A	MICROFINANCIERA FUNDESER SOCIEDAD ANÓNIMA
31	IMF	FIDEM, S.A	FIDEM, SOCIEDAD ANÓNIMA
32	IMF	SERVICREDITO	SERVICREDITO, SOCIEDAD ANÓNIMA
33	IMF	FODEMI	FONDO DE DESARROLLO PARA LA MICROEMPRESA, SOCIEDAD ANÓNIMA
34	IMF	CREDICITI	COFICENTRO - COMPAÑIA CENTROAMERICANA, SOCIEDAD ANÓNIMA
35	IMF	CREDICOMPRAS	CRÉDITO PARA COMPRAS, SOCIEDAD ANÓNIMA
36	IFIM Voluntaria	AFODENIC	ASOCIACION PARA EL FOMENTO AL DESARROLLO DE NICARAGUA
37	IFIM Voluntaria	CEPRODEL	FUNDACION CENTRO DE PROMOCION DEL DESARROLLO LOCAL Y SUPERACION DE LA POBREZA
38	IFIM Voluntaria	FINDE	FONDO DEL INSTITUTO NICARAGUENSE DE DESARROLLO



39	IFIM Voluntaria	OPORTUCREDIT S.A.	GRUPO GOLD SOCIEDAD ANONIMA
40	IFIM Voluntaria	SOYAHORA	SOYAHORA SOCIEDAD ANONIMA
41	IFIM Voluntaria	INSTACREDIT	INSTACREDIT SOCIEDAD ANONIMA
42	IFIM Voluntaria	FUMDEC	FUNDACION MUJER Y DESARROLLO ECONOMICO COMUNITARIO
43	IFIM Voluntaria	CREDIGLOBEX S.A.	CREDIGLOBEX SOCIEDAD ANONIMA
44	IFIM Voluntaria	CORFINSA	CORPORACIÓN DE FINANZAS, SOCIEDAD ANÓNIMA
45	IFIM Voluntaria	EZA CAPITAL	EZA CAPITAL, SOCIEDAD ANÓNIMA
46	IFIM Voluntaria	ALFACREDIT, S. A	ALFACREDIT, SOCIEDAD ANÓNIMA
47	IFIM Voluntaria	CONSERFICSA	COMPAÑÍA NICARAGÜENSE DE SERVICIOS FINANCIEROS Y COMERCIALES, SOCIEDAD ANÓNIMA
48	IFIM Voluntaria	MICROWD	MICROWD NICARAGUA SOCIEDAD ANÓNIMA
49	IFIM Voluntaria	CREDI Q	CREDI Q INVERSIONES NICARAGUA, SOCIEDAD ANÓNIMA

*Ilustración 1: Elaboración propia Fuente: IFIM según la SIBOIF para el 202*

#### 4.2.6 Norma sobre gestión de riesgo crediticio



*Ilustración 2: Elaboración Propia: Fuente Norma de riesgo crediticio*

#### 4.2.7 Objeto de la Norma de Gestión y Riesgo Crediticio.

- A) Establecer las disposiciones mínimas sobre la gestión de riesgos con que las instituciones deberán contar para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar el riesgo de crédito.
- B) Establecer las pautas mínimas para regular la evaluación y clasificación de los activos de riesgo según la calidad de los deudores.

#### 4.2.8 Agrupaciones para la clasificación de la cartera de créditos

Arto. 5 agrupaciones: Para evaluar la cartera de créditos se conformarán cuatro agrupaciones, que deberán ser tratadas separadamente conforme a los criterios que a continuación se señalan:

- a) **Créditos de Consumo:** Son todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales,

Clasificación		Días de atraso	Provisión
<b>A</b>	<b>Riesgo normal</b>	<b>Hasta 30</b>	<b>2%</b>
<b>B</b>	<b>Riesgo potencial</b>	<b>De 31 hasta 60</b>	<b>5%</b>
<b>C</b>	<b>Riesgo real</b>	<b>De 61 hasta 90</b>	<b>20%</b>
<b>D</b>	<b>Dudosa recuperación</b>	<b>De 91 hasta 180</b>	<b>50%</b>
<b>E</b>	<b>Irrecuperables</b>	<b>Más de 180</b>	<b>100%</b>

*Ilustración 3: Elaboración Propia: Fuente Agrupaciones de clasificación de cartera según la norma de riesgo crediticio*

- b) Cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros. También, se imputarán a este grupo los créditos desembolsados por medio de tarjetas de crédito, así como los contratos de arrendamiento financiero, siempre y cuando la fuente de pago sea igual a la antes señala

Arto 13 Alcance y criterios para la clasificación. - La institución financiera deberá clasificar su cartera de consumo permanentemente con base a los criterios establecidos en el artículo 6 y el literal a) del artículo 11 de la presente norma y constituir las correspondientes provisiones mínimas de acuerdo al cuadro siguiente

- c) **Créditos Hipotecarios para Vivienda:** Son los créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, ampliación, mejoramiento de viviendas, o adquisición de lotes con servicios, siempre que se encuentren amparados con garantía hipotecaria. También se imputarán a este grupo, los créditos otorgados para compra o construcción de vivienda de interés social, unifamiliar o multifamiliar, en los términos referidos en la Ley No. 677, Ley Especial para el Fomento de la Construcción de Vivienda y de Acceso a la Vivienda de Interés Social y sus reformas, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 80, del 4 de mayo de 2009 (Ley No. 677). La anterior enumeración debe entenderse taxativa, por lo que no comprende otros tipos de créditos, aun cuando éstos se encuentren amparados con garantía hipotecaria, los que deberán clasificarse como créditos comerciales.

<b>Calificación</b>		<b>Días de atraso</b>	<b>Provisión</b>
<b>A</b>	<b>Riesgo normal</b>	<b>Hasta 60</b>	<b>1%</b>
<b>B</b>	<b>Riesgo potencial</b>	<b>De 61 hasta 90</b>	<b>5%</b>
<b>C</b>	<b>Riesgo real</b>	<b>De 91 hasta 120</b>	<b>20%</b>
<b>D</b>	<b>Dudosa recuperación</b>	<b>De 121 hasta 180</b>	<b>50%</b>
<b>E</b>	<b>Irrecuperables</b>	<b>Más de 180</b>	<b>100%</b>

*Ilustración 4: Elaboración Propia: Fuente: Agrupaciones de clasificación de cartera según la norma de riesgo crediticio*

- d) Microcrédito. - Los créditos otorgados en todo el Sistema Financiero, en moneda nacional o extranjera hasta por el equivalente de diez mil dólares (US\$10,000.00), a personas con negocio propio establecido de pequeña escala y que será devuelto con el producto de las ventas de bienes y servicios del mismo. Estos créditos son otorgados masivamente utilizando metodologías crediticias especializadas en microcrédito para evaluar y determinar la voluntad y capacidad de pago del potencial cliente. También, se imputarán a este grupo los créditos desembolsados por medio de tarjetas de crédito, siempre y cuando la fuente de pago sea igual a la antes señalada.

Clasificación		Días de atraso	Provisión
<b>A</b>	<b>Riesgo normal</b>	<b>Hasta 15</b>	<b>1%</b>
<b>B</b>	<b>Riesgo potencial</b>	<b>De 16 hasta 30</b>	<b>5%</b>
<b>C</b>	<b>Riesgo real</b>	<b>De 31 hasta 60</b>	<b>20%</b>
<b>D</b>	<b>Dudosa recuperación</b>	<b>De 61 hasta 90</b>	<b>50%</b>
<b>E</b>	<b>Irrecuperables</b>	<b>Más de 90</b>	<b>100%</b>

*Ilustración 1: Elaboración Propia, Fuente Agrupaciones de clasificación de cartera según la norma de riesgo crediticio*

- e) Créditos Comerciales - Son créditos otorgados en moneda nacional o extranjera por montos mayores al equivalente de diez mil dólares (US\$10,000.00) a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar los sectores de la economía, tales como: industriales, agropecuarios, turismo, comercio, exportación, minería, construcción, comunicaciones, servicios y todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor.



La cartera comercial estará integrada, entre otras, por las siguientes operaciones:

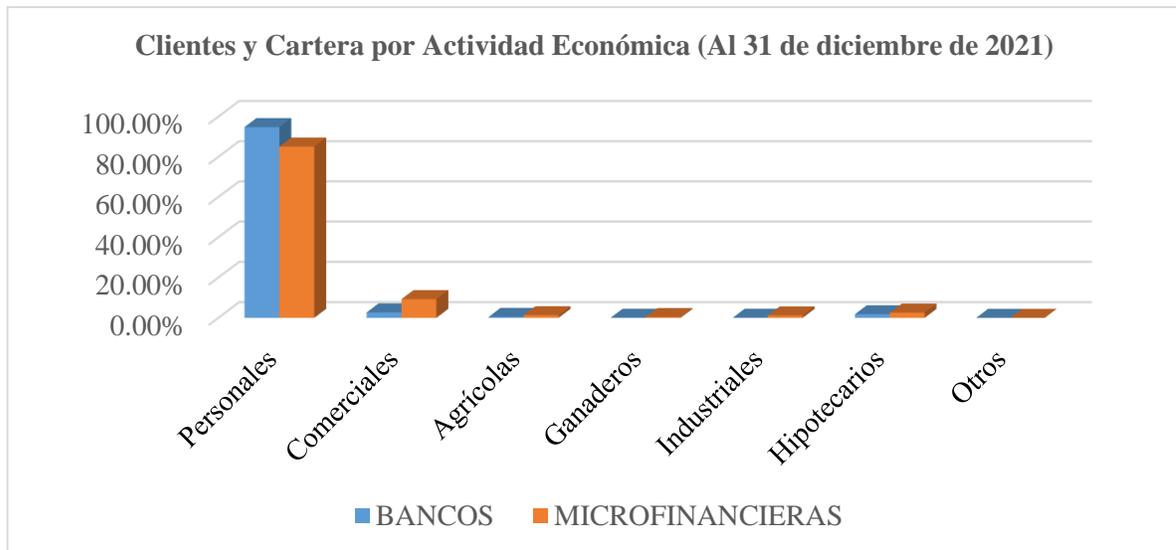
- 1) Préstamos
- 2) Descuentos
- 3) Intereses y comisiones por cobra
- 4) Aceptaciones
- 5) Sobregiros autorizados
- 6) Garantías bancarias
- 7) Cartas de crédito emitidas y confirmadas
- 8) Anticipo sobre documentos de exportación
- 9) Letras de cambio
- 10) Operaciones de factoraje (Factoring)
- 11) Arrendamiento financiero (Leasing)
- 12) Deudores por ventas de bienes a plazo
- 13) Todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor.

#### 4.2.9 Comparativo de la actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas a ASOMIF

Clientes y Cartera por Actividad Económica (Al 31 de diciembre de 2021)

Actividades Económicas	No de Clientes					
	BANCOS		IMF*		Totales	
	No de Clientes	%	No de Clientes	%	No de Clientes	%
Personales	998,095	94.80%	224,847	58.50%	1,222,942	85.10%
Comerciales	27,994	2.70%	106,105	27.60%	134,099	9.30%
Agrícolas	5,396	0.50%	13,976	3.60%	19,372	1.30%
Ganaderos	1,292	0.10%	4,937	1.30%	6,229	0.40%
Industriales	591	0.10%	16,895	4.40%	17,486	1.20%
Hipotecarios	18,985	1.80%	17,760	4.60%	36,745	2.60%
Otros	15	0.00%	0	0.00%	15	0.00%
<b>Totales</b>	<b>1,052,368</b>	<b>100.00%</b>	<b>384,520</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,436,888</b>	<b>100.00%</b>
<b>% del Total del Sistema Financiero</b>	<b>73.20%</b>		<b>26.80%</b>			<b>100.00%</b>

*Ilustración 6: Elaboración Propia, Fuente Comparativo de la actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas Tabla a ASOMIF*



*Ilustración 7: Elaboración Propia. Fuente: Comparativo de la actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas Tabla a ASOMIF*



*Ilustración 8: Elaboración Propia. Fuente: Comparativo de la actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas Tabla a ASOMIF*

Mediante el cuadro comparativo de actividad crediticia de los bancos y las instituciones afiliadas a ASOMIF (Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas), podemos concluir que la mayor participación de los créditos son personales otorgados por los bancos, seguidos de los créditos comerciales con una participación de 9.3%, los agrícolas con 1.3%, los ganaderos 0.4%, los industriales 1.2% y los hipotecarios 2.6%. Lo que podemos concluir que del 100% del total del sistema financiero los banco captan el 73.2% y las microfinancieras el 26.8%

#### 4.2.10 Comparativo de mayor cobertura

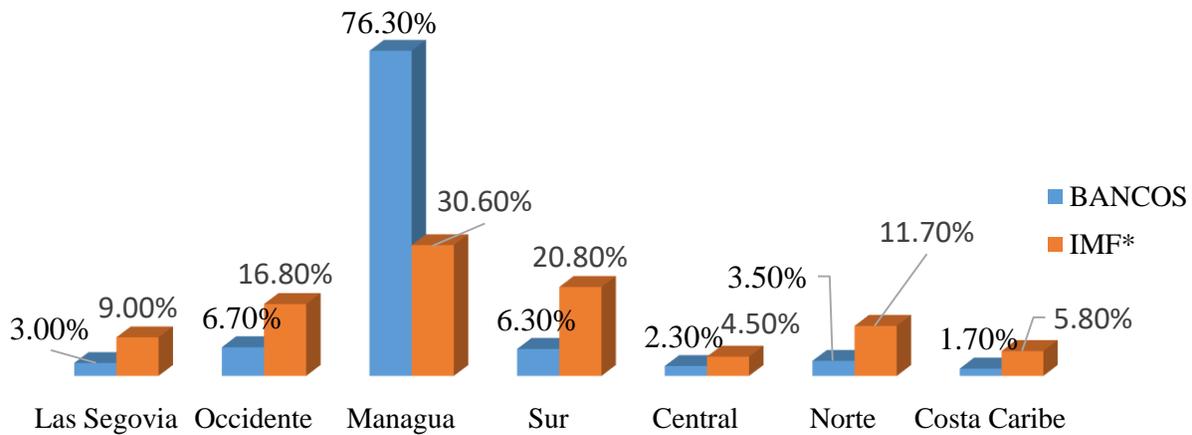
Cientes y Cartera por Regiones (Al 31 de diciembre de 2021)

Regiones	No de Clientes					
	BANCOS		IMF*		Totales	
	No de Clientes	%	No de Clientes	%	No de Clientes	%
Las Segovia	31,968	3.0%	34,676	9.0%	66,644	4.6%
Occidente	70,078	6.7%	64,307	16.8%	134,385	9.4%
Managua	803,283	76.3%	117,370	30.6%	920,653	64.1%
Sur	66,115	6.3%	79,765	20.8%	145,880	10.2%
Central	23,728	2.3%	17,209	4.5%	40,937	2.9%
Norte	36,600	3.5%	44,715	11.7%	81,315	5.7%
Costa Caribe	18,109	1.7%	22,219	5.8%	40,328	2.8%
Rio San Juan	2,487	0.2%	3,282	0.9%	5,769	0.4%
<b>Total</b>	<b>1,052,368</b>	<b>100.0%</b>	<b>383,543</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,435,911</b>	<b>100.0%</b>

*Ilustración 9: Elaboración Propia. Fuente Comparativo de mayor cobertura*

Siguiendo la comparativa entre las actividades económicas entre banco y microfinanciera podemos apreciar las diferentes participaciones de cada región en cuanto a banco y a microfinanciera, posicionando a banco con una cobertura en cuanto a cartera de clientes con un 76.3% en la ciudad de Managua y un 64.1% para microfinancieras en ciudad de Managua.

**Comparativo de cobertura  
 Clientes y Cartera por regiones (al 31 de diciembre de 2021)**

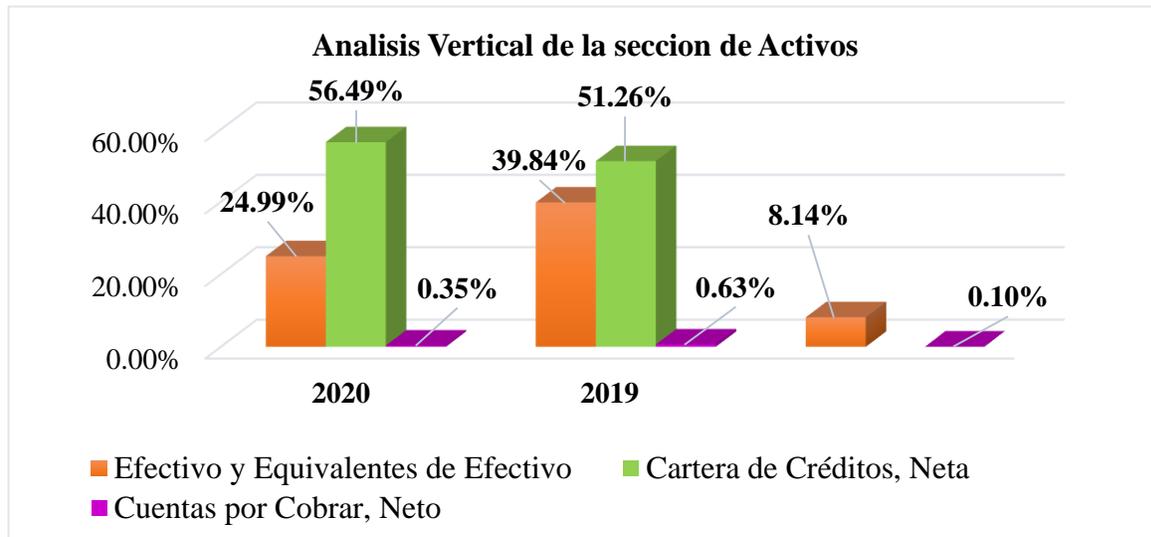


**4.3 Análisis cuantitativo de las Microfinancieras Finca, Fama y Fondo Local de Desarrollo S.A (FDL S.A)**

El siguiente análisis cuantitativo nos permitirá medir la situación real y actual de las microfinancieras estudiadas en este trabajo, en las que se encuentran las siguientes entidades. Microfinancieras FINCA, Microfinanciera FAMA y Microfinanciera Fondo de Desarrollo Local S.A, en el siguiente informe se emplearán herramientas financieras como Estados Financieros de los periodos 2019-2020, Razones Financieras 2019-2020 los cuales se les realizara Análisis verticales y horizontales. Para la elección de las microfinancieras tomamos en cuenta las siguientes variables: Cobertura nacional, Reconocimiento Poblacional, Seguridad.

#### 4.3.1 Análisis vertical de la sección de Activos de Financiera Finca 2019-2020

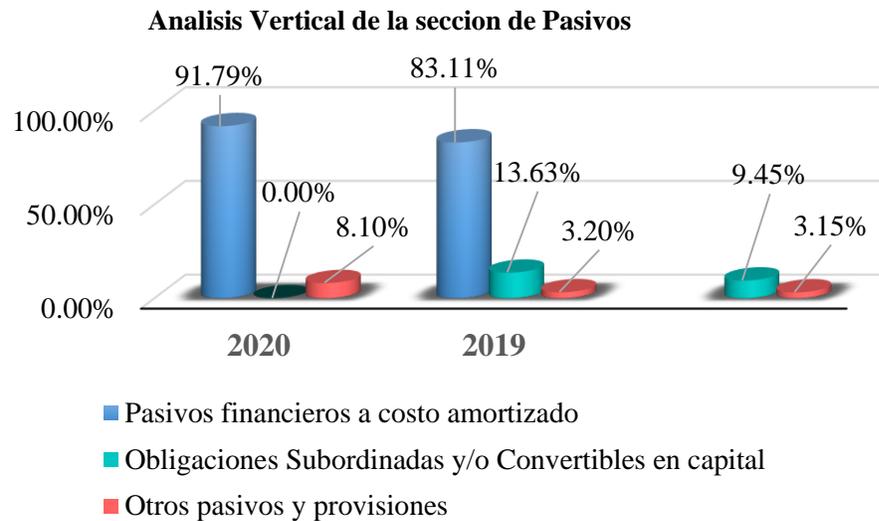
El análisis vertical realizado al estado de la situación financiera de los años 2020, 2019 de la financiera en estudio, nos muestran la inversión realizada en cada cuenta del activo, las obligaciones que tenemos en las cuentas pasivas y la situación del capital.



*Ilustración 10: Elaboración Propia. Fuente; Propia: Estado Situación Financiera Financiera FINCA 2019-2020*

Dentro de los activos, la cuenta Cartera de Crédito, Neta, representa un mayor porcentaje, siendo este de 56.49% esto significa que la cartera de crédito está en vigencia y tiene constante actividad financiera que genera ingresos financieros para FINCA. También la cuenta de Efectivo y Equivalente de Efectivo representa un 24.99% del total de Activos, significa que las inversiones que ha hecho están siendo recuperadas y se tiene disponibilidad de efectivo para realizar más inversiones, sin embargo, su porcentaje más bajo dentro de los Activos son los Activos Fiscales que representan un 0% y la cuenta de Otros Activos ya que representa un 0.26% del total de Activos.

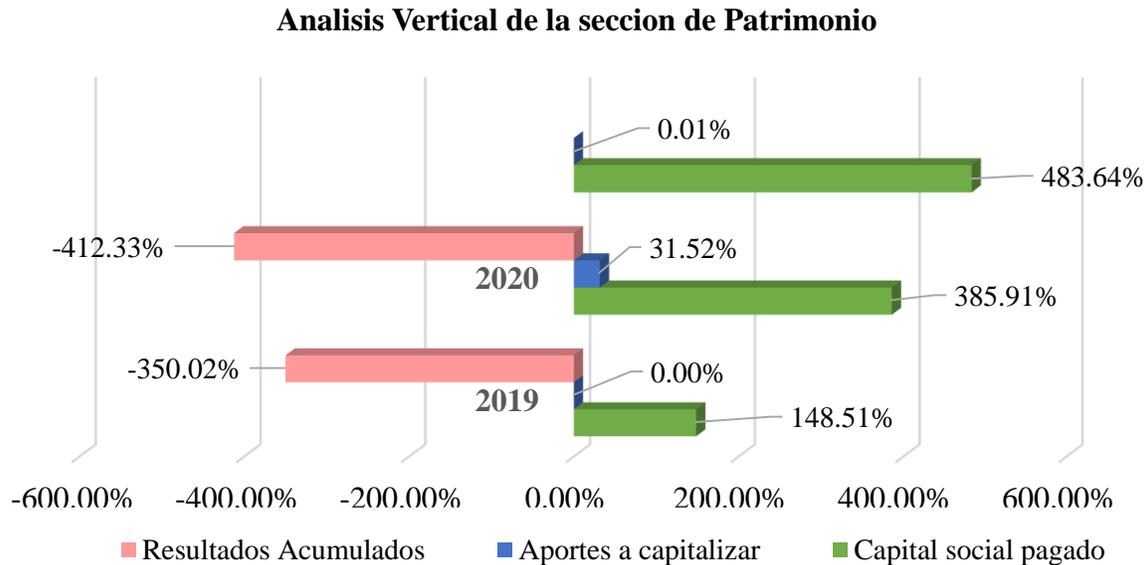
#### 4.3.2 Análisis vertical de la sección de Pasivos de financiera Finca 2019-2020



*Ilustración 11: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FINCA 2019-2020*

Dentro de los Pasivos, la cuenta que representa un mayor peso es Pasivos Financiero a Costo Amortizado representando un 91.79%, lo cual es bueno y siguiendo el esquema de lo antes dicho de los Activos, si nuestra Cartera de Crédito representa el mayor Porcentaje dentro de los activos la cuenta que mayor tendrá peso dentro de los pasivos son las obligaciones con el público, lo cual es bueno, porque tenemos activa nuestra cartera y no está estancado el dinero sin generar ingresos para FINCA sin embargo, las cuentas que representan un menor Porcentaje es obligaciones subordinadas con 0% y los pasivos Fiscales con 0.10%.

### 4.3.3 Análisis vertical de la sección de Patrimonio de financiera Finca 2019-2020



*Ilustración 12: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera Financiera FINCA 2019-2020*

Analizando el Patrimonio podemos ver, que las cuentas principales de este rubro, son la sumatoria del Capital Social Pagado, Aportes a Capitalizar, Reservas Patrimoniales y la resta de los Resultados Acumulados y también tenemos la cuenta de los ajustes de Transición, la que mayor porcentaje representa del total de patrimonio es la primera antes mencionada representando un 86.90% del total de patrimonio y los Ajustes de Transición Representan un 13.10% del patrimonio.

Luego de ver los resultados del análisis financiero en el año 2019, dentro de las cuentas del activo las de mayor relevancia son: Efectivo y Equivalentes de Efectivo que representa el 39.84%, y la Cartera a Costo Amortizado con una participación de un 51.26%, del total de activos.

En los pasivos, la cuenta de Pasivos financieros a costo amortizado representa el 83.11%, dentro de la cual las Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos tienen una mayor participación siendo esta de 82.84%. Dentro del patrimonio o capital tenemos con mayor incidencia el Capital social pagado 385.91%.

#### 4.3.4 Análisis vertical de Estado de Resultado de financiera Finca 2019-2020

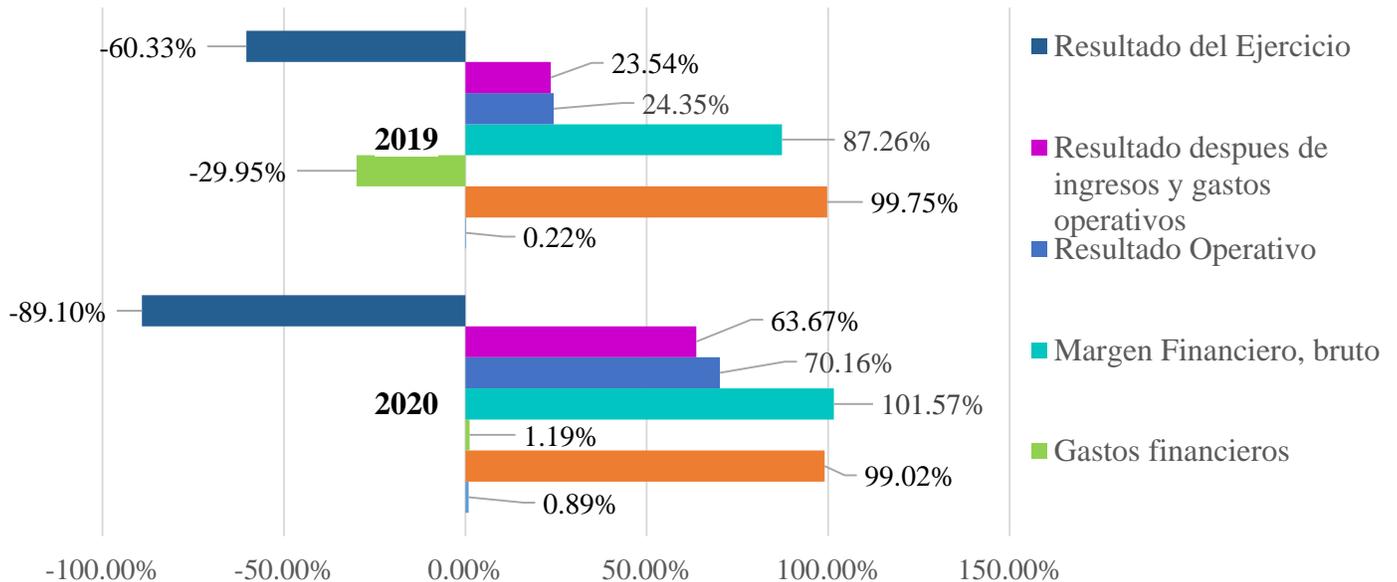


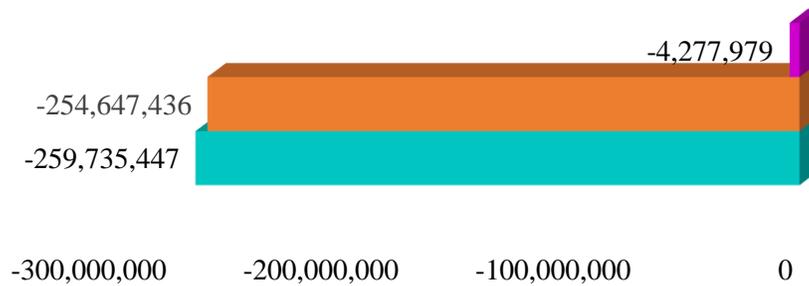
Ilustración 13: Elaboración Propia: Fuente: Estado de resultado de la financiera FINCA 2019-2020

Para el año 2020 podemos ver que en el estado de resultados de FINCA dentro del rubro de los Ingresos tenemos las cuentas de Ingresos financieros por efectivo, ingresos financieros por inversiones, ingresos financieros por cartera de crédito y otros ingresos financieros del cual la cuenta que representa un mayor porcentaje es la de los ingresos financieros por cartera de crédito con un 99.02% lo cual es excelente ya que significa que los clientes de FINCA son buenos pagadores y cumplen con sus cuotas. Luego tenemos el rubro de los Egresos y tenemos que estos representan un 1.19% lo que significa que los egresos que realiza FINCA son mínimos y que por el momento no ha recurrido extras o fuera de lo necesario de sus actividades económicas.

Año 2019; Del total de ingresos financieros, los Ingresos Financieros por Cartera de Crédito representa un 99.75% quiere decir, que su principal fuente de ingresos es la cartera de crédito; los Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos representó un 25.24%; además, el Resultado Operativo fue de 24.35%, el resultado del ejercicio representa una pérdida de 60.33%.

#### 4.3.5 Análisis horizontal de sección de activos de financiera finca de los años 2019-2020

Analisis Horizontal de la seccion de Activos



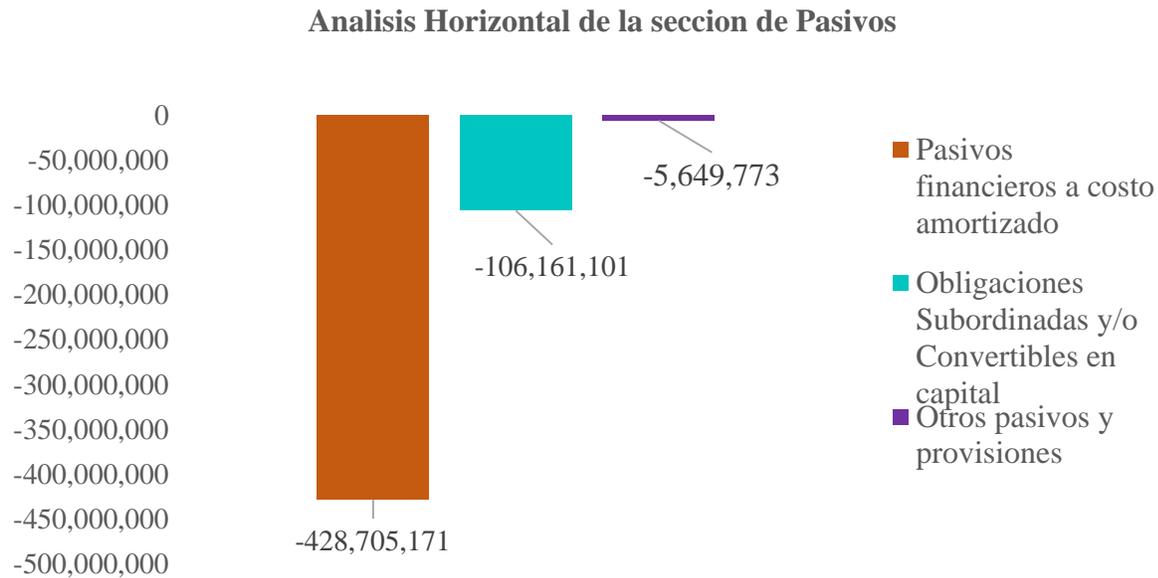
	2020-2019
■ Cuentas por Cobrar, Neto	-4,277,979
■ Cartera de Créditos, Neta	-254,647,436
■ Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-259,735,447

*Ilustración 14: Elaboración Propia, Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FINCA 2019-2020*

Hemos revisado y analizado los resultados arrojados en el cálculo del análisis horizontal obteniendo las siguientes interpretaciones:

El estado de situación financiera, sufrió algunos cambios en este período, tales como: el Efectivo y Equivalente al Efectivo, disminuyó de 2019 un 76.08% en 2020, esto se debe a que en las cuentas de caja y banco central FINCA posee menos efectivo disponible en 2020 según lo reflejado en las notas del mismo estado financiero. Cabe destacar de que igual manera la cartera de créditos neta se redujo en 2020 con la diferencia de C\$254,647,436 lo que representa un 57.97% que 2019, a causa de la cartera de crédito vigente en 2019 que se redujo en gran cantidad, puede ser que a raíz de la actual situación sanitaria FINCA redujo la cantidad de créditos disponibles. También se determinó la disminución de los Activos Recibidos en recuperación de Créditos de 43.60% en 2020 por el aumento de las provisiones del mismo.

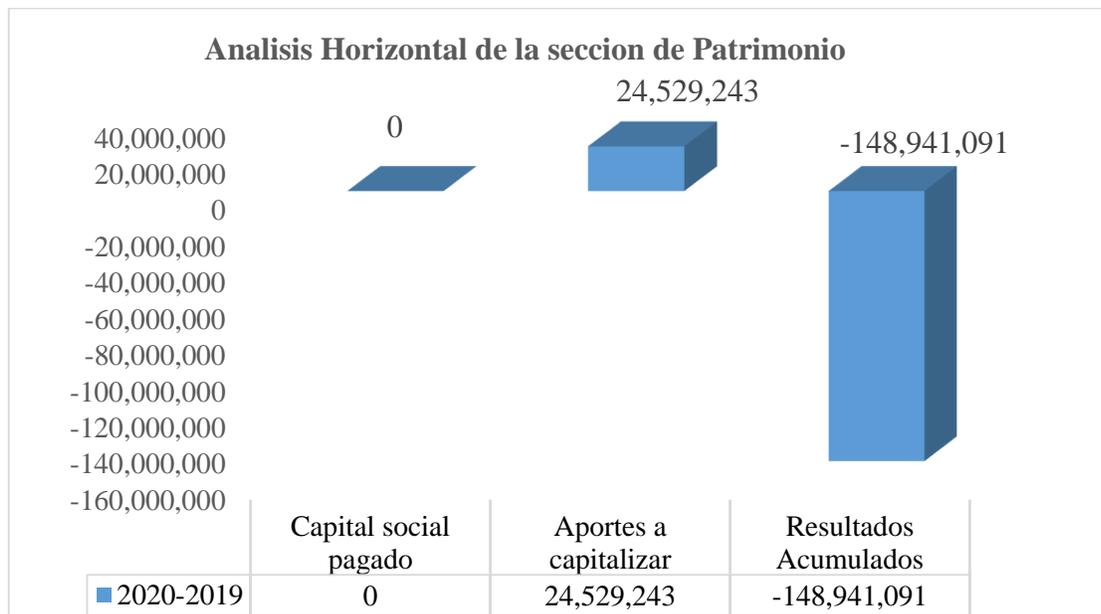
#### 4.3.6 Análisis horizontal de sección de pasivos de financiera finca de los años 2019-2020



*Ilustración 15: Elaboración Propia: Fuente, Estado de Situación Financiera. Financiera FINCA 2019-2020.*

Respecto a los Pasivos que posee FINCA, se determinó una reducción de los Pasivos financieros a costo amortizado en 2020 de 66.21% en comparación con el año 2019, debido a la disminución de las otras obligaciones diversas con el público, así como obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos. Además, se refleja que en 2020 no hubo obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital por lo que resultó un 100% de diferencia Relativa.

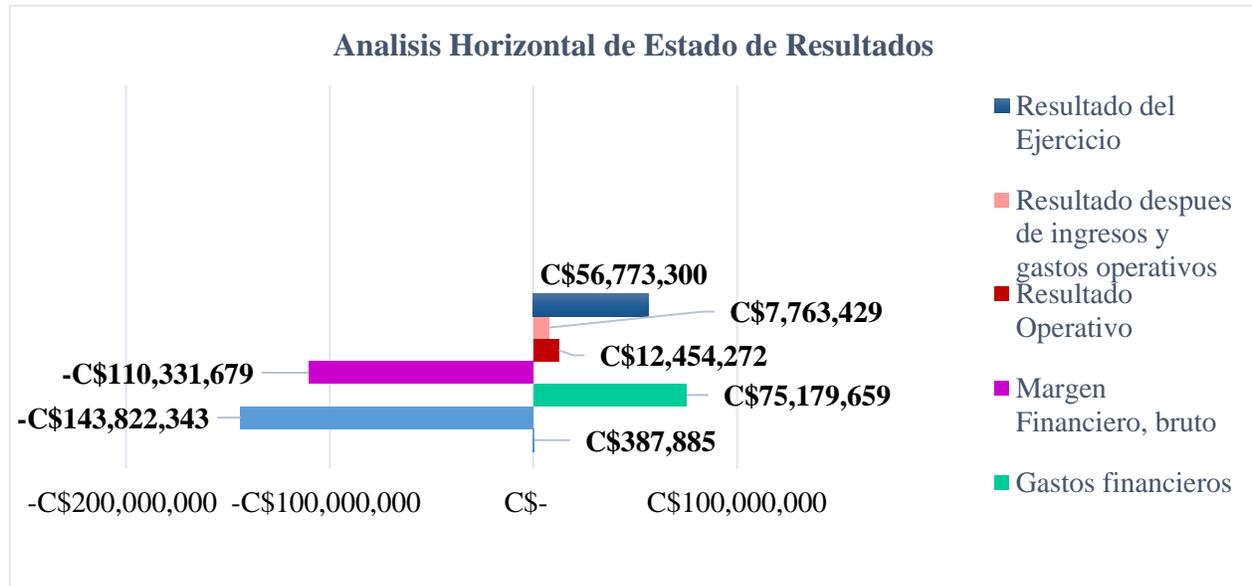
#### 4.3.7 Análisis horizontal de sección de Patrimonio de financiera finca de los años 2019-2020



*Ilustración 16: Elaboración Propia, Fuente Propia: Estado de Situación Financiera. Financiera FINCA 2019-2020*

Por último, en el Patrimonio, el capital Social pagado aumentó un 42.38% en 2020 y los aportes a capitalizar se disminuyó en 2020 por 99.98% respecto a 2019.

#### 4.3.8 Análisis horizontal de Estado de Resultado de Financiera FINCA de los años 2019-2020

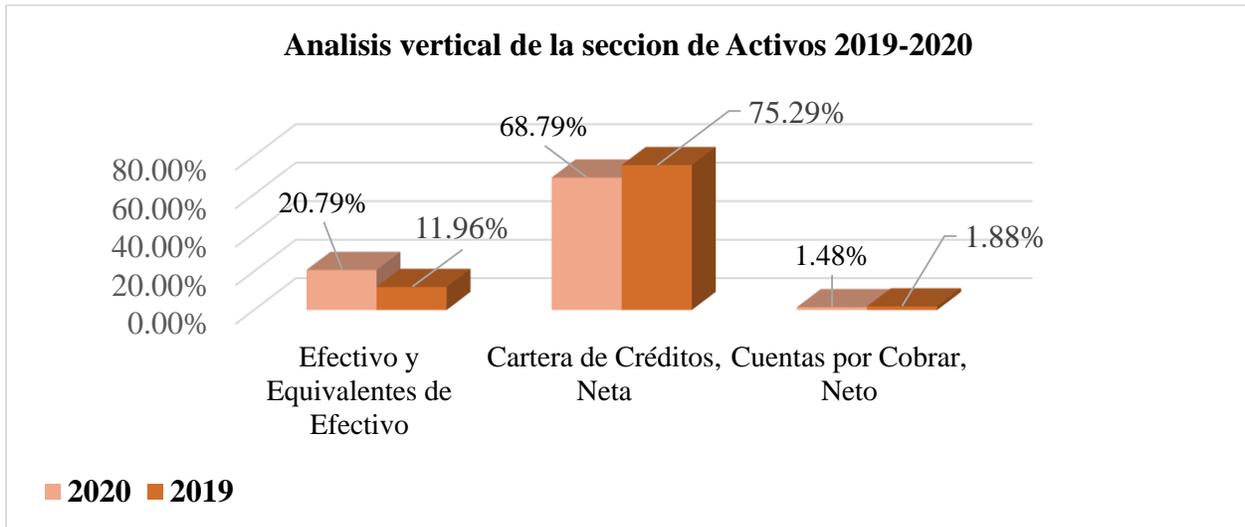


*Ilustración 17: Elaboración Propia, Fuente: Estado de Resultado de Financiera FINCA 2019-2020*

Los Ingresos Financieros por Cartera de Créditos en comparación con 2019, se estimó que disminuyó 58.40%, es decir, una variación absoluta de C\$ 143,822,343; también, los Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos se disminuyó en un 98.70% en el 2020, es decir, tuvo una diferencia de C\$ 61,497,475 comparando con el 2019. El Margen financiero bruto obtuvo un resultado negativo de 51.22% quiere decir, que en 2020 hubo un monto en la variación absoluta de C\$ 110,331,679 en comparación con el 2019. Además, el Resultado después de Ingresos y Gastos Operativos obtuvo un aumento de 13.36% más en 2020 que 2019. Los Resultados de Operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por leyes especiales disminuyó con 38.11% en 2020. Finalmente, el Resultado del Ejercicio decayó un 38.12% en comparación a 2019, con una variación absoluta de C\$56,773,300.

#### 4.4 Microfinanciera FAMA periodos 2020, 2019

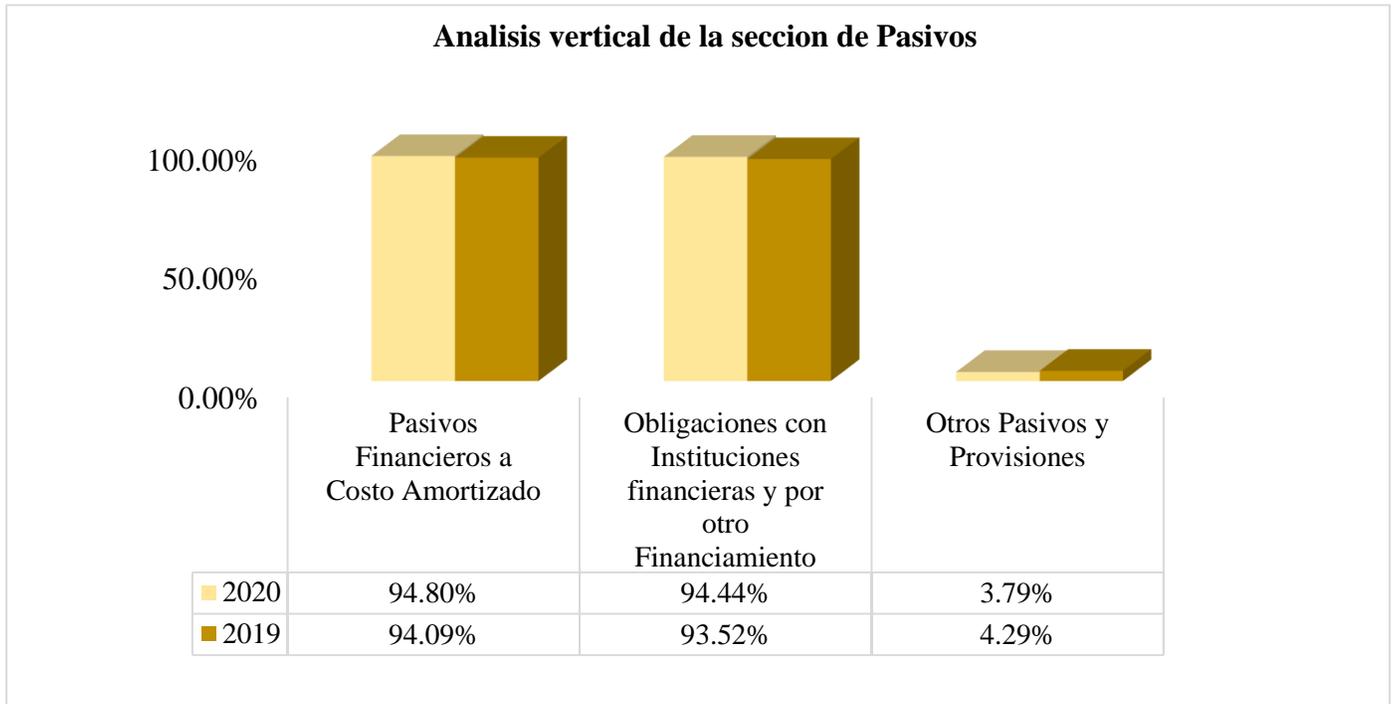
##### 4.4.1 Análisis vertical de sección de Activos de Financiera FAMA 2019-2020



*Ilustración 18: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA 2019-2020*

Para las cuentas de Activos podemos concluir un aumento en la cuenta de Cartera de Créditos neta, para el año 2019 en comparación con el año 2020, esto representa un porcentaje del 75.29% del total de los activos totales, la siguiente cuenta que representa un mayor porcentaje es efectivo y equivalente de efectivo representada por el 20.79% en comparación para el año 2019 donde hubo una disminución.

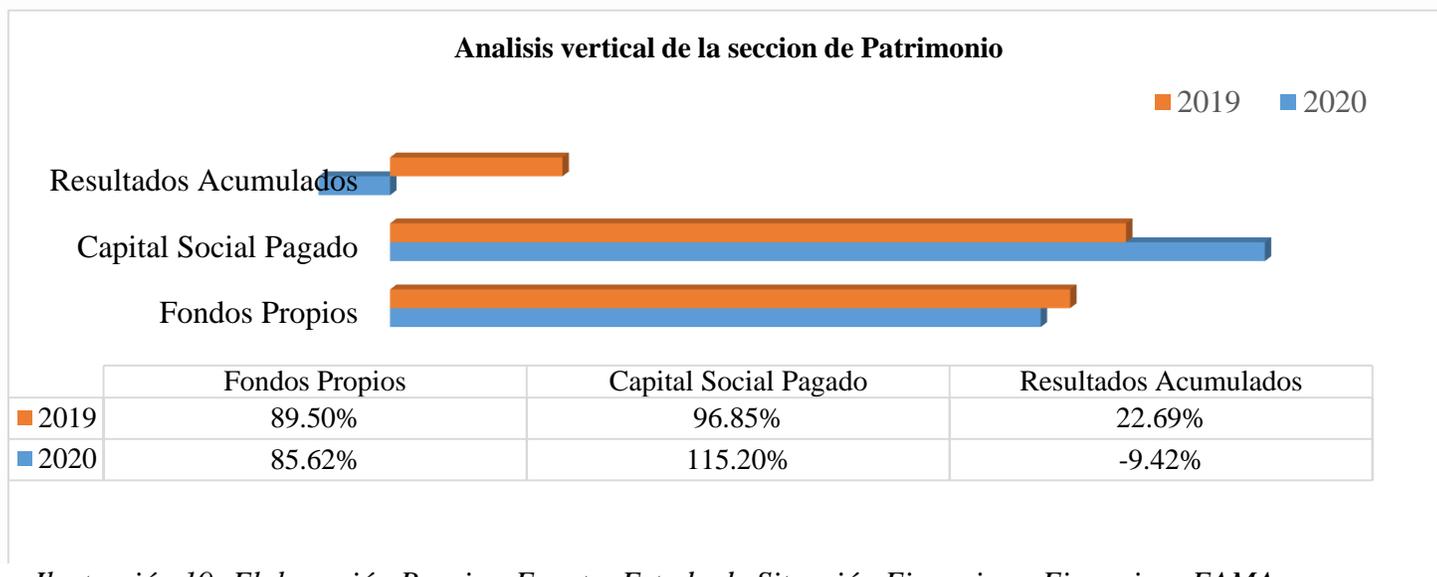
#### 4.4.2 Análisis vertical de sección de Pasivos de Financiera FAMA 2019-2020



*Ilustración 18: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA 2019-2020*

Para la cuenta de los Pasivos podemos concluir que los rubros para esta cuenta que tienen mayor participación son Pasivos Financieros a costo amortizado para el año 2019 con un 94.09% y para el año 2020 aumento a 94.80%, por otro lado, otra de las cuentas del pasivo son las obligaciones con instituciones financieras y por otro financiamiento para el año 2019 tiene una participación del 94.44% y para el año siguiente 2020 disminuyó a 93.52%. La cuenta de otros pasivos y provisiones representa un menor porcentaje que es del 4.29% para el 2019 y disminuyó para el 2020 a un 3.79%

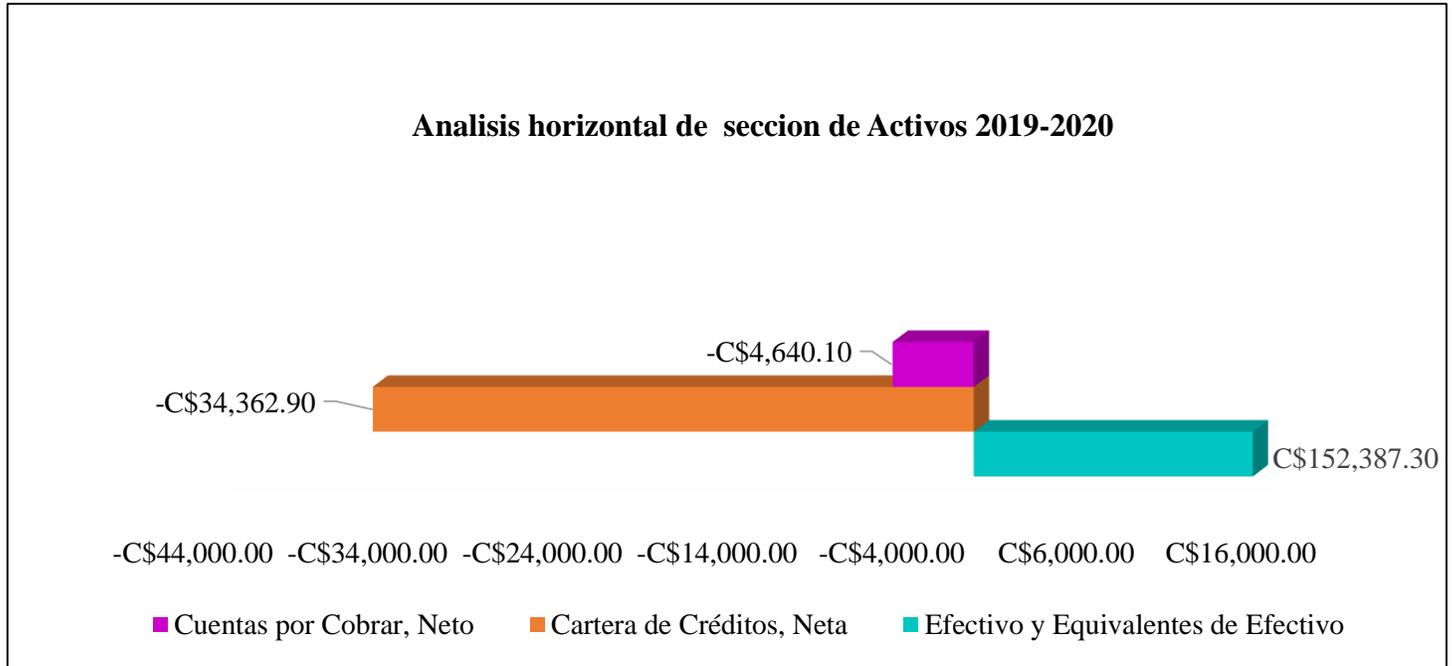
#### 4.4.3 Análisis vertical de sección de Patrimonio de Financiera FAMA 2019-2020



*Ilustración 19: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA 2019-2020*

Continuando con las cuentas del Patrimonio, la cuenta Capital social pagada para el 2019 tenía una participación del 96.85% en comparación para el año siguiente 2020 aumento a un 115.20%, la cuenta que le sigue es Fondos Propios, contaba para el 2019 con 89.50% y en el 2020 su porcentaje disminuyó a 85.62%, Por consiguiente, la cuenta de Resultados Acumulados estaría para el 2019 en 22.69% y para el 2020 a un -9.24%

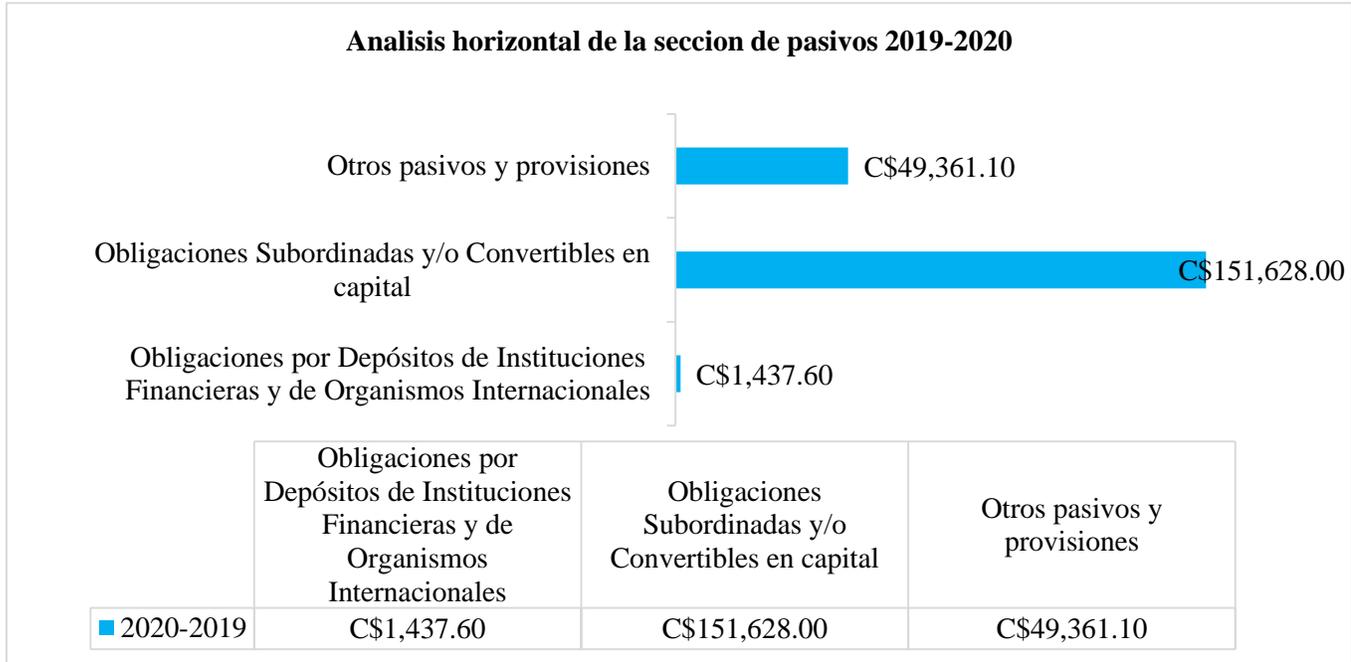
#### 4.4.4 Análisis horizontal de sección de Activos de Financiera FAMA 2019-2020



*Ilustración 20: Elaboración Propia: Fuente: según Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA*

Para el análisis horizontal de la sección de Activos para el año 2019 -2020 la institución nos refleja un 84% para la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo lo que quiere decir que hay una buena circulación de liquidez para poder garantizar la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo

#### 4.4.5 Análisis horizontal de sección de Pasivos de Financiera Fama 2019-2020



*Ilustración 21: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA 2019-2020*

En el periodo entre el año 2019-2020 la cuentas la cuenta de Obligaciones subordinadas y/o convertibles al capital tiene una gran variación C\$ 151,628.00 córdobas para el año 2020 esta representa el 84% de aumento con respecto al año anterior.

#### 4.4.6 Análisis horizontal de sección de Patrimonio de Financiera Fama 2019-2020

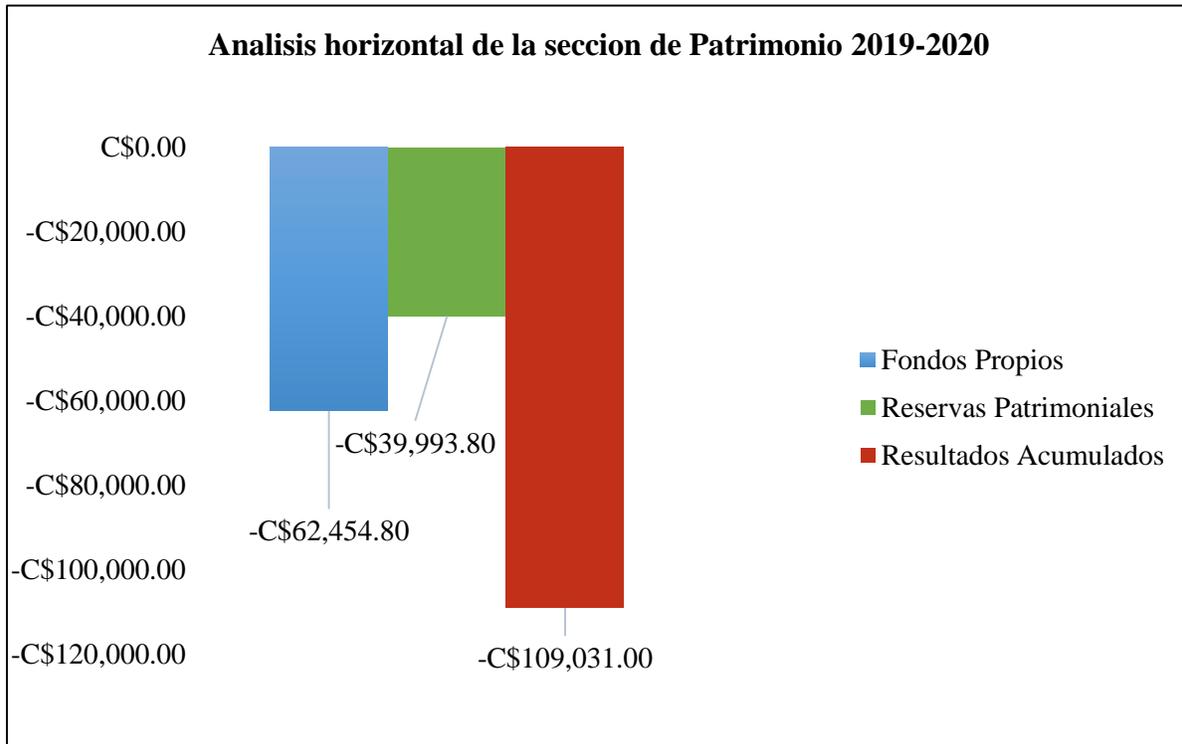


Ilustración 22: Elaboración Propia: Fuente: Estado de Situación Financiera. Financiera FAMA 2019-2020

Dentro del patrimonio, la cuenta mayor afectada es Resultados Acumulados tiene una variación de -109,031.00 para el año 2020 esto representa que hubo una disminución del -20% con respecto al año 2019.

#### 4.4.7 Análisis horizontal de sección de Estado de Resultado Financiera Fama 2019-2020

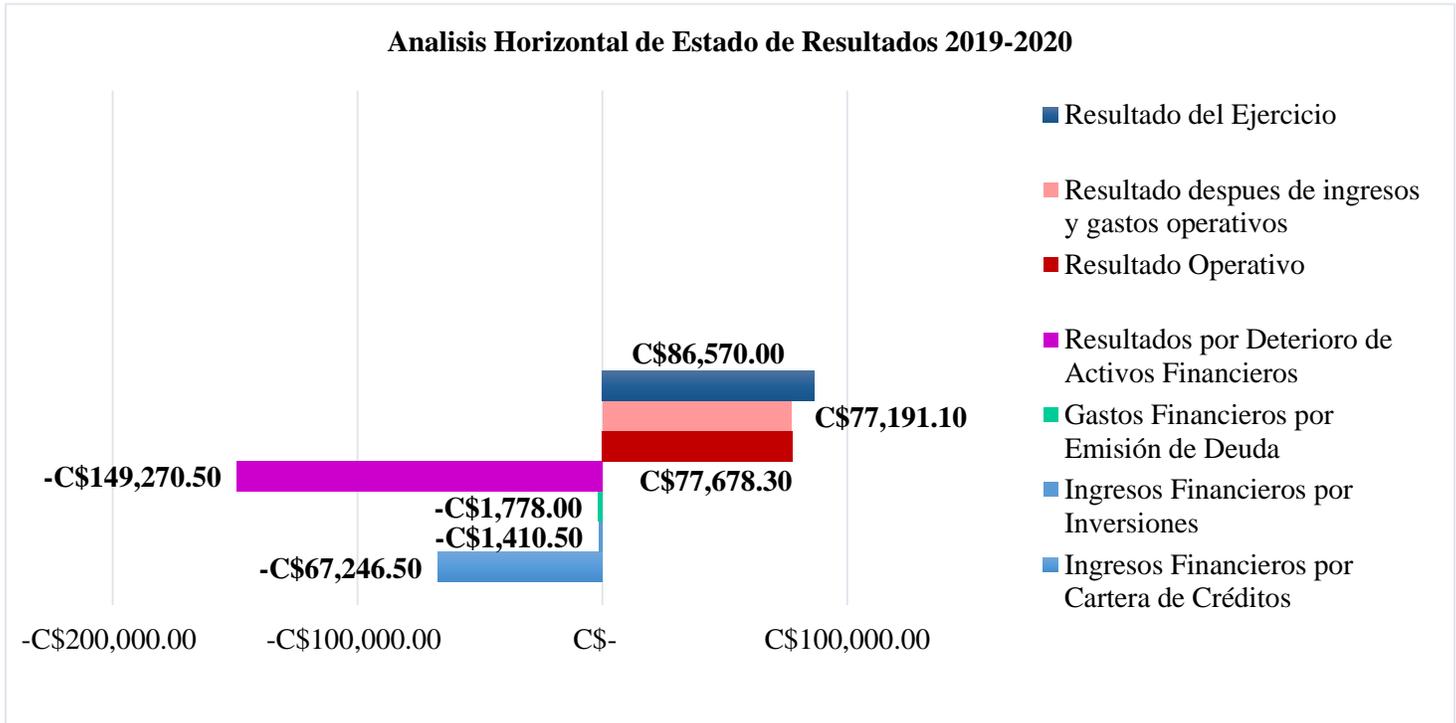
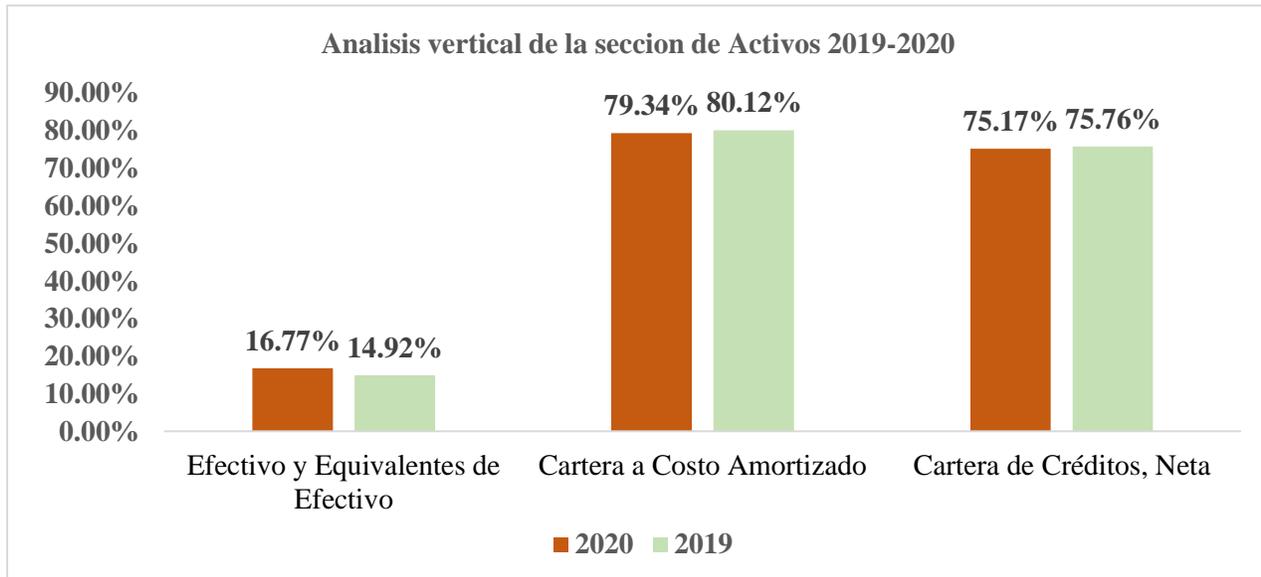


Ilustración 23: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Resultado. Financiera FAMA 2019-2020

Podemos observar la cuenta Resultados por deterioro de activos financieros tiene una representación de C\$ -149,270.50 lo que quiere decir es que la cuenta tuvo un incremento de -76.94% para el año 2020 en relación al año 2018.

#### 4.5 Microfinanciera Fondo de Desarrollo Local (FDL S.A)

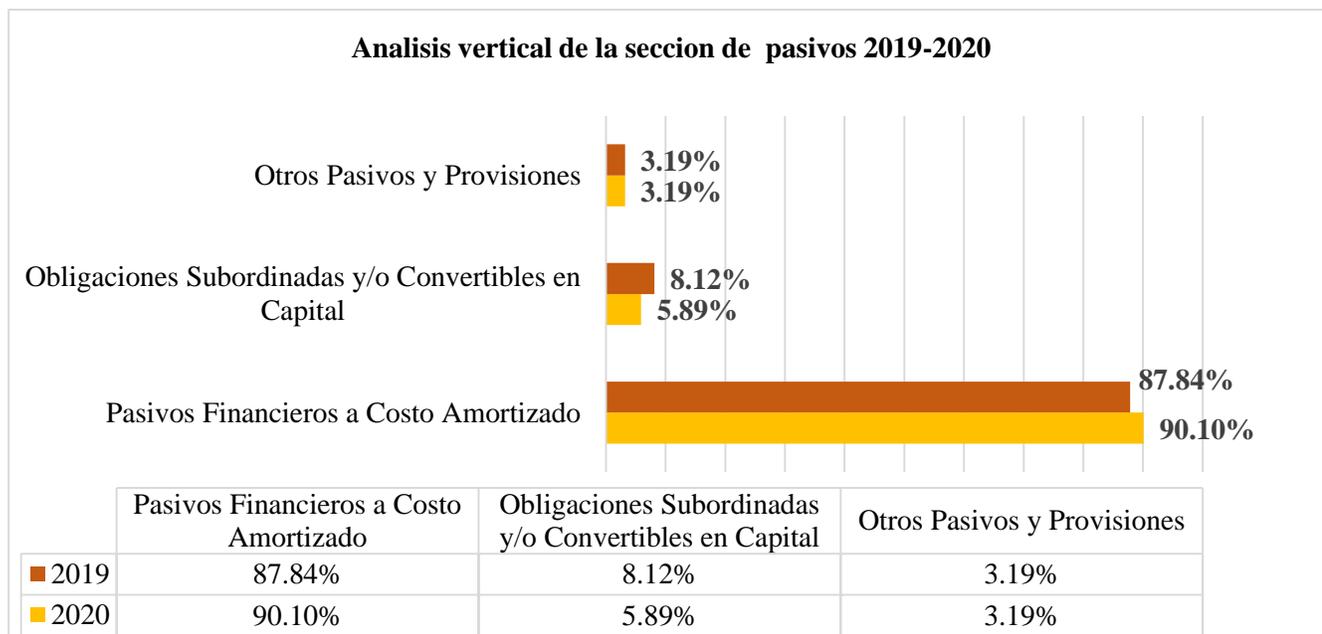
##### 4.5.1 Análisis vertical de la sección de Activos de Financiera FDL S.A



*Ilustración 24: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Como podemos observar en las siguientes ilustraciones las cuentas de mayor incidencia en el año 2019 son Cartera a Costo Amortizado, con una participación del 79.34%, seguida de la Cartera de Créditos netas representada con el 75.17% y por último tenemos efectivo y equivalentes a efectivo con una participación de 16.77%. Lo que nos indica que la microfinanciera tiene un alto porcentaje de créditos distribuidos. Para el año 2020, las cuentas de Costo amortizado tienen un aumento a 80.12%, para la Cartera de Créditos, Netas tenemos un 75.76% y una disminución para efectivo y equivalente de efectivo con 14.92%.

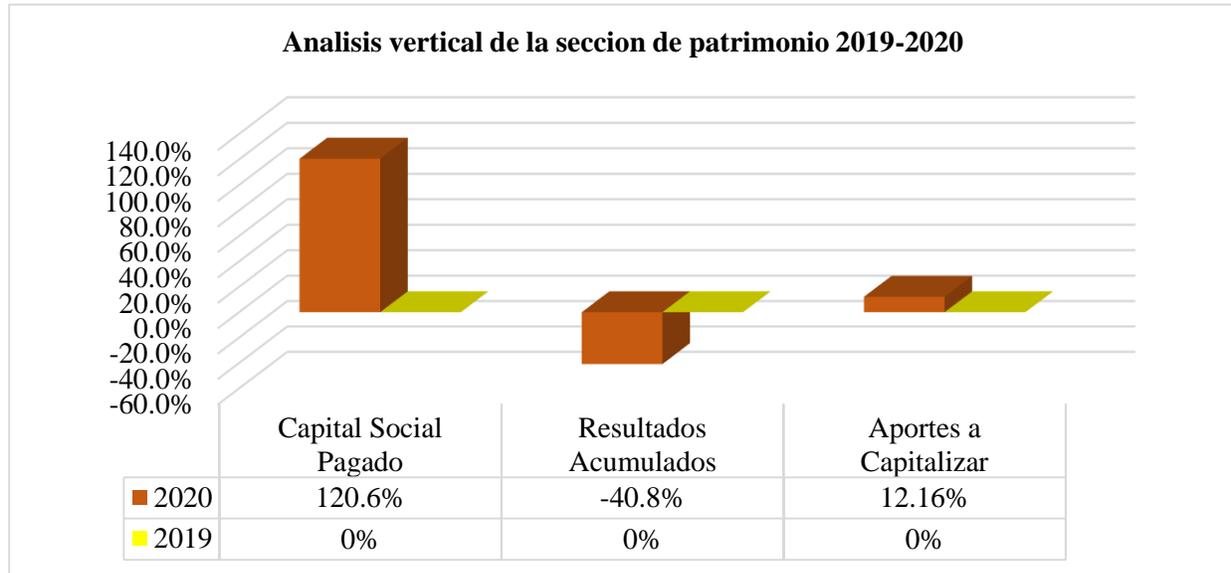
#### 4.5.2 Análisis vertical de la sección de pasivos Financiera FDL S.A 2019-202



*Ilustración 25: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Dentro de la sección de los pasivos, encontramos la cuenta pasivos financieros a costo amortizados con una participación del 87.84% para el 2019 y un aumento a 90.10% para el 2020, otra cuenta de mayor participación es obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital tiene 8.12% para el año 2019 y una disminución para el 2020, la cuenta otros pasivos y provisiones para el 2019 y 2020, presentan un equilibrio del 3.19%.

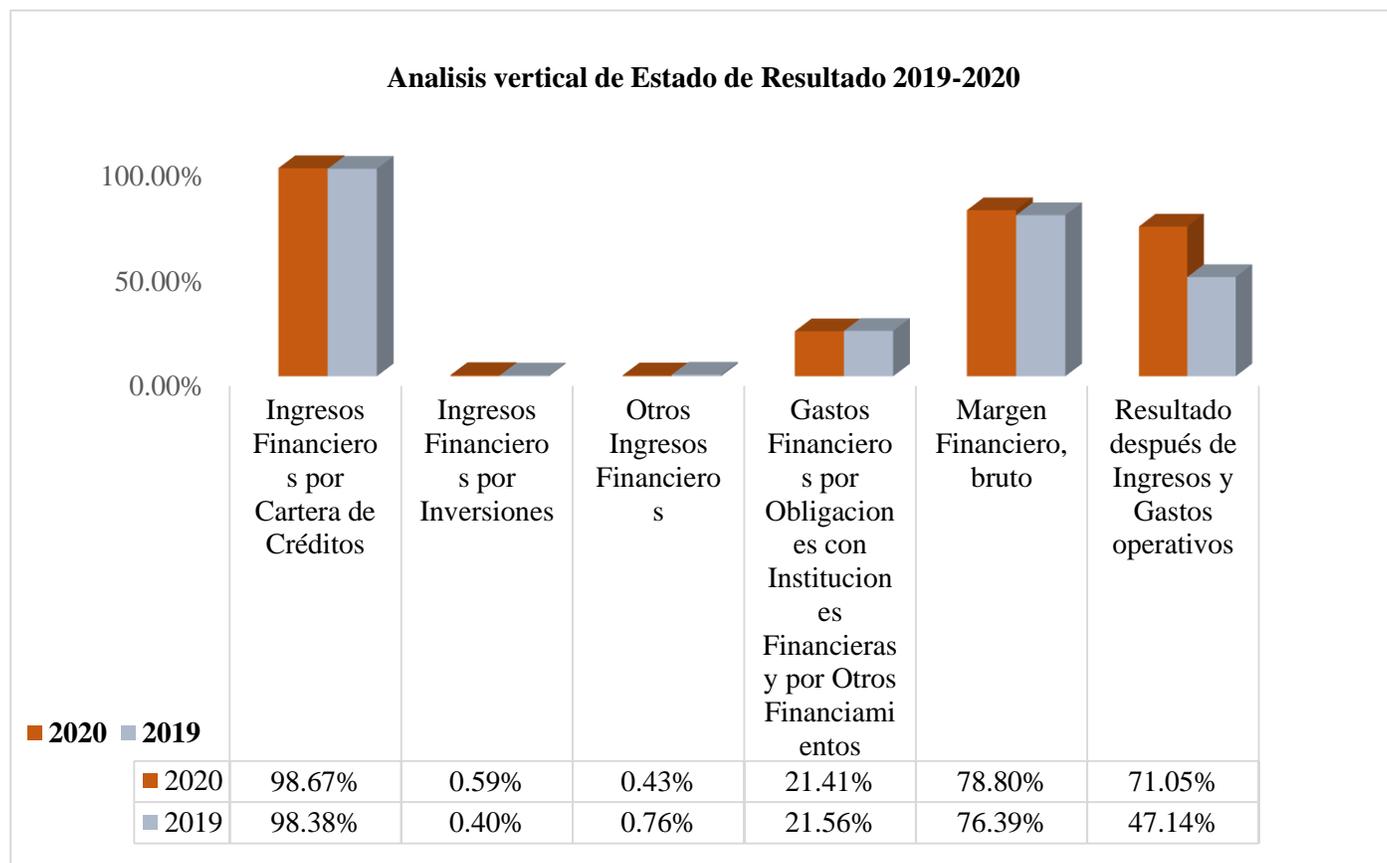
### 4.5.3 Análisis de la sección de patrimonio Financiera FDL S.A 2019-2020



*Ilustración 26: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Según los datos obtenidos mediante los análisis hemos obtenidos los siguientes datos, en el año 2019, no hubo rentabilidad para la microfinanciera, en cambio para el año 2020 se denota que la cuenta de capital social pagado tiene un aumento del 120.6%, la cuenta resultados acumulados disminuye a -40.8% y los Aporte a capitalizar aumentan a 12.16%.

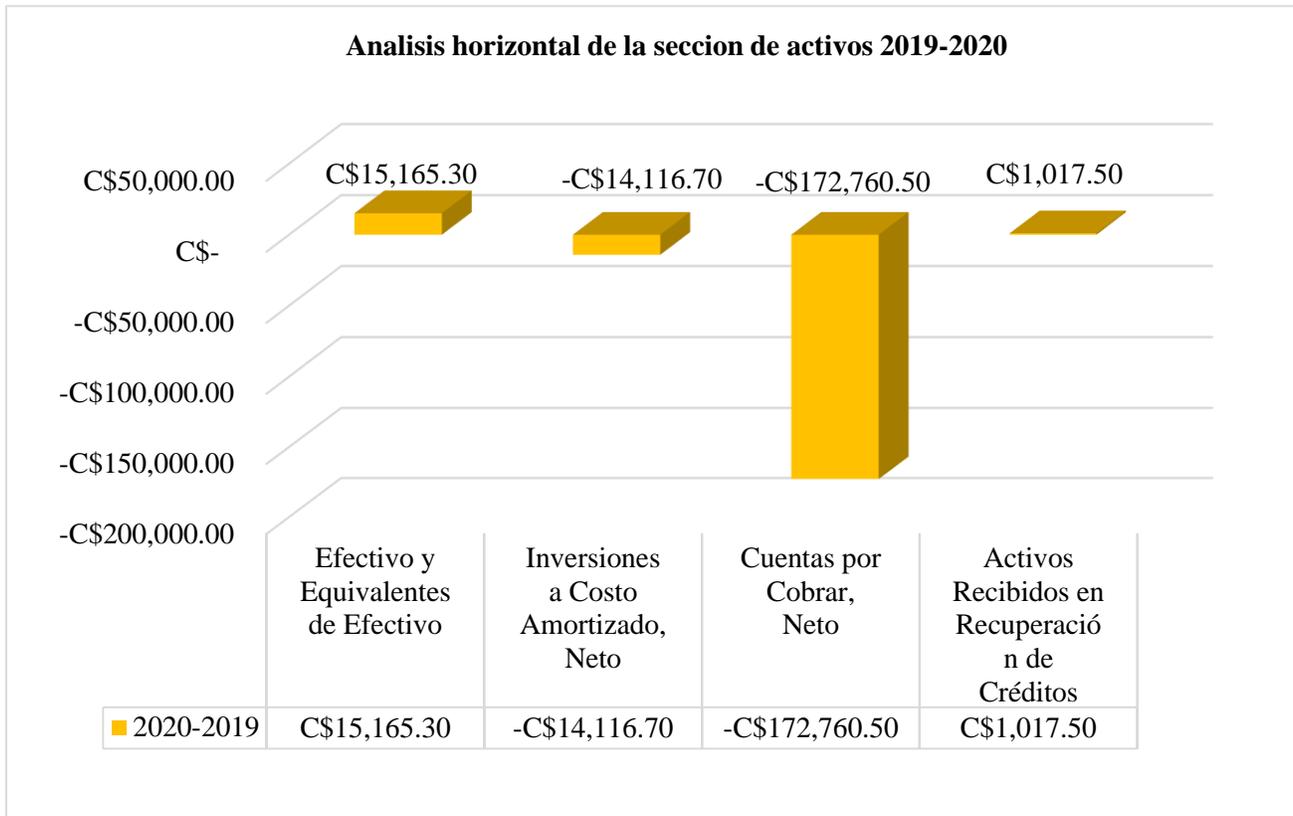
#### 4.5.4 Análisis vertical de Estado de Resultado Financiera FDL S.A 2019-2020



*Ilustración 27: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Resultado. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Mediante los cálculos realizados podemos concluir que la cuenta de ingresos por cartera de clientes es la cuenta de mayor participación dentro de los ingresos financieros con una participación del 98.38% para el año 2019 y 98.67 para el 2020.

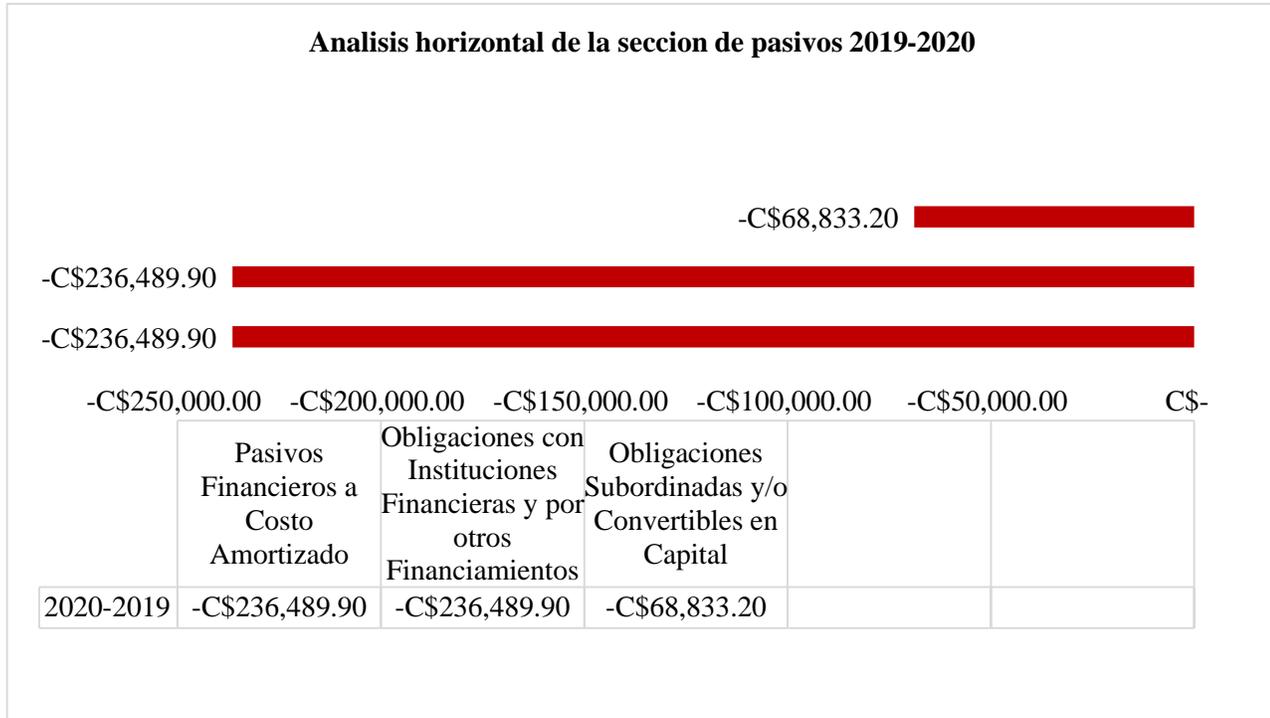
#### 4.5.5 Análisis horizontal de la sección de activos de Financiera FDL S.A 2019-2020



*Ilustración 28: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Para el año 2020 la microfinanciera tiene un aumento en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo del 4% esto representa los C\$ 15,165.30 con respecto al año anterior. La cuenta inversiones a costo amortizado presenta un porcentaje negativo de -12% lo que equivale a C\$-14,116.70 en comparación con el año anterior. La cuenta cuentas por cobrar, netas.

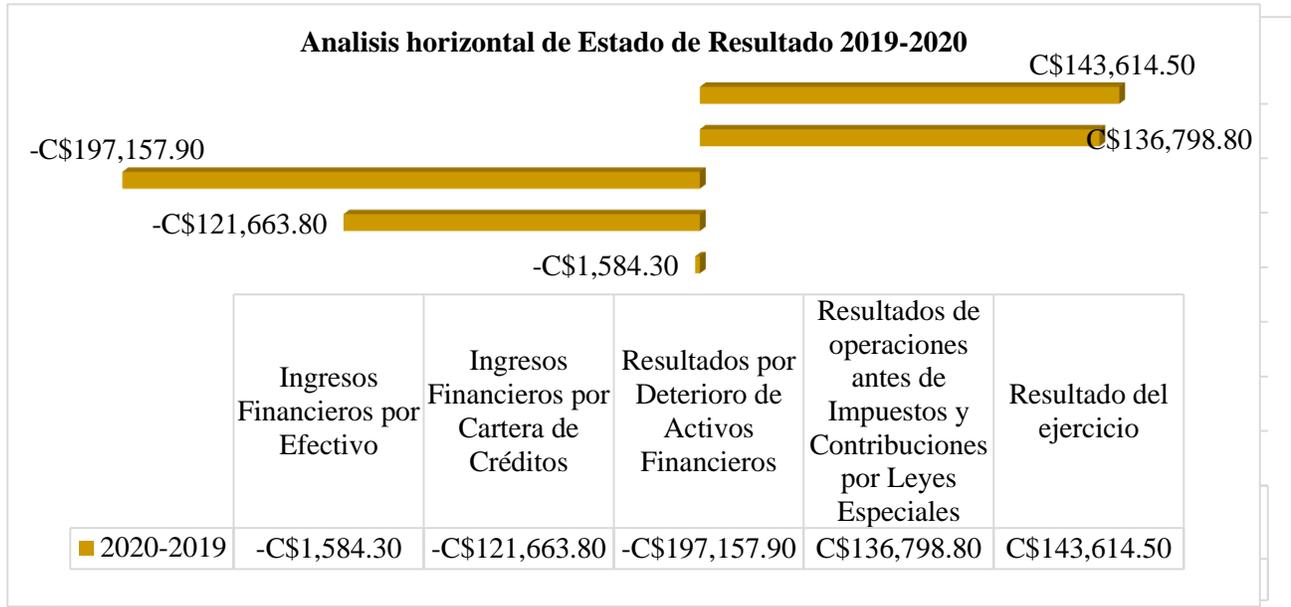
#### 4.5.6 Análisis horizontal de la sección de pasivos de Financiera FDL S.A 2019-2020



*Ilustración 29: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

Dentro de la cuenta pasivos financieros a costo amortizado hubo una disminución de C\$ - 236,489.90 del año 2020 al año 2019, esto representa un -12%. Otra cuenta que tuvo efecto negativo fueron las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con C\$ -236,489.90 lo que también representa el -12% del año 2020 al año 2019. Y, por último, tenemos la cuenta obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital con una representación de C\$ - 68,833.20 lo que representa un -38% en relación de año 2020 y año 2019.

#### 4.5.7 Análisis horizontal de la sección de patrimonio de Financiera FDL S.A 2019-2020



*Ilustración 30: Elaboración Propia: Fuente: Estados de Situación Financiera. Financiera FDL S.A 2019-2020*

En las cuentas de patrimonio los movimientos que se destacaron entre 2019 y 2020 fueron los siguientes: fondos propios con una variación de 28% para el año 2020 con respecto al 2019. Otra cuenta que predomina son la cuenta aportes a capitalizar tiene una variación de 13% en el año 2020 con respecto al año 2019. Seguido de la cuenta resultado acumulados en donde hubo la cuenta todavía se encuentra en negativo, aunque tuvo un aumento representado por 106% para el año 2020 con respecto al año 2019.



#### **4.5.8 Análisis horizontal de Estados de Resultados de Financiera FDL S.A 2019-2020**

Los ingresos Financieros por Efectivos tuvieron una disminución del -43% para el año 2020 con respecto al año 2019, otra cuenta afectada es Ingresos Financieros por Cartera de Créditos con una participación de -15% en el año 2020 con respecto al año 2019. La cuenta de Resultados por Deterioro de Activos Financieros representa -76% en el año 2020 en comparación al año 2019. Otro aspecto, es la cuenta Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por leyes Especiales tiene una representación del -135%. La cuenta Resultados del Ejercicio tenemos una variación relativa del -109% en el año 2020 con respecto al año 2019.



#### **4.5.9 Análisis Comparativo de las microfinancieras estudiada**

Mediante el análisis de los datos obtenidos mediante el estudio de los estados financieros y sus razones financieras de los años 2019-2020, podemos determinar que en el caso de la microfinanciera FINCA mediante los análisis verticales y horizontales ha venido teniendo pérdidas como los muestra en los datos emitidos en la razones: rendimientos sobre Activos (-17.38%), rendimiento sobre patrimonio (191.36%) y rendimiento sobre capital (-49.50%) durante el año 2019 debido a sucesos imprevistos, las afecciones de la pandemia fueron factores que desfavoreció el ritmo financiero de la entidad, mediante la observación de indicadores como liquidez y rentabilidad se hacen posible determinar gran parte de la situación de la empresa. Por su parte microfinanciera FAMA para el año 2019 y 2020 la entidad contaba con solvencia para solventar deudas en un corto plazo, mediante la aplicación de las razones de rentabilidad se observa que existe un deterioro y disminución constante que lleva a valores negativos.

#### 4.5.10 Conclusiones de los indicadores Financieros

Luego de haber evaluado los datos estadísticos de las micro financieras, FINCA, FAMA y FDL S.A se elaboró una tabla comparativa donde con facilidad podemos decir porcentualmente cuantas han sido sus pérdidas o ganancias en comparación de los años 2020-2019. A continuación, se muestra la comparativa.

<b>COMPARATIVO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>				
<b>FINANCIERAS</b>	<b>Al 31 diciembre 2020</b>	<b>%</b>	<b>Al 31 diciembre 2019</b>	<b>%</b>
FAMA	-C\$ 60,412.50	-14.78%	-C\$ 146,982.50	-30.81%
FDL S.A	C\$ 11,665.70	1.72%	-C\$ 131,948.80	-16.42%
FINCA	-C\$ 148,941,091.00	-60.33%	-C\$ 92,167,791.00	-89.10%

Ilustración 32 Elaboración propia, Fuente: Estados de resultado de las microfinancieras FINCA, FAMA y FDL S.A para los años 2019-2020

La elaboración del análisis financiero de las microfinancieras en los años 2019-2020, nos permitió hacer una comparación de cual entidad genera más utilidades por lo cual llegamos a la siguiente conclusión mediante el siguiente cuadro. Microfinanciera FINCA es la entidad con las pérdidas entre los años 2019-2020, la siguiente microfinanciera es Financiera FAMA, sus pérdidas reflejan un -30.81% para el año 2019 y -14.78% para el año 2020 y por último FDL S.A tiene un porcentaje del -16.42% para el 2019 y para el 2020 1.72% lo que representa que de las tres entidades estudiadas esta última ha logrado mantenerse.



## V. Conclusión

Para concluir en la investigación realizada se expuso el objetivo 1: describiendo los antecedentes y la situación actual de las Microfinanzas en Nicaragua, lo cual nos dice que en Nicaragua la industria de las microfinanzas ha venido experimentando en los últimos años transformaciones importantes, en parte producto de la evolución natural de la industria, y en parte como respuesta a los desafíos que se han venido presentando en medio de un entorno cada día más competitivo, más exigente y consecuentemente aparejando más situaciones de riesgo.

Así mismo abordamos el objetivo 2: definiendo los conceptos básicos de Microfinanzas y normas sobre la gestión de riesgo crediticios, esto con la finalidad de tener una mejor comprensión sobre la investigación, abordamos las clasificaciones de la cartera de clientes, comparativos de actividades crediticias entre bancos y microfinancieras y por último una comparativa de las coberturas de las entidades financieras.

Se llevó a cabo nuestro objetivo 3 en base a la realización de análisis de indicadores de rentabilidad de los microcréditos basados en los estados financieros se obtuvo como resultado de esa información siguiente: Micro financiera FAMA para el 2019 en su resultado del ejercicio en nuestro análisis vertical obtuvo -30.81% y para el 2020 -14.78% y FDL para el 2019 fue de -16.42% y para el 2020 del 1.72%, para FINCA fue del 60.33% en el 2019 y del 89.10% en el 2020 siendo esta la que mayor pérdida tuvo en relación a las otras microfinancieras, estas financieras necesitaron de aportes de los accionistas para poder cubrir sus obligaciones de esta manera aumentando sus activos para cubrir sus pasivos, en 2019 ambas financieras daban más pérdidas que ganancia.



Por último, cumplimos nuestro objetivo 4, valorando la rentabilidad de los créditos para las MYPYMES en Nicaragua. Para abordar este último objetivo se trabajó en los análisis de razones financieras de liquidez, rentabilidad y patrimonio de las microfinancieras FINCA 2019-2020, FAMA 2019-2020 Y FDL S.A 2019-2020, los datos obtenidos de estos análisis nos permitieron hacer una valoración acerca de la situación de las entidades durante los años estudiados, lo cual se llegó a la conclusión que las entidades antes mencionadas estaban presentando déficit esto en base al estudio de las razones de liquidez que nos brinda la siguiente información: FINCA presenta un aumento de su liquidez para el 2020 de 1.37 % con respecto al 2019 1.10. Financiera FAMA; por su parte presenta una disminución en su razón de liquidez de 1.23% para el año 2020 con respecto al años 2019 que es de 1.31%, por último, Financiera FDL S.A, para el 2020 tiene un aumento de 1.30% en comparación con el 2019 1.21%.

En conclusión, mediante esta investigación nos permitió realizar una interpretación debida de acuerdo a las herramientas utilizadas, y valorar la dinámica de las microfinancieras, ya que conocer la rentabilidad permite valorar el rendimiento de la entidad y su solvencia. Mediante la recopilación de la información financiera de las entidades estudiadas en esta investigación en base a los datos obtenidos logramos concluir durante los años 2019-2020 las microfinancieras no eran rentables. Esto se debió a situación desafortunadas.



## VI. Bibliografía

- Actualicese. (05 de Agosto de 2014). *Actualicese*. Obtenido de Actualicese: <https://actualicese.com/definicion-de-las-nia/>
- America, s. (01 de 08 de 2022). *Ortega cierra varias ONG en Nicaragua*. Obtenido de Ortega cierra varias ONG en Nicaragua: <https://share.america.gov/es/ortega-cierra-varias-ong-en-nicaragua-recortando-asi-servicios-esenciales/#:~:text=Solo%20en%20el%202022%2C%20el,beneficia%20al%20pueblo%20de%20Nicaragua.>
- Blanco Daniel, A. (Noviembre de 2017). *modelo de auditoria para el mejoramiento del sistema de control interno de instituciones financieras en colombia basado en lineamientos de la ley sarbanes oxley sección*. Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/15330/1/TRABAJO%20DE%20GRADO%20FINAL%202017.pdf>
- Caurin, J. (27 de 9 de 2016).
- Excelencia, E. E. (s.f.). *Escuela Europea de Excelencia*. Obtenido de <https://www.escuelaeuropeaexcelencia.com/2017/09/realizar-una-evaluacion-del-riesgo-de-auditoria/#:~:text=La%20evaluaci%C3%B3n%20del%20riesgo%20de,puede%20ser%20un%20gran%20desaf%C3%ADo.>
- Experto., G. (24 de Agosto de 2002). *Normas de auditoría generalmente aceptadas ¿Qué son y cuáles son?*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/normas-de-auditoria-generalmente-aceptadas-que-son-y-cuales-son/>
- Gerencie.com. (3 de Marzo de 2020). *Gerencie.com*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/tipos-de-riesgos-de-auditoria.html>



GestioPolis.com. (19 de mayo de 2020). Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/que-es-inventario-tipos-utilidad-contabilizacion-y-valoracion/>

Gil, S. (5 de junio de 2015).

<https://www.gerencie.com/indicadores-de-rentabilidad.html>. (04 de 03 de 2022).

IFAC, C. I. (2006). *Auditoria Financiera de PYMES*.

Oraa, C. (05 de 1 de 2016).

Pasos, R. (11 de 2009). *Microfinanzas en Nicaragua*. Obtenido de Microfinanzas en Nicaragua: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/5199-microfinanzas-nicaragua>

Salgado, M. (12 de 2009). *La industria microfinanciera en Nicaragua: el rol de las instituciones de microfinanzas*. Obtenido de La industria microfinanciera en Nicaragua: el rol de las instituciones de microfinanzas: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/5197-la-industria-microfinanciera-nicaragua-rol-instituciones-microfinanzas>

Villacorta, A. (20 de 09 de 2022). *Nicaragua ilegaliza otras 100 ONG por "incumplir sus obligaciones"*. Obtenido de Nicaragua ilegaliza otras 100 ONG por "incumplir sus obligaciones": <https://www.france24.com/es/am%C3%A9rica-latina/20220920-nicaragua-ilegaliza-otras-100-ong-por-incumplir-sus-obligaciones>

## VII. Anexos

### Estados de Situación Financiera FINCA 2019-2020. Análisis vertical

#### ANALISIS VERTICAL DE ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

#### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2020

(Expresados en Córdobas)

Descripción	2019	%	2020	%
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	C\$ 341,381,095	39.84%	C\$ 81,645,648	24.99%
<b>Moneda Nacional</b>	C\$ 50,593,237	5.90%	C\$ 35,442,122	10.85%
Caja	C\$ 3,401,726	0.40%	C\$ 2,287,340	0.70%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 8,284	0.00%	C\$ 12,628	0.00%
Instituciones Financieras	C\$ 47,183,227	5.51%	C\$ 33,142,154	10.14%
<b>Moneda Extranjera</b>	C\$ 290,787,858	33.93%	C\$ 46,203,526	14.14%
Caja	C\$ 534,667	0.06%	C\$ 578,317	0.18%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 16,919	0.00%	C\$ 20,895	0.01%
Instituciones Financieras	C\$ 290,236,272	33.87%	C\$ 45,604,314	13.96%
<b>Cartera a Costo Amortizado</b>	C\$ 439,237,774	51.26%	C\$ 184,590,338	56.49%
<b>Cartera de Créditos, Neta</b>	C\$ 439,237,774	51.26%	C\$ 184,590,338	56.49%
Vigentes	C\$ 340,822,901	39.77%	C\$ 113,238,292	34.65%
Prorrogados	C\$ 1,545,250	0.18%	C\$ -	0.00%
Reestructurados	C\$ 117,152,542	13.67%	C\$ 99,814,986	30.55%
Vencidos	C\$ 69,026,316	8.06%	C\$ 18,010,046	5.51%
Cobro Judicial	C\$ 37,146,296	4.33%	C\$ 32,519,095	9.95%
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	-C\$ 2,309,739	-0.27%	-C\$ 832,494	-0.25%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	C\$ 16,901,734	1.97%	C\$ 5,672,191	1.74%
(-) Provisión de Cartera de Créditos	-C\$ 141,047,526	-16.46%	-C\$ 83,831,778	-25.65%
<b>Cuentas por Cobrar, Neto</b>	C\$ 5,422,221	0.63%	C\$ 1,144,242	0.35%
<b>Activos Recibidos en Recuperación de Créditos</b>	C\$ 22,825,483	2.66%	C\$ 17,830,857	5.46%
<b>Activo Material</b>	C\$ 46,951,873	5.48%	C\$ 40,701,575	12.46%
<b>Activos Fiscales</b>	C\$ -	0.00%	C\$ -	0.00%
<b>Otros Activos</b>	C\$ 1,094,532	0.13%	C\$ 853,422	0.26%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	C\$ 856,912,978	100.00%	C\$ 326,766,082	100.00%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>C\$ 647,488,596</b>	<b>83.11%</b>	<b>C\$ 218,783,425</b>	<b>91.79%</b>
Otras obligaciones diversas con el publico	C\$ 2,076,392	0.27%	C\$ 4,220,177	1.77%
Obligaciones por emision de deuda	C\$ -	0.00%	C\$ -	0.00%
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	C\$ 645,414,204	82.84%	C\$ 214,563,249	90.02%
<b>Pasivos Fiscales</b>	<b>C\$ 472,015</b>	<b>0.06%</b>	<b>C\$ 249,355</b>	<b>0.10%</b>
<b>Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en capital</b>	<b>C\$ 106,161,101</b>	<b>13.63%</b>	<b>C\$ -</b>	<b>0.00%</b>
<b>Otros pasivos y provisiones</b>	<b>C\$ 24,959,572</b>	<b>3.20%</b>	<b>C\$ 19,309,799</b>	<b>8.10%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>C\$ 779,081,284</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 238,342,580</b>	<b>100.00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Fondos propios</b>				
Capital social pagado	C\$ 300,360,000	385.91%	C\$ 427,650,000	483.64%
Aportes a capitalizar	C\$ 24,535,069	31.52%	C\$ 4,669	0.01%
Reservas patrimoniales	C\$ 13,777,943	17.70%	C\$ 13,777,943	15.58%
Resultados Acumulados	<u>-C\$ 272,427,347</u>	<u>-350.02%</u>	<u>-C\$ 364,595,139</u>	<u>-412.33%</u>
	<b>C\$ 66,245,665</b>	<b>85.11%</b>	<b>C\$ 76,837,473</b>	<b>86.90%</b>
<b>Ajustes de Transicion</b>	<b>C\$ 11,586,029</b>	<b>14.89%</b>	<b>C\$ 11,586,029</b>	<b>13.10%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 77,831,694</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 88,423,502</b>	<b>100.00%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 856,912,978</b>		<b>C\$ 326,766,082</b>	
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>C\$ -</b>		<b>C\$ -</b>	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>C\$2,686,524,865</b>		<b>C\$2,095,220,528</b>	



## Estados de Resultado FINCA 2019-2020. Análisis Vertical

### ANALISIS VERTICAL DE ESTADOS DE RESULTADOS

#### ESTADOS DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE, 2019 Y 2020

(Expresados en Córdobas)

Descripción	2019	%	2020	%
<b>Ingresos Financieros</b>				
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 535,294	0.22%	C\$ 923,179	0.89%
Ingresos Financieros por Inversiones	C\$ -	0.00%	C\$ -	0.00%
Ingresos Financieros por Cartera de Crédito	C\$ 246,253,362	99.75%	C\$ 102,431,019	99.02%
Otros Ingresos financieros	C\$ 70,073	0.03%	C\$ 91,009	0.09%
	<b>C\$246,858,729</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$103,445,207</b>	<b>100.00%</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Gastos Financieros por Emision de Deuda	C\$ 338,829	0.14%	C\$ -	0.00%
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	C\$ 62,310,242	25.24%	C\$ 812,767	0.79%
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ 10,718,732	4.34%	C\$ 420,751	0.41%
Otros Gastos Financieros	C\$ 578,338	0.23%	C\$ -	0.00%
	<b>-C\$ 73,946,141</b>	<b>-29.95%</b>	<b>C\$ 1,233,518</b>	<b>1.19%</b>
<b>Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor</b>	<b>C\$172,912,588</b>	<b>70.05%</b>	<b>C\$102,211,689</b>	<b>98.81%</b>
Ajustes Netos por Mantenimiento de Valor	C\$ 42,489,182	17.21%	C\$ 2,858,402	2.76%
<b>Margen Financiero, bruto</b>	<b>C\$215,401,770</b>	<b>87.26%</b>	<b>C\$105,070,091</b>	<b>101.57%</b>
<b>Resultados por Deterioro de activos financieros</b>	<b>-C\$ 145,517,977</b>	<b>-58.95%</b>	<b>-C\$ 47,509,721</b>	<b>-45.93%</b>
<b>Margen financiero neto despues de deterioro de activos financieros</b>	<b>C\$ 69,883,793</b>	<b>28.31%</b>	<b>C\$ 57,560,370</b>	<b>55.64%</b>
Ingresos (Gastos) operativos netos	-C\$ 9,764,542	-3.96%	C\$ 15,013,153	14.51%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>C\$ 60,119,251</b>	<b>24.35%</b>	<b>C\$ 72,573,523</b>	<b>70.16%</b>
Ganancia por valoracion y venta de activos y otros ingresos	C\$ 5,317,817	2.15%	C\$ 2,884,953	2.79%
Perdida por valoracion y venta de activos	-C\$ 7,332,660	-2.97%	C\$ 9,590,639	9.27%
<b>Resultado despues de ingresos y gastos operativos</b>	<b>C\$ 58,104,408</b>	<b>23.54%</b>	<b>C\$ 65,867,837</b>	<b>63.67%</b>
Ajustes netos por diferencial cambiario	-C\$ 29,018,629	-11.76%	C\$ 1,225,797	1.18%
<b>Resultados despues de diferencial cambiario</b>	<b>C\$ 29,085,779</b>	<b>11.78%</b>	<b>C\$ 67,093,634</b>	<b>64.86%</b>
Gastos de Administracion	-C\$ 169,393,528	-68.62%	C\$ 153,932,668	148.81%
<b>Resultados de Operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales</b>	<b>-C\$ 140,307,749</b>	<b>-56.84%</b>	<b>-C\$ 86,839,034</b>	<b>-83.95%</b>
Contribuciones por leyes especiales	-C\$ 1,698,323	-0.69%	C\$ 1,222,725	1.18%
Gasto por Impuesto sobre la Renta	-C\$ 6,935,019	-2.81%	C\$ 4,106,032	3.97%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-C\$148,941,091</b>	<b>-60.33%</b>	<b>-C\$ 92,167,791</b>	<b>-89.10%</b>



## Estado de Situación Financiera FINCA 2019-2020. Análisis horizontal

### ANÁLISIS HORIZONTAL AÑO 2019-2020

### FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

Al 31 de diciembre de 2019,2020

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Descripción	Año 1	Año 2	2019-2020	
	2019	2020	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>C\$ 341,381,095</b>	<b>C\$ 81,645,648</b>	-C\$ 259,735,447	-76.08%
<b>Moneda Nacional</b>	<b>C\$ 50,593,237</b>	<b>C\$ 35,442,122</b>	-C\$ 15,151,115	-29.95%
Caja	C\$ 3,401,726	C\$ 2,287,340	-C\$ 1,114,386	-32.76%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 8,284	C\$ 12,628	C\$ 4,344	52.44%
Instituciones Financieras	C\$ 47,183,227	C\$ 33,142,154	-C\$ 14,041,073	-29.76%
<b>Moneda Extranjera</b>	<b>C\$ 290,787,858</b>	<b>C\$ 46,203,526</b>	-C\$ 244,584,332	-84.11%
Caja	C\$ 534,667	C\$ 578,317	C\$ 43,650	8.16%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 16,919	C\$ 20,895	C\$ 3,976	23.50%
Instituciones Financieras	C\$ 290,236,272	C\$ 45,604,314	-C\$ 244,631,958	-84.29%
<b>Cartera a Costo Amortizado</b>	<b>C\$ 439,237,774</b>	<b>C\$ 184,590,338</b>	-C\$ 254,647,436	-57.97%
<b>Cartera de Créditos, Neta</b>	<b>C\$ 439,237,774</b>	<b>C\$ 184,590,338</b>	-C\$ 254,647,436	-57.97%
Vigentes	C\$ 340,822,901	C\$ 113,238,292	-C\$ 227,584,609	-66.78%
Prorrogados	C\$ 1,545,250	C\$ -	-C\$ 1,545,250	-100.00%
Reestructurados	C\$ 117,152,542	C\$ 99,814,986	-C\$ 17,337,556	-14.80%
Vencidos	C\$ 69,026,316	C\$ 18,010,046	-C\$ 51,016,270	-73.91%
Cobro Judicial	C\$ 37,146,296	C\$ 32,519,095	-C\$ 4,627,201	-12.46%
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	-C\$ 2,309,739	-C\$ 832,494	C\$ 1,477,245	-63.96%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	C\$ 16,901,734	C\$ 5,672,191	-C\$ 11,229,543	-66.44%
(-) Provisión de Cartera de Créditos	-C\$ 141,047,526	-C\$ 83,831,778	C\$ 57,215,748	-40.56%
<b>Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>C\$ 5,422,221</b>	<b>C\$ 1,144,242</b>	-C\$ 4,277,979	-78.90%
<b>Activos Recibidos en Recuperación de Créditos</b>	<b>C\$ 22,825,483</b>	<b>C\$ 17,830,857</b>	-C\$ 4,994,626	-21.88%
<b>Activo Material</b>	<b>C\$ 46,951,873</b>	<b>C\$ 40,701,575</b>	-C\$ 6,250,298	-13.31%
<b>Activos Fiscales</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>	<b>0.00%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>C\$ 1,094,532</b>	<b>C\$ 853,422</b>	-C\$ 241,110	-22.03%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>C\$ 856,912,978</b>	<b>C\$ 326,766,082</b>	-C\$ 530,146,896	-61.87%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>C\$ 647,488,596</b>	<b>C\$ 218,783,425</b>	-C\$ 428,705,171	-66.21%
Otras obligaciones diversas con el publico	C\$ 2,076,392	C\$ 4,220,177	C\$ 2,143,785	103.25%
Obligaciones por emision de deuda	C\$ -	C\$ -	C\$ -	0.00%
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	C\$ 645,414,204	C\$ 214,563,249	-C\$ 430,850,955	-66.76%
<b>Pasivos Fiscales</b>	<b>C\$ 472,015</b>	<b>C\$ 249,355</b>	-C\$ 222,660	-47.17%
<b>Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en capital</b>	<b>C\$ 106,161,101</b>	<b>C\$ -</b>	-C\$ 106,161,101	-100.00%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 24,959,572	C\$ 19,309,799	-C\$ 5,649,773	-22.64%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>C\$ 779,081,284</b>	<b>C\$ 238,342,580</b>	-C\$ 540,738,704	-69.41%
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Fondos propios</b>				
Capital social pagado	C\$ 300,360,000	C\$ 427,650,000	C\$ 127,290,000	42.38%
Aportes a capitalizar	C\$ 24,535,069	C\$ 4,669	-C\$ 24,530,400	-99.98%
Reservas patrimoniales	C\$ 13,777,943	C\$ 13,777,943	C\$ -	0.00%
Resultados Acumulados	-C\$ 272,427,347	-C\$ 364,595,139	-C\$ 92,167,792	33.83%
	<b>C\$ 66,245,665</b>	<b>C\$ 76,837,473</b>	C\$ 10,591,808	15.99%
<b>Ajustes de Transicion</b>	<b>C\$ 11,586,029</b>	<b>C\$ 11,586,029</b>	C\$ -	0.00%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>C\$ 77,831,694</b>	<b>C\$ 88,423,502</b>	C\$ 10,591,808	13.61%
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 856,912,978</b>	<b>C\$ 326,766,082</b>		
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>C\$ -</b>	<b>C\$ -</b>		
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>C\$ 2,686,524,865</b>	<b>C\$ 2,095,220,528</b>		



## Estado de Resultado FINCA 2019-2020. Analisis horizontal

### ANALISIS HORIZONTAL AÑO 2019-2020

#### FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

#### ESTADOS DE RESULTADOS

Descripción	Año 1	Año 2	2019-2020	
	2019	2020	Absoluta	Relativa
<b>Ingresos Financieros</b>				
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 535,294	C\$ 923,179	C\$ 387,885	72.46%
Ingresos Financieros por Inversiones	C\$ -	C\$ -	C\$ -	0.00%
Ingresos Financieros por Cartera de Crédito	C\$ 246,253,362	C\$ 102,431,019	-C\$ 143,822,343	-58.40%
Otros Ingresos financieros	C\$ 70,073	C\$ 91,009	C\$ 20,936	29.88%
	<b>C\$ 246,858,729</b>	<b>C\$ 103,445,207</b>	<b>-C\$ 143,413,522</b>	<b>-58.10%</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Gastos Financieros por Emision de Deuda	C\$ 338,829	C\$ -	-C\$ 338,829	-100.00%
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	C\$ 62,310,242	C\$ 812,767	-C\$ 61,497,475	-98.70%
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ 10,718,732	C\$ 420,751	-C\$ 10,297,981	-96.07%
Otros Gastos Financieros	C\$ 578,338	C\$ -	-C\$ 578,338	-100.00%
	<b>-C\$ 73,946,141</b>	<b>C\$ 1,233,518</b>	<b>C\$ 75,179,659</b>	<b>-101.67%</b>
<b>Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor</b>	<b>C\$ 172,912,588</b>	<b>C\$ 102,211,689</b>	-C\$ 70,700,899	-40.89%
Ajustes Netos por Mantenimiento de Valor	C\$ 42,489,182	C\$ 2,858,402	-C\$ 39,630,780	-93.27%
<b>Margen Financiero, bruto</b>	<b>C\$ 215,401,770</b>	<b>C\$ 105,070,091</b>	-C\$ 110,331,679	-51.22%
<b>Resultados por Deterioro de activos financieros</b>	<b>-C\$ 145,517,977</b>	<b>-C\$ 47,509,721</b>	<b>C\$ 98,008,256</b>	<b>-67.35%</b>
<b>Margen financiero neto despues de deterioro de activos financieros</b>	<b>C\$ 69,883,793</b>	<b>C\$ 57,560,370</b>	-C\$ 12,323,423	-17.63%
Ingresos (Gastos) operativos netos	-C\$ 9,764,542	C\$ 15,013,153	C\$ 24,777,695	-253.75%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>C\$ 60,119,251</b>	<b>C\$ 72,573,523</b>	<b>C\$ 12,454,272</b>	<b>20.72%</b>
Ganancia por valoracion y venta de activos y otros ingresos	C\$ 5,317,817	C\$ 2,884,953	-C\$ 2,432,864	-45.75%
Perdida por valoracion y venta de activos	-C\$ 7,332,660	C\$ 9,590,639	C\$ 16,923,299	-230.79%
<b>Resultado despues de ingresos y gastos operativos</b>	<b>C\$ 58,104,408</b>	<b>C\$ 65,867,837</b>	<b>C\$ 7,763,429</b>	<b>13.36%</b>
Ajustes netos por diferencial cambiario	-C\$ 29,018,629	C\$ 1,225,797	C\$ 30,244,426	-104.22%
<b>Resultados despues de diferencial cambiario</b>	<b>C\$ 29,085,779</b>	<b>C\$ 67,093,634</b>	<b>C\$ 38,007,855</b>	<b>130.68%</b>
Gastos de Administracion	-C\$ 169,393,528	C\$ 153,932,668	C\$ 323,326,196	-190.87%
<b>Resultados de Operaciones antes de impuestos y contribuciones por leyes especiales</b>	<b>-C\$ 140,307,749</b>	<b>-C\$ 86,839,034</b>	<b>C\$ 53,468,715</b>	<b>-38.11%</b>
Contribuciones por leyes especiales	-C\$ 1,698,323	C\$ 1,222,725	C\$ 2,921,048	-172.00%
Gasto por Impuesto sobre la Renta	-C\$ 6,935,019	C\$ 4,106,032	C\$ 11,041,051	-159.21%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-C\$ 148,941,091</b>	<b>-C\$ 92,167,791</b>	<b>C\$ 56,773,300</b>	<b>-38.12%</b>



## Estado de Situación Financiera FAMA 2019-2020. Análisis Vertical

FINANCIERA FAMA, S.A.  
Estado de Situación Financiera  
(Expresado en miles de Córdobas)

Descripcion	Análisis Vertical		Análisis Vertical	
	Al 31 Diciembre 2019	%	Al 31 Diciembre 2019	%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	C\$ 332,894.20	20.79%	C\$ 180,506.90	11.96%
Moneda Nacional	C\$ 97,097.10	6.06%	C\$ 35,120.50	2.33%
Caja	C\$ 13,433.60	0.84%	C\$ 12,419.80	0.82%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 38,497.80	2.40%	C\$ 12,421.70	0.82%
Instituciones Financieras	C\$ 45,165.70	2.82%	C\$ 10,279.00	0.68%
Depósitos Restringidos	C\$ -		C\$ -	
Equivalentes de Efectivo	C\$ -		C\$ -	
Moneda Extranjera	C\$ 235,797.10	14.72%	C\$ 145,386.40	9.63%
Caja	C\$ 11,058.00	0.69%	C\$ 9,093.60	0.60%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 105,170.00	6.6%	C\$ 35,530.70	2.35%
Instituciones Financieras	C\$ 119,569.10	7.47%	C\$ 100,762.10	6.68%
Depósitos Restringidos	C\$ -		C\$ -	
Equivalentes de Efectivo	C\$ -		C\$ -	
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral				
Cartera a Costo Amortizado	C\$ 1,102,123.70	68.81%	C\$ 1,136,478.00	75.31%
Inversiones a Costo Amortizado, Neto	C\$ 351.90	0.02%	C\$ 343.30	0.02%
Cartera de Créditos, Neta	C\$ 1,101,771.80	68.79%	C\$ 1,136,134.70	75.29%
Vigentes	C\$ 1,043,406.50	65.15%	C\$ 1,044,799.60	69.24%
Prorrogados	C\$ 5,848.10	0.37%	C\$ -	
Reestructurados	C\$ 102,550.80	6.40%	C\$ 190,135.30	12.60%
Vencidos	C\$ 67,518.60	4.22%	C\$ 53,327.50	3.53%
Cobro Judicial	C\$ -		C\$ -	
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	-C\$ 1,579.60	-0.10%	-C\$ 1,155.90	-0.08%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	C\$ 24,120.30	1.51%	C\$ 24,727.20	1.64%
(-) Provisión de Cartera de Créditos	-C\$ 140,092.90	-8.75%	-C\$ 175,699.00	-11.64%
Cuentas por Cobrar, Neto	C\$ 23,682.80	1.48%	C\$ 28,322.90	1.88%
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta			C\$ -	
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	C\$ 4,973.50	0.31%	C\$ 8,930.00	0.59%
Participaciones			C\$ -	
Activo Material	C\$ 97,299.60	6.08%	C\$ 109,541.10	7.26%
Activos Intangibles	C\$ 28,111.70	1.76%	C\$ 31,432.80	2.08%
Activos Fiscales	C\$ 11,431.10	0.71%	C\$ 11,431.10	0.76%
Otros Activos	C\$ 1,090.90	0.07%	C\$ 2,413.60	0.16%
TOTAL DE ACTIVOS	C\$ 1,601,607.50	100.00%	C\$ 1,509,056.40	100.00%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



Pasivos Financieros a Costo Amortizado	C\$	1,234,356.60	94.80%	C\$	1,084,707.90	94.09%
Obligaciones con el Público						
Moneda Nacional						
Depósitos a la Vista	C\$	-		C\$	-	
Depósitos de Ahorro	C\$	-		C\$	-	
Depósitos a Plazo	C\$	-		C\$	-	
Otros Depósitos del Público	C\$	-		C\$	-	
Moneda Extranjera						
Depósitos a la Vista	C\$	-		C\$	-	
Depósitos de Ahorro	C\$	-		C\$	-	
Depósitos a Plazo	C\$	-		C\$	-	
Otros Depósitos del Público	C\$	-		C\$	-	
Intereses sobre Obligaciones con el Público por Depósitos	C\$	-		C\$	-	
Otras Obligaciones Diversas con el Público	C\$	4,690.70	0.360%	C\$	3,253.10	0.28%
Obligaciones por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organiz				C\$	-	
Obligaciones por Emisión de Deuda				C\$	3,416.90	0.30%
Pasivos por Operaciones de Reporto				C\$	-	
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamiento	C\$	1,229,665.90	94.44%	C\$	1,078,037.90	93.52%
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua				C\$	-	
Arrendamiento Financiero				C\$	-	
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados				C\$	-	
Pasivos Fiscales	C\$	18,395.00	1.41%	C\$	18,579.80	1.61%
Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital				C\$	-	
Otros Pasivos y Provisiones	C\$	49,361.10	3.79%	C\$	49,507.40	4.29%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	C\$	1,302,112.70	100.00%	C\$	1,152,795.10	100.00%
Fondos Propios	C\$	256,414.60	85.62%	C\$	318,869.40	89.50%
Capital Social Pagado	C\$	345,032.00	115.20%	C\$	345,032.00	96.85%
Aportes a Capitalizar	C\$	-		C\$	-	
Obligaciones Convertibles en Capital	C\$	-		C\$	-	
Capital Donado	C\$	-		C\$	-	
Reservas Patrimoniales	C\$	-		C\$	39,993.80	11.23%
Resultados Acumulados	-C\$	28,204.90	-9.42%	C\$	80,826.10	22.69%
Resultado del Ejercicio	-C\$	60,412.50	-20.17%	-C\$	146,982.50	-41.26%
Otro Resultado Integral Neto	C\$	5,734.90	1.91%			0.00%
Ajustes de Transición	C\$	37,345.40	12.47%	C\$	37,391.80	10.50%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	C\$	299,494.90	100.00%	C\$	356,261.20	100.00%
CUENTAS CONTINGENTES	C\$	-		C\$	-	
CUENTAS DE ORDEN	C\$	2,159,262.20		C\$	2,241,179.80	



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



Estado de Resultado FAMA 2019-2020. Análisis Vertical

FINANCIERA FAMA, S.A.

Estado de Resultados

FINANCIERA FAMA, S.A.

(Expresado en miles de Córdobas)

Descripción	Análisis vertical		Análisis vertical	
	Al 31 Diciembre 2020	%	Al 31 Diciembre 2019	%
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 3,011.50	0.74%	C\$ 4,422.00	0.93%
Ingresos Financieros por Inversiones	C\$ 22.60	0.01%	C\$ 15.70	0.00%
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	C\$ 394,509.60	96.54%	C\$ 461,756.10	96.81%
Otros Ingresos Financieros	C\$ 11,093.00	2.71%	C\$ 10,798.20	2.26%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>C\$ 408,636.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 476,991.90</b>	<b>100.00%</b>
Gastos Financieros por Obligaciones con el Público	C\$ -		C\$ -	
Gastos Financieros por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organismos Intern	C\$ -		C\$ -	
Gastos Financieros por Emisión de Deuda	C\$ 81.10	0.02%	C\$ 1,859.10	0.39%
Gastos Financieros por Operaciones de Reporto	C\$ -		C\$ -	
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financ	C\$ 110,430.00	27.02%	C\$ 119,537.50	25.06%
Gastos Financieros por Cuentas por pagar	C\$ -		C\$ -	
Gastos Financieros por Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ -		C\$ -	
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ -		C\$ -	
Otros Gastos Financieros	C\$ 5,012.40	1.23%	C\$ 5,927.90	1.24%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>C\$ 115,523.50</b>	<b>28.27%</b>	<b>C\$ 127,324.50</b>	<b>26.69%</b>
<b>Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor</b>	<b>C\$ 293,113.20</b>	<b>71.73%</b>	<b>C\$ 349,667.40</b>	<b>73.31%</b>
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	C\$ 9,812.00	2.40%	C\$ 19,462.00	4.08%
Margen Financiero, bruto	C\$ 302,925.20	74.13%	C\$ 369,129.40	77.39%
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	C\$ 44,731.50	10.95%	C\$ 194,002.00	40.67%
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros	C\$ 258,193.80	63.18%	C\$ 175,127.40	36.71%
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	C\$ 24,564.50	6.01%	C\$ 29,952.50	6.28%
Resultado Operativo	C\$ 282,758.30	69.20%	C\$ 205,080.00	42.99%
Resultados por Participación en Asociadas, Negocios Conjuntos y Subsidiarias	C\$ -		C\$ -	
Dividendos y Retribuciones por Instrumentos de Patrimonio	C\$ -		C\$ -	
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	C\$ 2,471.10	0.60%	C\$ 2,495.30	0.52%
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	C\$ 4,448.00	1.09%	C\$ 3,985.10	0.84%
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos	C\$ 280,781.30	68.71%	C\$ 203,590.20	42.68%
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	-C\$ 2,927.20	-0.72%	-C\$ 3,658.30	-0.77%
Resultado después de Diferencial Cambiario	C\$ 277,854.10	68.00%	C\$ 199,931.90	41.92%
Gastos de Administración	C\$ 319,536.80	78.20%	C\$ 324,104.80	67.95%
Resultados por Deterioro de Activos no Financieros	C\$ -		C\$ -	
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiale	-C\$ 41,682.80	-10.20%	-C\$ 124,173.00	-26.03%
Contribuciones por Leyes Especiales	C\$ 1,957.80	0.48%	C\$ 2,281.40	0.48%
Gasto por Impuesto sobre la Renta	C\$ 16,771.90	4.10%	C\$ 20,528.10	4.30%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-C\$ 60,412.50</b>	<b>-14.78%</b>	<b>-C\$ 146,982.50</b>	<b>-30.81%</b>



## Estado de Situación Financiera FAMA 2019-2020. Análisis horizontal

FINANCIERA FAMA, S.A.

Estado de Situación Financiera

(Expresado en miles de Córdobas)

Descripcion	Año 2019	Año 2020	Absoluta	Relativa
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	C\$ 180,506.90	C\$ 332,894.20	C\$ 152,387.30	84%
Moneda Nacional	C\$ 35,120.50	C\$ 97,097.10	C\$ 61,976.60	176%
Caja	C\$ 12,419.80	C\$ 13,433.60	C\$ 1,013.80	8%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 12,421.70	C\$ 38,497.80	C\$ 26,076.10	210%
Instituciones Financieras	C\$ 10,279.00	C\$ 45,165.70	C\$ 34,886.70	339%
Depósitos Restringidos	C\$ -	C\$ -	C\$ -	0%
Equivalentes de Efectivo	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Moneda Extranjera	C\$ 145,386.40	C\$ 235,797.10	C\$ 90,410.70	62%
Caja	C\$ 9,093.60	C\$ 11,058.00	C\$ 1,964.40	22%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 35,530.70	C\$ 105,170.00	C\$ 69,639.30	196%
Instituciones Financieras	C\$ 100,762.10	C\$ 119,569.10	C\$ 18,807.00	19%
Depósitos Restringidos	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Equivalentes de Efectivo	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Int				
Cartera a Costo Amortizado	C\$ 1,136,478.00	C\$1,102,123.70	-C\$ 34,354.30	-3%
Inversiones a Costo Amortizado, Neto	C\$ 343.30	C\$ 351.90	C\$ 8.60	3%
Cartera de Créditos, Neta	C\$ 1,136,134.70	C\$1,101,771.80	-C\$ 34,362.90	-3%
Vigentes	C\$ 1,044,799.60	C\$1,043,406.50	-C\$ 1,393.10	0%
Prorrogados	C\$ -	C\$ 5,848.10	C\$ 5,848.10	100%
Reestructurados	C\$ 190,135.30	C\$ 102,550.80	-C\$ 87,584.50	-46%
Vencidos	C\$ 53,327.50	C\$ 67,518.60	C\$ 14,191.10	27%
Cobro Judicial	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	-C\$ 1,155.90	-C\$ 1,579.60	-C\$ 423.70	37%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	C\$ 24,727.20	C\$ 24,120.30	-C\$ 606.90	-2%
(-) Provisión de Cartera de Créditos	-C\$ 175,699.00	-C\$ 140,092.90	C\$ 35,606.10	-20%
Cuentas por Cobrar, Neto	C\$ 28,322.90	C\$ 23,682.80	-C\$ 4,640.10	-16%
Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	C\$ 8,930.00	C\$ 4,973.50	-C\$ 3,956.50	-44%
Participaciones	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Activo Material	C\$ 109,541.10	C\$ 97,299.60	-C\$ 12,241.50	-11%
Activos Intangibles	C\$ 31,432.80	C\$ 28,111.70	-C\$ 3,321.10	-11%
Activos Fiscales	C\$ 11,431.10	C\$ 11,431.10	C\$ -	0%
Otros Activos	C\$ 2,413.60	C\$ 1,090.90	-C\$ 1,322.70	-55%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>C\$ 1,509,056.40</b>	<b>C\$1,601,607.50</b>	<b>C\$ 92,551.10</b>	<b>6%</b>



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



Pasivos Financieros a Costo Amortizado	C\$ 1,084,707.90	C\$1,234,356.60	C\$ 149,648.70	14%
Obligaciones con el Público			C\$ -	
Moneda Nacional			C\$ -	
Depósitos a la Vista	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Depósitos de Ahorro	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Depósitos a Plazo	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Otros Depósitos del Público	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Moneda Extranjera			C\$ -	
Depósitos a la Vista	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Depósitos de Ahorro	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Depósitos a Plazo	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Otros Depósitos del Público	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Intereses sobre Obligaciones con el Público por Depósitos	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Otras Obligaciones Diversas con el Público	C\$ 3,253.10	C\$ 4,690.70	C\$ 1,437.60	44%
Obligaciones por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organismos	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Obligaciones por Emisión de Deuda	C\$ 3,416.90	C\$ -	C\$ -	0%
Pasivos por Operaciones de Reporto	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	C\$ 1,078,037.90	C\$1,229,665.90	C\$ 151,628.00	14%
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Arrendamiento Financiero	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Pasivos Fiscales	C\$ 18,579.80	C\$ 18,395.00	-C\$ 184.80	-1%
Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Otros Pasivos y Provisiones	C\$ 49,507.40	C\$ 49,361.10	C\$ 49,361.10	100%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>C\$ 1,152,795.10</b>	<b>C\$1,302,112.70</b>	<b>C\$ 149,317.60</b>	<b>13%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Fondos Propios	C\$ 318,869.40	C\$ 256,414.60	-C\$ 62,454.80	-20%
Capital Social Pagado	C\$ 345,032.00	C\$ 345,032.00	C\$ -	0%
Aportes a Capitalizar	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Obligaciones Convertibles en Capital	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Capital Donado	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
Reservas Patrimoniales	C\$ 39,993.80	C\$ -	-C\$ 39,993.80	-100%
Resultados Acumulados	C\$ 80,826.10	-C\$ 28,204.90	-C\$ 109,031.00	-135%
Resultado del Ejercicio	-C\$ 146,982.50	-C\$ 60,412.50	C\$ 86,570.00	-59%
Otro Resultado Integral Neto		C\$ 5,734.90		0%
Ajustes de Transición	C\$ 37,391.80	C\$ 37,345.40	-C\$ 46.40	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 356,261.20</b>	<b>C\$ 299,494.90</b>	<b>-C\$ 56,766.30</b>	<b>-16%</b>
CUENTAS CONTINGENTES	C\$ -	C\$ -	C\$ -	
CUENTAS DE ORDEN	C\$ 2,241,179.80	C\$2,159,262.20	-C\$ 81,917.60	-4%



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



## Estado de Resultado FAMA 2019-2020. Análisis horizontal

Estado de Resultados  
FINANCIERA FAMA, S.A.  
(Expresado en miles de Córdobas)

Descripcion	Al 31 Diciembre 2019	Al 31 Diciembre 2020	Absoluta	Relativa
	C\$ 4,422.00	C\$ 3,011.50	-C\$1,410.50	-32%
Ingresos Financieros por Inversiones	C\$ 15.70	C\$ 22.60	C\$6.90	44%
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	C\$ 461,756.10	C\$ 394,509.60	-C\$67,246.50	-15%
Otros Ingresos Financieros	C\$ 10,798.20	C\$ 11,093.00	C\$294.80	3%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>C\$ 476,991.90</b>	<b>C\$ 408,636.70</b>	<b>-C\$68,355.20</b>	<b>-14%</b>
Gastos Financieros por Obligaciones con el Público	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organismos Internacionales	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Emisión de Deuda	C\$ 1,859.10	C\$ 81.10	-C\$1,778.00	-96%
Gastos Financieros por Operaciones de Reporto	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	C\$ 119,537.50	C\$ 110,430.00	-C\$9,107.50	-8%
Gastos Financieros por Cuentas por pagar	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ -	C\$ -		
Otros Gastos Financieros	C\$ 5,927.90	C\$ 5,012.40	-C\$915.50	-15%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>C\$ 127,324.50</b>	<b>C\$ 115,523.50</b>	<b>-C\$11,801.00</b>	<b>-9%</b>
<b>Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor</b>	<b>C\$ 349,667.40</b>	<b>C\$ 293,113.20</b>	<b>-C\$56,554.20</b>	<b>-16%</b>
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	C\$ 19,462.00	C\$ 9,812.00	-C\$9,650.00	-50%
Margen Financiero, bruto	C\$ 369,129.40	C\$ 302,925.20	-C\$66,204.20	-18%
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	C\$ 194,002.00	C\$ 44,731.50	-C\$149,270.50	-77%
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros	C\$ 175,127.40	C\$ 258,193.80	C\$83,066.40	47%
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	C\$ 29,952.50	C\$ 24,564.50	-C\$5,388.00	-18%
Resultado Operativo	C\$ 205,080.00	C\$ 282,758.30	C\$77,678.30	38%
Resultados por Participación en Asociadas, Negocios Conjuntos y Subsidiarias	C\$ -	C\$ -		
Dividendos y Retribuciones por Instrumentos de Patrimonio	C\$ -	C\$ -		
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	C\$ 2,495.30	C\$ 2,471.10	-C\$24.20	-1%
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	C\$ 3,985.10	C\$ 4,448.00	C\$462.90	12%
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos	C\$ 203,590.20	C\$ 280,781.30	C\$77,191.10	38%
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	-C\$ 3,658.30	-C\$ 2,927.20	C\$731.10	-20%
Resultado después de Diferencial Cambiario	C\$ 199,931.90	C\$ 277,854.10	C\$77,922.20	39%
Gastos de Administración	C\$ 324,104.80	C\$ 319,536.80	-C\$4,568.00	-1%
Resultados por Deterioro de Activos no Financieros	C\$ -	C\$ -		
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Especiales	-C\$ 124,173.00	-C\$ 41,682.80	C\$82,490.20	-66%
Contribuciones por Leyes Especiales	C\$ 2,281.40	C\$ 1,957.80	-C\$323.60	-14%
Gasto por Impuesto sobre la Renta	C\$ 20,528.10	C\$ 16,771.90	-C\$3,756.20	-18%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-C\$ 146,982.50</b>	<b>-C\$ 60,412.50</b>	<b>C\$86,570.00</b>	<b>-59%</b>



## Estado de Situación Financiera FDL S.A 2019-2020 (Fondo de Desarrollo Local). Análisis vertical

Financiera Fondo de Desarrollo Local,  
Estado de Resultados  
(Expresado en miles de Córdobas)

Descripcion	Análisis Vertical		Análisis Vertical	
	Al 31 Diciembre 2020	%	Al 31 Diciembre 2019	%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	C\$ 420,758.00	16.77%	C\$ 405,592.70	14.92%
Moneda Nacional	C\$ 167,436.30	6.67%	C\$ 172,393.30	6.34%
Caja	C\$ 78,163.20	3.12%	C\$ 86,033.50	3.17%
Banco Central de Nicaragua	C\$ -		C\$ -	
Instituciones Financieras	C\$ 89,273.10	3.56%	C\$ 86,359.90	3.18%
Depósitos Restringidos	C\$ -		C\$ -	
Equivalentes de Efectivo	C\$ -		C\$ -	
Moneda Extranjera	C\$ 253,321.70	10.10%	C\$ 233,199.40	8.58%
Caja	C\$ 38,326.60	1.53%	C\$ 27,963.50	
Banco Central de Nicaragua	C\$ -		C\$ -	
Instituciones Financieras	C\$ 214,995.00	8.57%	C\$ 205,235.90	7.55%
Depósitos Restringidos	C\$ -		C\$ -	
Equivalentes de Efectivo	C\$ -		C\$ -	
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado				
Cartera a Costo Amortizado	C\$ 1,990,588.30	79.34%	C\$ 2,177,465.50	80.12%
Inversiones a Costo Amortizado, Neto	C\$ 104,532.20	4.17%	C\$ 118,648.90	4.37%
Cartera de Créditos, Neta	C\$ 1,886,056.10	75.17%	C\$ 2,058,816.60	75.76%
Vigentes	C\$ 1,756,267.80	70.00%	C\$ 1,869,737.60	68.80%
Prorrogados	C\$ 5,774.90	0.23%	C\$ 338.40	0.01%
Reestructurados	C\$ 112,071.80	4.47%	C\$ 275,634.20	10.14%
Vencidos	C\$ 128,219.70	5.11%	C\$ 153,122.20	5.63%
Cobro Judicial	C\$ 5,851.50	0.23%	C\$ 3,853.20	0.14%
(-) Comisiones Devengadas con la Tasa de Interés Efectiva	C\$ -		C\$ -	
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	C\$ 99,281.30	3.96%	C\$ 99,103.60	3.65%
(-) Provisión de Cartera de Créditos	-C\$ 221,411.00	-8.82%	-C\$ 342,972.60	-12.62%
Cuentas por Cobrar, Neto	C\$ 11,747.10	0.47%	C\$ 14,286.50	0.53%
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	C\$ -		C\$ -	
Activos Recibidos en Recuperación de Créditos	C\$ 4,216.90	0.17%	C\$ 3,199.40	0.12%
Participaciones	C\$ -		C\$ -	
Activo Material	C\$ 47,266.00	1.88%	C\$ 70,022.00	2.58%
Activos Intangibles	C\$ 12,659.00	0.50%	C\$ 18,687.10	0.69%
Activos Fiscales	C\$ 14,259.90	0.57%	C\$ 14,265.70	0.52%
Otros Activos	C\$ 7,559.90	0.30%	C\$ 14,162.00	0.52%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>C\$ 2,509,055.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 2,717,680.80</b>	<b>100.00%</b>



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



Pasivo				
Pasivos Financieros a Costo Amortizado	C\$ 1,737,055.40	90.10%	C\$ 1,973,545.30	87.84%
Obligaciones con el Público				
Moneda Nacional				
Depósitos a la Vista	C\$ -		C\$ -	
Depósitos de Ahorro	C\$ -		C\$ -	
Depósitos a Plazo	C\$ -		C\$ -	
Otros Depósitos del Público	C\$ -		C\$ -	
Moneda Extranjera				
Depósitos a la Vista	C\$ -		C\$ -	
Depósitos de Ahorro	C\$ -		C\$ -	
Depósitos a Plazo	C\$ -		C\$ -	
Otros Depósitos del Público	C\$ -		C\$ -	
Intereses sobre Obligaciones con el Público por Depósitos	C\$ -		C\$ -	
Otras Obligaciones Diversas con el Público				
Obligaciones por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organismos				
Obligaciones por Emisión de Deuda				
Pasivos por Operaciones de Reporto				
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos	C\$ 1,737,055.40		C\$ 1,973,545.30	
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ -		C\$ -	
Arrendamiento Financiero	C\$ -		C\$ -	
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	C\$ -		C\$ -	
Pasivos Fiscales	C\$ 15,723.70	0.82%	C\$ 18,956.70	0.84%
Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ 113,604.00	5.89%	C\$ 182,437.20	8.12%
Otros Pasivos y Provisiones	C\$ 61,448.90	3.19%	C\$ 71,767.30	3.19%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>C\$ 1,927,832.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 2,246,706.50</b>	<b>100.00%</b>
Fondos Propios	C\$ 553,959.50	95.31%	C\$ 433,555.20	92.05%
Capital Social Pagado	C\$ 700,710.00	120.56%	C\$ 622,320.90	0.00%
Aportes a Capitalizar	C\$ 70,702.40	12.16%	C\$ 50,508.20	0.00%
Obligaciones Convertibles en Capital	C\$ -		C\$ -	
Capital Donado	C\$ -		C\$ -	
Reservas Patrimoniales	C\$ 8,063.90	1.39%	C\$ 8,063.90	
Resultados Acumulados	-C\$ 237,182.50	-40.81%	-C\$ 115,389.00	0.00%
Resultado del Ejercicio	C\$ 11,665.70	2.01%	-C\$ 131,948.80	
Otro Resultado Integral Neto	C\$ 208.20	0.04%	C\$ 4,241.50	0.90%
Ajustes de Transición	C\$ 27,055.60	4.65%	C\$ 33,177.50	7.04%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>C\$ 581,223.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>C\$ 470,974.30</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS CONTINGENTES	C\$ -		C\$ -	
CUENTAS DE ORDEN	C\$ 3,594,119.30		C\$ 3,454,139.30	



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua  
Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador  
Contaduría Pública y Finanzas



Estado de Resultado Financiera FDL S.A 2019-2020 (Fondo de Desarrollo Local) Análisis horizontal

Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A.  
Estado de Resultados  
(Expresado en miles de Córdobas)

Descripcion	Al 31 Diciembre 2019	Al 31 Diciembre 2020	Absoluta	Relativa
Ingresos Financieros por Efectivo	C\$ 3,686.50	C\$ 2,102.20	-C\$ 1,584.30	-43%
Ingresos Financieros por Inversiones	C\$ 3,220.50	C\$ 3,975.40	C\$ 754.90	23%
Ingresos Financieros por Cartera de Créditos	C\$ 790,338.80	C\$ 668,675.00	-C\$ 121,663.80	-15%
Otros Ingresos Financieros	C\$ 6,104.90	C\$ 2,921.30	-C\$ 3,183.60	-52%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>C\$ 803,350.70</b>	<b>C\$ 677,673.90</b>	<b>-C\$ 125,676.80</b>	<b>-16%</b>
Gastos Financieros por Obligaciones con el Público	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Depósitos de Instituciones Financieras y de Organismos	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Emisión de Deuda	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Operaciones de Reporto	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros F	C\$ 173,228.50	C\$ 145,119.90	-C\$ 28,108.60	-16%
Gastos Financieros por Cuentas por pagar	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ -	C\$ -		
Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y/o Convertibles en Capital	C\$ 19,013.40	C\$ 14,017.40	-C\$ 4,996.00	-26%
Otros Gastos Financieros	C\$ 3,053.30	C\$ 2,717.80	-C\$ 335.50	-11%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>C\$ 195,295.20</b>	<b>C\$ 161,855.10</b>	<b>-C\$ 33,440.10</b>	<b>-17%</b>
<b>Margen Financiero antes de Mantenimiento de Valor</b>	<b>C\$ 608,055.40</b>	<b>C\$ 515,818.70</b>	<b>-C\$ 92,236.70</b>	<b>-15%</b>
Ajustes netos por Mantenimiento de Valor	C\$ 5,657.00	C\$ 18,158.70	C\$ 12,501.70	221%
Margen Financiero, bruto	C\$ 613,712.40	C\$ 533,977.40	-C\$ 79,735.00	-13%
Resultados por Deterioro de Activos Financieros	C\$ 259,235.60	C\$ 62,077.70	-C\$ 197,157.90	-76%
Margen Financiero, neto después de Deterioro de Activos Financieros	C\$ 354,476.90	C\$ 471,899.60	C\$ 117,422.70	33%
Ingresos (Gastos) Operativos, neto	C\$ 24,236.40	C\$ 9,533.80	-C\$ 14,702.60	-61%
Resultado Operativo	C\$ 378,713.20	C\$ 481,433.40	C\$ 102,720.20	27%
Resultados por Participación en Asociadas, Negocios Conjuntos y Subsidiarias	C\$ -	C\$ -		
Dividendos y Retribuciones por Instrumentos de Patrimonio	C\$ -	C\$ -		
Ganancia por Valoración y Venta de Activos y Otros Ingresos	C\$ 648.70	C\$ 1,316.10	C\$ 667.40	103%
Pérdida por Valoración y Venta de Activos	C\$ 661.40	C\$ 1,250.60	C\$ 589.20	89%
Resultado después de Ingresos y Gastos operativos	C\$ 378,700.60	C\$ 481,498.80	C\$ 102,798.20	27%
Ajustes netos por Diferencial Cambiario	C\$ 9,643.10	-C\$ 6,971.70	-C\$ 16,614.80	-172%
Resultado después de Diferencial Cambiario	C\$ 388,343.70	C\$ 474,527.10	C\$ 86,183.40	22%
Gastos de Administración	C\$ 489,994.30	C\$ 439,378.90	-C\$ 50,615.40	-10%
Resultados por Deterioro de Activos no Financieros	C\$ -	C\$ -		
Resultados de operaciones antes de Impuestos y Contribuciones por Leyes Espe	-C\$ 101,650.60	C\$ 35,148.20	C\$ 136,798.80	-135%
Contribuciones por Leyes Especiales	C\$ 3,590.10	C\$ 3,182.20	-C\$ 407.90	-11%
Gasto por Impuesto sobre la Renta	C\$ 26,708.10	C\$ 20,300.40	-C\$ 6,407.70	-24%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-C\$ 131,948.80</b>	<b>C\$ 11,665.70</b>	<b>C\$ 143,614.50</b>	<b>-109%</b>



## Razones Financieras FINCA 2019-2020

RAZONES DELIQUIDEZ 2019					
<b>Indice de solvencia o Razon Circulante</b>	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	$\frac{\text{C\$ } 856,912,978}{\text{C\$ } 779,081,284}$	= 1.10
<b>Financiera FINCA</b> tiene una razon corriente de 1.10 a 1 en el año 2019, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.10 para respaldar esa obligacion.					
<b>Capital de trabajo neto</b>	=	Activos corrientes	-	Pasivos corrientes	
<b>Capital de trabajo neto</b>	=	C\$ 856,912,978	-	C\$ 779,081,284	= C\$ 77,831,694.00
El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 77,831,694.00					

RAZONES DELIQUIDEZ 2020					
<b>Indice de solvencia o Razon Circulante</b>	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	$\frac{\text{C\$ } 326,766,082}{\text{C\$ } 238,342,580}$	= 1.37
<b>Financiera FINCA</b> tiene una razon corriente de 1.37 a 1 en el año 2020, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.37 para respaldar esa obligacion.					
<b>Capital de trabajo neto</b>	=	Activos corrientes	-	Pasivos corrientes	
<b>Capital de trabajo neto</b>	=	C\$ 326,766,082	-	C\$ 238,342,580	= C\$ 88,423,502
El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 88,423,502					



### RAZONES DE RENTABILIDAD 2019

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 215,401,770}{\text{C\$ } 246,858,729} = 87.26\%$$

Significa que los ingresos generaron un 87.26% de utilidad bruta en el año 2019. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 87 centavos de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 60,119,251}{\text{C\$ } 246,858,729} = 24.35\%$$

Significa que los ingresos generaron un 24.35% de utilidad operativa en el año 2019. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0.24 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{-\text{C\$ } 148,941,091}{\text{C\$ } 246,858,729} = -60.33\%$$

La utilidad neta para el año 2019 corresponde a -60.33% de los ingresos netos.

$$\text{Utilidad por Accion} = \frac{\text{Resultado del ejercicio} * 15\%}{\text{No de Acciones}} = \frac{-\text{C\$ } 126,599,927}{30,036} = -\text{C\$ } 4,214.94$$

En el año 2019 por accion se genero una ganancia de C\$ 4,214.94

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{-\text{C\$ } 148,941,091}{\text{C\$ } 856,912,978} = -17.38\%$$

**Financiera FINCA** mediante sus activos tiene una capacidad de -17.38% para producir utilidades netas en el año 2019.

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{-\text{C\$ } 148,941,091}{\text{C\$ } 77,831,694} = -191.36\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio al -191.36% en el año 2019. Es decir, los socios de **Financiera FINCA** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{-\text{C\$ } 148,941,091}{\text{C\$ } 300,360,000} = -49.59\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FINCA**, para el año 2019 corresponde a un -49.59% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la Financiera obtendran una perdida de un -49.59%



### RAZONES DE RENTABILIDAD 2020

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 105,070,091}{\text{C\$ } 103,445,207} = 101.57\%$$

Significa que los ingresos generaron un 101.57% de utilidad bruta en el año 2020. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 1.02 cordobas de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 72,573,523}{\text{C\$ } 103,445,207} = 70.16\%$$

Significa que los ingresos generaron un 70.16% de utilidad operativa en el año 2020. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0.70 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{-\text{C\$ } 92,167,791}{\text{C\$ } 103,445,207} = -89.10\%$$

La utilidad neta para el año 2020 corresponde a - 89.10% de los ingresos netos.

$$\text{Utilidad por Accion} = \frac{\text{Resultado del ejercicio} * 15\%}{\text{No de Acciones}} = \frac{-\text{C\$ } 78,342,622}{42,765} = -\text{C\$ } 1,831.93$$

En el año 2020 por accion se genero una perdida de - C\$ 1,831.93

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{-\text{C\$ } 92,167,791}{\text{C\$ } 326,766,082} = -28.21\%$$

**Financiera FINCA** mediante sus activos tiene una capacidad de - 28.21% para producir utilidades netas en el año 2020

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{-\text{C\$ } 92,167,791}{\text{C\$ } 88,423,502} = -104.23\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio al - 104.23% en el año 2019. Es decir, los socios de **Financiera FINCA** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{-\text{C\$ } 92,167,791}{\text{C\$ } 427,650,000} = -21.55\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FINCA**, para el año 2020 corresponde a un - 21.55% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la Financiera obtendran una perdida de un - 21.55%



#### INDICADOR DE PATRIMONIO 2019

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}} = \frac{\text{C\$ } 77,831,694}{\text{C\$ } 856,912,978} = 9.08\%$$

El 9.08 % de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FINCA Microfinanzas.

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Pasivos}} = \frac{\text{C\$ } 77,831,694}{\text{C\$ } 779,081,284} = 9.99\%$$

El 99.99 % de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FINCA Microfinanzas en el año 2019

#### INDICADOR DE PATRIMONIO 2020

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activos}} = \frac{\text{C\$ } 88,423,502}{\text{C\$ } 326,766,082} = 27.06\%$$

El 27.06% de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FINCA Microfinanzas.

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Pasivos}} = \frac{\text{C\$ } 88,423,502}{\text{C\$ } 238,342,580} = 37.10\%$$

El 37.10% de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FINCA Microfinanzas en el año 2020.



## Razones Financieras FAMA 2019-2020

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ 2019</b>				
<b>Indice de solvencia o Razon Financiera FAMA</b>	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	$\frac{\text{C\$ 1,509,056}}{\text{C\$ 1,152,795}} = 1.31$
tiene una razon corriente de 1.31% a 1 en el año 2019, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.31 para respaldar esa obligacion.				
<b>Capital de trabajo</b>	=	Activos corrientes	-	Pasivos corrientes
<b>Capital de trabajo</b>	=	C\$ 1,509,056	-	C\$ 1,152,795 = C\$ 356,261
El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 356,261				

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ 2020</b>				
<b>Indice de solvencia o Razon Financiera FAMA</b>	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	$\frac{\text{C\$ 1,601,608}}{\text{C\$ 1,302,113}} = 1.23$
tiene una razon corriente de 1.23% a 1 en el año 2020, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.23 para respaldar esa obligacion.				
<b>Capital de trabajo</b>	=	Activos corrientes	-	Pasivos corrientes
<b>Capital de trabajo</b>	=	C\$ 1,601,608	-	C\$ 1,302,113 = C\$ 299,495
El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 299,495				



### RAZONES DE RENTABILIDAD 2019

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 369,129}{\text{C\$ } 476,992} = 77.39\%$$

Significa que los ingresos generaron un 77.39% de utilidad bruta en el año 2019. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 77 centavos de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 205,080}{\text{C\$ } 476,992} = 42.99\%$$

Significa que los ingresos generaron un 42.99% de utilidad operativa en el año 2019. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0.42 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{-\text{C\$ } 146,983}{\text{C\$ } 476,992} = -30.81\%$$

La utilidad neta para el año 2019 corresponde a -30.81 % de los ingresos netos.

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{-\text{C\$ } 146,983}{\text{C\$ } 1,509,056} = -9.74\%$$

**Financiera FAMA** mediante sus activos tiene una capacidad de -9.74 % para producir utilidades netas en el año 2019.

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{-\text{C\$ } 146,983}{\text{C\$ } 356,261} = -41.26\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio al -41.26% en el año 2019. Es decir, los socios de **Financiera FAMA** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{-\text{C\$ } 146,983}{\text{C\$ } 345,032} = -42.60\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FAMA**, para el año 2019 corresponde a un - 49.59% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la Financiera obtendran una perdida de un - 42.60



### RAZONES DE RENTABILIDAD 2020

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 302,925}{\text{C\$ } 408,637} = 74.13\%$$

Significa que los ingresos generaron un 74.13% de utilidad bruta en el año 2019. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 74 centavos de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 282,758}{\text{C\$ } 408,637} = 69.20\%$$

Significa que los ingresos generaron un 69.20% de utilidad operativa en el año 2019. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0.69 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{-\text{C\$ } 60,413}{\text{C\$ } 408,637} = -14.78\%$$

La utilidad neta para el año 2020 corresponde a -14.78 % de los ingresos netos.

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{-\text{C\$ } 60,413}{\text{C\$ } 1,509,056} = -4.00\%$$

**Financiera FAMA** mediante sus activos tiene una capacidad de -4 % para producir utilidades netas en el año 2020

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{-\text{C\$ } 60,413}{\text{C\$ } 356,261} = -16.96\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio al -16.96% en el año 2020. Es decir, los socios de **Financiera FAMA** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{-\text{C\$ } 60,413}{\text{C\$ } 345,032} = -17.51\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FAMA**, para el año 2020 corresponde a un - 17.51% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la **Financiera** obtendran una perdida de un - 17.51%



#### INDICADOR DE PATRIMONIO 2019

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	356,261	=	23.61%
<b>Total Activos</b>		C\$	1,509,056		

El 23.61% de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FAMA Microfinanzas.

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	356,261	=	30.90%
<b>Total Pasivos</b>		C\$	1,152,795		

El 30.90 % de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FAMA Microfinanzas en el año 2019

#### INDICADOR DE PATRIMONIO 2020

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	299,495	=	19.85%
<b>Total Activos</b>		C\$	1,509,056		

El 19.85 % de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FAMA Microfinanzas.

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	299,495	=	23.00%
<b>Total Pasivos</b>		C\$	1,302,113		

El 23 % de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FAMA Microfinanzas en el año 2020



### Razones Financieras FDL S.A (Fondo de Desarrollo Local) 2019-2020

#### RAZONES DE LIQUIDEZ 2019

$$\text{Indice de solvencia o Razon Financiera} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{C\$ } 2,717,681}{\text{C\$ } 2,246,707} = 1.21$$

FDL S.A tiene una razon corriente de 1.21% a 1 en el año 2019, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.21 para respaldar esa obligacion.

$$\begin{aligned} \text{Capital de trabajo neto} &= \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes} \\ \text{Capital de trabajo} &= \text{C\$ } 2,717,681 - \text{C\$ } 2,246,707 = \text{C\$ } 470,974.30 \end{aligned}$$

El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 470,974.30

#### RAZONES DE LIQUIDEZ 2020

$$\text{Indice de solvencia o Razon Circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{C\$ } 2,509,055}{\text{C\$ } 1,927,832} = 1.30$$

FDL S.A tiene una razon corriente de 1.30 % a 1 en el año 2020, esto quiere decir, que por cada cordoba (C\$ 1) que la Financiera debe en el corto plazo cuenta con C\$ 1.30 para respaldar esa obligacion.

$$\begin{aligned} \text{Capital de trabajo neto} &= \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos corrientes} \\ \text{Capital de trabajo neto} &= \text{C\$ } 2,509,055 - \text{C\$ } - = \text{C\$ } 2,509,055 \end{aligned}$$

El valor que le quedaria a la Financiera, representado en efectivo u otros activos, una vez pagada sus obligaciones de corto plazo es de C\$ 2,509.055



### RAZONES DE RENTABILIDAD 2019

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 613,712}{\text{C\$ } 803,351} = 76.39\%$$

Significa que los ingresos generaron un 76.39 % de utilidad bruta en el año 2019. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 77 centavos de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 378,713}{\text{C\$ } 803,351} = 47.14\%$$

Significa que los ingresos generaron un 47.14 % de utilidad operativa en el año 2019. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0.47 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{-\text{C\$ } 131,949}{\text{C\$ } 803,351} = -16.42\%$$

La utilidad neta para el año 2019 corresponde a -16.42 % de los ingresos netos.

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{-\text{C\$ } 131,949}{\text{C\$ } 2,717,681} = -4.86\%$$

**Financiera FDL S.A** mediante sus activos tiene una capacidad de -4.86 % para producir utilidades netas en el año 2019

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{-\text{C\$ } 131,949}{\text{C\$ } 2,246,707} = -5.87\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio a -5.87 % en el año 2019. Es decir, los socios de **Financiera FDL S.A** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{-\text{C\$ } 131,949}{\text{C\$ } -} = 0.00\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FDL S.A**, para el año 2019 corresponde a un 0.00% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la Financiera obtendran una ganacia de 0.00%



**RAZONES DE RENTABILIDAD 2020**

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 533,977}{\text{C\$ } 677,674} = 78.80\%$$

Significa que los ingresos generaron un 78.80 % de utilidad bruta en el año 2020. Es decir, cada C\$ 1 de ingreso en el año genero aproximadamente 78 centavos de utilidad bruta.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 481,433}{\text{C\$ } 677,674} = 71.04\%$$

Significa que los ingresos generaron un 71.04 % de utilidad operativa en el año 2020. Cada C\$ 1 de ingreso en el año genero 0. 71 centavos de utilidad operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos Financieros}} = \frac{\text{C\$ } 11,666}{\text{C\$ } 677,674} = 1.72\%$$

La utilidad neta para el año 2020 corresponde a -1.72 % de los ingresos netos.

$$\text{Rendimiento sobre Activos} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activos Totales}} = \frac{\text{C\$ } 11,666}{\text{C\$ } 2,509,055} = 0.46\%$$

**Financiera FDL S.A** mediante sus activos tiene una capacidad de 0.46 % para producir utilidades netas en el año 2020

$$\text{Rendimiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} = \frac{\text{C\$ } 11,666}{\text{C\$ } 1,927,832} = 0.61\%$$

La utilidad neta, con respecto al patrimonio, correspondio al 0.61% en el año 2020. Es decir, los socios de **Financiera FDL S.A** no obtuvieron un rendimiento satisfactorio sobre su inversion.

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Capital social}} = \frac{\text{C\$ } 11,666}{\text{C\$ } 700,710} = 1.66\%$$

El Rendimiento sobre el Capital del **Financiera FDL S.A** , para el año 2020 corresponde a un 1.66% lo que quiere decir que por cada 1 C\$ los inversores o socios de la Financiera obtendran una ganacia de 1.66%



**INDICADOR DE PATRIMONIO 2019**

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	2,246,707	=	82.67%
<b>Total Activos</b>		C\$	2,717,681		

El 82.67 % de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FDL S.A Microfinanzas.

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	2,246,707	=	100.00%
<b>Total Pasivos</b>		C\$	2,246,707		

El 100 % de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FDL S.A Microfinanzas en el año 2019

**INDICADOR DE PATRIMONIO 2020**

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	581,223	=	23.17%
<b>Total Activos</b>		C\$	2,509,055		

El 23.17 % de Total de Activos se encuentra financiado con el patrimonio de los accionistas de FDL S.A Microfinanzas.

<b>Patrimonio</b>	=	C\$	581,223	=	30.15%
<b>Total Pasivos</b>		C\$	1,927,832		

El 30.15 % de Total Pasivos, es decir obligaciones que se tienen, está cubierto por el patrimonio que posee FDL S.A Microfinanzas en el año 2020