

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN - MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y**  
**FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR A LA LICENCIATURA DE BANCA Y**  
**FINANZAS**

**TEMA GENERAL:**

**VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.**

**SUB-TEMA:**

**BENEFICIOS DE INVERTIR EN ACCIONES PREFERENTES EMITIDAS POR LA**  
**EMPRESA IBE,S.A EN COMPARACIÓN CON OTROS INSTRUMENTOS DE**  
**RENTA FIJA PARA INCREMENTAR LOS INGRESOS FINANCIEROS DE LA**  
**EMPRESA MEIN,S.A**

**NOMBRE DE LOS AUTORES:**

**BR. MEYLING ELIZABETH RODRÍGUEZ SILVA**

**BR. INGRIS MORELIA MARADIAGA GÓMEZ**

**NOMBRE DEL TUTOR: LIC. LUIS NOEL PINEDA. A.**

**MANAGUA, 14 DE DICIEMBRE DEL 2017**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**i. Dedicatoria**

Este trabajo se lo dedico primeramente a mi madre Silvia Georgina Gómez Angulo por brindarme su apoyo incondicional y demostrarme su amor con sus consejos que día a día me han hecho una mejor persona y así retribuir los esfuerzos y sacrificios con esta nueva meta alcanzada a toda mi familia maestros amigos que son de mucha inspiración para seguir adelante.

A una persona muy especial que me ha demostrado su amor y siempre ha estado conmigo en las buenas y en las malas apoyándome, aconsejándome y compartiendo su tiempo conmigo.

***Br. Ingris Morelia Maradiaga Gómez***



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN-MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**i. Dedicatoria**

Dedico este trabajo, primeramente a Dios quien fue el que me brindo la bendición más grande de tener una madre excepcional, luchadora y dedicada dándolo todo para que yo coronara mi carrera a quien también dedico este trabajo, luego a mi hermano y más familiares, nuestros maestros y amigos los cuales hacen un solo conjunto de seres queridos que son de mucha inspiración y motivación a seguir adelante en mi vida profesional y personal.

**Br. Meyling Elizabeth Rodríguez Silva**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



## ii. Agradecimiento

Agradezco primeramente a Dios, nuestro padre celestial por haberme dado la dicha de vivir, regalarme sabiduría, fortaleza, paciencia y perseverancia para poder alcanzar una nueva meta y logros futuros que no se podrían percibir sin su ayuda.

A mi madre, por ser una mujer ejemplar quien me vio crecer y me inculcó valores, sabios consejos, así como la ayuda económica que me brindó a lo largo de este trayecto, en fin por estar pendiente para que nunca me faltara lo necesario para estudiar y vivir sin preocupaciones.

A mis maestros quienes con una profesión idealista compartieron sus conocimientos y su tiempo procurando que alcanzáramos un entendimiento completo de esta ciencia y arte.

Y a todas las personas como familiares y amigos que de forma directa e indirecta me ayudaron a llegar a esta etapa de mi vida.

***Br. Ingris Morelia Maradiaga Gómez***



## ii. Agradecimiento

Yo creo en el plan de vida de Dios y como se manifiesta en la vida de todas las personas cumpliendo un propósito específico en cada una, por esto siempre pongo mi confianza en él y es primordialmente a quien dirijo mis agradecimientos “Fíate del Señor tu Dios de todo tu corazón, y no te apoyes en tu propia prudencia”  
Proverbios 3:5

Dedico esta tesis primeramente a nuestro creador, Dios, por haberme dado la sabiduría y la perseverancia de no darme por vencido para poder alcanzar esta meta y reconocer que a él todo le pertenece, que mis logros no se podrían percibir sin su ayuda invaluable.

A mi madre, por ser el pilar que me sostuvo en sus brazos y se desvivió acompañándome en todo este trayecto, por su constante preocupación dejando sus necesidades en segundo lugar despojándose de lo que tenía para verme alcanzar una meta que comparto con ella, inculcándome valores y fe en el señor nuestro Dios; por su sacrificios invaluable para que nunca me faltara lo necesario para estudiar y vivir sin preocupaciones.

A mis maestros quienes con una profesión idealista compartieron sus conocimientos y su tiempo procurando que alcanzáramos un entendimiento completo de esta ciencia y arte.

**Br. Meyling Elizabeth Rodríguez Silva**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



iii. Carta aval del tutor

14 de noviembre 2017

**MSc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación titulado, con tema general *“Valoración de Instrumentos Financieros”* y subtema **“Beneficios de invertir en Acciones preferentes emitidas por la empresa IBE,S.A en comparación con otros instrumentos de renta fija para incrementar los ingresos financieros de la empresa MEIN,S.A”** presentado por los bachilleres “Ingris Morelia Maradiaga Gómez” con el número de carné 13204083 “Meyling Elizabeth Rodríguez Silva” con el número de carné 13208659, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

Lic. Luis Noel Pineda Arévalo

Tutor de Seminario de Graduación II Semestre 2017

UNAN-Managua



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



#### iv. Resumen

La temática abordada en esta investigación es la capacidad de adopción de la valoración de instrumentos financieros con el propósito de evaluar las acciones preferentes emitidas por IBE S.A en comparación con otros instrumentos de renta fija para incrementar los ingresos financieros de la empresa MEIN S,A surgiendo la problemática de saber si una acción preferente es conveniente para una empresa con aversión al riesgo.

Por lo cual procedimos a realizar un análisis de las opciones existentes de instrumentos financieros de poco riesgo como lo son los bonos y de igual manera una cta. de ahorros con el objetivo de tener más claras las diferencias y beneficios que se obtendrían de cada uno y de esta manera poder comparar este beneficio con el proporcionado a la compra de acciones preferentes planteando igualmente el verdadero retorno de cada instrumentos.

Llegando a la conclusión de que el instrumento financiero que proporciona mayor rentabilidad son las acciones preferentes e igualmente proporciona el mismo riesgo de los demás instrumentos financieros con los cuales se comparó, siendo una manera más conveniente de invertir el dinero ocioso de una PYME que desee diversificar sus ingresos.



v. Índice

i.	Dedicatoria .....	ii
ii.	Agradecimiento.....	i
iii.	Carta aval del tutor .....	v
iv.	Resumen .....	v
v.	Índice .....	6
i.	Introducción .....	8
ii.	Justificación .....	9
iii.	Objetivos.....	10
3.1	Objetivo general.....	10
3.2	Objetivos específicos:.....	10
iv.	Desarrollo del subtema .....	9
4.2	Antecedentes y generalidades de los mercados financieros .....	9
4.2.1	Mercados financieros .....	11
4.1.2	Función de los mercados financieros .....	11
4.2.3	Importancia.....	13
4.2.4	Estructura de los mercados financieros.....	14
4.2.5	Mercados primarios y secundarios .....	15





4.2.6 Características de los mercados financieros .....	17
4.3 Acciones preferentes.....	18
4.3.1 Calculo del costo de las acciones preferentes .....	20
4.3.2 Ventajas de las acciones preferentes.....	20
4.3.3 Desventajas.....	21
4.3.4 Riesgo de invertir en las acciones preferentes.....	22
4.3.5 Característica .....	24
4.3.6 Retiro de las acciones preferentes .....	28
4.4 Caso Práctico.....	33
4.4.1 Objetivos del caso .....	33
4.4.2 Perfil de la Empresa .....	33
4.4.3 Caso Práctico .....	42
4.4.5 IBE, S.A.....	46
4.4.6 Conclusión del Caso Práctico.....	65
v. Conclusiones .....	66
vi. Bibliografía.....	68
<b>vii. Anexos .....</b>	<b>69</b>



## i. Introducción

En los tiempos actuales una manera de diversificar nuestros ingresos y obtener financiamiento es a través del mercado financiero una modalidad alternativa que implementan las empresas a nivel nacional e internacional, siendo muy escépticos a la hora de decidir invertir en los diferentes tipos de instrumentos financieros ofertados en el mercado de valores, ya que existen muchos riesgos al tomar esta decisión debemos de saber valorar los instrumentos financieros, los más comunes en dicho mercado son las acciones, derivándose de estas las preferentes.

En vista de esta necesidad desarrollamos el presente trabajo: Beneficios de invertir en Acciones preferentes emitidas por la empresa IBE,S.A en comparación con otros instrumentos de renta fija para incrementar los ingresos financieros de la empresa MEIN,S.A. Y se ha realizado con carácter de Trabajo de Seminario para la obtención de quienes lo suscriben del título de Licenciado en Banca y Finanzas.

En el desarrollo de este trabajo conoceremos las generalidades del Mercado financiero o Mercado de Valores, cuales son los instrumentos financieros que en él se ofertan y sus características para luego poder diferenciar las ventajas y desventajas de las acciones preferentes y de esta manera incursionarse a la valoración de las mismas teóricamente y posterior aplicarla mediante un caso práctico.



## ii. Justificación

El motor que nos llevó a la elaboración de este trabajo de seminario se centra en que nuestra profesión, como generadora de información de relevante importancia para la toma de decisiones con afectaciones colaterales en la operaciones que conlleven incrementar el capital financiero en las empresas debido a la falta de información al valorar los instrumentos financieros en el momento de invertir.

Debido al notable interés de que se adopten procedimientos adecuados para la inversión en instrumentos financieros elaborar un caso práctico en el que se desarrolla un proceso de evaluación del rendimiento al invertir en acciones preferentes.

Otro aliciente que nos llevó a dedicarnos a este tema es el deseo de colaborar con nuestra universidad al aportar un material que esté disponible para las venideras generaciones, puesto que la mayoría de información financiera está elaborada para los demás países latinoamericanos.



### iii. Objetivos

#### 3.1 Objetivo general

3.1.1- Beneficio de invertir en Acciones preferentes emitidas por la empresa IBE,S.A en comparación con otros instrumentos de renta fija para incrementar los ingresos financieros de la empresa MEIN,S.A

#### 3.2 Objetivos específicos:

3.2.1 - Conocer los antecedentes, generalidades e instrumentos que conforman el mercado financiero.

3.2.2 – Analizar los conceptos, ventajas y desventajas y valoración de las acciones preferentes.

3.2.3 - Desarrollar un caso práctico aplicando la valoración de inversión en diferentes instrumentos financieros como son las cuentas de ahorro, bonos y acciones preferentes como operación para maximizar los ingresos a través de acciones emitidas por la empresa MEIN, S.A



#### iv. Desarrollo del subtema

##### 4.2 Antecedentes y generalidades de los mercados financieros

En Francia en el siglo XII existían los corredores de cambio dedicados a la gestión y la regulación de las deudas de las comunidades agrícolas, en nombre de los bancos, podrían ser llamados los primeros corredores.

La palabra "Bolsa" tiene su origen en un edificio que perteneció a una familia noble, de apellido Van Der Buërse, en la ciudad europea de Brujas, de la región de Flandes (actual Bélgica), lugar donde se realizaban encuentros y reuniones de carácter mercantil. El escudo de armas de esta familia estaba representado por tres bolsas de piel, los monederos de la época. En aquellos tiempos, por el volumen de las negociaciones, la importancia de esta familia y las transacciones que en ese local se efectuaban, la gente le dio el nombre al sitio y a la función de "Buërse", y por extensión en todo el mundo se siguió denominando "bolsa" a los centros de transacciones de valores o de productos.

Brujas, que llegó a tener 100 000 habitantes, superaba en población a ciudades como Londres y París y fue un centro comercial de primer orden en los siglos XIII y XIV, el principal del norte de Europa, tanto por su condición de ciudad portuaria como por su muy intensa producción de textiles y especialmente los famosos "paños flamencos" reconocidos por su calidad, además de ser el centro de comercialización de diamantes más antiguo de Europa.

En el siglo XIII, los banqueros lombardos fueron los primeros en intercambiar deudas de estado en Pisa, Génova o Florencia.



El término "bolsa" apareció a principios del siglo XIV, en Brujas, en Flandes. Esta ciudad fue un importante centro comercial desde finales del siglo XII. Un lugar en Brujas, que llevaba el nombre de la familia Van der Buerse, era el lugar de intercambio para muchos comerciantes. Pronto comenzaron a decir que iban al Buerse cuando establecieron el lado financiero de un negocio.

El primer accidente registrado tuvo lugar en 1636 en Holanda. A medida que los precios del bulbo del tulipán alcanzaron niveles inaceptablemente altos, el precio se derrumbó el 1 de octubre.

En el siglo XVII, los holandeses fueron los primeros en usar la bolsa para financiar empresas. La primera compañía en emitir acciones y bonos fue la holandesa East India Company, introducida en 1602. En 1688, acciones y bonos en la Bolsa de Valores de Londres.

En 1774, en la Bolsa de París (creada en 1724), los cursos ahora deben ser obligatorios, con el fin de mejorar la transparencia de las operaciones. Esta es la creación del Ministerio Público.

En el siglo XIX, la revolución industrial permitió el rápido desarrollo de los mercados bursátiles, impulsados por los grandes requerimientos de capital para financiar la industria y el transporte.

A partir de la década de 1970, fuimos testigos de la desmaterialización de valores negociados en la bolsa gracias a la revolución informática. Ya en 1971, NASDAQ fue el primer mercado de citas informatizadas. En Francia, la desmaterialización entró en vigor a partir del 5 de noviembre de 1984. (MBI-BOURSE)



#### 4.2.1 Mercados financieros

Los mercados financieros son el mecanismo a través del cual se intercambian activos financieros (como acciones, bonos y futuros) entre agentes económicos y el lugar donde se determinan sus precios (no tiene porqué ser un sitio físico). Su función es la de intermediación entre la gente que ahorra y la gente que necesita financiación, es decir, entre compradores y vendedores.

A esta definición podríamos añadir que los mercados financieros también están formados por las personas que intercambian esos activos, ya que cuando pensamos en un mercado a nadie le viene a la cabeza un lugar vacío. Entonces también podríamos decir que los mercados financieros están formados por todos los inversores que compran y venden esos activos financieros. (Áreas)

#### 4.2.2 Función de los mercados financieros

- Canalizar el ahorro que se genera en una economía hacia la inversión productiva logrando un alto nivel de eficiencia, siendo ésta una condición básica para conseguir el desarrollo y crecimiento de una economía.
- Proporcionar mecanismos que conduzcan esos flujos financieros (activos, liquidez, solvencia y rentabilidad).
- Mantener el equilibrio financiero.
- Valorar el riesgo.
- Fomentar el ahorro.
- Gestiona medios de pago.
- Contribuir a la estabilidad económica.



Determinar el precio justo de los activos financieros, ello dependerá de las características del mercado financiero. Cuanto más se acerque un mercado financiero a un sistema perfecto, el valor del activo estará más acorde a su precio justo.

Los mercados financieros realizan la función económica esencial de canalizar fondos desde hogares, empresas y gobiernos que tienen superávit de ahorros, al gastar menos de lo que tienen como ingreso, hacia aquellos que tienen escasez de fondos porque quieren gastar más que su ingreso.

Los mercados financieros tienen una función tan importante en la economía, ya que permiten que los fondos se muevan desde las personas que carecen de oportunidades de inversión productivas hacia quienes sí tienen dichas oportunidades, además estos son vitales para lograr una asignación eficiente de capital (riqueza, ya sea financiera o física, que se utiliza para generar más riqueza), que contribuye a mayor producción y eficiencia para la economía global.

Cuando colapsan los mercados financieros durante una crisis financiera, como sucedió durante la crisis financiera global, surgen dificultades económicas severas, que incluso pueden conducir a una inestabilidad política peligrosa, o buen funcionamiento de los mercados financieros también mejora directamente el bienestar de los consumidores, al permitirles programar mejor sus compras. Brindan fondos a las personas jóvenes para que compren lo que necesitan y finalmente logren solventarlo sin forzarlos a esperar hasta que ahorren todo el precio de compra, los mercados financieros que operan de manera eficiente mejoran el bienestar económico de todos en la sociedad.





#### 4.2.3 Importancia

El mercado de valores es una de las fuentes más importantes para que las empresas puedan recaudar dinero. Esto permite a las empresas que cotizan en bolsa recaudar capital adicional para la expansión mediante la venta de nuevas acciones. Además, la liquidez que proporciona permite a los inversores comprar o vender las acciones existentes de forma rápida. Esta es una característica atractiva de la inversión en acciones, en comparación con otras inversiones, menos líquidas tales como bienes inmuebles.

La historia ha demostrado que el precio de las acciones y otros activos es una parte importante de la dinámica de la actividad económica, y puede influir o ser un indicador de la situación económica. Una economía donde el mercado de valores va en aumento se considera boyante. De hecho, el mercado de valores es a menudo considerado el principal indicador de la fortaleza económica de un país y el desarrollo. El aumento de precios de las acciones, por ejemplo, tienden a estar asociados con el aumento de la inversión empresarial, y viceversa. Los precios de las acciones también afectan a la riqueza de los hogares y su consumo. Por lo tanto, los bancos centrales tienden vigilar el control y el comportamiento del mercado de valores y, en general, el buen funcionamiento del sistema financiero. La estabilidad financiera es la razón de ser de los bancos centrales.

Los mercados también actúan como centro de información para cada transacción, lo que significa recoger y entregar las acciones, y garantizar el pago al vendedor. Esto



elimina el riesgo de un comprador o vendedor individual de que la contraparte pueda no pagar la transacción.

#### 4.2.4 Estructura de los mercados financieros

Las siguientes descripciones de varias clasificaciones de mercados financieros ilustran las características esenciales de tales mercados.

### **Mercados de deuda y capital**

Una firma o un individuo pueden obtener fondos en un mercado financiero de dos formas.

El método más común es emitir un instrumento de deuda, como un bono o una hipoteca, que es un acuerdo contractual del prestatario para pagar al tenedor del instrumento cantidades monetarias fijas a intervalos regulares (pagos de interés y del principal) hasta una fecha especificada (la fecha de vencimiento), cuando se realiza un pago final. El vencimiento de un instrumento de deuda es el número de años (término) hasta la fecha de expiración de dicho instrumento. Un instrumento de deuda es a corto plazo si su vencimiento es menor a un año, y a largo plazo si su vencimiento es de diez años o más. Los Instrumentos de deuda con vencimiento entre uno y diez años son a mediano plazo.

El segundo método para recaudar fondos es mediante la emisión de participaciones, como las acciones comunes, que son derechos para compartir el ingreso neto (después de gastos e impuestos) y los activos de una empresa. Sí tiene una acción común en una compañía que haya emitido un millón de acciones, tiene derecho a 1 millonésima parte del ingreso neto de la compañía y a 1a millonésima parte de sus activos. Las participaciones usualmente realizan pagos periódicos



(dividendos) a sus poseedores y se consideran valores a largo plazo, ya que no tienen fecha de vencimiento. Además, la posesión de acciones significa que usted tiene una porción de la empresa y, en consecuencia, tendría el derecho a votar sobre temas importantes y para elegir a sus directivos.

La principal desventaja de tener participaciones de una corporación en vez de su deuda es que un poseedor de participaciones es un demandante residual; esto es la corporación debe pagar a todos sus poseedores de deuda antes de pagar a sus poseedores de capital. La ventaja de tener participaciones es que sus poseedores se benefician directamente de cualquier aumento en la rentabilidad de la corporación o en el valor de activos, porque las participaciones otorgan derechos de propiedad a sus poseedores. Los poseedores de deuda no comparten tal beneficio, ya que sus pagos monetarios son fijos.

#### 4.2.5 Mercados primarios y secundarios

Un mercado primario es un mercado financiero donde la corporación o agencia gubernamental que solicita fondos prestados vende directamente a compradores iniciales nuevas emisiones de un valor, como un bono o una acción.

Un mercado secundario es un mercado financiero donde suelen revenderse valores previamente emitidos.

Los mercados primarios para valores no son bien conocidos por el público, ya que la venta de valores a compradores iniciales con frecuencia tiene lugar a puertas cerradas.



### **Bolsas de valores y mercados (*over-the-counter*)**

Los mercados secundarios pueden organizarse en dos formas. Un método es organizar bolsas de valores, donde se reúnen compradores y vendedores de acciones (o sus agentes o corredores) en una ubicación central para realizar negociaciones. La Bolsa de Valores de Nueva York para acciones y la Junta de Negocios de Chicago para "*commodities*" (trigo, maíz, plata y otras) son ejemplos de bolsas organizadas.

El otro método de organizar un mercado secundario es tener un **mercado *over-the-counter*** (OTC), donde negociantes de diferentes lugares, que tienen un inventario de valores, están listos para comprar y vender valores "sobre el mostrador" a quien quiera que llegue con ellos y esté dispuesto a aceptar sus precios. Puesto que los negociantes OTC están en contacto a través de computadoras y conocen los precios establecidos por los demás, el mercado OTC es muy competitivo y no muy diferente de un mercado con una bolsa de valores organizada, muchas acciones comunes se negocian "sobre el mostrador", aunque una mayoría de las corporaciones más grandes negocian sus acciones en bolsas de valores organizadas.

#### Mercados de dinero y de capital

Otra forma de distinguir entre mercados es sobre la base del vencimiento de los valores negociados en cada mercado. El mercado de dinero es un mercado financiero donde solo se negocian instrumentos de deuda a corto plazo (por lo general, aquellos que tienen vencimiento menor a un año); el mercado de capital es el



mercado donde se negocian instrumentos de deuda a largo plazo (por lo general, aquellos que tienen vencimiento de un año o más) y de participaciones. Los valores del mercado de dinero se suelen negociar más ampliamente que los valores a largo plazo y, por ende, tienden a ser más líquidos.

Como resultado, corporaciones y bancos usan activamente el mercado de dinero para ganar intereses sobre fondos superavitarios que mantienen solo de manera temporal. Los valores del mercado de capital, como acciones y bonos a largo plazo, con frecuencia son adquiridos por intermediarios financieros, como las compañías aseguradoras y los fondos de pensiones, que tienen poca incertidumbre acerca de la cantidad de fondos que tendrán disponibles en el futuro.

#### 4.2.6 Características de los mercados financieros

- **Amplitud:** Un mercado es más amplio cuanto mayor es el volumen de activos que en él se negocian. Si hay muchos inversores en el mercado, se negociarán más activos y por tanto, habrá más amplitud.
- **Transparencia:** La facilidad de obtener información sobre el mercado.
- **Libertad:** Determinada por la no existencia de barreras tanto para la compra como para la venta.
- **Profundidad:** Un mercado es más profundo cuanto mayor es el número de órdenes de compra venta.
- **Flexibilidad:** Facilidad para la rápida actuación de los agentes ante la aparición de un deseo de compra o venta.



Si las 5 características se elevan al máximo estaríamos ante lo que se llama un “mercado perfecto”.

Los mercados financieros se mueven según la oferta y la demanda. Por eso los mercados organizan a los compradores y vendedores para que resulte más fácil el intercambio. (Mishkin, 2014).

### **4.3 Acciones preferentes**

Los valores preferenciales o acciones preferentes, son normalmente valores de más alto rango que las acciones comunes, y sus condiciones son negociados entre la entidad emisora y el inversor. (Portafolio virtual).

Se denominan acciones preferentes porque tienen la prioridad frente a las acciones comunes en el pago de dividendos o al llegar la liquidación, aunque se encuentran subordinadas al pago de los bonos u obligaciones. Sus condiciones son negociadas directamente entre la entidad emisora -banco- y el inversor o accionista. Son un activo de alto riesgo financiero que puede dar alto interés bancario o grandes pérdidas (Enciclopedia de la Economía).

Las acciones preferentes otorgan a sus tenedores ciertos privilegios que les dan prioridad sobre los accionistas comunes. Los accionistas preferentes tienen la promesa de recibir un dividendo periódico fijo. La manera en que se especifica el dividendo depende de si las acciones preferentes tienen un valor a la par. (Gitman & Zutter, 2012)

En las acciones preferentes no sólo se tiene acceso a los dividendos tradicionales sino que también se puede acceder a pago de dividendos adicionales y/o reembolso del capital invertido en caso de que la empresa a la que pertenecen dichas



acciones fuera disuelta. Habitualmente tienen un valor a la par y se emiten con un precio cercano a dicho valor; sin embargo, una vez que están en circulación su precio de mercado cambia de forma inversa con los rendimientos del mercado.

Algunos las conocen también como obligaciones participativas, puesto que se tiene una retribución fija siempre que el emisor logre un mínimo de beneficios.

Una acción preferente es un instrumento financiero compuesto, que está conformada por una parte que funciona como un bono (por los dividendos fijos que pagan), y otra parte que se comporta como una acción (gracias a las fluctuaciones de sus cotizaciones).

### **¿Definición de dividendos?**

Antes de continuar hablando de acciones preferentes, es muy importante entender el concepto del dividendo, figura central en el mundo de las acciones.

De acuerdo con el diccionario de términos financieros y de inversión, un dividendo es “parte del beneficio líquido total conseguido por una sociedad mercantil y que, en la medida que acuerde el órgano administrativo y apruebe la Junta General, constituye la base de reparto entre los accionistas según el número de acciones que posean y en que esté dividido el capital social. Los dividendos se configuran como la retribución a los accionistas o propietarios de la empresa, dicho de otro modo, la forma de remunerar el capital propio de la empresa”.

Los dividendos son la parte proporcional de las ganancias que corresponden a los socios de una compañía y a los accionistas de ésta.



En las acciones preferentes, los clientes pueden acceder no sólo a las ganancias habituales para los accionistas comunes, sino que tienen también la posibilidad de obtener pagos adicionales.

#### 4.3.1 Cálculo del costo de las acciones preferentes

Como ya dijimos, las acciones preferentes dan al tenedor derecho a recibir dividendos regulares y fijos. Si el pago se prolonga de modo indefinido, la emisión será una perpetuidad cuyo valor ( $V_{ap}$ ) se obtiene así:

$$V_{ap} = \frac{D_{ap}}{r_{ap}}$$

$V_{ap}$  es el valor de la acción preferente,  $D_{ap}$  es el dividendo preferente y  $r_{ap}$  es la tasa requerida de rendimiento.

Si conocemos el precio actual de la acción preferente y también su dividendo, podremos obtener la tasa de rendimiento así:

$$r_{ap} = \frac{D_{ap}}{V_{ap}}$$

Si conocemos el precio de una acción preferente, podemos despejar  $r_{ap}$  para obtener la tasa de rendimiento esperada  $\hat{r}_{ap}$ . (Ehrhardt & Brigham, 2007)

#### 4.3.2 Ventajas de las acciones preferentes

- Dividendos acumulados.
- Pago temprano de dividendos.
- Prioridad en la liquidación de activos.
- Menos volatilidad.





Los inversionistas que compran este tipo de acciones apuestan por la ganancias que vienen de los dividendos y buscan combinar los beneficios de instrumentos de ganancia fija (como los bonos) y de ganancia fluctuante (como las acciones comunes).

Por lo tanto, un inversionista al comprar este tipo de acciones estaría persiguiendo un objetivo de obtener ingresos más por la vía de los dividendos que por la apreciación de la acción.

En conclusión, elegir una acción común o una preferente dependerá de las intenciones y estrategias del inversionista. En este punto influirá su perfil y su preferencia por el riesgo, así pues, los inversionistas conservadores y moderados, tienden a preferir instrumentos como las acciones preferentes en vez de las comunes gracias a su menor grado de volatilidad.

#### 4.3.3 Desventajas

Ser propietario de acciones preferentes en vez de tener acciones comunes puede ser una desventaja si eres un inversor a largo plazo que busca maximizar sus retornos de inversión.

- No tiene una rentabilidad garantizada
- No posee derecho a voto
- No ofrecer participación en el capital de una sociedad
- Son perpetuas



#### 4.3.4 Riesgo de invertir en las acciones preferentes

Las participaciones preferentes son un producto financiero de carácter perpetuo aunque el inversor puede amortizarlas una vez transcurridos los cinco primeros años de su obtención, siempre con previa autorización del supervisor de las mismas. Este tipo de productos oscilan entre un tipo de retribución fija y variable, son otorgadas por las entidades financieras públicas y privadas y no otorgan ningún derecho político al inversor sobre ellas. Si la entidad emisora entrara en quiebra o rescate, el inversor de las participaciones sería el último en cobrar su remuneración, un riesgo que supondría la pérdida incluso total del capital invertido.

Las participaciones preferentes conllevan a una serie de riesgos que todo contratante debe conocer como son:

- Riesgo en la no percepción de ningún tipo de remuneración.
- Riesgo de absorción de pérdidas de dinero.
- Riesgo en el orden de prelación (detrás de acreedores tanto comunes como subordinados de la propia entidad emisora y al mismo nivel que cualquier otra preferente de la misma condición).
- Riesgo en la liquidación de la emisión del producto.
- Riesgo en la variación de la calidad acreditativa.

Además de tener en cuenta los riesgos que conlleva la contratación de este tipo de servicios bancarios es importante tener presente y conocer los riesgos en la liquidación de las mismas. Gran parte de los análisis y estudios sobre las



participaciones preferentes incluyen la liquidez de éstas como un riesgo adyacente.

Los riesgos que podemos encontrar en cuanto a la liquidación de un producto preferente se centran en tres tipos de riesgos:

- Riesgos de perpetuidad (duración de contrato para su amortización).
- Riesgo de mercado en cuanto a la compraventa del producto.
- Riesgo en la propia liquidez del producto financiero, encontrando la posibilidad de venderlo a precio de mercado.

En primer lugar debemos centrarnos en el riesgo que contaríamos en cuanto a la perpetuidad de las preferentes. Éstas disponen de un carácter perpetuo, es decir, de una duración determinada para poder efectuar su amortización. El banco o entidad financiera puede amortizar el producto una vez pasados cinco años desde su contratación, sin embargo, es una opción voluntaria, todo depende de los beneficios que obtenga la entidad emisora. Si no se obtienen ganancias, las participaciones pierden su rentabilidad periódica algo que imposibilita su recuperación en un futuro al no tener derecho político sobre ellas.

En caso de liquidación del banco o caja de ahorros, el cobro de las mismas no les pertenece a los tenedores sino a los accionistas en primer lugar. Salvo que este producto pueda venderse en un mercado secundario, supone un alto riesgo de pérdidas al ser el instrumento financiero con menor liquidez.

En segundo lugar nos centraríamos en el riesgo que encontraríamos en el mercado a la hora de querer vender un producto preferente. Las participaciones preferentes,



como bien sabemos, son valores que ofrecen las entidades bancarias que suponen un riesgo elevado de inversión y que pueden ocasionar grandes pérdidas en el nominal invertido. Una vez que se haya procedido a la contratación de un servicio preferente, solamente se podrá recuperar la inversión vendiendo los valores del mismo en un mercado secundario, un proceso complicado debido a la mala acción de las entidades financieras al establecer ceses internos en las operaciones.

En tercer lugar es esencial tener presente el riesgo que se corre con la liquidez de las participaciones preferentes. Nos referimos, como bien hemos indicado a groso modo en el punto anterior, a la compraventa de participaciones preferentes en un mercado secundario. Este apartado es vital ya que al ser un producto de duración perpetua, la única manera de poder recuperar parte o todo el capital invertido es a través de la venta del mismo.

#### 4.3.5 Característica

Las acciones preferentes por lo general, se incluyen varios detalles en una emisión de acciones preferentes, los cuales, junto con el valor a la par de las acciones, el monto de los pagos de dividendos, las fechas de los pagos de dividendos y cualquier cláusula restrictiva, se especifican en un acuerdo similar al del contrato de emisión de bonos

**Convenios restrictivos:** Los convenios restrictivos de una emisión de acciones preferentes tienen por objetivo garantizar la existencia continua de la empresa y el pago de dividendos. Estos convenios incluyen disposiciones sobre dividendos



pasados, la venta de títulos de garantías preferentes, las fusiones, las ventas de activos, los requisitos de liquidez mínima y las readquisiciones de acciones comunes. La violación de los convenios de las acciones preferentes permite generalmente a los accionistas preferentes obtener representación en el consejo directivo de la empresa o forzar el retiro de sus acciones por arriba de su valor nominal o valor establecido.

**Acumulación:** La mayoría de las acciones preferentes son acumulativas en lo que se refiere a cualquier dividendo no pagado. Es decir, todos los dividendos atrasados en su pago, junto con el dividendo actual, deben pagarse antes de pagar dividendos a los accionistas comunes. Si las acciones preferentes no son acumulativas, los dividendos no pagados (adeudados) no se acumulan. En este caso, solo se debe pagar el dividendo actual antes de pagar dividendos a los accionistas comunes. Como los accionistas comunes pueden recibir dividendos solo después de que se han satisfecho los derechos de dividendos de los accionistas preferentes, es conveniente para la empresa pagar los dividendos preferentes cuando es debido.

Otras características Las acciones preferentes pueden ser rescatables o convertibles.

Las acciones preferentes rescatables permiten al emisor retirarlas dentro de cierto periodo y a un precio especificado. El precio de rescate normalmente se determina por encima del precio de la emisión inicial, pero puede disminuir con el paso del tiempo. Hacer rescatables a las acciones preferentes ofrece al emisor una manera de concluir con los pagos fijos si las condiciones son propicias.



Las acciones preferentes con opción de conversión permiten a los tenedores cambiar cada acción por un número establecido de acciones comunes, normalmente en cualquier momento después de una fecha determinada. Se puede fijar la razón de conversión, o el número de acciones comunes que las acciones preferentes pueden intercambiar en tiempos variables, de acuerdo con una fórmula predeterminada.

Las acciones preferentes, al igual que las obligaciones, ofrecen un flujo de efectivo periódico y constante a través del pago de dividendos preferentes. Estos dividendos se estipulan como una cantidad monetaria fija o bien como un porcentaje sobre el valor a la par de la acción. Por otra parte, las acciones preferentes, como las acciones comunes, no establecen una fecha de vencimiento, por lo que el pago de dividendos preferentes se prolonga por un periodo indeterminado de tiempo. Considerando estos pagos fijos y el periodo de tiempo indeterminado por el que se extienden, las acciones preferentes se valúan como una perpetuidad, tomando también en cuenta su tasa de descuento apropiada. (Gitman & Zutter, 2012)

### **Poder de votación**

A causa de su derecho previo sobre los activos e ingresos, a los accionistas preferentes normalmente no se les concede voz en la administración, a menos que la compañía no pueda pagar los dividendos de sus acciones preferentes durante un periodo específico. Los atrasos en cuatro pagos trimestrales de dividendos pueden constituir dicho incumplimiento, y bajo estas circunstancias los accionistas



preferentes, como clase, podrían tener el derecho de elegir a un número específico de directores. Por lo general, el número de éstos es bastante reducido en relación con el total, y para el momento en que los accionistas preferentes puedan hacer oír su voz en la administración, la compañía probablemente se encuentre en bastantes dificultades financieras. En consecuencia, el poder de votación que se concede a los accionistas preferentes puede resultar virtualmente insignificante.

Asimismo pueden obtener poder para votar bajo otras condiciones, dependiendo del acuerdo entre los accionistas preferentes y la compañía. La empresa puede incumplir en conformidad con las restricciones en el acuerdo que son similares a las que se encuentran en un acuerdo de préstamo o contrato de bonos. Una de las restricciones que se impone con mayor frecuencia es que se prohíben los dividendos sobre las acciones comunes si la empresa no satisface determinadas razones financieras. Sin embargo, observamos que el incumplimiento en conformidad con cualquiera de las disposiciones del acuerdo entre la corporación y sus accionistas preferentes no resulta en que la obligación se vuelva inmediatamente pagadera, como sucede con el incumplimiento bajo un acuerdo de préstamo o un contrato de bonos. A los accionistas preferentes se les da simplemente una voz en la administración y una seguridad de que los dividendos de las acciones comunes no se pagarán durante el periodo de incumplimiento. Es por ello que los accionistas preferentes no tienen siquiera el mismo poder legal en caso de incumplimiento que los tenedores de deuda.



#### 4.3.6 Retiro de las acciones preferentes

El hecho de que las acciones preferentes, al igual que las acciones comunes, no tengan vencimiento, no significa que la mayoría de las emisiones de las acciones preferentes quedarán pendientes de pago para siempre, porque se estipulan disposiciones para el retiro de las acciones en forma invariable.

##### **Característica de retiro**

Casi todas las emisiones de acciones preferentes tienen señalado un precio de retiro, el cual está por encima del precio original de emisión y que puede disminuir con el tiempo. Al igual que la característica de retiro de los bonos, la característica de retiro de las acciones preferentes proporciona flexibilidad a la compañía. Puesto que el precio de las acciones preferentes directas en el mercado tiende a fluctuar en consonancia con los ciclos de las tasas de interés, el valor de la característica de retiro de las acciones preferentes se determina mediante las mismas consideraciones que para la característica de retiro de los bonos, la cual analizamos con anterioridad. A diferencia de las acciones preferentes, la deuda a largo plazo tiene un vencimiento final que asegura el retiro de la emisión con el tiempo. Sin una característica de retiro en las acciones preferentes, la corporación podría retirar la emisión sólo mediante los métodos a menudo más caros y menos eficientes de comprar las acciones en el mercado abierto, solicitar *ofertas* de acciones de los accionistas preferentes a un precio mayor que el precio en el mercado u ofrecer a los accionistas preferentes otro valor en su lugar.





## **Fondo de amortización**

Muchas emisiones de acciones preferentes estipulan un fondo de amortización que asegura parcialmente un retiro ordenado de las acciones. Al igual que las emisiones de bonos, un fondo de amortización para las acciones preferentes ofrece ventajas a los inversionistas porque el proceso de retiro ejerce una presión ascendente sobre el precio del mercado de las acciones restantes. Sin embargo, la corporación emisora a menudo tiene la opción de efectuar el pago en efectivo o mediante acciones preferentes que compra en el mercado.

## **Convertibilidad**

Determinadas emisiones de acciones preferentes son convertibles en acciones comunes a opción del tenedor. Desde luego que las acciones preferentes se retiran a su conversión.

Puesto que virtualmente todos los valores convertibles presentan una característica de retiro, la compañía puede forzar la conversión retirando las acciones preferentes si el precio de éstas en el mercado está significativamente por arriba del precio de retiro. A menudo se utilizan las acciones preferentes convertibles en la adquisición de otras empresas. En parte, su uso proviene del hecho de que la transacción no es gravable para la empresa que se adquiere o sus accionistas en el momento de la adquisición. Se convierte en una transacción gravable sólo cuando se venden las acciones preferentes. En el siguiente capítulo, examinaremos los valores convertibles con mucho mayor detalle. (Horne, 1997)



#### 4.3.7 Tipos de Acciones Preferentes

Hay diversos tipos de valores preferenciales que son comunes para muchas corporaciones:

Acciones preferenciales acumulativas - Si el dividendo no es pagado, este será acumulado para futuros pagos.

Acciones preferenciales no cumulativas - El dividendo para este tipo de acción preferenciales no será acumulado si no es pagado. Muy común en acciones preferenciales de bancos, las acciones preferenciales deben ser no cumulativas.

Acciones preferenciales convertibles - Este tipo de acción preferenciales tiene la opción de convertirse en una acción común a un precio prescrito.

Acciones preferenciales intercambiables - Este tipo de acción preferenciales tiene la opción de ser intercambiada por otro tipo de seguridad bajo ciertas condiciones.

Acciones preferenciales de renta mensual - Una combinación de acción preferenciales y de deuda subordinada.

Acciones preferenciales participantes - Este tipo de acción preferenciales permite la posibilidad de dividendos adicionales por encima de la cantidad establecida bajo ciertas condiciones.

Acciones preferenciales perpetuas - Este tipo de acción preferenciales no tiene fecha fija en la cual el capital invertido sea regresado al accionista, aunque siempre habrá privilegios de redención controlados por la corporación. La mayoría de las acciones preferenciales son emitidas sin una fecha de redención fija.



Acciones preferenciales de opción financiera - Estas emisiones tienen un privilegio de "opción financiera" con el que el accionista puede, bajo ciertas condiciones, forzar al emisor a redimir las acciones.

#### 4.3.8 Importancia

La importancia es que el principal beneficio con que cuenta este tipo de acciones es que tiene prioridad sobre el pago de dividendos y sobre los activos de la empresa frente a las acciones ordinarias en el caso de una liquidación de la compañía.

#### 4.3.9 Bono

Es un instrumento financiero de deuda que es utilizado tanto por entidades privadas como gubernamentales con el propósito de buscar financiamiento. El bono es un compromiso por escrito de quien recibe un préstamo, de cumplir las condiciones del préstamo.

En el momento de comprarlo se conoce exactamente la rentabilidad que se va a obtener.

Las empresas los emiten para obtener dinero con el que financiar nuevas inversiones.

La rentabilidad de los bonos está relacionada directamente con la solidez de la empresa que lo representa. La rentabilidad de un bono depende de las probabilidades de que el emisor del bono (Estado o empresas) devuelva el dinero, al final del período propuesto. Se consideran que los bonos más seguros son los del Estado. También son los menos rentables.



Los bonos emitidos por las grandes empresas son un poco más rentables que los del Estado. A medida que la solidez de la empresa va disminuyendo la rentabilidad va creciendo (Jimenez)

### Cuenta de ahorro

Las cuentas de ahorro son productos que te ofrecen los bancos, en los que puedes guardar tu dinero, recibir intereses establecidos por tu entidad bancaria y disponer de tus ahorros en cualquier momento mediante retiros en cualquiera de las sucursales de tu banco con libreta o tarjeta débito, de igual manera puedes hacer retiros con tu tarjeta débito en cajeros electrónicos.

Dentro de las cuentas de ahorro puedes encontrar gran variedad de productos, ya que los bancos buscan ofrecerte los mejores servicios y posibilidades de ahorro de acuerdo a tus necesidades y situación económica. Por eso puedes encontrar desde cuentas de ahorros básicas para guardar tu dinero hasta cuentas que te ofrecen la posibilidad de ahorrar exclusivamente para conseguir tu vivienda.

### Características

Transferencias entre cuentas del mismo banco sin costo

Débito automático para el pago de tus obligaciones sin tener que hacer colas interminables.

Puedes realizar retiros en cualquier parte del país y del mundo cobrándote una comisión que depende del banco.

Puedes realizar tus compras en establecimientos comerciales y pagar con tu tarjeta débito, sin que tengas que llevar dinero. (Maneja tus finanzas, s.f.)



#### 4.4 Caso Práctico

El presente caso práctico expone el rendimiento generado por bonos y por una cuenta de ahorros en el Banco de América Central, en comparación con el rendimiento esperado por acciones preferentes emitidas por la empresa IBE, S.A analizando de igual manera que dicha empresa agrícola podrá hacer frente a esta obligación y así MEIN, S.A tomara una decisión adecuada de inversión; mostrando de tal forma el beneficio de invertir en acciones preferentes.

##### 4.4.1 Objetivos del caso

Exponer mediante el caso práctico el rendimiento que genera la inversión en instrumentos financieros de renta fija y determinar la conveniencia de inversión en cada uno de ellos.

Mostrar el estudio a realizar para invertir en acciones preferentes.

##### 4.4.2 Perfil de la Empresa

MEIN, S.A es uno de los principales distribuidores autorizados de motos YAMAHA en Nicaragua. La compañía se establece debido a la gran aceptación y el éxito en las ventas de esta marca de motocicletas.

MEIN, S.A inició operaciones en Nicaragua el 17 de febrero de 2013, como un Distribuidor Autorizado de Casa Pellas S, A, dedicándose a la compra y venta de motocicletas marcas Yamaha.

A finales del año 2013 MEIN, S.A incursionó en el mercado nicaragüense de la zona de Tipitapa y sectores aledaños, logrando el reconocimiento de los clientes, obteniendo ingresos rentables con volúmenes de ventas muy altas. A mediados del



año 2014 se convirtió en uno de los principales Distribuidores Autorizados para Casa Pellas.

### Misión

Ser una empresa con distinción y de progreso, que busca nuevos horizontes, por medio de estar a la vanguardia de la tecnología, satisfaciendo a nuestro cliente y siendo rentable. Estamos conscientes de cuidar el medio ambiente y tener una sensibilidad humana para mantener a nuestros colaboradores satisfechos los cuales están comprometidos con su empresa.

### Visión

Ser el mejor distribuidor autorizado en el mercado en cuanto a satisfacción del cliente y exceder sus expectativas.

### Estructura organizativa

La estructura organizativa de la compañía no es compleja, existe una máxima autoridad que es el Gerente Propietario quien tiene el 80% de las acciones (Sr. Carlos Silva), seguido por su socio corporativo quien tiene el 20% de las acciones (Sr. Carlos Avendaño)

Las responsabilidades del personal clave y operativo de la empresa son definidos a través de manuales de puestos elaborados por los dos socios principales.

En la compañía existe una adecuada segregación de funciones entre las principales actividades y funciones que incluye: autorización de operaciones, registro de las transacciones, conciliación y validación de la información y el mantenimiento y custodia de los activos.



Valores.

Fe: Honramos a Dios sobre todas las cosas.

Puntualidad: Ser disciplinados en cumplir lo estipulado en el tiempo, en el lugar correcto y en el momento apropiado con respecto a los pedidos en el interior del país.

Integridad: Promovemos honestidad, lealtad, justicia y dignidad.

Responsabilidad: Cumpliendo con sus obligaciones, asegurando el desempeño de las actividades, dando siempre lo mejor de cada uno, tomando decisiones claves y a tiempo.

Calidad en sus productos: Constantes preocupación y ejecución de sus acciones concretas para distribuir motocicletas que cumplan con las expectativas de los clientes en cuanto a tiempo, costo y calidad.

Excelencia: En MEIN S, A realizamos nuestro trabajo con los más altos niveles de calidad.

### **Principales Proveedores**

- Casa Pellas
- **Principales Clientes**
- Pollos Tip Top
- Supermercado Pali Tipitapa
- Financiera Fundeser
- Téllez & Asociados
- Tienda Sagrada Familia



## Organigrama

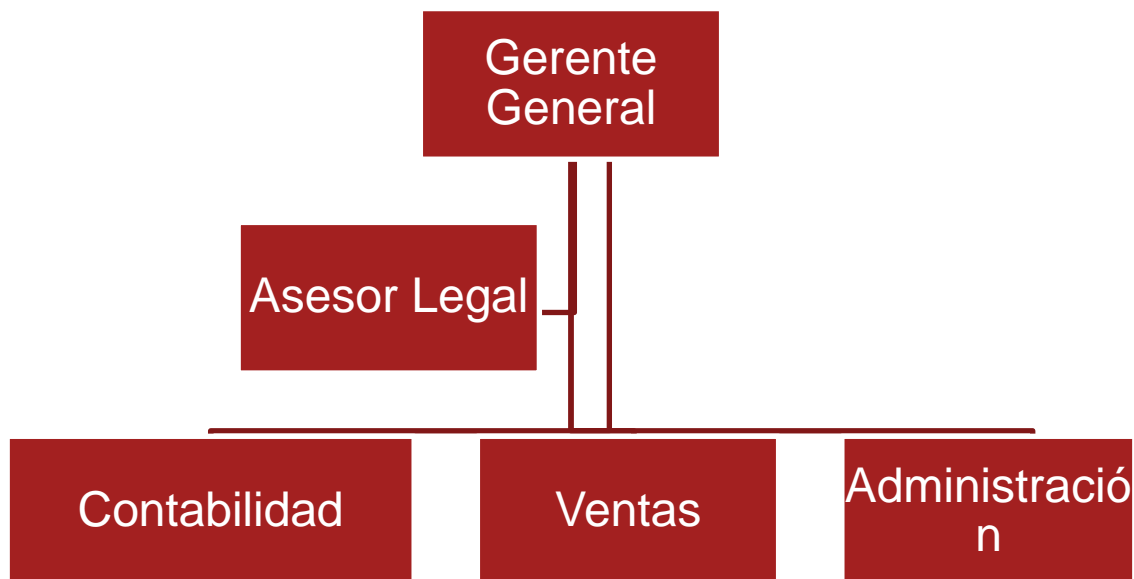


Ilustración 1 - Organización de la empresa MEIN S, A Fuente: Elaboración propia

### Requisitos para optar a un crédito en MEIN S, A

#### Solicitud de Persona Natural

- Cedula de identidad original y 02 copias
- Colilla de INSS (Salario básico de C\$7,400)
- Constancia Salarial
- 20 % de prima cotizando INNS, 30% de Prima si no cotiza INSS

#### Solicitud Persona Jurídica

- Cedula RUC
- Matricula de inscripción
- Poder General de administración
- Escritura de la empresa
- Declaración IR
- Cedula de representante legal
- Prima del 20 %





Tabla 1

*Precios por modelo de motocicleta.*

Marca	Modelo	Color	Valor por unidad
Yamaha	YB125ZR	Negro	C\$ 53,200.00
Yamaha	YBR125G	Rojo	C\$ 58,800.00
Yamaha	FZ150	Verde	C\$ 78,400.00
Yamaha	XTZ 125	Negro / Blanco	C\$ 84,000.00



Tabla 2

*Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre 2015 y 2016.*

---

MEIN S, A

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre 2015 y 2016

Expresado en Córdobas C\$

	2016	2015
<hr/>		
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	2493,865.86	2227,036.31
Cuentas y doc. por Cobrar Cliente	1335,037.35	1373,038.94
Impuestos Pagados por Anticipado	130,170.46	128,392.22
Inventarios	623,719.78	623,719.78
Total Activos Corrientes	4582,793.46	4352,187.25
Activos No Corrientes		
Propiedad, Planta y Equipo	1058,624.06	1058,228.10
Mobiliario y Equipo de Oficina	18,053.12	17,425.78
Total Activos no Corrientes	1076,677.18	1075,653.88

---



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



Total Activos	5659,470.64	5427,841.13
---------------	-------------	-------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Cuentas y documentos por Pagar	315,781.44	308,186.27
Dividendos por pagar	48,000.00	50,000.00
Acreedores Diversos	257,369.25	262,902.54
Impuestos y Retenciones Por Pagar	94,022.72	93,502.76
Pasivos Acumulados por pagar	170,174.10	173,026.98
Total Pasivos Corrientes	885,347.51	887,618.54

Pasivos No Corrientes

Préstamo Bancario	220,000.00	234,966.49
Total Pasivos No Corrientes	220,000.00	234,966.49

Total Pasivos	1105,347.51	1122,585.04
---------------	-------------	-------------

Patrimonio

Capital Contable	4554,123.13	4305,256.10
Capital Social	2000,000.00	1903,663.88
Reserva Legal	1343,577.81	1303,574.21

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA



UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



Utilidad del ejercicio	966,376.80	854,258.00
Utilidad Acumulada del ejercicio anterior	244,168.51	243,760.00
Patrimonio Total	4554,123.13	4305,256.10
Patrimonio y Pasivos Totales	5659,470.64	5427,841.13

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



---

Estado de Resultado

MEIN S, A

Estado de Resultado

Al 31 de Diciembre 2015 y 2016.

Expresado en Córdobas C\$

---

	2016	2015
Ventas Netas	2369,407.56	2174,321.72
(-) Costo de Ventas	(856,664.07)	(839,425.74)
(=) Utilidad Bruta	1512,743.49	1334,895.98
(-) Gastos Operacionales	132,205.20	114,527.41
Otros Productos Financieros	(92,180.92)	(104,227.20)
Gastos de Ventas	130,168.04	125,619.41
Gastos de Administración	48,138.08	47,217.54
(-) Gastos Financieros	46,080.00	45,917.66
(=) Utilidad de Operación	1380,538.29	1220,368.57
(-) Gastos por Impuesto 30%	414,161.49	366,110.57
(=) Resultado del Periodo	966,376.80	854,258.00

---

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

---



#### 4.4.3 Caso Práctico

1.- MEIN, S.A., no realizara compra de activos fijo para el año 2017 por lo que ha decido invertir su capital ocioso tomando su utilidad neta del periodo finalizado al 2016 de 966,376.80.

El socio mayoritario ha planteado invertir en un instrumento financiero con muy poco riesgo ya que es una mediana empresa que lo que busca es maximizar sus ingresos a futuro por lo tanto realizara un estudio del rendimiento que le genera: La compra de acciones preferentes emitidas por IBE, S.A y si esta podrá hacer frente al pago de los dividendos a pactarse.

Bonos emitidos por el Banco Central de Nicaragua

Una cuenta de ahorro en el Banco de América Central.

Luego de evaluar el rendimiento esperado por cada instrumento financiero podrá tomar la decisión de en cuál de estos le conviene invertir.



Cuenta de Ahorro e Banco de América Central

Tabla 3

*Informe sobre apertura de cuenta de ahorros*

MONEDA	MONTO MÍNIMO DE APERTURA	TASA DE INTERÉS	CARGO POR SALDO MÍNIMO
Córdoba	C\$ 1 000.00	1% en córdobas a partir de C\$2,500	C\$ 200.00
US Dólar	\$ 200.00	0,75% en dólares a partir de \$200	\$ 10.00



MEIN, S.A invertirá 966,376.80 obteniendo un rendimiento anual del 1%

Generando así un rendimiento al finalizar los 3 un total de:

P: 966376.8

I: 0,01/12

N: 3\*12

$$F: 966, 376.80 (1 + 0.01) ^ (3) = 995, 658.98$$

### Bonos emitidos por el Banco Central de Nicaragua

El Banco Central de Nicaragua ha emitido Bonos por los cuales paga un interés de 7.5% anual con un valor nominal de 97, 803. 00 con 3 años para el vencimiento, MEIN, S.A analiza el rendimiento que espera obtener por la opción de compra del instrumento

Por la compra de 9 bonos.

Vn: 880, 227.00 i: 7.5 anual n: 3 años

Tabla 4

*Flujo de los bonos anualmente*

Año	Suscripción	Pagos Netos	Flujo Neto
0	880,227		-880,227
1		66,017.02	0
2		66,017.02	0
3		66,017.02	1078278
		TIR	6.90%





El retorno que va generar realmente la inversión en este instrumento financiero es del 6.90% anual.

### Acciones Preferentes emitidas por emitidas por IBE, S.A

La empresa IBE, S.A ha emitido 240 mil acciones preferentes no acumulativas, con un valor nominal de mil córdobas o su equivalente en dólar .Para este primer año ofrece un rendimiento de un 9% anual. En caso de desear liquidez éstas pueden negociarse en el mercado secundario.

Las fechas de pago de los dividendos se dan a conocer al público inversionista por el emisor de los valores, MEIN, S.A decide invertir en 966 acciones equivalentes a 966 000 córdobas de los cuales se espera una rentabilidad en los próximos 3 años de:

Tabla 5

#### *Flujo anual de acciones*

Año	Suscripción	Pagos Netos	Flujo Neto
0	966 000		-966 000
1		86,940	
2		86940	
3		86,940	1,226,820
		TIR	8.30%

El retorno que va generar realmente la inversión en este instrumento financiero es del 8.30% anual.



Claramente podemos observar que el instrumento financiero que más rendimiento proporciona a la empresa es la compra de las acciones preferentes por lo que se procede a hacer un análisis a los estados financieros proyectados y analizar el comportamiento de la liquidez y rentabilidad de los años anteriores.

#### 4.4.5 IBE, S.A

Es una empresa que se ha conocido en el mercado de Nicaragua, mediante el desarrollo de procesos de industrialización y distribución de alimentos básicos. Estos procesos han estado acompañados de programas de alianzas y cooperación con productores, lo que ha permitido, un desarrollo agro-técnico en la productividad por manzana, en la utilización de semillas mejoradas y en la aplicación de modernas técnicas productivas. En el año 2001 impulsa el Programa de Apoyo a los Productores de Arroz con grandes y pequeños productores, el programa está encaminado para contribuir en elevar los niveles de calidad y producción de arroz en Nicaragua.

Este programa ha permitido aumentar los rendimientos de los productores de arroz, mejorar la calidad del grano, establecer un sistema de precios de compra de arroz granza acorde a la estructura de costos de producción y a parámetros de calidad, mejorando la capacidad industrial de procesamiento, almacenamiento y distribución del arroz.

En cuanto al arroz nacional, entre los principales factores o determinantes que condicionan el precio fijado a los productores tenemos:

Los precios internacionales del arroz



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



Los costos locales de producción ajustados con el deslizamiento Del Córdoba frente al  
Dólar de los Estados Unidos

En el año 2003, inicia la construcción del primer molino computarizado en el País, el mejor de Centroamérica y tercero a nivel Latinoamericano convirtiéndose en líder en procesamiento de granza. Para los procesos de acopio, trillado, almacenamiento y distribución del arroz; instalo un moderno molino ubicado en el complejo Industrial Chinandega, el cual se hizo acreedor del Premio a la Excelencia, de la Producción más Limpia en Nicaragua en el año 2006. El 27 de octubre del 2008, el comité del premio a la producción más limpia compuesto por el MIFIC, MARENA, MAGFOR, MINSA, IMPYME, CADIN, APEN, CADEN, CONIMIPYME y la UNI, decidió otorgar este reconocimiento a IBE, S.A con una producción de 98 puntos. El 18 de marzo del 2009 la Comisión Centroamericana de Ambiente y Desarrollo (CCAD) le otorgó una Mención Especial en el Premio Regional a la Producción más Limpia.

El 26 de agosto de 2014 el Comité Calificador del Consejo Nacional de Higiene y Seguridad en el Trabajo otorga a IBE, S.A el galardón de “Empresa Líder” en materia de Higiene y Seguridad en el Trabajo.

Asimismo, el 09 de Septiembre de 2014 el Comité del Premio a la Producción más Limpia, conformado por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC), Ministerio del Ambiente y los Recursos Naturales (MARENA), Ministerio de Salud (MINSA), Ministerio Agropecuario (MAG), Cámara de Industrias de Nicaragua (CADIN), Asociación de Productores y Exportadores de Nicaragua



(APEN), Consejo Nicaragüense de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (CONIMIPYME) y la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), decidió otorgar a IBE, S.A el “Premio Nacional a la Producción más Limpia – Categoría Excelencia” por la implementación del proyecto “Optimización del proceso productivo y uso de filtros de mangas – Centro Industrial Tipitapa, Molino de Arroz”.

El otorgamiento del premio fue realizado de conformidad con los esquemas establecidos en el Esquema de Premiación del Premio a la PmL, que establece esta mención a los proyectos que obtienen una puntuación mayor a los 90 puntos, siendo la puntuación obtenida por el proyecto postulante de 97 puntos.

Para el 31 de diciembre del 2011 IBE, S.A había vendido totalmente su participación en operaciones agrícolas de arroz, consecuentemente la empresa cerró sus operaciones en las propiedades alquiladas y fue absorbida por una empresa agrícola de terceros. El Monto de la transacción fue equivalente al valor de las inversiones que IBE, S.A tenía registrado en sus libros, por lo tanto, esta operación no generó ni utilidad ni pérdidas a nivel de resultados.

La decisión de separarse de las labores agrícolas ocurre como parte de una estrategia Corporativa que tiene como objetivo mantener un enfoque puramente industrial y comercial en la distribución de arroz a nivel de IBE, S.A.

De esta manera la compañía se aparta de las operaciones agrícolas y desde 2012 inicia un proceso de especialización de actividades industriales encaminadas al fortalecimiento de su cartera de productos mediante la inclusión de nuevos



productos procesados de diferentes líneas. Estos productos procesados se caracterizan por tener mayor rendimiento, pero menor rotación.

IBE, S.A cuenta con inversiones en empresas relacionadas como: NICASAL, S.A., Industrias San Francisco, S.A. e IP Management. De igual manera distribuye y comercializa productos del Ingenio San Antonio (Nicaragua), Kimberly Clark (Nicaragua) y Grupo CALVO.

Posteriormente, en agosto del año 2015, IBE, S.A realiza reestructuraciones en su composición accionaria, Grain Hill Corporation, S.A. adquiere el 3.6% de participación que Arroz de Centroamérica, S.A. poseía en Central American Rice, LLC (CAR), pasando a tener el 100% de las acciones pertenecientes a esta sociedad.

Posteriormente, la compañía tomó la decisión de disolver la sociedad Central American Rice, LLC (CAR) por lo que Grain Hill Corporation ha pasado a tener el 97.4211% de participación en el capital social suscrito y pagado de IBE, S.A constituyéndose de esta manera en el nuevo accionista mayoritario de IBE,S.A. la cual distribuye y comercializa productos de consumo masivo en el territorio nacional, cuenta con sus propios canales y medios de distribución para la distribución de sus productos, su producto más relevante es el arroz el cual representa la mayor parte de las ventas de la Corporación.

IBE, S.A opera a nivel nacional con las siguientes actividades:

- Compra de productos agrícolas (comoditas),
- Procesamiento industrializado de arroz,



- Distribución de productos de consumo masivo de la canasta básica con valor agregado como arroz, harina de trigo, harina de maíz, frijoles, azúcar, tortillas y huevos.

Entre las nuevas líneas de productos se encuentran: sal, aceites, mantecas, pastas, y galletas.

Como parte de una estrategia de fortalecimiento patrimonial inscribe la emisión de Acciones Preferentes no Acumulativas la cual fue autorizada y registrada en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), se emitieron un total de doscientos cuarenta mil (240,000) acciones preferentes no acumulativas con un valor nominal de un mil Córdobas (C\$1,000.00), equivalentes a cuarenta y un Dólar con 67/100 (U\$41.67), hasta por un monto máximo autorizado de doscientos cuarenta millones de Córdobas (C\$240,000,000.00), equivalentes a diez millones ochocientos Dólares (U\$10,000,800.00).

Los recursos obtenidos a través de la emisión de acciones preferentes están destinados al fortalecimiento patrimonial de IBE, S.A para mejorar su posición financiera total con especial énfasis en los indicadores de apalancamiento.

Como se comentaba anteriormente, con el objetivo de concentrar sus operaciones en el procesamiento y la comercialización de arroz, harina de trigo y otros productos de consumo masivo generadores de valor, IBE, S.A tomó la decisión de poner a la venta algunas de sus inversiones. Con tal fin, IBE, S.A ha dispuesto a la venta sus



inversiones en Hidropónicas de Nicaragua, S.A. y Hortalizas Hidropónicas de Alta Tecnología, S.A.

El veinticinco de mayo del año 2015, mediante comunicado de Hecho Relevante dado a conocer al mercado de valores, IBE, S.A comunicó que había acordado la venta del molino de harina de trigo en Nicaragua a la División de Molinos Modernos de Corporación Multi Inversiones (CMI), así como el establecimiento de una relación comercial para distribuir las marcas de harina de CMI en Nicaragua. Una vez realizada la venta, IBE, S.A continuará con la comercialización de harinas de trigo de CMI en el país.

### **Resultados de la operación.**

Desde sus inicios IBE, S.A ha podido superar sus desafíos y actualmente se posiciona como líder en el procesamiento, distribución y comercialización de alimentos básicos, preparados y productos de consumo masivo en el país.

El negocio de distribución sigue marcando pautas de crecimiento con la incorporación de nuevas líneas de negocio, acondicionamiento de los Centros de Distribución para el manejo de portafolio de productos diversificados y la optimización de la cobertura y visitas de clientes.

IBE, S.A ha venido diversificando sus líneas de productos, trayendo consigo una plataforma de suministros derivados del arroz y otros subproductos.

Una de las ventajas para IBE, S.A es su presencia a nivel nacional donde cuenta con un amplio portafolio de distribuidores mayoristas, supermercados y más de 17,700



puntos de ventas a lo largo de todo el territorio nacional. IBE, S.A ya es una comercializadora de referencia nacional.

En el año 2016 según el informe de los auditores externos independientes, IBE reportó ventas netas por C\$ 5,738.10 millones, lo que significó un incremento del 11% en relación con las ventas del año 2015 (según cifras auditadas de ese año). Los resultados del periodo pasaron de C\$209.04 millones en 2015 a C\$164.50 millones en 2016, variación que representa una baja del 21% como resultado del aumento del costo de venta y de los gastos operativos, en especial de los gastos de mercadeo y ventas, como parte de los esfuerzos de la compañía en mantener su presencia de marca en el mercado.

### **Liquidez y recursos de capital.**

IBE,S.A ha logrado mantener indicadores adecuados dentro de su estructura financiera, los activos de IBE,S.A alcanzaron un monto de C\$ 3,085.13 millones al cierre de diciembre 2016, registrando un incremento interanual del orden del 0.89% en relación con diciembre 2015, según cifras auditadas.

No obstante, la compañía en el periodo 2016 mantuvo su base de activos totales, se observan cambios en la composición de estos, los activos circulantes registraron una baja del 9.46% (C\$214 millones), las cuentas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se destacan como las cuentas que justifican la mayor parte de este movimiento.





El activo no corriente creció 30.28% (C\$241 millones) en 2016, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y la propiedad, planta y equipo se destacan como las cuentas que justifican la mayor parte de este movimiento.

Al cierre de diciembre 2016 el efectivo y los equivalentes de efectivo de IBE sumaron poco más de C\$ 108.31 millones, cifra 30% inferior a la registrada en 2015, esto debido al aumento en el empleo de recursos en otros rubros, como los inventarios, principalmente, fundamental para sostener el incremento en las ventas. En 2016, la compañía mantiene un índice holgado en cuanto a la razón circulante se refiere, registrando una ratio de 1.10 en 2016 (1.13 en 2015), es decir que la compañía cuenta con suficientes recursos para atender sus obligaciones a corto plazo.

Como medio de financiamiento de sus operaciones, la Corporación mantiene líneas de crédito con instituciones financieras y proveedores nacionales e internacionales. De esta manera logra fortalecer su capital de trabajo y mantener activos líquidos para el financiamiento de sus operaciones diarias.

A diciembre 2016 se observa una caída interanual de 1.33% en los pasivos totales, en diciembre de 2015 se había observado un decrecimiento del 11%, es decir, en los últimos años la Corporación ha venido controlando y optimizando el uso de fuentes externas para financiar el crecimiento de sus operaciones.

A diciembre de 2016 las cuentas que revisten mayor importancia dentro de los pasivos totales están concentradas en pasivos corrientes, el 82% de los pasivos totales contratados por la compañía son de corto plazo.



Tales préstamos son destinados para el financiamiento de las inversiones realizadas en el capital de trabajo de la Corporación, fondos que a su vez se invierten en las compras de arroz en granza.

A diciembre de 2016 el patrimonio de IBE, S.A creció 8% pasando de C\$751.56 millones en 2015 a C\$809.35 millones en 2016. Para fortalecer su capital y mejorar su gestión de liquidez, IBE, S.A inscribió en el año 2013 en el mercado bursátil nacional una emisión de acciones preferentes no acumulativas objeto del presente prospecto por un monto máximo autorizado de C\$ 240, 000,000.00, equivalentes a U\$ 10, 000,800.00 divididas en 240,000 acciones con un valor nominal de C\$ 1,000.00 cada una, equivalentes a U\$ 41.67.

### **Supuestos que sustentan las proyecciones financieras 2017-2019.**

#### **1. Ventas:**

Las proyecciones de ventas de IBE, S.A del período 2017-2019 forman parte de las proyecciones de largo plazo correspondientes al período quinquenal 2016-2020. En dicho plan la expectativa de crecimiento en volumen de ventas de arroz es del 1.2% anual, calculado en base al crecimiento poblacional estimado del país, y de un 3% anual para la harina de trigo, basándonos en el potencial de crecimiento de este mercado.

Dichas cifras se definieron conservadoramente como referentes de medición de nuestro desempeño operativo.



En las categorías de productos adquiridos o representaciones, la proyección de ventas recoge el intento estratégico de ir incorporando nuevas categorías de productos cada año, principalmente del subgrupo de alimentos y bebidas no alcohólicas y de productos esenciales para hogar. El objetivo de crecimiento es del 5.0% anual. Los supuestos principales sobre los que se basa esta proyección son los mismos que se refieren al período 2016-2020:

- a) Aumento y modernización de las capacidades de logística comercial.
- b) Mejoramiento de la efectividad de la gestión de ventas.
- c) Abrir más acuerdos de distribución comercial con proveedores de productos esenciales de rápida rotación.

## **2. Costos:**

En relación con los costos de producción, las proyecciones están basadas en los siguientes supuestos:

- a) El precio del arroz en granza importada podría fluctuar considerando una ligera alza y estabilización del precio del petróleo y demás commodities.
- b) Mejora continua de los procesos industriales, sobre la base de la adopción de las mejores prácticas de producción y de nuevas inversiones.
- c) Control efectivo sobre los costos indirectos de fabricación.



### 3. Gastos Operativos:

IBE, S.A proyecta gastos operativos alrededor del 10%-11.5% sobre ventas. Se mantienen y se revisan nuevas políticas e iniciativas de austeridad en el gasto para este propósito.

### 4. Gastos Financieros:

Se proyecta registrar un costo integral de financiamiento no mayor al 3.5% anual y el EBITDA promedio como porcentaje sobre ventas se proyecta del 9.5% s/ventas. Las bases de estos objetivos descansan en un óptimo manejo de los activos operacionales y una política de pago de dividendos equivalente al 50% de las utilidades obtenidas.



Tabla 6

*Balance General Proyectado al mes de diciembre.*

IBE,S.A			
Balance General Proyectado al mes de diciembre del año 2017 a 2019			
Cifras en US\$			
	2017	2018	2019
Razón Circulante	1.06	1.1	1,15
índice de endeudamiento	70.20%	67.9	63.7
Activos corrientes	81671,285	82939,553	81059,118
Efectivo	3302,745	4528,917	3547,274
CXC Comerciales	14722,346	15071,129	15410,579
CXC Afiliadas	17266,403	17566,403	17466,403
Otras Cuentas x Cobrar (netas	6301,402	6323,666	6346,197
Inventario	37773,441	37144,491	35983,718
Productos terminados	6412,923	6412,923	6412,923
Materia prima	28983,780	28354,830	27194,057
Otros	2376,738	2376,738	2376,738
Otros activos	2304,947	2304,947	2304,947
Activos no corrientes	28035,324	27846,310	29635,106
CXC Afiliadas	519,958	519,958	519,958
Propiedad, planta y equipos	20203,175	20264,722	20225,227
(neto)			
Otros activos	7312,191	7061,630	8889,921
Total Activos	109706,609	110785,863	110694,224
Pasivos corrientes	65978,359	65546,084	62166,270

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA



UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

Préstamo C/P + Porción circulante LP	18841,628	18198,795	14539,915
CxP a partes relacionadas	14786,037	14780,792	14858,728
Proveedores	11861,124	12047,866	12243,086
Documentos por pagar	15550,000	15550,000	15550,000
Dividendos preferentes por pagar	0	0	0
Otras CXP Corto Plazo	4939,570	4968,631	4974,541
Pasivos no corrientes	11070,991	9731,319	8387,659
Préstamos L/P	8657,969	7318,298	5974,637
Cuentas por Pagar afiliadas	1200,000	1200,000	1200,000
Otros	1213,021	1213,021	1213,021
Patrimonio	32148,955	34957,194	39560,454
Capital social	17330,333	17330,333	17330,333
Aportes de capital	0	0	0
Acciones preferentes	196,075	196,075	196,075
Utilidades del ejercicio	5591,316	5881,137	7839,350
Utilidades retenidas	7532,592	10051,010	12696,057
Efectos de conversión	73,753	73,753	73,753
Otros	1424,886	1424,886	1424,886
Participación no controladora	508,304	551,266	579,841
<b>Total Pasivos + Capital</b>	<b>109706,609</b>	<b>110785,863</b>	<b>110694,224</b>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_



Estado de Resultados Proyectado al mes de diciembre del año 2017 al 2018

Cifras en US\$

	2017	2018	2019
Ventas de arroz	2988,685	3024,549	3060,843
Ventas de harina de trigo	759,042	781,814	805,268
Ingresos por Ventas	195166,225	198703,983	202384,746
Arroz	119547,383	120981,952	122433,735
Harina de trigo	20594,364	21212,195	21848,561
Representaciones	46679,287	48475,553	50367,490
Subproducto	8345,191	8034,284	7734,960
Otros	0	0	0
Costo de Ventas	159285,389	162469,269	165751,659
Margen Neto	35880,836	36234,714	36633,087
Margen Neto %	18.40%	18.20%	18.10%
Gastos Operativos:			
Ventas y Mercadeo	12266,673	12440,377	12629,385
Logística	3656,916	3692,998	3698,621
Industrial/Compras			
Administración	4773,810	4776,004	4787,674

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA



UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

Total gastos	20697,399	20909,379	21115,680
Operativos			
Utilidad Operativa	15183,437	15325,335	15517,407
Gastos Financieros	3880,570	3576,135	3320,720
Otros Ingresos/Gastos (neto)	2807,563	3031,955	2968,218
Utilidad antes de Impuestos	8495,304	8717,245	9228,470
Impuestos	2693,351	2738,701	2908,163
Utilidad Neta	5801,952	5978,544	6320,307
Participación No Controladora	60,918	103,881	132,455
Utilidad Neta	5741,034	5874,664	6187,851
Depreciación	3336,265	3253,356	3174,428
Amortizaciones	472,404	472,064	471,740
EBITDA	18992,106	19050,755	19163,575

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

**Nota 1.** A partir del EBITDA podemos determinar que IBE, S.A tendrá una alta eficacia operativa tomando en cuenta este indicador del beneficio bruto de explotación de la empresa vemos un incremento anual.





Tabla 7.

*Flujo de caja proyectado de IBE, S.A*

IBE, S.A			
Flujo de Caja Proyectado al mes de diciembre del año			
2017 al 2019			
Cifras en US\$			
	2017	2018	2019
Saldo Inicial	4944,919	3302,745	4528,917
INGRESOS:	261554,662	260600,550	259953,558
Ventas totales (netas)	195166,225	198703,983	202384,746
Arroz	119547,383	120981,952	122433,735
Harina de trigo	20594,364	21212,195	21848,561
Representaciones	46679,287	48475,553	50367,490
Representaciones	8345,191	8034,284	7734,960
Otros	0	0	0
Ingresos por ventas:	195143,952	198771,753	202428,815
Ventas de contado	83997,076	85579,260	87135,566
Recuperación de cartera	111146,876	113192,492	115293,249
Ingresos por	62627,500	58000,000	53450,000
financiamientos:			
Préstamos de Corto	41627,500	37000,000	32450,000
Plazo			
Préstamos de Largo	0	0	0
Plazo			
Papel Comercial/Bonos	21000,000	21000,000	21000,000
Otros Ingresos	3783,210	3828,797	4074,743

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA



UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

Recuperación CXC	0	0	200,000
Afiliadas C/P			
Recuperación CXC	0	0	0
Afiliadas L/P			
Recuperación de	3783,210	3828,797	3874,743
Endosos			
Otros ingresos	0	0	0
EGRESOS:	266995,340	263079,964	264552,336
Egresos Operativos:	183996,008	188693,219	191938,050
Materiales	154274,733	158243,823	161115,113
Directos/Pdtos			
Adq. :			
Materia Prima	104587,251	106594,886	107323,809
Empaques	1434,459	1435,497	1437,027
Aditivos/Insumos de	162,453	157,637	152,963
producción			
Pdtos. Adquiridos	48090,571	50055,803	52201,313
MOD/CIF/Gastos	29721,275	30449,396	30822,937
Optvos. :			
Costos de procesamiento	8394,907	8596,564	8763,805
(CIF) + MOD			
Gastos Operativos	21326,367	21852,831	22059,132
Egresos por	73775,801	65628,060	63774,876
Financiamientos:			
Préstamos Corto Plazo:	46094,323	38917,970	37215,515
Principal	44683,500	37675,000	36053,728
Intereses	1410,823	1242,970	1161,786

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA



UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

Documentos por Pagar	22078,778	22078,778	22078,778
Principal	21000,000	21000,000	21000,000
Intereses	1078,778	1078,778	1078,778
Préstamo Largo Plazo:	3204,348	2299,797	2244,059
Principal	2170,699	1441,930	1513,225
Intereses	1033,649	857,867	730,834
Otros gastos financieros	2398,352	2331,515	2236,524
Otros Egresos:	9223,532	8758,685	8839,410
Compras de Activos	1690,240	1835,045	1839,946
Fijos			
Pagos a Afiliadas C/P	0	0	0
Pagos a Afiliadas L/P	0	0	0
Impuesto s/Renta - IR	2680,037	2709,640	2902,253
Definitivo			
Dividendos - Acciones	3207,487	2962,988	3124,135
comunes			
Dividendos - Acciones	42,518	42,518	42,518
preferentes			
Inversión en	0	0	0
Subsidiarias			
Otros egresos	1603,249	1208,494	930,558
(Menos):	0	0	
Depreciación	2511,234	2418,655	2330,529
Amortización	1287,271	1286,930	1286,606
Saldo Neto Final	3302,745	4528,917	3547,274

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



En el estado proyectado de Flujo de efectivo se presenta un incremento anual del 1.37% en relación 2017- 2018 y una disminución de ingresos con respecto al 2019 del 1.27% debido a la compra proyectada de activos fijos de este año cabe señalar que es estos flujos proyectados se ha tomado en cuenta los documentos por pagar como lo son las acciones preferentes.



#### 4.4.6 Conclusión del Caso Práctico

A través de la aplicación de este caso práctico hemos observado las variaciones en los rendimientos obtenidos de diversos instrumentos financieros de renta fija, evaluando así la conveniencia de invertir en el instrumento financiero con más alto rendimiento, presentándose a las acciones preferentes como la mejor acción por esto se ha realizado la evaluación de la empresa donde se va a invertir y sus flujos anuales proyectados de igual manera su vida económica de años anteriores, observando al final la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones como el pago de dividendos por acciones.

En el presente caso práctico también se puede determinar que las acciones preferentes son una buena opción para percibir ingresos para las PYME las cuales por su naturaleza de desarrollo económico tienen una vasta aversión al riesgo pero necesitan de incrementar su capital ocioso para proyectos futuros de ampliación empresarial.

Para saber si una acción preferente es conveniente para una empresa con mucha aversión al riesgo previamente debe existir un análisis de las opciones existentes de instrumentos financieros de poco riesgo como lo son los bonos y de igual manera podría ser una cta. de ahorros con el objetivo de tener más claras las diferencias y el motivo de sus usos. .

Con este caso práctico se logra diferenciar que las acciones preferentes por su naturaleza ofrecen un mayor rendimiento a sus inversionistas en comparación con otros instrumentos financieros con las mismas características.



## v. Conclusiones

Con la inversión en instrumentos financieros las empresas pueden maximizar y diversificar sus ingresos, existiendo instrumentos financieros con distintas características, para diferentes tipos de inversionistas, las acciones preferentes son instrumentos financieros de poco riesgo y con un rendimiento anual fijo, estos instrumentos financieros muy seguro para las medianas empresas con aspiración de hacer crecer su capital.

Las acciones preferentes otorgan a sus tenedores ciertos privilegios que les dan prioridad sobre los accionistas comunes. Los accionistas preferentes tienen la promesa de recibir un dividendo periódico fijo, establecido como un porcentaje o un monto en dólares, la manera en que se especifica el dividendo depende de si las acciones preferentes tienen un valor a la par, la acción preferente con valor a la par tiene establecido un valor nominal y su dividendo anual se especifica como un porcentaje de este valor.

Una acción preferente sin valor a la par no tiene establecido un valor nominal, pero su dividendo anual se establece en dólares. Las acciones preferentes son emitidas con mayor frecuencia por las empresas de servicios públicos, para comprar empresas en procesos de fusión, y por las empresas que experimentan pérdidas y necesitan financiamiento adicional.

El principal propósito al implementar este caso es determinar del mejor modo una posible opción para incrementar ingresos en una mediana empresa aportando a que las



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



empresas nicaragüenses empiecen a tener una cultura de nuevos métodos de inversión.



## vi. Bibliografía

Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2007). *Finanzas Corporativa*. Mexico.

Horne, J. C. (1997). *Administracion Financiera*. Naticalpan de Juárez, Edo. de México,:

Assistant: Eileen Deguzman.

Jimenez, G. H. (2005). <http://www.invertiren bolsa.info>. Obtenido de

<http://www.invertiren bolsa.info>:

<http://www.elmundo.com.ve/diccionario/bonos.aspx>

*Logo Diccionari*. (s.f.). Obtenido de <http://www.elmundo.com.ve/diccionario/bonos.aspx>

*Maneja tus fiananzas*. (s.f.). Obtenido de

<https://www.manejatusfinanzas.com/Elahorro/CuentasBancarias/cuentadeahorro s/tabid/114/language/es-CO/Default.aspx>

MBI-BOURSE. (s.f.). *Enciclopedia de la Bourse*. Obtenido de <http://www.mbi-bourse.com/encyclopedie-bourse/histoire-bourse.htm>

Mishkin, F. S. (2014). *Moneda, banca y mercados financieros*. Mexico: Pearson educacion. Mexico.2014.





**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN-MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**vii. Anexos**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**UNAN-MANAGUA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

