

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



TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO DE MÁSTER EN FINANZAS

**TEMA DE INVESTIGACIÓN
EVALUACIÓN FINANCIERA DE FINCA NICARAGUA, S.A., DURANTE EL
PERÍODO COMPRENDIDO DEL AÑO 2014-2018 Y SU CONTRIBUCIÓN AL
SISTEMA FINANCIERO**

**AUTOR
LIC. MAYTHE DE LOS ÁNGELES GONZÁLEZ LÓPEZ**

**TUTOR
MSC. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ**

**DICIEMBRE, 2019
MANAGUA, NICARAGUA**



Dedicatoria

Dedico este trabajo principalmente a **Dios**, por haberme dado la vida y permitirme el haber llegado hasta este momento importante de mi formación profesional.

A mi padre, **Ramón González Rodríguez**, por su amor, paciencia y sacrificio en todos estos años, por ayudarme con el cuidado de mi hija.

A la memoria de mi Madre, **Hilda María López Bendaña**, quien con su amor y dedicación será siempre el pilar más importante de mi vida, por haberme formado como una mujer de valores basados en el amor a Dios, por haberme transmitido sus consejos y sabiduría para enfrentar el arduo camino de la vida, por haberme demostrado siempre su amor y apoyo incondicional en cada etapa de mi vida, gracias por haber inculcado en mí tu ejemplo de esfuerzo y valentía de no temer las adversidades porque Dios está conmigo. Te Amo Mamá.

A mi Abuelita, **Lilin**, a quien quiero como a una madre, por compartir momentos significativos conmigo y por siempre estar dispuesta a escucharme y ayudarme en cualquier momento.

A mis, **Hermanos y a mi prima Mariela López** por estar siempre presente, acompañándome, por el apoyo moral que me han brindado a lo largo de esta etapa de mi vida.

A mis sobrinitos, **Ariana y Elías**, quienes con su inocencia llenan mis días tristes de alegría y me dan fuerza para seguir luchando en la vida.

A mis primos, primas, tíos, tías, amigos y demás personas que me han, apoyado y han hecho que este trabajo se realice con éxito.

Especialmente, dedico este trabajo, a mi hija Andrea de Asís Laguna González, por ser la razón de mi vivir y por ser la inspiración de mi día a día, por hacerme sentir deseos de superación personal y profesional.

Maythe de los Ángeles González López



Agradecimientos

Agradezco a **Dios** por bendecirme por ser mi guía y acompañarme en el transcurso de mi vida, brindándome paciencia y sabiduría para culminar con éxito mis metas propuestas.

A mis padres, **Ramón e Hilda**; por ser los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me han inculcado.

A mi familia, por haber sido mi apoyo durante todo este tiempo.

A mi tutor de tesis, **Master Humberto Brenes** quien con su experiencia, conocimiento y motivación me oriento en la investigación.

Agradezco a los todos docentes, en especial a la Master **Ada Ofelia Delgado** por sus consejos, motivación, sabiduría y enseñanzas, en esta etapa de mi vida.

A mi **Alma Mater** Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, por haberme brindado tantas oportunidades y enriquecerme en conocimiento.

A la **Institución Financiera Finca Nicaragua, S.A.**, en estudio por mantener la información financiera accesible al público en sus respectivas páginas web, de igual manera, a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

De manera especial, agradezco a mi hija Andrea de Asís Laguna González, por regalarme el tiempo dedicado a ella , y poder dedicarlo a la realización del estudio.

Maythe de los Ángeles González López.



Carta Aval del Tutor

**Comisión de programa de Maestría en Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN-Managua**

Por este medio certifico que la Tesis titulada: *“Evaluación financiera de Finca Nicaragua, S.A., durante el período comprendido de 2014-2018 y su contribución al sistema financiero”*, como requisito para optar al título de Máster en Finanzas, ha concluido satisfactoriamente.

Como tutor de Tesis de la Licenciada **MAYTHE DE LOS ÁNGELES GONZÁLEZ LÓPEZ**, considero que contiene los elementos científicos, técnicos y metodológicos necesarios para ser sometidos a Defensa ante el Tribunal Examinador, donde le dará sugerencia al trabajo, que conlleve a enriquecer y ella lo sabrá acatar.

El trabajo de la licenciada **GONZÁLEZ LÓPEZ**, se enmarca en las líneas de trabajo prioritarias del Programa de Maestría en Finanzas, referido a la solución de problemas de análisis y diagnósticos financieros.

Dado en la ciudad de Managua, Nicaragua a los veintidós días del mes de noviembre del año dos mil diecinueve.

Msc. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ
Tutor
UNAN-Managua



Resumen

El presente estudio de investigación, denominado “*Evaluación financiera de Finca Nicaragua, S.A. y su Contribución al Sistema Financiero Nacional*”, cuyo objetivo principal fue evaluar la situación financiera y su contribución al sistema financiero para el período 2014-2018, utilizando la herramienta del *Análisis Financiero*, en el cual se aplicaron las técnicas de Análisis Vertical, Horizontal, Razones Financieras, Series de Tiempo y el Análisis de Corte Transversal, analizados a través del Balance de Situación Financiera y el Estado de Resultados, en función del comportamiento que han presentado los Activos, Pasivos, Patrimonio, Cartera de Crédito Neta, Rentabilidad y Nivel de Endeudamiento de la institución financiera para lograr alcanzar los objetivos planteados en estudio.

El análisis de los resultados mostró, que los activos de la Financiera, crecieron en promedio para los años 2014-2017 en un 30%, sin embargo para el año 2018 los activos reflejaron un descenso de -28%. Los pasivos crecieron para el periodo 2014-2017 en un 35% y para el año 2018 estos se vieron reducidos en -26%, el patrimonio presentó un aumento en 16%, para los años 2014 al 2017, mientras que para el año 2018 se redujo en un -39%. El grado de endeudamiento, medido a través del índice de endeudamiento se mantuvo en 80%.

En cuanto a la Rentabilidad Neta, para los años 2014-2017 reflejó un aumento en 5% y para el año 2018 disminuyó en -43%. Como resultado del análisis de la información financiera obtenida a través de los estados financieros de la entidad, se pudo concluir que la situación financiera de Finca Nicaragua, para el período 2014-2018, es confiable para los diversos actores internos y externos de la institución financiera.



Índice

I.	Introducción	1
1.1.	Antecedentes	3
1.2.	Problema de investigación	7
1.3.	Justificación del problema de investigación	10
1.4.	Formulación y sistematización del problema de investigación	11
1.4.1.	Formulación del problema de investigación	11
1.4.2.	Sistematización del problema de investigación	11
1.5.	Delimitación del tema de investigación.....	12
II.	Objetivos de investigación	15
2.1.	Objetivo general de investigación.....	15
2.2.	Objetivos específicos de investigación	15
III.	Contexto de la investigación	16
3.1.	Reseña histórica Finca International, Inc.....	16
3.2.	Perfil de la Financiera Finca Nicaragua.....	17
3.3.	Actividad de la Empresa	19
3.4.	Misión	19
3.5.	Visión.....	19
3.6.	Valores	20
3.7.	Organización	20
IV.	Marco teórico de la investigación.....	22
4.1.	El Análisis Financiero.....	22
4.2.	Instrumentos de las finanzas	25
4.2.1.	El Balance General o Estado de Situación Financiera.	25
4.2.2.	El estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultado.....	26
4.2.3.	El Estado de Cambios en el Patrimonio	28
4.2.4.	El Estado de Cambios en la Situación Financiera	28
4.2.5.	El Estado de Flujos de Efectivo.....	29
4.3.	Herramientas para la elaboración de diagnóstico financiero para las empresas....	30



4.4.	Los Métodos y Técnicas de análisis para evaluar los Estados Financieros	31
4.4.1.	Método de Análisis Vertical o Estáticos	31
4.4.2.	Método de Análisis Horizontal o de Tendencias.....	33
4.4.3.	El Análisis de las Razones Financieras (Ratios Financieros).....	33
4.4.4.	Razones Financieras Básicas	35
4.4.5.	Los Indicadores Financieros Internacionales para la Evaluación de las Finanzas Bancarias	46
4.4.6.	El análisis de Series de Tiempo (Análisis Longitudinal)	53
4.4.7.	El Análisis de Corte Transversal	53
V.	Preguntas directrices de la investigación.....	54
VI.	Variables de investigación.....	54
VII.	Diseño metodológico de la investigación.....	56
7.1.	Enfoque de la investigación.....	56
7.2.	Tipo de investigación.....	56
7.3.	Población y muestra de la investigación.....	56
7.4.	Métodos y técnicas utilizados para la recolección y análisis de datos.....	57
7.4.1.	Métodos Empíricos.....	57
7.4.2.	Métodos Teóricos	58
VIII.	Análisis e interpretación de los resultados.....	59
8.1.	Análisis de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. 2014-2018	59
8.1.1.	Análisis Vertical del Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua	59
8.2.2.	Análisis Vertical del Estado de Resultado de la Financiera Finca Nicaragua, S.A.	73
8.3.3.	Análisis Horizontal del Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A.....	83
8.4.4.	Análisis de Razones Financiera de Finca Nicaragua, S.A.	106
8.4.5.	Análisis de Series de Tiempo	109
8.2.	Contribución de Finca Nicaragua al sistema financiero Nacional.....	111



8.2.1.	Activos.....	113
8.2.2.	Pasivos	114
8.2.3.	Patrimonio	115
8.2.4.	Cartera de Crédito Neta	116
IX.	Conclusiones de la investigación.....	119
X.	Recomendaciones de la investigación	121
XI.	Bibliografía.....	123
XII.	Anexos	125



I. Introducción

Las finanzas surgen desde el primer momento que se usa el dinero como medida de valor e instrumento de cambio y se define como el arte y la ciencia para administrar el dinero, por ello la importancia de realizar valoración de financiera que es el método con el cual se busca cuantificar cada uno de los elementos que constituyen el patrimonio, y de esta forma tener una perspectiva más amplia de la condición de la empresa y tomar las decisiones más acertadas y beneficiosas para la institución.

Para esto se utiliza el método del análisis de los estados financieros, que es el proceso que permite evaluar la situación financiera, actual y futura de la empresa y así mismo obtener resultados de las operaciones, con el objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones sobre los resultados futuros.

Los mercados de servicios financieros se concentran en la intermediación entre la oferta y la demanda de crédito a través de ahorro, crédito y transacciones de paga bancaria. En Nicaragua, existen instituciones financieras reguladas, bancos comerciales e instituciones no reguladas.

Las instituciones financieras han experimentado un crecimiento en cartera y clientes que les demanda mayor nivel de profesionalización en sus operaciones la creciente competencia entre las instituciones financieras y de éstas con la banca regulada que ha incursionado en el microcrédito, y además las exigencias de la clientela demandando atractivas condiciones del crédito accesibilidad, plazo, agilidad en las transacciones de desembolsos y cobranza, garantías, montos, tasas de interés, son una parte de los retos que las instituciones deben enfrentar con la mejora continua de sus procedimientos operativos y de cara a la transformación a sociedades financieras reguladas o bien a la autorregulación.



Así mismo en estos últimos años, las entidades financieras han venido adquiriendo mayor protagonismo en el sistema de intermediación financiera; por ejemplo, actualmente en Bolivia más del 50% de los clientes de crédito del sistema regulado pertenecen precisamente a estas entidades. La mayoría de las financieras en Nicaragua surgieron durante los años 90,s, muchos de ellos con ayuda de organismos internacionales que consideraban estas entidades como una herramienta eficiente para reducir la pobreza en el país. Actualmente, estas instituciones financieras se han convertido en parte esenciales en el desarrollo social y económico de Nicaragua.

En la presente tesis se realiza una evaluación financiera y se analiza la contribución de la financiera Finca Nicaragua dentro del sistema financiero Nicaragüense. El contenido del presente trabajo se encuentra estructurado en diez acápites: el primer acápite se desarrollan la introducción del estudio, antecedentes de la investigación, se plantea el problema de investigación, la sistematización y la importancia de la investigación. Y se definen las variables, el espacio y el tiempo de la investigación.

En el segundo acápite, se encuentran planteados tanto el objetivo general como los objetivos específicos del estudio. En el tercer acápite se encuentra, el contexto de la investigación, refiriéndose a una breve reseña histórica, el perfil de la entidad, la misión, visión, valores y organización.

En el cuarto y quinto acápite, donde se define la teoría, los conceptos y las definiciones pertinentes al análisis financiero, así como también, las herramientas del análisis financiero, formulación de preguntas directrices de la investigación. En el sexto acápite, se definen las variables y se operativizan.



El diseño metodológico, se encuentra en el séptimo acápite, se define el tipo de investigación, los métodos y técnicas utilizados para la recolección de los datos y para la interpretación de los mismos. Luego, en el octavo acápite se aborda y se examina la información financiera presentada por la empresa sujeto de investigación, el cual desarrolla aspectos tales como la cartera de crédito, fuentes de financiamiento utilizadas, capacidad de la misma en cuanto a su rentabilidad, endeudamiento, actividad, liquidez; así también, se dan a conocer los resultados obtenidos del análisis horizontal y vertical aplicado a los estados financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Posteriormente, en los acápites noveno y décimo, se incluyen las conclusiones recomendaciones, las cuales recogen las ideas principales de cada uno de los capítulos presentados y los hallazgos más importantes. Finalmente, se aluden los libros, revistas, documentos, periódicos, sitios web y otras bibliografías que se utilizaron para realizar el estudio y los anexos respectivamente.

1.1. Antecedentes

Los primeros estudios de análisis financiero fueron realizados por los banqueros norteamericanos, utilizándolas como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del Federal Reserve Board en Estados Unidos hace sólo más de medio siglo. Después de la depresión de 1929, el análisis financiero, llevado a cabo por los banqueros hacia los clientes potenciales, se desarrolló utilizando fundamentalmente los ratios.

El sistema financiero desempeña un papel central en el funcionamiento y desarrollo de la economía. Está integrado principalmente por diferentes intermediarios y mercados financieros, a través de los cuales una variedad de instrumentos movilizan el ahorro hacia sus usos más productivos. Los bancos son quizá los intermediarios financieros más conocidos,



puesto que ofrecen directamente sus servicios al público y forman parte medular del sistema de pagos. Sin embargo, en el sistema financiero participan muchos otros intermediarios y organizaciones que ofrecen servicios de gran utilidad para la sociedad.

El análisis financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos que permitan conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, lo cual resulta de gran interés para gran parte de la sociedad actual ya que los individuos son empleados por las empresas, adquieren sus bienes y servicios, intervienen en ellas, obtiene información de ellas sufre su contaminación y se benefician de los impuestos que las empresas pagan.

El analista financiero proporciona como resultado de su análisis información útil para la toma de decisiones financieras, para ello hace uso de la información generada por la contabilidad.

A nivel nacional se realizó proceso de búsqueda de la información de trabajos iguales tales como según, (Brenes González, Evaluación Económica y Financiera de los Bancos Comerciales Nicaraguenses, Banco de América Central. S.A. y el Banco de la Producción, S.A., durante el período comprendido del año 2010 al 2013, 2015), cuyo objetivo principal fue evaluar la situación económica-financiera del tanto del BAC, como del BANPRO, para el período 2010-2013 El análisis de los resultados, mostró que los activos del BAC, crecieron en un 62%, los pasivos en un 63% y el patrimonio en un 58%, mientras que el grado de endeudamiento, medido a través del índice de endeudamiento, se mantuvo en 87%. En cuanto a la rentabilidad del capital, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad neta, se incrementaron en 26%, 50% y 33%, respectivamente, durante el período 2010-2013.



Los resultados para el banco BANPRO, fueron los siguientes: los activos crecieron en un 34%, los pasivos en un 31% y el patrimonio en un 69%, mientras que el grado de endeudamiento, también medido a través del índice de endeudamiento, tuvo una reducción del 2%. En lo que se refiere a la rentabilidad del capital, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad neta, se incrementaron en 82%, 50% y 100%, respectivamente, durante el período 2010-2013.

En la investigación concluyó, que la situación financiera del BAC y BANPRO para el período 2010-2013, según el análisis de la información financiera obtenida de los estados financieros de la entidad, es confiable para los diversos actores internos y externos de la institución bancaria.

Así mismo, (Monje García, Factores Financieros que Inciden en el Desarrollo de las Micro Financieras que Integran ASOMIF, 2013) en su tesis, cuyo objetivo fue determinar y analizar qué factores financieros tienen incidencia sobre los índices de rentabilidad de las micro financieras que integran ASOMIF en la ciudad de Managua durante el periodo comprendido del año 2002 al 2011.

(Rodríguez Martínez, 2010), en su tesis para el programa de especialización en Gerencia Financiera “Análisis del impacto de la crisis financiera internacional en las instituciones de micro finanzas en Nicaragua”. El objetivo del trabajo es determinar el impacto que ha tenido la crisis financiera internacional, sobre el sector de las microfinanzas en Nicaragua de esa manera intenta analizar las tendencias de demanda y crecimiento y las necesidades de financiamiento del sector, frente a esta crisis. Este estudio concluyó que durante septiembre 2009, los bancos comerciales resistieron los efectos negativos de las crisis financieras. Esto se reflejó en el decrecimiento de los saldos de cartera de crédito y en el bajo crecimiento de los depósitos. Se observó una desmejora tanto en los indicadores de rentabilidad como de solvencia. Si bien la adecuación de capital se situó a niveles aceptables,



el aumento en la cartera de mora y de riesgo sugiere que los indicadores de solvencia podrían continuar desmejorando.

Adicionalmente, la falta de lluvia prolongada en el occidente del país impacto negativamente en las entregas de crédito. La alta liquidez en el sistema y la reducción en los rendimientos de títulos valores emitidos por el Banco Central de Nicaragua podrían continuar presionando los indicadores de rentabilidad a la baja.

A nivel internacional se realizó proceso de búsqueda de información de trabajos similares se pueden mencionar algunos ejemplos, en Colombia; (Tamara & Aristizabal, 2010) en su tesis de maestría “Modelación de riesgo crediticio como elemento fundamental en el cálculo de la pérdida esperada en una institución financiera”, en la cual plantea construir modelos que permitan cuantificar la probabilidad de incumpliendo o de default de un deudor frente a un acreedor, y como a través de la perdida esperada se afectan los resultados motivados por el nivel de provisiones realizadas.

En este estudio se concluyó que las variables que más influyen sobre el incumplimiento de los agentes económicos son: actividad económica, ingresos, activos, pasivos, patrimonio y edad; esto es acorde a lo planteado de manera a priori donde dicho procedimiento de búsqueda formal utilizo modelos de árboles de decisión, a la vez que las variables encontradas concuerdan con la teoría financiera donde variables como los ingresos se convierten en premisa fundamental para evaluar la capacidad de pago de los deudores al igual que la información financiera, con lo cual la entidad financiera se encamina a decidir de la mejor forma la aceptación o negación de una aprobación como también la asignación de la calificación del deudor cuando ya esté cuenta con créditos otorgados por la entidad.



De acuerdo con el estudio realizado se encontró que cualquiera de los modelos desarrollados en el trabajo generaría para la institución un nivel de provisiones menor sin que ello conlleve a un posible detrimento patrimonial por parte de la institución financiera.

1.2. Problema de investigación

El crecimiento excesivo del sector de las microfinanzas en Nicaragua condujo a una crisis durante el receso económico mundial de 2009-2010, que incluyó el movimiento de protesta “No pago” y una situación de riesgo para la cartera colectiva de las ONG de microfinanzas, que se estimó en 19 por ciento. En respuesta a las solicitudes que pedían mayor transparencia y una mejor gobernanza de las microfinanzas, se estableció una nueva entidad regulatoria, CONAMI, para las sociedades financieras que ofrecían microcréditos.

FINCA Nicaragua comenzó a implementar políticas y estrategias para cumplir con los requisitos para la transformación de acuerdo con la SIBOIF. Tras la crisis, lo primero que hizo FINCA Nicaragua fue estabilizar su cartera gracias a la transformación, la institución superó con éxito un periodo de incertidumbre y mantuvo el crecimiento de manera sostenible; la promesa de convertirse en un banco formal fue vista como una fortaleza de la organización, tanto por los clientes, como el personal.

En opinión de Fitch, la naturaleza de negocios que desarrolla Finca Nicaragua implica una exposición a riesgos relativamente altos y superiores a los que de la banca tradicional. Esto se debe a que el mercado objetivo de la financiera, como segmento de ingresos bajos, es muy sensible a variaciones en la situación económica. Además, la cartera crediticia evidencia un crecimiento agresivo en los últimos 3 años (2012-2014: 73.3%), superior al del promedio del sistema bancario (2012-2014: 22.8%) y por encima de su generación interna de capital.



Según el estudio de la industria micro financiera en Centroamérica, caso Nicaragua de la Red Centroamérica y del Caribe de Micro finanzas (REDCAMIF), en 2008 aborda un conjunto de indicadores que muestran el desempeño de las microfinanzas de Nicaragua la Superintendencia de Bancos y otras Entidades Financieras (SIBOIF) en su actual norma para la gestión del riesgo crediticio promulgada en el año 2008, la cual define el microcrédito como aquel crédito otorgado hasta por un monto de US\$10mil, a personas con negocio propio establecido de pequeña escala y será devuelto por el producto de las ventas de los bienes y servicios del mismo.

Las actividades financieras por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de crédito, variaciones en las tasas de interés, variaciones en tasa de cambio de monedas extranjeras, riesgo de flujos de efectivo, riesgo de liquidez, operativo y reputacional. Las instituciones financieras están sujetas a las regulaciones a través de la Superintendencia de Bancos con respecto a concentraciones de riesgos de mercado, liquidez, tasa de interés, cálculos de adecuación de Capital.

Es decir, el crédito está destinado hacia una actividad productiva, cualquiera que sea el sector económico (comercio, industria, agropecuario), en el que se desarrolla el agente. La dimensión del crédito sea relativamente pequeña en comparación al crédito otorgado en los bancos comerciales. Las instituciones financieras reguladas comprenden tanto bancos como financieras reguladas que están orientadas fundamentalmente a la actividad de micro finanzas.

El análisis financiero consiste en el análisis e interpretación, a través de técnicas y métodos especiales, de información económica y financiera proporcionada básicamente por sus estados financieros para determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras de la empresa, en la búsqueda por mejorar el desempeño financiero.



El uso de la herramienta, análisis financiero y las técnicas que utiliza como es el análisis vertical y horizontal, análisis de razones financieras, pretende determinar la situación económica y financiera que ha obtenido la Financiera Finca Nicaragua, durante el periodo comprendido del año 2014 al 2018, con el fin de brindar información económica y financiera que facilite el proceso de toma de decisiones por parte de los agentes internos y externos de dicha financiera.

El concepto de Sistema Financiero abarca el conjunto de normas, instrumentos y regulaciones (por ejemplo el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero) que recaen sobre personas e instituciones que actúan en el mercado financiero, ya sean o no intermediados.

El sistema financiero de un país está formado por el conjunto de instituciones medio y mercado, que interactúan recursos o servicio financieros básicamente están encargado de captar, administrar e invertir el dinero tanto personas naturales como de personas jurídicas (nacionales o extranjeras).

El Sistema Financiero Nicaragüense, supervisado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) está conformado por 7 instituciones bancarias, 1 banco de fomento a la producción: Banco Produzcamos, 4 financieras que dieron los pasos para regularse, dentro de estas instituciones financieras reguladas en Nicaragua solo se cuentan con cuatro:

- ❖ Financiera Finca Nicaragua, S.A. (FINCA NICARAGUA) optó por convertirse en una financiera supervisada por la ya constituida Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).
- ❖ Financiera FAMA, la cual también inicio como ONG en el año 2006 se le autorizo iniciar como financiera regulada.



- ❖ Financiera FUNDESER, Sociedad Anónima-(FUNDESER).
- ❖ Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (FDL).

1.3. Justificación del problema de investigación

Esta investigación tiene como enfoque de estudio la evaluación financiera de empresas, dado el grado de importancia que tienen las finanzas dentro de la gestión económica, el análisis financiero adquiere una gran relevancia no solo para los que desempeñan la responsabilidad financiera de la empresa sino también para todos aquellos agentes interesados en la misma además que el diagnóstico financiero ayuda la buena toma de decisiones y esto justifica que toda empresa emplee los mecanismos necesarios para obtener los beneficios que puedan compensar la inversión del capital.

La presente investigación pretende explicar la evolución y el comportamiento que ha tenido Finca Nicaragua, en cuanto a sus principales cuentas de activo, pasivo, patrimonio, grado de apalancamiento y la rentabilidad, con el fin de brindar información de la situación financiera que ha presentado dicha institución, en el transcurso de los años del 2014 al 2018.

La información que pretende proporcionar el estudio es de relevancia para toma de decisiones, tanto para los directivos internos como para los agentes internos y externos de Finca Nicaragua. Así mismo en este estudio se especifica la aplicación de métodos y herramientas que permiten lograr un análisis financiero de la empresa Finca Nicaragua, y de esta forma poder validar.

Este estudio se especifica en la aplicación de métodos y herramientas para lograr una evaluación y diagnóstico financiero a Finca Nicaragua, y de esta manera poder validar los niveles de solidez con el que cuenta dicha empresa. Así mismo el desarrollo de esta



investigación, permitirá poner en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del proceso de formación profesional, lo cual, será de importancia para la obtención del Título de Máster en Finanzas.

Por otra parte esta investigación reflejará información de mucha importancia que podrá beneficiar a estudiantes que se encuentren interesados en el estudio específico de la evaluación financiera de las entidades crediticias, poder adquirir conocimientos así como también podrá servir de apoyo a docentes con el interés de explicar o desarrollar temáticas referente a las finanzas ,conocimientos financieros que son de suma importancia al momento de realizar investigaciones de evaluación y diagnóstico financiero.

1.4. Formulación y sistematización del problema de investigación

1.4.1. Formulación del problema de investigación

¿Cómo ha sido el comportamiento financiero de Finca Nicaragua, durante el período comprendido del año 2014 al 2018?

1.4.2. Sistematización del problema de investigación

¿En qué proporción y magnitud, se ha incrementado o disminuido la cuenta de activo de la financiera Finca Nicaragua, durante el período comprendido del año 2014 al 2018?

¿Cómo se ha incrementado o disminuido la cuenta del pasivo de la financiera Finca Nicaragua, durante el período comprendido del año 2014 al 2018?



¿Cuál ha sido la magnitud, y la fluctuación (aumento o disminución), del patrimonio de la institución financiera, Finca Nicaragua, durante periodo de estudio del año 2014 al año 2018?

¿Qué capacidad de apalancamiento o endeudamiento, ha tenido la Financiera Finca Nicaragua, durante el periodo comprendido del año 2014 al año 2018?

¿Cuáles han sido los rendimientos obtenidos por la financiera, Finca Nicaragua durante la etapa del año 2014 al año 2018?

¿Cuál ha sido la contribución de la financiera Finca Nicaragua al sistema financiero nicaraguense durante el periodo comprendido del año 2014-2018?

1.5. Delimitación del tema de investigación

En este estudio, para poder determinar la situación de la financiera Finca Nicaragua, se hará a partir de la definición de las siguientes variables:

Como variable explicada, en este estudio se define la situación financiera de Finca Nicaragua; y como variables explicativas, se definen las siguientes: el comportamiento de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, el comportamiento del nivel de endeudamiento y los márgenes de rendimientos que ha obtenido la institución financiera en estudio.



El análisis de las variables explicativas, definidas anteriormente, permitirá determinar la situación financiera (variable explicada) de Finca Nicaragua, a partir, del análisis de los estados financieros, Balance General y Estado de Resultado del Finca Nicaragua, durante el período comprendido de los años del 2014 al 2018.

El contenido del presente trabajo está dividido en diez acápites: el primer acápite se desarrollan la introducción del estudio, antecedentes de la investigación, se plantea el problema de investigación, la sistematización y la importancia de la investigación. Y se definen las variables, el espacio y el tiempo de la investigación.

En el segundo acápite, se encuentran planteados tanto el objetivo general como los objetivos específicos del estudio. En el tercer acápite se encuentra marco teórico de la investigación, la metodología utilizada, el contexto de la investigación, refiriéndose a una breve reseña histórica, el perfil de la entidad, la misión, visión.

En el cuarto y quinto acápite, donde se define la teoría, los conceptos y las definiciones pertinentes al análisis financiero, así como también, las herramientas del análisis financiero, formulación de preguntas directrices de la investigación. En el sexto acápite, se definen las variables y se operativizan.

El diseño metodológico, se encuentra en el séptimo acápite, se define el tipo de investigación, los métodos y técnicas utilizados para la recolección de los datos y para la interpretación de los mismos. Luego, en el octavo acápite se aborda y se examina la información financiera presentada por la empresa sujeto de investigación, el cual desarrolla aspectos tales como la cartera de crédito, fuentes de financiamiento utilizadas, capacidad de la misma en cuanto a su rentabilidad, endeudamiento, actividad, liquidez; así también, se dan a conocer los resultados obtenidos del análisis horizontal y vertical aplicado a los estados



financieros, el cual fue realizado con el propósito de establecer una comparación entre los años estudiados.

Posteriormente, en los acápites noveno y décimo, se incluyen las conclusiones y recomendaciones, las cuales recogen las ideas principales de cada uno de los capítulos presentados y los hallazgos más importantes. Finalmente, se aluden los libros, revistas, documentos, periódicos, sitios web y otras bibliografías que se utilizaron para realizar el estudio y los anexos respectivamente.



II. Objetivos de investigación

2.1. Objetivo general de investigación

- ❖ Evaluar la situación financiera de la institución Finca Nicaragua, a través de los estados financieros (Balance de situación financiera y Estados de resultados), durante el periodo comprendido del año 2014 al año 2018.

2.2. Objetivos específicos de investigación

- ❖ Analizar el comportamiento de los activos, pasivos, y patrimonio de la Financiera Finca Nicaragua, durante el periodo comprendido del año 2014 al 2018.
- ❖ Precisar el nivel de endeudamiento que ha tenido de la financiera Finca Nicaragua, durante el periodo de estudiado del año 2014 al 2018.
- ❖ Comparar los márgenes de rendimientos obtenidos por la financiera Finca Nicaragua, durante el periodo comprendido del año 2014 al 2018.
- ❖ Presentar la contribución por parte de la institución financiera Finca Nicaragua, al Sistema financiero nicaragüense, durante el período de los años 2014 al 2018.



III. Contexto de la investigación

3.1. Reseña histórica Finca International, Inc.

FINCA International, Inc., una organización sin fines de lucro financia sus programas de inicio, de investigación social, de desarrollo de nuevos productos y su participación mayoritaria de FINCA Microfinance Holdings Company y subsidiarias de los países a través de donaciones. Los fondos provienen de una variedad de fuentes, incluyendo los Estados Unidos y las agencias de desarrollo gubernamentales internacionales, fundaciones privadas, corporaciones, organizaciones de servicios y religiosas y donantes individuales.

Cuenta con operaciones locales en 22 países que atienden a más un millón de clientes, FINCA se encuentra entre la más amplia y más completa de las redes de microfinanzas de hoy. FINCA posee todas sus subsidiarias y ofrece servicios directos a sus clientes, FINCA ofrece una gama de productos financieros adaptados las necesidades locales: pequeños créditos y productos de ahorro, seguros y remesas. En cada país, ofrecemos varios tipos de créditos que sean compatibles con las necesidades de los clientes y de la economía local; Están constantemente innovando para crear productos que mejoren las empresas y la calidad de vida de sus clientes.

El modelo Negocio de FINCA es que opera con bajo un negocio único e integrado, que acepta donaciones y dólares de inversión. Está enfocada en aprovechar el capital disponible y promueve una mayor transparencia, la sostenibilidad y altos estándares de prácticas comerciales. Su modelo de negocio les permite lograr el desempeño financiero y social equilibrado.



3.2. Perfil de la Financiera Finca Nicaragua

Fundada en 1992, Financiera Finca Nicaragua es una subsidiaria de Finca una de las principales organizaciones a nivel intencional del sector de micro finanzas. Finca Nicaragua inicio sus operaciones como una institución sin fines de lucros y hoy opera con la figura jurídica de Financiera entidad regulada por la Superintendencia de Bancos SIBOIF, su actividad principal es proporcionar productos y servicios financieros de microempresarios que no tienen acceso a los bancos tradicionales para que puedan reiniciar, desarrollar e invertir en sus negocios y mejorar así su calidad de vida.

Financiera FINCA Nicaragua se centra en definir los aspecto clave de su identidad como Financiera: el desarrollo profesional de sus colaboradores, la infraestructura física y organizativa, sistemas informáticos, productos, políticas y procedimientos, y sobre todo el enfoque en centrarse en el cliente, lo que resulta en un crecimiento fuerte y sostenido de la cartera y de clientes.

A lo largo de más de 20 años de trabajo en Nicaragua, FINCA ha contribuido a mejorar la calidad de vida de muchos nicaragüenses a través del otorgamiento de préstamos, el 75 % de ellos, ha sido captado por mujeres, quienes con esfuerzo y tenacidad, han progresado desarrollando hábitos positivos de trabajo y cumplimiento en sus obligaciones de crédito. Finca Nicaragua Se estableció en 1992 con el programa de préstamos de grupo para fomentar el espíritu empresarial entre los que no tienen acceso a la banca formal. La mayoría de los clientes son mujeres que se les dio la oportunidad de mejorar la vida de sus familias.

En 2011 financiera FINCA se transformó de una organización sin fines de lucro a una institución financiera regulada que ofrece tantos préstamos individuales y grupales a los clientes. En los años 2013-2015 fortalece sus canales de distribución con la apertura nuevas sucursales para crecer en la estructura comercial de 17 sucursales a nivel nacional. Financiera



FINCA Nicaragua continúa centrándose en definir los aspectos clave de su identidad como Financiera: el desarrollo profesional de sus colaboradores, la infraestructura física y organizativa, sistemas informáticos, productos, políticas y procedimientos, y sobre todo el enfoque en centrarse en el cliente, lo que resulta en un crecimiento fuerte y sostenido de la cartera y de clientes.

A lo largo de más de 20 años de trabajo en Nicaragua, FINCA ha contribuido a mejorar la calidad de vida de muchos nicaragüenses a través del otorgamiento de préstamos, el 75 % de ellos, ha sido captado por mujeres, quienes con esfuerzo y tenacidad, han progresado desarrollando hábitos positivos de trabajo y cumplimiento en sus obligaciones de crédito. Esta liderada por el comité directivo, comité ejecutivos, y la dirección ejecutiva FMH.

Los servicios financieros de crédito, ahorro, crédito para negocios, educación, mejoras para el hogar y seguros afectan nuestras vidas todos los días. Estos servicios son importantes para los pobres, también, pero a menudo no pueden acceder a ellos. La inclusión financiera significa encontrar los medios y fondos para ofrecer servicios financieros a aquellas personas que no han podido acceder a ellos, a través de la banca convencional.

Las microfinanzas son un medio de promoción de la inclusión financiera. Proporciona servicios financieros en términos que las familias de bajos ingresos pueden permitirse. Crédito Comunal es la forma de microfinanzas de la que FINCA fue pionera. Implica grupos de mínimo 8 microempresarios que se reúnen semanalmente o cada dos semanas para proveerse de tres servicios.

Financiera FINCA está comprometido con un doble objetivo: ser una institución Financiera rentable y sostenible, y generar un impacto positivo en las vidas de sus clientes.



Después de una inversión inicial, estas instituciones no requieren subsidios externos, y pueden cubrir sus propios costos de operación con los ingresos que reciben de hacer negocios. Debido a que son sostenibles, las subsidiarias de FINCA proporcionan una fuente constante y fiable de productos de microfinanzas para los clientes de bajos ingresos en las comunidades donde operan.

3.3. Actividad de la Empresa

Actualmente sus créditos van dirigidos a capital de trabajo se atiende únicamente a clientes que poseen negocio o alguna actividad económica. Orienta sus operaciones al financiamiento de personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Su modelo de negocios se basa en la metodología de créditos comunales productivos y créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible. La oferta de productos financieros de Finca Nicaragua consiste en créditos dirigidos a asociaciones comunales solidarias, crédito individual comercial, y crédito de apoyo al sector agropecuario. Recientemente incursionó en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes).

3.4. Misión

La misión de FINCA es aliviar la pobreza a través de soluciones duraderas que ayuden a las personas a incrementar su patrimonio, crear empleo y mejorar su calidad de vida.

3.5. Visión

La visión de FINCA es construir una red global de empresas sociales que sean sostenibles, se puedan expandir y mejoren la vida de las personas a nivel mundial.



3.6. Valores

Nuestros valores institucionales nos distinguen y estamos comprometidos con la prevención del sobreendeudamiento, Estamos contribuyendo a crear futuros exitosos, para nuestros empleados, para nuestros clientes y para las comunidades en las que vivimos y trabajamos.

- ❖ **Transparencia:** Actuamos de manera franca, honesta, con la verdad, mostrándonos con claridad, tal cual somos.

- ❖ **Responsabilidad:** Cumplimos nuestros deberes con excelencia y asumimos las consecuencias de nuestras acciones.

- ❖ **Respeto:** Reconocemos el valor propio y los derechos de las personas.

- ❖ **Fidelidad:** Somos fieles al compromiso de defender lo que creemos y en quienes creemos.

- ❖ **Confidencialidad:** Guardamos discreción y prudencia de la información de la institución y los clientes de aquellos que no están autorizados a conocerla.

3.7. Organización

Con sede en Washington, DC, FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 23 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina. Nuestro alcance está entre la más amplia y completa red de microfinanzas de la actualidad.



La organización de la financiera Finca Nicaragua está estructurada principalmente por la junta directiva que se divide en:

- ❖ El presidente: presidente de la junta directiva, este es el que ve y hace ejercer las decisiones tomadas en la junta.
- ❖ El vice-presidente: el vicepresidente de la junta directiva, este es el que hace el papel de presidente cuando el presidente está fuera del país o esta indispuesto por problemas de salud.
- ❖ El secretario: cumpliendo la función de registrar lo que se discute en las juntas y las decisiones propuestas y elegidas para su realización.
- ❖ 3 directores: que son los directores que dirigen 2 o 3 sucursales que saben bien el estado financiero de las sucursales.
- ❖ Director independiente: es el representante de los asociados dentro de la directiva.
- ❖ Directores suplentes: estos son dos directores elegidos por los asociados que se encargan de supervisar a los directores de las sucursales y de apoyar al director independiente cuando este lo necesite.
- ❖ Después de la junta directiva tenemos a los principales gerentes que brindan la información a los directores asignados, estos a su vez hacen llegar la información a la junta. Los gerentes son:
 - El gerente general: este se encarga de supervisar y ver que se cumpla



con lo asignado, trabaja con el gerente de operaciones y el administrador de PLD/FT/FP.

- El gerente financiero: supervisa las áreas contables y trabaja junto con el auditor.
- El gerente financiero: supervisa las áreas contables y trabaja junto con el auditor interno, el gerente de crédito y cobranza y con el gerente de riesgos.
- El gerente comercial: encargado de la supervisión de las áreas de mercado y cómputo junto con el gerente de mercadeo y el gerente de tecnología y desarrollo.
- El gerente de gestión humana: este se encarga de los problemas relacionadas con el personal sino en cierta medida con los clientes, esta área es la de recursos humanos la que vela por los derechos de los trabajadores y trabaja junto con el coordinador de proyectos.

IV. Marco teórico de la investigación

4.1. El Análisis Financiero

Para evaluar la situación financiera y el desempeño de una empresa según (Van Horne & Wachowicz, 2010), el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra. p.135.

(Besley & Brigham, 2001), complementan que el análisis de los estados financieros, implica una comparación del desempeño de la empresa con el de otras compañías que participan en el mismo sector de negocios, el cual, por lo general, se identifica con base en la clasificación industrial de la compañía. p. 95.



(Gitman, 2007), Define los cuatro estados financieros básicos y establece que es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan conocer con regularidad medidas relativas del desempeño de la empresa. Aquí, la palabra clave es relativo, porque el análisis de los estados financieros se basa en el uso de las razones o valores relativos. El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.

Según (Moyer, MacGuiGan, & Kretlow, 2005), el análisis de los estados financiero, permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa. Además, indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tienen un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo, y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionistas.

Según (Martínez, 1996) El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros. (P.5).

Según Hernandez. I (2006) un análisis financiero es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los Estados Financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras, de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para el descubrimiento de



hechos económicos referentes a la misa y detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones. pág. 16.

Existen diversas herramientas para realizar el análisis financiero, se puede decir que los estados financieros de la empresa, representan uno de los principales instrumentos para dicho análisis. Además, para poder obtener un análisis financiero confiable, se debe de tener la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado), sino que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos. De hecho los estados financieros deben de poseer la información que ayuden al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Según (J. Gitman & Zutter, 2012), La información necesaria para realizar un análisis financiero exhaustivo incluye, el estado de resultado y el balance general.

Se puede determinar que el análisis financiero consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

Mediante el análisis a los Estados Financieros se puede controlar el acatamiento de los objetivos institucionales, el proceso de capacitación, la asignación de recursos, advierte situaciones peligrosas a los directivos de las empresas e instituciones y recomienda la minimización de costos y aumento de utilidades, promoviendo de manera adecuada la administración de los recursos humanos, materiales y financieros en un periodo económico.



Desde el punto práctico el análisis financiero se utiliza para aplicar las técnicas y herramientas existentes, evaluar los resultados e influencias y para tomar de decisiones inteligentes que conlleven a elevar la eficiencia y eficacia de la entidad.

4.2. Instrumentos de las finanzas

Las empresas requieren obtener información sobre desempeño y así saber si ha logrado obtener resultados positivos es decir ganancias, o si por contrario perdidas de sus operaciones. Por lo tanto podríamos decir que los estados financieros constituyen una radiografía en términos económicos de la situación de la empresa, ellos proporcionan la información tan amplia como el analista lo requiera. Para ello se hace uso de estados financieros básico como lo indica el autor.

(J. Gitman & Zutter, 2012), establece que los cuatro estados financieros claves que requiere la Comisión de Valores y Bolsa, (La Comisión de Valores y Bolsas, SEC, por sus siglas en inglés, Securities and Exchange Commission, Organismo regulador federal que rige la venta y el registro de valores), que se reporten a los accionistas son: (p 41).

- ❖ El estado de Pérdidas y Ganancias, conocido también, como Estado de Resultado.
- ❖ El Balance General, conocido como Estado de Situación Financiera.
- ❖ El Estado de Patrimonio de los accionistas.
- ❖ El estado de Flujos de Efectivo.

4.2.1. El Balance General o Estado de Situación Financiera.

Según (J. Gitman & Zutter, 2012) El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado sopesa los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o



patrimonio (lo que aportan los dueños) en el balance general o estado de situación financiera se muestran diversas cuentas de activos, pasivos (deuda) y patrimonio.

Se hace una distinción importante entre los activos y los pasivos a corto y a largo plazos. Los activos corrientes y los pasivos corrientes son activos y pasivos a corto plazo. Esto significa que se espera que se conviertan en efectivo (en el caso de los activos corrientes) o que sean pagados (en el caso de los pasivos corrientes) en un año o menos. Todos los demás activos y pasivos, junto con el patrimonio de los accionistas (que se supone tiene una vida infinita), se consideran de largo plazo porque se espera que permanezcan en los libros de la empresa durante más de un año, el objetivo del Estado Situación Financiera es, mostrar la naturaleza y magnitudes de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y el grado de participación de los dueños.

Según (Estupiñán G., 2006), también se denomina como Estado de la Posición Financiera, Estado de Conciliación Financiera, Estado de Activo, pasivo y Capital, Estado de Contabilidad y Balance General.

4.2.1.1. Características del Estado de Situación

Comprende la información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: Activos, Pasivos y Patrimonio o Capital., la información que proporciona corresponde a una fecha específica y por tanto es un Estado Financiero estático, se confecciona basándose en los saldos de las cuentas reales y su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

4.2.2. El estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultado.

El Estado de Resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en un período dado, en forma de un beneficio o una pérdida. Así, este Estado Financiero ofrece un resumen de los hechos significativos que originaron las variaciones en el patrimonio o capital de la entidad durante un período determinado. Los resultados



obtenidos mostrados en este estado, permiten predecir el futuro comportamiento de la entidad, por lo cual se utiliza con frecuencia con este objetivo.

4.2.2.1. Características del Estado de Resultados

El estado de pérdidas y ganancias denominado también anteriormente estado de resultado nos proporciona un resumen de los resultados de operación, este documento registra los ingresos generados y los gastos que hayan incurrido en la empresa durante un periodo determinado de tiempo, por lo general de un año o de un trimestre, y muestra la rentabilidad de la empresa a través del tiempo. El estado de pérdidas y ganancias tiene objetivos muy puntuales cuando presenta la situación financiera de la compañía, el principal es medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado.

4.2.2.2. Clasificación del Estado de Resultado

El Estado de Resultado se clasifica como inclusivo o limpio, de modo tal que se le denomina inclusivo cuando incluye partidas que corresponde a ejercicios anteriores; mientras que se le denomina limpio si no las incluye.

(J. Gitman & Zutter, 2012), afirma que el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado, proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un período específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un período de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario.p.41.



4.2.3. El Estado de Cambios en el Patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio, o de cambios en el capital contable, revela los cambios que ha experimentado el patrimonio en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones, mantenimiento del patrimonio por efecto de la inflación, utilidades o pérdidas del ejercicio y valorizaciones por determinación de los valores actuales de propiedad, planta y equipo así como de las inversiones permanentes. Señalan (Estupiñán G., 2006), pág. 52.

Algunas empresas presentan por separado un estado de Utilidades Retenidas el cual revela los cambios por reparto de dividendos o participaciones, creación de reservas y utilidades del ejercicio, sirviendo de enlace entre el balance y el estado de resultados; no es un estado financiero obligatorio, sin embargo lo presentan separadamente para mostrar la cantidad total de utilidades que no se han devuelto a los accionistas asociados.

4.2.4. El Estado de Cambios en la Situación Financiera

El estado de cambios en la situación financiera, o de cambios en el Capital de trabajo, muestra los recursos o fuentes de fondos de las operaciones y de financiamientos de largo plazo, como sus usos o utilización de recursos por inversiones a largo plazo, reparto de dividendos o participaciones, es decir, los aumentos de capital de trabajo por efecto de las cuentas contables de largo plazo, es decir, las no circulantes o corrientes. (Estupiñán G., 2006), p 55.

Se presenta adicionalmente una conciliación que muestra los cambios en el capital de trabajo en las variaciones tanto del activo como del pasivo circulante o corriente, cuyo neto debe ser igual a la variación del capital del trabajo del informe correspondiente a las cuentas de largo plazo.



4.2.5. El Estado de Flujos de Efectivo

(Estupiñán G., 2006), p. 57, establecen que el estado de flujos de efectivo, con base en el efectivo es el de presentar datos relevantes sobre las entradas y desembolsos de efectivo de un ciclo contable mostrando los flujos de efectivo de las operaciones, las inversiones a largo plazo realizadas y su forma de financiación, como sus nuevos aportes y repartos de dividendos, es decir, muestra separadamente las tres actividades básicas de una empresa: operativa, inversión y financiación

El Estado de Flujo de Efectivo organiza los datos brindados por otros Estados Financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.

4.2.5.1. Características del Estado de Flujo de Efectivo

Muestra las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado. Las entradas y salidas de cajas pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son:

- Actividades de Operación,
- Actividades de Inversión,
- Actividades de Financiamiento.

Posibilitando el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para general flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período.



Según (J. Gitman & Zutter, 2012), se refiere al estado de flujo de efectivo, como un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. Dicho estado, permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia en los cambio en su efectivo y sus valores negociables durante el período, (p.45).

4.3. Herramientas para la elaboración de diagnóstico financiero para las empresas.

El diagnostico financiero representa el estudio que se hace de la información proporcionada de la contabilidad y demás información que permite evaluar y determinar la situación financiera de una empresa.

Toda empresa debe de elaborar informes financieros para conocer su situación y de esta forma estar al tanto de las actividades de sus finanzas, estas se deben elaborar periódicamente para los organismos reguladores, los acreedores (prestamistas), los dueños y la administración.

El análisis financiero permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras de una empresa, mediante este análisis podemos tener un conocimiento de la liquidez de la empresa, la solvencia que tiene, ser consciente de las deudas y ver la rentabilidad de esta y es que antes de hacer mención de las herramientas tenemos que tener en cuenta que es un análisis financiero y su proceso.

Se puede hacer una definición del análisis financiero como un complemento tanto de la teoría financiera como de la práctica contable y es que se podría decir que es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de una la empresa. El estudio de los análisis financieros se puede delimitar en base al ámbito de estudio que se pretenda realizar.



(Narváez, A. 2006) “El análisis financiero permiten el cumplimiento de la metas, planes y desempeño de la empresa en la áreas más importantes de la administración” p.32.

4.4. Los Métodos y Técnicas de análisis para evaluar los Estados Financieros

Existen dos clases de comparaciones de los datos ofrecidos por los Estados Financieros; Comparaciones Verticales y Comparaciones Horizontales. Las primeras son las que se realizan entre las distintas cuentas de los Estados Financieros pertenecientes a un mismo período y las segundas se refieren a las realizadas entre los Estados Financieros pertenecientes a varios períodos. Así mismo dentro de estos métodos y técnicas se encuentran los siguientes:

1. Análisis Vertical.
2. Análisis Horizontal.
3. Análisis de Razones Financieras.
4. Análisis de Series de Tiempo.
5. Análisis de Corte Transversal.
6. Método Dupont.
7. Resumen de Razones.

(J. Gitman & Zutter, 2012), tomando como base la unidad tiempo, clasifica los métodos de análisis en dos grandes grupos:

1. Método de Análisis Vertical o Estáticos.
2. Método de Análisis Horizontales, Dinámicos o Históricos.

4.4.1. Método de Análisis Vertical o Estáticos



El método de Análisis Vertical se emplea para analizar Estados Financieros como el Estado de Situación y el Estado Resultados, se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra.

Se denomina así por lo que se utiliza un solo estado de situación o estado de pérdidas y ganancias a un periodo o una fecha determinada sin relacionarlos con otro. El análisis vertical tiene un carácter de “estático” porque evalúa la posición financiera y los resultados a una fecha y a un ejercicio determinado son relacionados con otros estados financieros por lo que se lo considera de carácter subjetivo.

Esta técnica complementa el análisis vertical y se realiza tomando en consideración los cambios obtenidos en los estados financiero de un periodo a otro; por lo tanto demuestra los aumentos o disminuciones que han sufrido los diferentes cuentas o grupos de cuentas en los diferente periodos.

Fundamentalmente se caracteriza por la comparación porcentual de las cuentas respecto de grupo y sectores financieros, por ejemplo se puede relacionar el activo comparando con el total 100% con este porcentaje que cada grupo representa, también se puede hacer una comparación con valores relativos entre cada uno de estos grupos. Este Análisis puede realizarse haciendo comparaciones, así:

- ❖ Del porcentaje de los Activos Corrientes individuales con el total de los Activos Fijos.
- ❖ Del porcentaje de los Activos Fijos individuales con el total de los Activos Fijos
- ❖ Los Pasivos Corrientes Individuales con el Total de los Pasivos Corrientes.
- ❖ Los Pasivos a largo plazo individuales con el total de los Pasivos a largo plazo.
- ❖ En el Estado de Resultados se toma las ventas Netas como cifra base y luego en porcentajes ir relacionando las cifras del estado con los de las ventas netas.



4.4.2. Método de Análisis Horizontal o de Tendencias

El método de Análisis Horizontal consiste en comparar datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

Denominado también Dinámico, para su aplicación se utiliza la siguiente metodología:

- ❖ Se toma como base dos años ya que se trata de un análisis comparativo.
- ❖ Se hace una lista de los nombres de varias cuentas las mismas que aparecerán en los balances.

A la derecha de estos nombres y en dos columnas se ponen las cifras aplicables a varias cuentas, la primera columna se utiliza para los datos más recientes y se toma como base al más antiguo.

4.4.3. El Análisis de las Razones Financieras (Ratios Financieros)

4.4.3.1. Razones Financieras

Según, (Oriol, 1998). “Los indicadores financieros para la evaluación de los resultados de las entidades, tienen como propósito que estos cuenten con un conjunto de coeficientes y relaciones financieras cuantitativas homogéneas a fin de conocer el análisis e interpretación de su desempeño financiero (p. 57).



Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo ratio que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o ratio es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

Esta nos permiten estudiar la situación financiera de la empresa desde, fundamentalmente, los siguientes aspectos:

- ❖ **Liquidez:** capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas y obligaciones a corto plazo.
- ❖ **Solvencia:** capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones y deudas en general (tanto a largo como a corto plazo).
- ❖ **Rentabilidad:** capacidad que tiene la empresa para generar beneficios o ganancias conseguidas por cada euro que se ha utilizado o invertido.

4.4.3.2. Objetivos de las razones financieras

El objetivo de las razones financieras es el análisis de los estados financieros, simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación. Es decir, dar un significado a los estados financieros y determinar las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis obtenido a través de las razones, con la finalidad de eliminar los efectos negativos para el negocio o promover aquellos que sean positivos.



4.4.3.3. *Importancia de las razones financieras*

Son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas. La importancia radica en que con ellas se realiza el análisis de los estados financieros facilitando la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias del momento y del mercado.

4.4.4. Razones Financieras Básicas

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

- Razones de Liquidez Financiera.
- Razones de Solvencia.
- Razones de Endeudamiento.
- Razones de Solidez y Estabilidad de los activos Fijos.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de Rotación.

Según (Oriol, 1998), Estos índices tratan de analizar de forma global y con la ayuda de varias herramientas complementarias, los aspectos más importantes de las finanzas dentro de una organización. Sin embargo la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente reducida pero aplicados en forma conveniente según la actividad y el objetivo para el cual se elabora la evaluación financiera entre estos indicadores podemos mencionar los siguientes:



4.4.4.1. Razón de liquidez financiera

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que ésta puede pagar sus cuentas. Debido a que una influencia común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.

Si una empresa pretende seguir siendo un negocio viable, debe de tener suficiente efectivo disponible para pagar las obligaciones en las fechas en que éstas se vencen. En pocas palabras, se puede decir que la liquidez es la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus compromisos, tanto operativos como financieros, de corto plazo.

Las dos medidas básicas de la liquidez, según (J. Gitman & Zutter, 2012), pág. 52, son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba ácida).

La liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y se expresa de la siguiente manera:

Ecuación 1. Liquidez Corriente.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más líquida es la empresa. En ocasiones, una liquidez corriente de 2.0 se considera aceptable, aunque la aceptabilidad de un valor depende de la industria en la que opera la empresa. Por ejemplo, una liquidez



corriente de 1.0 se consideraría aceptable para una empresa pública de servicios generales, pero sería inaceptable para una empresa de manufactura.

Por su parte, **la razón rápida (prueba ácida)** es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario se debe a dos factores principales: 1) muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con un propósito especial y situaciones semejantes; y 2) el inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. La razón rápida o prueba ácida, se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 2. Razón Rápida o Prueba Ácida

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Se recomienda una razón rápida de 1.0 o más aunque, como sucede con la liquidez corriente, el valor aceptable depende en gran medida de la industria. La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez general sólo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

4.4.4.2. La Razón Índice de Actividad

Según, (J. Gitman & Zutter, 2012), las razones de actividad miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa de modo significativo su “verdadera” liquidez.



La rotación de inventario mide comúnmente la actividad, o el número de veces que se usan los inventarios en una empresa, se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 3. Rotación de Inventario.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$$

La rotación resultante es significativa sólo cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con la rotación pasada de los inventarios de la empresa. Una rotación de inventarios de 20.0 no sería rara para una tienda de abarrotes, en tanto que una rotación de inventarios común para una empresa fabricante de aviones sería de 4.0.

La rotación de los inventarios se puede convertir fácilmente en edad promedio de inventario al dividir 365, el número supuesto de días que tiene un año, entre la rotación de los inventarios. Esta situación, es vista como el número promedio de días que se requieren para vender el inventario.

Por otro lado, **el período promedio de cobro**, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio y se calcula de la siguiente forma:



Ecuación 4. Período promedio de cobro.

$$4.1. \textit{Período Promedio de Cobro} = \frac{\textit{Cuentas por cobrar}}{\textit{Ventas diarias promedio}}$$

$$4.2. \textit{Período Promedio de Cobro} = \frac{\textit{Cuentas por cobrar}}{\frac{\textit{Ventas anuales}}{365}}$$

El período promedio de cobro es significativo sólo con relación a las condiciones de crédito de la empresa. **El período promedio de pago**, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el período promedio de cobro:

Ecuación 5. Período promedio de pago.

$$5.1. \textit{Período Promedio de pago} = \frac{\textit{Cuentas por pagar}}{\textit{Compras diarias promedio}}$$

$$5.2. \textit{Período Promedio de Cobro} = \frac{\textit{Cuentas por pagar}}{\frac{\textit{compras anuales}}{365}}$$

La dificultad para calcular este índice se debe a la necesidad de calcularlas compras anuales un valor que no está disponible en los estados financieros publicados. Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje específico del costo de los bienes vencidos. Según (J. Gitman & Zutter, 2012), técnicamente deben usarse las compras anuales a crédito (más que las compras anuales) para calcular este índice.

La rotación de los activos totales, indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:



Ecuación 6. Rotación de Activos Totales.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

4.4.4.3. La Razón de Endeudamiento

La posición de deuda de una empresa, indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque éstas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo.

Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra. Debido a que los compromisos con los acreedores se deben cumplir antes de distribuir las ganancias a los accionistas, los accionistas presentes y futuros deben prestar mucha atención a la capacidad de la empresa de saldar sus deudas.

En general, cuánto más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperados.



Existen dos tipos generales de medidas de deuda: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deuda.

El grado de endeudamiento, mide el monto de deuda con relación a otros montos significativos del balance general. Una medida popular del grado de endeudamiento es el índice de endeudamiento.

El segundo tipo de medida de deuda, la *capacidad de pago* de deudas, refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vida de una deuda.

La capacidad de la empresa para pagar ciertos costos fijos se mide usando los índices de cobertura. Por lo general se refieren índices de cobertura altos, aunque un índice demasiado alto (por encima de las normas de la industria) puede generar un nivel de riesgo y retorno innecesariamente bajo.

En general, cuanto menor es el índice de cobertura de la empresa, menos posibilidades tiene de pagar sus obligaciones fijas. Si una empresa no es capaz de pagar estas obligaciones, sus acreedores solicitarán inmediatamente ser reembolsados, lo que en la mayoría de los casos obligaría a una empresa a declararse en quiebra. Dos índices de cobertura populares son la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos.

El índice de endeudamiento, mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la manera siguiente:



Ecuación 7. Índice de Endeudamiento.

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de Activos}}$$

Cuanto más alto es el índice de endeudamiento, mayor es el grado de endeudamiento de la empresa y mayor su apalancamiento financiero.

4.4.4.4. *Los Índices de Rentabilidad*

Existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

Una herramienta popular para evaluar la rentabilidad con respecto a las ventas es **el estado de pérdidas y ganancias**. Cada rubro de este estado se expresa como un porcentaje de las ventas. Los estados de pérdidas y ganancias son de gran utilidad para comparar el rendimiento a través de los años.

Tres índices de rentabilidad citados con frecuencia y que se pueden leer directamente en el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado son: 1) el margen de utilidad bruta, 2) el margen de utilidad operativa y 3) el margen de utilidad neta.

El margen de utilidad bruta, mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de



utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 8. Margen de Utilidad Bruta.

$$8.1. \text{ Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

$$8.2. \text{ Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

En cambio, **el margen de utilidad operativa** mide el porcentaje de cada unidad monetaria de venta que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada unidad monetaria de ventas.

La utilidad operativa es “pura” porque mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 9. Margen de Utilidad Operativa.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Por otra parte, **el margen de utilidad neta** mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que se dedujeron los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente:



Ecuación 10. Margen de Utilidad Neta.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

Las ganancias por acción (EPS, por sus siglas en inglés, earnings per share) de la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración.

Como se menciona anteriormente, las EPS representan el monto en unidades monetarias obtenido durante el período para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la manera siguiente:

Ecuación 11. Ganancias por Acción (EPS).

$$\text{Ganancias por Acción} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

El rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en inglés, *return on total assets*), denominado con frecuencia *retorno de la inversión (ROI*, por sus siglas en inglés, *return on investment*), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 12. Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).

$$\text{Rendimiento sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$$

El retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés, *return on common equity*) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa.



Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la manera siguiente:

Ecuación 13. Retorno sobre el Patrimonio (ROE).

$$\text{Retorno sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

El sistema de análisis **DuPont** se emplean como una estructura, para examinar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. El sistema DuPont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos (RSA) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

Así mismo el sistema Dupont reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa en ventas, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa utilizo sus activos para generar ventas. En la formula Dupont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos (RSA):

Ecuación 14. Rendimiento sobre los Activos (RSA).

$$RSA = \frac{\text{Margen de Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$



4.4.5. Los Indicadores Financieros Internacionales para la Evaluación de las Finanzas Bancarias

Según, (Martínez J. G., 2006), p.1, Los indicadores financieros en consenso con los lineamientos internacionales de evaluación de las finanzas bancarias y de las regulaciones derivadas de la aplicación de la Ley Monetaria y Financiera. Estos indicadores están agrupados en diez grupos los cuales se generan sobre la base de la información contenida en los estados de contabilidad analíticos remitos mensualmente por las entidades financieras. Los cuales se definen en la siguiente tabla:

Tabla 1. Indicadores Financieros Internacionales para la evaluación de las finanzas bancarias.

Indicadores Financieros	
1. Solvencia	2. Estructura de pasivos
3. Rentabilidad	4. Manejo de Liquidez
5. Calidad de los Activos	6. Gestión
7. Indicadores de Capital	8. Estructura de Gastos
9. Estructura de los Activos	10. Ranking de Participación

Fuente: (Martínez J. G., Guía descriptiva de indicadores financieros., 2006) pág.1.

Según, (Martínez J. G., 2006) Martínez, 2006, considera, que la finalidad que tiene la evaluación de los diferentes componentes de los estados financieros es medir el nivel de solvencia o insolvencia de la entidad para cumplir con las obligaciones con terceros, la calidad o deterioro de los activos, la gestión de los administradores y funcionarios que dirigen la institución, y la eficiencia en el manejo de sus operaciones.



4.4.5.1. La Solvencia

Según, (Martínez J. G., 2006), la finalidad de la solvencia comprende los siguientes propósitos:

- ❖ El cumplimiento de los requerimientos mínimo de capital.
- ❖ Proteger los intereses del público inversionista.
- ❖ Mejorar cualitativamente y cuantitativamente el capital del sistema bancario.
- ❖ Inducir a las entidades financieras a mejorar su condición financiera y solvencia.
- ❖ Propiciar que los bancos mantengan un nivel de capitalización congruente con su perfil de riesgo y asegurar la capitalización de los mismos.

(Martínez J. G., 2006), define en esta sección tres indicadores relevantes para la solvencia.

4.4.5.1.1. Índice de Solvencia Riesgo Crediticio

Expresa la relación porcentual que existe entre el patrimonio técnico y los activos y operaciones contingentes ponderados por riesgos. De acuerdo a lo establecido en el Artículo 46 de la Ley Monetaria y Financiera, las entidades de intermediación financiera deberán mantener un nivel de patrimonio técnico mínimo equivalente al diez por ciento (10%) de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio. El resultado de este índice, se interpreta, según el estándar internacional, de la siguiente forma:

Tabla 2. Escala de interpretación del índice de solvencia de riesgo crediticio, según el estándar internacional.

Escala	Interpretación (Estándares Internacionales)
Menos de 6%	Muy malo
Entre 6% y 8%	Malo
Entre 8% y 9%	Regular
Entre 10% y 12%	Bueno
Mayor de 12%	Muy bueno

Fuente: (Martínez J. G., Guía descriptiva de indicadores financieros., 2006) pág.2.



(Martínez J. G., 2006), establece el coeficiente de solvencia no debe ser el único parámetro para evaluar la salud de un banco, sino que debe ser visto como un indicador orientado a evaluar la capacidad que tiene una institución financiera para afrontar y absorber pérdidas inesperadas en sus operaciones.

La solidez de este indicador es lo que permite asegurar que los recursos de los depositantes y acreedores están siendo bien utilizados por la entidad bancaria. Según (Martínez J. G., 2006).

1. Índice de solvencia de Riesgo Crediticio
2. Índice de Solvencia, Riesgos crediticio, mercado y operacional.
3. Patrimonio Neto / Activos (excluyendo disponibilidades).

4.4.5.1.2. El Índice de Solvencia, Riesgos crediticios, mercado y operacional

La interpretación de este índice es similar a la interpretación del índice de solvencia de riesgo, crediticio este incorpora dentro del cálculo las actividades que presentan riesgos de tasas de interés producto de los descalces entre la duración de los activos y pasivos sensibles a tasas; riesgos cambiario producto de presentar operaciones corta o largas en moneda extranjera, riesgos operacionales producto de fallas en la interrupción de las operaciones habituales del banco.

4.4.5.1.3. Patrimonio Neto / Activos (excluyendo disponibilidades)

Determina que proporción de los activos no líquidos pueden ser cubiertos por los recursos de los accionistas de la entidad. Mide el respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros. La interpretación de este indicador según Martínez, debe evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de



confiabilidad estadística. Un valor por debajo al promedio del sistema bancario ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística debería generar una señal de alerta para el supervisor del banco.

4.4.5.2. Índices de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado, reponer y aumentar sus fondos patrimoniales, señala (Martínez J. G., 2006).

La viabilidad de una institución financiera depende de su habilidad para obtener un rendimiento adecuado de sus activos, evitando la erosión del patrimonio producto de la pérdida o disminución en el valor de los activos. Por otra parte, la rentabilidad de una entidad financiera puede verse afectada por los costos de sus operaciones, gastos administrativos, cambios en las provisiones constituidas y la capacidad de generar ingresos.

Uno de los aspectos más importantes que afecta la rentabilidad de un banco, afirma Martínez, 2006, son sus costos de captación de recursos, ya que esto le permitirá establecer adecuadamente sus tasas activas, las cuales deben ser competitivas dentro de las condiciones de mercado.

En esta sección, según (Martínez J. G., 2006), se definen ocho indicadores:

1. Rentabilidad del Capital Promedio (ROE).
2. Rentabilidad de los Activos Promedio (ROA).
3. Ingresos Financieros / Activos Productivos.
4. Margen de Intermediación Neta / Activos Productivos (MIN).
5. Margen de Intermediación Neto / Margen Operacional bruto.
6. Ingresos Operacionales brutos / Activos promedio.



7. Ingresos por Revaluación Cambiaria / Activos promedios.
8. Activos Productivos / Activos Totales.

4.4.5.2.1. La Rentabilidad del Capital Promedio (ROE)

Mide el rendimiento promedio del patrimonio invertido por los accionistas de la entidad financiera. Se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y el patrimonio neto promedio.

El resultado de este índice, se interpreta, según el estándar internacional, de la siguiente manera:

Tabla 3. Escala e interpretación del índice de rentabilidad del capital promedio, según el estándar internacional.

Escala	Interpretación (Estándares Internacionales)
Menos de 0%	Muy malo
Entre 0% y 5%	Malo
Entre 5% y 15%	Regular
Entre 15% y 25%	Bueno
Mayor de 25%	Muy bueno

Fuente: (Martínez J. G., Guía descriptiva de indicadores financieros., 2006) pág.3.

4.4.5.2.2. La Rentabilidad de los Activos Promedio (ROA)

Este indicador, muestra el retorno que generan los activos. Es una medida de eficacia el manejo de los recursos de la entidad. Se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y los activos totales promedio. El resultado de este índice, se interpreta, según el estándar internacional, de la siguiente manera.



Tabla 4. Escala e interpretación del índice de rentabilidad de los activos promedio, según el estándar internacional.

Escala	Interpretación (Estándares Internacionales)
Menos de 0%	Muy malo
Entre 0% y 1%	Malo
Entre 1% y 2%	Regular
Entre 2% y 3%	Bueno
Mayor de 3%	Muy bueno

Fuente: (Martínez J. G., Guía descriptiva de indicadores financieros., 2006), pág. 3.

4.4.5.2.3. Ingresos Financieros / Activos Productivos

Muestra el rendimiento bruto de los activos productivos durante el período. La interpretación de este indicador debe evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística.

4.4.5.2.4. Margen de Intermediación Neta / Activos Productivos (MIN)

Representa la rentabilidad neta de los activos productivos. Este margen, corresponde al resultado de restar los gastos financieros de los ingresos financieros. Es el concepto más importante del estado de resultado de un banco porque refleja el negocio principal de la intermediación de los recursos asegura (Martínez J. G., 2006).

Martínez, 2006, afirma que el margen financiero es el eje de la generación de utilidades de un banco y depende tanto del nivel de las tasas de interés cobradas y pagadas como de la mezcla de captación y colocación de recursos. El resultado de este índice, se interpreta, según el estándar internacional, de la siguiente manera:



Tabla 5. Escala e interpretación del índice de ingresos financieros / activos productivos, según el estándar internacional.

Escala	Interpretación (Estándares Internacionales)
Menos de 0%	Muy malo
Entre 0% y 5%	Malo
Entre 5% y 10%	Regular
Entre 10% y 15%	Bueno
Mayor de 15%	Muy bueno

Fuente: (Martínez J. G., Guía descriptiva de indicadores financieros., 2006), pág. 3.

4.4.5.2.5. Margen de Intermediación Neto / Margen Operacional Bruto

Muestra que proporción de la rentabilidad bruta del banco es generada por los activos financieros. La diferencia con respecto al 100% de este porcentaje calculado corresponde a los ingresos del banco que son generados por actividades no relacionadas a la actividad de intermediación financiera tales como comisiones por servicios, divisas, entre otros.

4.4.5.2.6. Ingresos Operacionales Brutos / Activos Promedios

Muestra que proporción de ingresos no relacionados a los activos productivos del banco son generados con respecto al total de los activos promedios.

4.4.5.2.7. Ingresos por Reevaluación Cambiaria / Activos Promedios

Mide que porcentaje de los ingresos del banco con respecto al total de activos promedios fueron generados por reevaluación cambiaria.



4.4.5.2.8. Activos Productivos / Activos Totales

Muestra que proporción del total de los activos están generándoles ingresos financieros a la entidad bancaria. La interpretación del margen de intermediación neto/margen operacional bruto, los ingresos operacionales brutos/activos promedios, los ingresos por reevaluación cambiaria/activos promedios y los activos productivos/activos totales, deben de evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística. Un valor por debajo o por encima al promedio del sistema bancario al 99.0% de confiabilidad estadística debería generar una señal de alerta para el supervisor del banco.

4.4.6. El análisis de Series de Tiempo (Análisis Longitudinal)

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de las razones financieras actuales y las compara con razones financieras del pasado de la misma empresa, y permite determinar si ésta progresa según lo planeado.

4.4.7. El Análisis de Corte Transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones financieras de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas.



V. Preguntas directrices de la investigación

¿En qué proporción y magnitud, se ha incrementado o disminuido la cuenta de activo de la financiera Finca Nicaragua, durante el período comprendido del año 2014 al 2018?

¿Cómo se ha incrementado o disminuido la cuenta del pasivo de finca, durante el período comprendido del año 2014 al 2018?

¿Cuál ha sido la magnitud, y la fluctuación (aumento o disminución), del patrimonio de la institución financiera, Finca Nicaragua, durante periodo de estudio del año 2014 al año 2018?

¿Qué capacidad de apalancamiento o endeudamiento, ha tenido la Financiera Finca Nicaragua, durante el periodo comprendido del año 2014 al año 2018?

¿Cuáles han sido los rendimientos obtenidos por la financiera, Finca Nicaragua durante la etapa del año 2014 al año 2018?

¿Cuál ha sido la contribución de la financiera Finca Nicaragua al sistema financiero nicaragüense durante el periodo comprendido del año 2014-2018?

VI. Variables de investigación

- ❖ Comportamiento de los activos
- ❖ Comportamiento de los pasivos
- ❖ Comportamiento del patrimonio
- ❖ Rentabilidad financiera
- ❖ Rendimientos
- ❖ Nivel de endeudamiento
- ❖ Contribución Financiera



Tabla 6. Operativización de las variables.

Variables	Sub variables	Indicador	Cálculo del indicador a utilizar	
Situación Financiera	Activo	Análisis Financiero	Análisis vertical	
	Pasivo		Análisis Horizontal	
	Patrimonio		Análisis de indicadores financieros	
	Rentabilidad		Análisis de corte transversal Análisis de series de tiempo	
Activo	Disponibilidades	Análisis vertical	$\frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Activos}}$	
		Análisis horizontal	$\frac{\text{Disponibilidades}_2 - \text{Disponibilidades}_1}{\text{Disponibilidades}_1}$	
	Inversiones en valores neto	Análisis vertical	$\frac{\text{Total de inversiones}}{\text{Activos}}$	
		Análisis horizontal	$\frac{\text{Total inversiones}_2 - \text{Total inversiones}_1}{\text{Total inversiones}_1}$	
	Cartera de créditos, neta	Análisis vertical	$\frac{\text{Cartera de crédito, neta}}{\text{Activos}}$	
		Análisis horizontal	$\frac{\text{Cartera créditos}_2 - \text{Cartera créditos}_1}{\text{Cartera créditos}_1}$	
	Pasivo	Obligaciones con el público y con otras instituciones financieras, otras cuentas por pagar y provisiones	Análisis vertical	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$
			Análisis horizontal	$\frac{\text{Pasivos}_2 - \text{Pasivos}_1}{\text{Pasivos}_1}$
Patrimonio	Capital social suscrito y pagado Ajustes al Patrimonio Reservas Patrimoniales Resultados acumulados	Análisis vertical	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}}$	
		Análisis horizontal	$\frac{\text{Patrimonio}_2 - \text{Patrimonio}_1}{\text{Patrimonio}_1}$	
Endeudamiento	Grado de endeudamiento	Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total activos}}$	
		Índice de solvencia	$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo} - \text{Disponibilidades}}$	
Rentabilidad	Rentabilidad del capital	ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	
	Rentabilidad de los activos	ROA	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo}}$	
	Rentabilidad neta	Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Resultado del período}}{\text{Total de ingresos financieros}}$	

Fuente: Elaboración propia.



VII. Diseño metodológico de la investigación

7.1. Enfoque de la investigación

El enfoque de esta investigación realizada es una mezcla de investigación cuantitativa y cualitativa, es decir, es una investigación mixta, porque está orientada a determinar la situación económica financiera, variable cualitativa tipo ordinal, a partir del análisis de datos cuantitativos obtenidos de las unidades de análisis balance general y estado de resultado de la financiera Finca Nicaragua, durante el período del 2014 al 2018.

Esta investigación es cuantitativa porque está orientada a la realización de un análisis financiero de la empresa utilizando indicadores que permitan conocer el posicionamiento de la entidad así como las alternativas de solución ante las deficiencias que se puedan observar.

7.2. Tipo de investigación

El estudio es descriptivo-explicativo, puesto que en primera instancia, se pretende describir la situación económica y financiera de la financiera Finca Nicaragua en estudio para luego, explicar el comportamiento de las variables que inciden en la situación económica y financiera.

7.3. Población y muestra de la investigación

Según el ente regular la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), existen siete bancos comercia y cinco Financieras los cuales se encuentran supervisado y regulados por la misma Súper Intendencia de Bancos dentro de las financieras.



Por lo tanto, para fines de este estudio, se tomó como población únicamente las cuatro financieras reguladas por la SIBOIF, excluyendo aquellas que actualmente no están reguladas dentro de las cuales se encuentran las siguientes:

- ❖ Financiera Finca Nicaragua, S.A.
- ❖ Financiera FAMA, S.A.
- ❖ Financiera FUNDESER, Sociedad Anónima-(FUNDESER).
- ❖ Financiera Fondo de Desarrollo Local, S.A. (FDL).

Para la selección de la muestra de la investigación, se utilizó el muestreo no probabilístico. En el muestreo no probabilístico la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Es decir que no todos los elementos de la población pueden formar parte de la muestra.

7.4. Métodos y técnicas utilizados para la recolección y análisis de datos

7.4.1. Métodos Empíricos

En la primera etapa del estudio, se procedió a la revisión bibliografía y de contenido, así mismo se continuó con un análisis documental de contenido, el cual facilitó la información para la construcción de la introducción, planteamiento del problema, justificación, objetivos, marco teórico y el diseño metodológico de la investigación.

En la segunda etapa, de la investigación se realizó un estudio, a las unidades de análisis balance general y estado de resultado la Financiera Finca Nicaragua, S.A. durante el período del año 2014 al 2018. Esta técnica analítica es definida con el nombre de análisis documental, puesto que, se centra en el análisis de la información contenida en documentos, los cuales en este caso son los estados financieros balance general y estado de resultado de la Financiera Finca Nicaragua.



7.4.2. Métodos Teóricos

El primer, paso se realizó el análisis vertical, el cual consiste en conocer el porcentaje que representa cada cuenta, respecto a otra. Esto ayudará a conocer la estructura de cada una de las cuentas del balance general y del estado de resultado. Luego, se procedió a realizar el análisis horizontal, el cual determinó en valores absolutos y valores relativos el aumento o disminución de cada cuenta, respecto un año con otro.

Y posterior, se calculó las razones financieras, establecidos la cual se basa en la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros lo que permite ponderar y evaluar resultados de sus operaciones. Las razones financieras se dividen en cuatro categorías: razones de liquidez, razones de actividad, razones de deuda y razones de rentabilidad.

Otro indicador es el análisis de series de tiempo el cual compara el rendimiento de las razones financieras actuales con el pasado, lo que permite a la empresa observar si se han dado avances según lo planeado.



VIII. Análisis e interpretación de los resultados

8.1. Análisis de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. 2014-2018

8.1.1. Análisis Vertical del Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua

8.1.1.1. Año 2014

Según el estado balance de situación financiera de la financiera Finca Nicaragua, obtenido de a través de la página de la superintendencia de bancos, expresados en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la financiera C\$ 837,545.50 córdobas, reflejando dicho monto el 100% de los activos para el año 2014.

La composición de los activos estuvieron determinada por la cartera de créditos neta, la cual representó el 90% (C\$ 755,459.40) en relación al monto total de los activos, así mismo las disponibilidades con un 6 % (C\$ 50,477.10), bienes de uso neto 2% (C\$20,292.50), otros activos netos 1% (9,599.50) y finalmente otras cuentas por cobrar neto 0% (C\$ 1,766.40).

Tabla 7. Composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014

Cuenta	Monto	Representación (%)
Cartera de créditos netas	C\$ 755,459.40	90%
Disponibilidades	C\$ 50,477.60	6%
Bienes de uso neto	C\$ 20,292.50	2%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 0.00	0%
Otros activos neto	C\$ 9,599.50	1%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 1,766.40	0%
Inversiones en valores , neto	C\$ 0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	0%
Total de Activos	C\$ 837,595.40	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.



Por otra parte los pasivos totales de la financiera finca Nicaragua fueron de C\$ 650,881.70 córdobas, dicho monto represento el 100% de los pasivos alcanzados por la institución financiera.

Los pasivos estuvieron conformados por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos que representaron el 93% (C\$ 602,635.10) con respecto al monto total de los pasivos, otros pasivos y provisiones (C\$ 27,270.90) con un 4% y otras cuentas por pagar (20,975.70) represento un 3%.

Tabla 8. Conformación del Pasivo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014

Cuenta	Monto	Representación (%)
Obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 602,635.10	93%
Otras cuentas por pagar	C\$ 20,975.70	3%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 27,270.90	4%
Total de Pasivos	C\$ 650,881.70	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

El patrimonio de Finca Nicaragua, para el año 2014, fue de C\$ 186, 713.70 córdobas, representado el 100% del patrimonio. La Constitución del Patrimonio de la financiera, para el año 2014, muestra que el 91% (C\$ 170,340.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el capital social seguidamente, el resultado del período y resultados de ejercicios anteriores y las reservas patrimoniales, contribuyendo en 7% (C\$ 12,779.10), 0% (C\$ 749.80) y 1% (C\$ 2,799.80), respectivamente.



Tabla 9. Constitución del Patrimonio de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 749.80	0%
Capital social pagado	C\$ 170,340.00	91%
Resultados del período	C\$ 12,779.10	7%
Reservas patrimoniales	C\$ 2,799.80	1%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	0%
Total Patrimonio	C\$ 186,713.70	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

En tanto, la estructura financiera de Finca Nicaragua, para el año 2014, muestra, para el año 2014, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 78% (C\$ 650,881.70), mientras que el patrimonio representó el 22% (C\$ 186,713.70), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la financiera.

Tabla 10. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Patrimonio	C\$ 186,713.70	22%
Pasivo	C\$ 650,881.70	78%
Activos	C\$ 837,595.40	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.1.1.2. Año 2015

Según el estado balance de situación financiera Finca Nicaragua, S.A obtenido a través de la página de la superintendencia de bancos, expresados en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la financiera C\$ 1,176,769.50 córdobas, reflejando dicho monto el 100% de los activos para el año 2015.



La mayor parte de la composición de los activos, para el año 2015 estuvieron determinados por la cartera de créditos neta, la cual represento el 87% (C\$ 1, 026,846.10) en relación al monto total de los activos, así mismo las disponibilidades con un 7 % (C\$ 86,667.80), bienes de uso neto 4% (C\$ 46,834.70), otros activos netos 1% (C\$15,902.20) y finalmente otras cuentas por cobrar neto 0% (C\$ 508.70).

Tabla 11. Composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Cartera de créditos netas	C\$ 1,026,846.10	87%
Disponibilidades	C\$ 86,667.80	7%
Bienes de uso neto	C\$ 46,834.70	4%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 0.00	0%
Otros activos neto	C\$ 15,902.20	1%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 508.70	0%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,176,769.50	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por otra parte los pasivos totales de la financiera finca Nicaragua fueron de C\$ 950,293.30 córdobas, dicho monto represento el 100% de los pasivos alcanzados institución financiera.

Los pasivos estuvieron conformados por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos que representaron el 87% (C\$ 807,692.90) con respecto al monto total de los pasivos, otros pasivos y provisiones (C\$ 36,612.90) con un 4%, otras cuentas por pagar (28,095.80) represento un 3% y obligaciones subordinadas (C\$ 57,892.30) con un 6%



Tabla 12. Conformación del Pasivo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 807,692.90	87%
Otras cuentas por pagar	C\$ 28,095.80	3%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 36,612.90	4%
Obligaciones subordinadas	C\$ 57,892.30	6%
Total de Pasivos	C\$ 950,293.30	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

El patrimonio de Finca Nicaragua, para el año 2015, fue de C\$ 226, 476.20 córdobas, representado el 100% del patrimonio. La Constitución del Patrimonio de la financiera, para el año 2015, muestra que el 75% (C\$ 170,340.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el capital social seguidamente, el resultado del período, aportes patrimoniales no capitalizables, resultados de ejercicios anteriores y las reservas patrimoniales, contribuyendo en 11% (C\$ 24,892.40), 7% (C\$ 14,870.00), 1% (C\$ 9,840.10) y 3% (C\$ 6,533.70) respectivamente.

Tabla 13. Constitución del Patrimonio de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 9,840.10	4%
Capital social pagado	C\$ 170,340.00	75%
Resultados del período	C\$ 24,892.40	11%
Reservas patrimoniales	C\$ 6,533.70	3%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	CS 14,870.00	7%
Total Patrimonio	C\$ 226, 476 .20	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.



Por lo tanto, la estructura financiera de finca Nicaragua, para el año 2015, se resume en la tabla la Estructura Financiera, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 81% (C\$ 950,293.30), mientras que el patrimonio representó el 19% (C\$ 226,476.50), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la financiera.

Tabla 14. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Patrimonio	C\$ 226,476.20	19%
Pasivo	C\$ 950,293.30	81%
Activos	C\$ 1,176,769.50	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.1.1.3. Año 2016

Según el estado balance de situación financiera Finca Nicaragua, S.A obtenido a través de la página de la superintendencia de bancos, expresados en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la financiera C\$ 1,441,441.80 córdobas, reflejando dicho monto el 100% de los activos para el año 2016.

La mayor parte de la composición de los activos, para el año 2016 estuvieron determinados por la cartera de créditos neta, la cual represento el 89% (C\$ 1,828,603.70) en relación al monto total de los activos, así mismo las disponibilidades con un 6 % (C\$ 88,243.10), bienes de uso neto 3% (C\$ 48,565.80), otros activos netos 2% (22,271.70), bienes recibidos en recuperación de créditos netos 0% (C\$ 1,240.80) y finalmente otras cuentas por cobrar neto 0% (C\$ 516.70).



Tabla 15. Composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Cartera de créditos netas	C\$ 1,280,603.70	89%
Disponibilidades	C\$ 88,243.10	6%
Bienes de uso neto	C\$ 48,565.80	3%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 1,240.80	0%
Otros activos neto	C\$ 22,271.70	2%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 516.70	0%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,441,441.80	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por otra parte los pasivos totales de la financiera finca Nicaragua fueron de C\$ 1,199,646.60 córdobas, dicho monto represento el 100% de los pasivos alcanzados institución financiera.

Los pasivos estuvieron conformados por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos que representaron el 84% (C\$ 1,003,825.40) con respecto al monto total de los pasivos, obligaciones subordinadas (C\$ 90,560.70) con un 8%, otros pasivos y provisiones (C\$ 55,167.30) con un 5% y otras cuentas por pagar (C\$ 50,093.20) represento un 4%.



Tabla 16. Conformación del Pasivo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 1,003,825.40	84%
Otras cuentas por pagar	C\$ 50,093.20	4%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 55,167.30	5%
Obligaciones subordinadas	C\$ 90,560.70	8%
Total de Pasivos	C\$ 1,199,646.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

El patrimonio de Finca Nicaragua, para el año 2016, fue de C\$ 241, 795.20 córdobas, representado el 100% del patrimonio. La Constitución del Patrimonio de la financiera, para el año 2016, muestra que el 77% (C\$ 185,210.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el capital social seguidamente, resultados acumulados de ejercicios anteriores, resultados del período y las reservas patrimoniales, contribuyendo en 13% (C\$ 32,434.60), 6% (C\$ 15,319.10) y 4% (C\$ 8,831.50), respectivamente.

Tabla 17. Constitución del Patrimonio de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 32,434.60	13%
Capital social pagado	C\$ 185,210.00	77%
Resultados del período	C\$ 15,319.10	6%
Reservas patrimoniales	C\$ 8,831.50	4%
Ajustes al patrimonio	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	CS 0.00	0%
Total Patrimonio	C\$ 241, 795 .20	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.



En tanto, la estructura financiera de Finca Nicaragua. S.A, para el año 2016, se resume en la estructura financiera, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 83% (C\$ 1,199,646.60), mientras que el patrimonio representó el 17% (C\$ 241,795.20), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la financiera.

Tabla 18. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Patrimonio	C\$ 241,795.20	17%
Pasivo	C\$ 1,199,646.60	83%
Activos	C\$ 1,441,441.80	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.1.1.4. Año 2017

Según el estado balance de situación financiera Finca Nicaragua, S.A obtenido a través de la página de la superintendencia de bancos, expresados en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la financiera C\$ 1,750,178.50 córdobas, reflejando dicho monto el 100% de los activos para el año 2017. La mayor parte de la composición de los activos, para el año 2017 estuvieron determinados por la cartera de créditos neta, la cual represento el 86% (C\$ 1, 505,761.30) en relación al monto total de los activos, así mismo las disponibilidades con un 10% (C\$ 168,119.30), bienes de uso neto 3% (C\$45,455.70), otros activos netos 2% (C\$ 26,290.60) y finalmente otras cuentas por cobrar neto 0% (C\$ 895.80).



Tabla 19. Composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Cartera de créditos netas	C\$ 1,505,761.30	86%
Disponibilidades	C\$ 168,119.30	10%
Bienes de uso neto	C\$ 45,455.70	3%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 3,635.80	0%
Otros activos neto	C\$ 26,290.60	2%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 895.80	0%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,750,148.50	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por otra parte los pasivos totales de la financiera finca Nicaragua fueron de C\$ 1,433,427.50 córdobas, dicho monto represento el 100% de los pasivos alcanzados institución financiera.

Los pasivos estuvieron conformados por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos que representaron el 82% (C\$ 1,177,015.80) con respecto al monto total de los pasivos, obligaciones subordinadas con 7% (C\$ 95,324.40), otras cuentas por pagar (C\$ 65,612.60) represento un 5%, otros pasivos y provisiones (C\$ 55,045.50) con un 4% y obligaciones con el público 3% (C\$ 40,429.20).



Tabla 20. Conformación del Pasivo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Obligaciones con el público	C\$ 40,429.20	3%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 1,177,015.80	82%
Otras cuentas por pagar	C\$ 65,612.60	5%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 55,045.50	4%
Obligaciones subordinadas	C\$ 95,324.40	7%
Total de Pasivos	C\$ 1,433,427.50	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

El patrimonio de Finca Nicaragua, para el año 2017, fue de C\$ 316, 721.10 córdobas, representado el 100% del patrimonio. La Constitución del Patrimonio de la financiera, para el año 2017., muestra que el 74% (C\$ 235,240.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el capital social seguidamente, resultados acumulados de ejercicios anteriores, el resultado del período, las reservas patrimoniales y aportes patrimoniales no capitalizables, contribuyendo en 14% (C\$ 44,020.10), 8% (C\$ 24,891.00), 4% (C\$ 12,565.20) y 0% (C\$ 4.80), respectivamente.

Tabla 21. Constitución del Patrimonio de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 44,020.10	14%
Capital social pagado	C\$ 235,240.00	74%
Resultados del período	C\$ 24,891.00	8%
Reservas patrimoniales	C\$ 12,565.20	4%
Ajustes al patrimonio	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	CS 4.80	0%
Total Patrimonio	C\$ 316, 721 .10	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.



En tanto, la estructura financiera de Finca Nicaragua, para el año 2017, se resume en la Estructura Financiera, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 82% (C\$ 1,433,427.50), mientras que el patrimonio representó el 18% (C\$ 316,721.10), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la financiera.

Tabla 22. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Patrimonio	C\$ 316,721.10	18%
Pasivo	C\$ 1,433,427.50	82%
Activos	C\$ 1,750,148.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.1.1.5. Año 2018

Según el estado balance de situación financiera Finca Nicaragua, S.A obtenido a través de la página de la superintendencia de bancos, expresados en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la financiera C\$ 1,258,570.60 córdobas, reflejando dicho monto el 100% de los activos para el año 2018. La mayor parte de la composición de los activos, para el año 2018 estuvieron determinados por la cartera de créditos neta, la cual represento el 86% (C\$ 1,083,202.10) en relación al monto total de los activos, así mismo las disponibilidades con un 8 % (C\$ 102,145.40), bienes de uso neto 3% (C\$ 37,427.30), otros activos netos 1% (C\$ 18,706.60), bienes recibidos en recuperación de créditos neto 1% (C\$ 15,895.60) y finalmente otras cuentas por cobrar neto 0% (C\$ 1,194.00).



Tabla 23. Composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Cartera de créditos netas	C\$ 1,083,202.10	86%
Disponibilidades	C\$ 102,145.40	8%
Bienes de uso neto	C\$ 37,427.30	3%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 15,895.60	1%
Otros activos neto	C\$ 18,706.20	1%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 1,194.00	0%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,258,570.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

Por otra parte los pasivos totales de la financiera finca Nicaragua fueron de C\$ 1,065,156.20 córdobas, dicho monto represento el 100% de los pasivos alcanzados institución financiera.

Los pasivos estuvieron conformados por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos que representaron el 83% (C\$ 885,274.00) con respecto al monto total de los pasivos, obligaciones subordinadas 9% (C\$ 100,090.70), otros pasivos y provisiones 3% (C\$ 29,183.60), obligaciones con el público con un 3% (C\$ 36,605.80) y otras cuentas por pagar 1% (C\$ 14,002.10) respectivamente.



Tabla 24. Conformación del Pasivo de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Obligaciones con el público	C\$ 36,605.80	3%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 885,274.00	83%
Otras cuentas por pagar	C\$ 14,002.10	1%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 29,183.60	3%
Obligaciones subordinadas	C\$ 100,090.70	9%
Total de Pasivos	C\$ 1,065,156.20	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

El patrimonio de Finca Nicaragua, para el año 2018, fue de C\$ 316, 721.10 córdobas, representado el 100% del patrimonio. La Constitución del Patrimonio de la financiera, para el año 2018, muestra que el 155% (C\$ 300,360.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el capital social seguidamente, resultados acumulados de ejercicios anteriores, las reservas patrimoniales, aportes patrimoniales no capitalizables contribuyendo en 39% (C\$ 75,783.30), 7% (C\$ 13,777.90), 0% (C\$ 5.80), posteriormente el resultado del período reflejo una utilidad negativa respectivamente con un -102% (C\$ -196,512.60).

Tabla 25. Constitución del Patrimonio de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 75,783.30	39%
Capital social pagado	C\$ 300,360.00	155%
Resultados del período	C\$ - 196,512.60	-102%
Reservas patrimoniales	C\$ 13,777.90	7%
Ajustes al patrimonio	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	CS 5.80	0%
Total Patrimonio	C\$ 316, 721 .10	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



En tanto, la estructura financiera de Finca Nicaragua, para el año 2018, se resume en la Estructura Financiera, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 85% (C\$ 1,065,156.20), mientras que el patrimonio representó el 15% (C\$ 193,414.40), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la financiera.

Tabla 26. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Patrimonio	C\$ 193,414.40	15%
Pasivo	C\$ 1,065,156.20	85%
Activos	C\$ 1,258,570.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.2.2. Análisis Vertical del Estado de Resultado de la Financiera Finca Nicaragua, S.A.

8.2.2.1. Año 2014

Según el Estado de Resultados de la financiera Finca Nicaragua, S.A, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 258, 716.60 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por la financiera para el año 2014.

La mayor parte de los ingresos financieros del Finca Nicaragua, para el año 2014, a como se muestra en la Tabla. Composición de los Ingresos Financieros de la Financiera Finca Nicaragua, S.A, para el año 2014, fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 100% (C\$ 257,810.30) del monto total de los ingresos financieros seguidamente de los ingresos financieros por disponibilidades, cuyo aporte fue del 0% (C\$ 798.60), y otros ingresos financieros 0% (C\$107.70) significando el 100%, del monto total de los ingresos financieros.



Tabla 27. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 798.60	0%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 257,810.30	100%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$107.70	0%
Total ingresos financieros	C\$ 258,716.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los gastos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2014, estos alcanzaron un monto total de C\$ 42,077.30 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por la financiera durante este año, a su vez, también significó el 16% con relación al monto total de los ingresos financieros del Finca Nicaragua.

La mayor parte de los gastos financieros de la financiera, para el año 2014, a como se aprecia en la Tabla 27. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, para el año 2014, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, cuya representación significó el 95% (C\$ 39,940.60) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 15% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la financiera Finca Nicaragua durante el año 2014.

De igual manera, la Tabla 28. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, para el año 2014, refleja que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 95% (C\$ 39,940.60) del monto total de los gastos financieros, y otros gastos financieros con un 5% (C\$ 2,136.70).



Tabla 28. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2014.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$39,940.60	95%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 2,136.70	5%
Total gastos financieros	C\$42,077.30	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua del año 2014, retomado de la página web de la SIBOIF

8.2.2.2. Año 2015

Según el Estado de Resultados de la financiera Finca Nicaragua, S.A., obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por la financiera fue de C\$ 349,259.20 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por la financiera para el año 2015.

La mayor parte de los ingresos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2015, a como se muestra en la Tabla 29. Composición de los Ingresos Financieros del Finca Nicaragua, para el año 2015, fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 100% (C\$ 348,259.20) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente por los ingresos financieros por disponibilidades y otros ingresos financieros, cuyo aporte fue del 0% (C\$ 725.40) y 0% (C\$ 22.10).



Tabla 29. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 725.40	0%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 348,511.70	100%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$22.10	0%
Total ingresos financieros	C\$ 349,259.20	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los gastos financieros de la financiera, para el año 2015, estos alcanzaron un monto total de C\$ 65,978.30 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por la financiera durante este año, a su vez, también significó el 19% con relación al monto total de los ingresos financieros de Finca Nicaragua.

La mayor parte de los gastos financieros de Finca Nicaragua para el año 2015, a como se aprecia en la Tabla 30. Conformación de los Gastos Financieros de la Financiera Finca Nicaragua, para el año 2015., estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, cuya representación significó el 93% (C\$ 61,214.90) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por la financiera.



Tabla 30. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2015.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$61,214.90	93%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 1,989.20	3%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 2,774.10	4%
Total gastos financieros	C\$65,978.30	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.2.2.3. Año 2016

Según el Estado de Resultados de la financiera Finca Nicaragua, obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados fue de C\$ 419,495.70 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por la financiera para el año 2016.

La mayor parte de los ingresos financieros del Finca Nicaragua, para el año 2016, fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 100% (C\$ 418,336.70) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente por los ingresos financieros por disponibilidades y otros ingresos financieros, cuyo aporte fue del 0% (C\$ 1,118.80) y 0% (C\$ 40.20), significando estas cuentas casi el 100%, del monto total de los ingresos financieros.



Tabla 31. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 1,118.80	0%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 418,336.70	100%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$ 40.20	0%
Total ingresos financieros	C\$ 419,495.70	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los gastos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2016, estos alcanzaron monto total de C\$ 92,393.20 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 22% con relación al monto total de los ingresos financieros.

La mayor parte de los gastos financieros de la financiera Finca Nicaragua, para el año 2016, a como se aprecia en la Tabla 32. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, para el año 2016, estuvieron representados por los Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, cuya representación significó el 84% (C\$ 77,514.90) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por la financiera, a su vez, significaron el 18% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por Finca Nicaragua durante el año 2016.

De igual manera, en la Tabla 35. Conformación de los Gastos Financieros de la Financiera Finca Nicaragua, para el año 2016, refleja que los otros gastos financieros, representaron el 9% (C\$ 8,279.10) y los gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital, el 7% con relación al monto total de los gastos financieros alcanzados por Finca Nicaragua, para el año 2016.



Tabla 32. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2016.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$77,514.90	84%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 6,599.20	7%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 8,279.10	9%
Total gastos financieros	C\$ 92,393.20	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.2.2.4. Año 2017

Según el Estado de Resultados de la financiera Finca Nicaragua, S.A., obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por la financiera fue de C\$ 461,129.70 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por la financiera para el año 2017.

La mayor parte de los ingresos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2017, a como se muestra en la Tabla xxx. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua para el año 2017, fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 100% (C\$ 459,967.40) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente por los ingresos por disponibilidades y otros ingresos financieros,



cuyo aporte fue del 0% (C\$ 1,134.00) y 0% (C\$ 28.30), significando estas cuentas casi el 100%, del monto total de los ingresos financieros.

Tabla 33. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 1,134.00	0%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 459,967.40	100%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$28.30	0%
Total ingresos financieros	C\$ 461,129.70	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

En lo que respecta a los gastos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2017, estos alcanzaron un monto total de C\$ 110,762.40 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por la financiera durante este año lo que significó el 24% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.

La mayor parte de los gastos financieros de la financiera, para el año 2017, a como se muestra en la Tabla 34. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, para el año 2017, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, con una participación del 86% (C\$ 246,609.20) con respecto al monto total de los gastos financieros incurridos por la financiera, a su vez, los otros gastos financieros con un 10% y 9% los gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital durante el año 2017.



Tabla 34. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2017.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 138.60	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$89,897.90	81%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 9,788.20	9%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 10,937.70	10%
Total Gastos Financieros	C\$ 110,762.40	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.2.2.5. Año 2018

Según el Estado de Resultados de la Financiera Finca Nicaragua, S.A., obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 455,563.00 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2018.

La mayor parte de los ingresos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2018, a como se muestra en la Tabla 35. Composición de los Ingresos Financieros de la Financiera Finca Nicaragua, para el año 2018, fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 100% (C\$ 453,893.70) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente por ingresos financieros por disponibilidades y otros ingresos financieros, cuyo aporte fue del 0% (C\$ 1,412.10) y 0% (C\$ 10.30), significando estas cuentas casi el 100%, del monto total de los ingresos financieros.



Tabla 35. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 1,412.10	0%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 453,893.70	100%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$10.30	0%
Total Ingresos Financieros	C\$ 455,563.00	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los gastos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2018, estos alcanzaron un monto total de C\$ 111,305.60 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por la financiera durante este año, a su vez, también significó el 24% con relación al monto total de los ingresos financieros de la financiera.

La mayor parte de los gastos financieros de Finca Nicaragua, para el año 2018, estuvieron representados por gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, dicha representación significó el 84% (C\$ 93,201.50) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por la financiera a su vez, significaron el 20% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados la Finca Nicaragua durante el año 2018. De igual manera, que los gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital, otros gastos financieros y gastos financieros por obligaciones con el público representaron el 9% (C\$ 10,276.80), 5% (C\$ 5,194.10), y 2% (C\$ 2,263.60), del monto total de los gastos financieros.



Tabla 36. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para el año 2018.

Cuenta	Monto	Representación (%)
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 2,263.60	2%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$93,201.50	84%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 10,276.80	9%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 5,194.10	5%
Total Gastos Financieros	C\$ 111,305.60	100%

Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados del BAC del año 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.3.3. Análisis Horizontal del Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A.

8.3.3.1. Período 2014-2015

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014 fue de C\$ 837,595.40 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los activos fue de C\$ 1,176,769.50 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 40% con respecto al monto total del activo del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 339,174.10 Córdobas.



Tabla 37. Variación de la composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	Monto en C\$ 2014	Monto en C\$ 2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Cartera de créditos netas	C\$ 755,459.40	C\$ 1,026,846.10	C\$ 271,386.70	36%
Disponibilidades	C\$ 50,477.60	C\$ 86,667.80	CS 36,200.20	72%
Bienes de uso neto	C\$ 20,292.50	C\$ 46,834.70	CS 26,542.20	131%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Otros activos neto	C\$ 9,599.50	C\$ 15,902.20	C\$ 6, 302.70	66%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 1,766.40	C\$ 508.70	-C\$ 1,257.70	-71%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Total de Activos	C\$ 837,595.40	C\$ 1,176,769.50	C\$ 339,174.10	40%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue de C\$ 650,881.70 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los pasivos fue de C\$ 950,293.30 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 46% con respecto al monto total del pasivo del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 299,411.60 Córdobas.



Tabla 38. Variación de la composición del Pasivo Finca Nicaragua, S.A, A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	Monto en C\$ 2014	Monto en C\$ 2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Obligaciones con el público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 602,635.10	C\$ 827,692.90	CS 225,057.80	37%
Otras cuentas por pagar	C\$ 20,975.70	C\$ 28,095.80	CS 7,120.10	34%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 27,270.90	C\$ 36,612.30	C\$ 9,341.40	34%
Obligaciones subordinadas	C\$ 0.00	C\$ 57,892.30	C\$ 57, 892.30	0%
Total de Pasivos	C\$ 650,881.70	C\$ 950,293.30	\$ 299,411.60	46%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue de C\$ 186,713.70 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total del patrimonio fue de C\$ 226,476.20 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 21% con respecto al monto total del patrimonio del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 39,762.50 Córdobas.



Tabla 39. Variación de la composición del Patrimonio Finca Nicaragua. S, A. correspondiente al período 2014-2015

Cuenta	Monto en C\$ 2014	Monto en C\$ 2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$794.80	C\$9,840.10	C\$ 9,045.30	1,138%
Capital social pagado	C\$170,340.00	C\$170,340.00	CS 0.00	0%
Resultados del período	C\$12,779.10	C\$24,892.40	CS 12,113.30	95%
Reservas patrimoniales	C\$2,799.80	C\$6,533.70	C\$ 3,733.90	133%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$0.00	C\$14,870.00	C\$ 14,870.00	0%
Total Patrimonio	C\$ 186,713.70	C\$ 226,476.20	C\$ 39,762.50	21%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue de C\$ 258,716.60 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 349,259.20 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo un incremento del 35% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 90,542.60 Córdobas.

Tabla 40. Variación de la composición de los Ingresos Financieros Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	Monto en C\$ 2014	Monto en C\$ 2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 798.60	C\$ 725.40	C\$ (73.20)	-9%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 257,810.30	C\$ 348,511.70	CS 90,701.40	35%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	C\$ 0.00	CS 0.0	0%
Otros ingresos financieros	C\$ 107.70	C\$ 22.10	C\$ (85.60)	-79%
Total Ingresos Financieros	C\$ 258,716.60	C\$ 349,259.20	C\$ 90,542.60	35%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.



El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue de C\$ 42,077.30 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 65,978.20 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 57% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 23,900.90 Córdobas.

Tabla 41. Variación de la composición de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S. A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	Monto en C\$ 2014	Monto en C\$ 2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 39,940.60	C\$ 61,214.90	C\$ 21,274.30	53%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 0.00	C\$ 1,989.20	C\$ 1,989.20	0%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 2,136.70	C\$ 2,774.10	C\$ 637.40	30%
Total de Gastos Financieros	C\$ 42,077.30	C\$ 65,978.20	C\$ 23,900.90	57%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

El margen financiero antes de ajustes monetarios, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue del 84%, mientras que para el año 2015, el margen financiero antes de ajustes monetarios fue del 81%. Es decir, para el año 2015 hubo una disminución del -3% con relación al margen financiero antes de ajustes monetarios del año 2014, siendo dicha reducción en -3 puntos porcentuales.



Por su parte, el margen financiero bruto, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue del 89%, mientras que para el año 2015, el margen financiero bruto fue del 86%. Es decir, para el año 2015 hubo una reducción del -3% con relación al margen financiero bruto del año 2014, siendo dicha disminución de -3 puntos porcentuales.

En tanto el margen financiero neto, de la institución Finca Nicaragua, durante el año 2014, fue del 80%, mientras que para el año 2015, el margen financiero neto fue del 76%. Es decir, para el año 2015 hubo una disminución del -5% con relación al margen financiero neto del año 2014, siendo dicha reducción en -4 puntos porcentuales.

Tabla 42. Variación de los Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, S, A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	2014	2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Margen financiero antes de ajustes monetarios	84%	81%	-3%	-3%
Margen financiero bruto	89%	86%	-3%	-3%
Margen financiero, neto	80%	76%	-4%	-5%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

En cuanto a los resultados financieros, de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2014 el resultado operativo bruto fue del 83%, mientras que para el año 2015, el resultado operativo bruto fue del 80%. Esto quiere decir, que para el año 2015 hubo una reducción del -4% con relación al resultado operativo bruto del año 2014, siendo dicha disminución -4% puntos porcentuales.

Por otro lado, el resultado del período de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2014, fue del 5%, en cambio para el año 2015, el resultado del período fue del 7%. Lo cual significa que para el año 2015 hubo un incremento del 44% con relación al resultado del período del año 2014, siendo dicho incremento de 2 puntos porcentuales.



Tabla 43. Variación de los Resultados Financieros de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2014-2015.

Cuenta	2014	2015	Var. Absoluta 2014-2015	Var. Relativa 2014-2015
Resultado operativo bruto	83%	80%	-4%	-4%
Resultados del período	5%	7%	2%	44%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2014 y 2015, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.3.3.2. Período 2015-2016

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015 fue de C\$ 1,176,769.50 Córdobas, mientras que para el año 2016, el monto total de los activos fue de C\$ 1,441,441.80 Córdobas. Es decir, para el año 2016 hubo un incremento del 22% con respecto al monto total del activo del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 264,672.30 Córdobas.

Tabla 44. Variación de la composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	Monto en C\$ 2015	Monto en C\$ 2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Cartera de créditos netas	C\$ 1,026,846.10	C\$ 1,280,603.70	C\$ 253,757.6	25%
Disponibilidades	C\$ 86,677.80	C\$ 88,243.10	CS 1,565.37	2%
Bienes de uso neto	C\$ 46,834.70	C\$ 48,565.80	CS 1,731.10	4%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 0.00	C\$ 1,240.80	C\$1,240.8	0%
Otros activos neto	C\$ 15,902.20	C\$ 22,271.70	C\$ 6,369.56	40%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 508.70	C\$ 516.7	C\$ 8.07	2%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,176,769.50	C\$ 1,441,441.80	C\$ 264,672.30	22%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue de C\$ 950,293.30 Córdobas, mientras que para el año 2016, el monto total de los pasivos fue de C\$ 1,199,646.60 Córdobas. Es decir, para el año 2016 hubo un incremento del 26% con respecto al monto total del pasivo del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 249,353.30 Córdobas.

Tabla 45. Variación de la composición del Pasivo Finca Nicaragua, S.A.. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	Monto en C\$ 2015	Monto en C\$ 2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Obligaciones con el público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 827,692.90	C\$ 1,003,825.40	CS 176,132.50	21%
Otras cuentas por pagar	C\$ 28,095.80	C\$ 50,093.20	CS 21,997.40	78%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 36,612.30	C\$ 55,167.30	C\$ 18,555.00	51%
Obligaciones subordinadas	C\$ 57,892.30	C\$ 90,560.70	C\$ 32, 668.40	56%
Total de Pasivos	C\$ 950,293.30	C\$ 1,199,646.60	C\$ 249,353.30	26%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue de C\$ 226,476.20 Córdobas, mientras que para el año 2016, el monto total del patrimonio fue de C\$ 241,795.20 Córdobas. Es decir, para el año 2016 hubo un incremento del 7% con respecto al monto total del patrimonio del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 15,319.00 Córdobas.



Tabla 46. Variación de la Composición del Patrimonio Finca Nicaragua. S, A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	Monto en C\$ 2015	Monto en C\$ 2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$9,840.10	C\$32,434.60	C\$ 22,594.50	230%
Capital social pagado	C\$170,340.00	C\$18,5210.00	CS 14,870.00	9%
Resultados del período	C\$24,892.40	C\$15,319.10	CS (9,573.30)	-38%
Reservas patrimoniales	C\$6,533.70	C\$8,831.50	C\$ 2,297.80	35%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$14,870.00	C\$0.00	C\$ (14,870.00)	-10%
Total Patrimonio	C\$ 226,476.20	C\$ 241,795.20	C\$ 15,319.00	7%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue de C\$ 349,259.20 Córdobas, mientras que para el año 2016, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 419,495.70 Córdobas. Es decir, para el año 2016 hubo un incremento del 20% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 70,236.20 Córdobas.



Tabla 47. Variación de la composición de los Ingresos Financieros Finca Nicaragua, S A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	Monto en C\$ 2015	Monto en C\$ 2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 725.40	C\$ 1,118.80	C\$ 393.40	54%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 348,511.70	C\$ 418,336.70	CS 60,825.00	20%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	C\$ 0.00	CS 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$ 22.10	C\$ 40.20	C\$ 18.10	82%
Total Ingresos Financieros	C\$ 349, 259.20	C\$ 419,495.70	C\$ 70,236.20	20%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue de C\$ 65,978.20 Córdobas, mientras que para el año 2016, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 92,393.20 Córdobas. Es decir, para el año 2016 hubo un incremento del 40% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2015, siendo dicho incremento de C\$ 23,900.90 Córdobas.



Tabla 48. Variación de la Composición de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S, A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	Monto en C\$ 2015	Monto en C\$ 2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 61,214.90	C\$ 77,514.90	CS 16,300.00	27%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$ 0.00	C\$ 0.00	CS 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 1,989.20	C\$ 6,599.20	C\$ 4,610.00	232%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$ 2,774.10	C\$ 8,279.10	C\$5,505.00	198%
Total Gastos Financieros	C\$ 65,978.20	C\$ 92,393.20	C\$ 26,415.00	40%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

El margen financiero antes de ajustes monetarios, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue del 81%, mientras que para el año 2016, el margen financiero antes de ajustes monetarios fue del 78%. Es decir, para el año 2016 hubo una disminución del -4% con relación al margen financiero antes de ajustes monetarios del año 2015, siendo dicha reducción en -3 puntos porcentuales.

Por su parte, el margen financiero bruto, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2015, fue del 86%, mientras que para el año 2016, el margen financiero bruto fue del 82%. Es decir, para el año 2016 hubo una reducción del -5% con relación al margen financiero bruto del año 2015, siendo dicha disminución de -4 puntos porcentuales.



Mientras el margen financiero neto, de la institución Finca Nicaragua, durante el año 2015 fue del 76%, mientras que para el año 2016, el margen financiero neto fue del 73%. Es decir, para el año 2016 hubo una disminución del -4% con relación al margen financiero neto del año 2015, siendo dicha reducción en -3 puntos porcentuales.

Tabla 49. Variación de los Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	2015	2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Margen financiero antes de ajuste monetario	81%	78%	-3%	-4%
Margen financiero bruto	86%	82%	-4%	-5%
Margen financiero, neto	76%	73%	-3%	-4 %

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.

En cuanto a los resultados financieros, de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2015 el resultado operativo bruto fue del 80%, mientras que para el año 2016, el resultado operativo bruto fue del 76%. Esto quiere decir, que para el año 2016 hubo una reducción del -5% con relación al resultado operativo bruto del año 2015, siendo dicha disminución -3% puntos porcentuales.

Tabla 50. Variación de los Resultados Financieros de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2015-2016.

Cuenta	2015	2016	Var. Absoluta 2015-2016	Var. Relativa 2015-2016
Resultado operativo bruto	80%	76%	-4%	-5%
Resultados del período	7%	4%	-3%	-49%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2015 y 2016, retomado de la página web de la SIBOIF.



Por su parte, el resultado del período de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2015, fue del 7%, en cambio para el año 2016, el resultado del período fue del 4%. Lo cual significa que para el año 2016 hubo una disminución del 49% con relación al resultado del período del año 2015, siendo dicha reducción de -3 puntos porcentuales.

8.3.3.3. Período 2016-2017

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016 fue de C\$ 1,441,441.80 Córdobas, mientras que para el año 2017, el monto total de los activos fue de C\$ 1,750,18.50 Córdobas. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 21% con respecto al monto total del activo del año 2016, siendo dicho incremento de C\$ 308,706.70 Córdobas.

Tabla 51. Variación de la composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	Monto en C\$ 2016	Monto en C\$ 2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Cartera de créditos netas	C\$ 1,280,603.70	C\$ 1,505,761.30	C\$ 225,157.60	18%
Disponibilidades	C\$ 88,243.10	C\$ 168,119.30	C\$ 79,876.20	91%
Bienes de uso neto	C\$ 48,565.80	C\$ 45,445.70	C\$ (3,120.10)	-6%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$ 1,240.80	C\$ 3,635.80	C\$ 2,395.00	193%
Otros activos neto	C\$ 22,271.70	C\$ 26,290.60	C\$ 4,018.90	18%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$ 516.70	C\$ 895.80	C\$ 379.10	73%
Inversiones permanentes en acciones	C\$0.00	C\$0.00	C\$0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$ 0.00	C\$0.00	C\$0.00	0%
Total de Activos	C\$ 1,441,441.80	C\$ 1,750,148.50	C\$ 308,706.70	21%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue de C\$ 1,199,646.60 Córdobas, mientras que para el año 2017, el monto total de los pasivos fue de C\$ 1,433,427.50 Córdobas. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 19% con respecto al monto total del pasivo del año 2016, siendo dicho incremento de C\$ 233,780.90 Córdobas.

Tabla 52. Variación de la composición del Pasivo Finca Nicaragua, A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	Monto en C\$ 2016	Monto en C\$ 2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Obligaciones con el público	C\$0.00	C\$40,429.20	C\$ 40,429.20	0%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$1,003,825.40	C\$1,177,015.80	C\$ 173,190.40	17%
Otras cuentas por pagar	C\$50,093.20	C\$65,612.60	C\$ 15,519.40	31%
Otros pasivos y provisiones	C\$55,167.30	C\$55,045.50	C\$ (121.80)	-0%
Obligaciones subordinadas	C\$90,560.70	C\$95,324.40	C\$ 4,763.70	5%
Total de Pasivos	C\$ 1,199,646.60	C\$ 1,433,427.50	C\$ 233,780.90	19%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue de C\$ 241,795.20 Córdobas, mientras que para el año 2017, el monto total del patrimonio fue de C\$ 316,721.10 Córdobas. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 31% con respecto al monto total del patrimonio del año 2016, siendo dicho incremento de C\$ 74,925.90 Córdobas.



Tabla 53. Variación de la Composición del Patrimonio Finca Nicaragua, S, A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	Monto en C\$ 2016	Monto en C\$ 2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$32,434.60	C\$44,020.10	C\$ 11,585.50	36%
Capital social pagado	C\$185,210.00	C\$235,240.00	C\$ 50,030.00	27%
Resultados del período	C\$15,319.10	C\$24,891.00	C\$ 9,571.90	62%
Reservas patrimoniales	C\$8,831.50	C\$12,565.20	C\$ 3,733.70	42%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$0.00	C\$4.80	C\$ 4.80	0%
Total Patrimonio	C\$ 241,795.20	C\$ 316,721.10	C\$ 74,925.90	31%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue de C\$ 419,495.70 Córdobas, mientras que para el año 2017, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 461,129.70 Córdobas. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 10% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2016, siendo dicho incremento de C\$ 41,634.00 Córdobas.

Tabla 54. Variación de la composición de los Ingresos Financieros Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	Monto en C\$ 2016	Monto en C\$ 2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 1,118.80	C\$ 1,134.00	C\$ 15.20	1%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 418,336.70	C\$ 459,967.40	C\$ 41,630.70	10%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	0%
Otros ingresos financieros	C\$ 40.20	C\$ 28.30	C\$ (11.90)	30%
Total Ingresos Financieros	C\$419,495.70	C\$461,129.70	C\$ 41,634.00	10%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.



El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue de C\$ 92,393.20 Córdobas, mientras que para el año 2017, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 110,762.40 Córdobas. Es decir, para el año 2017 hubo un incremento del 20% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2016, siendo dicho incremento de C\$ 18,369.20 Córdobas.

Tabla 55. Variación de la Composición de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S, A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	Monto en C\$ 2016	Monto en C\$ 2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$0.00	C\$138.60	C\$ 138.60	0%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$77,514.90	C\$89,897.90	C\$ 12,383.00	16%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	-0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$6,599.20	C\$9,788.20	C\$ 3,189.00	48%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$8,279.10	C\$10,937.70	C\$ 2,658.60	32%
Total Gastos Financieros	C\$ 92,393.20	C\$ 110,762.40	C\$ 18,369.20	20%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

El margen financiero antes de ajustes monetarios, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue del 78%, mientras que para el año 2017, el margen financiero antes de ajustes monetarios fue del 76%. Es decir, para el año 2017 hubo una disminución del -3% con relación al margen financiero antes de ajustes monetarios del año 2016, siendo dicha reducción en -2 puntos porcentuales.



Por su parte, el margen financiero bruto, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2016, fue del 82%, mientras que para el año 2017, el margen financiero bruto fue del 80%. Es decir, para el año 2017 hubo una reducción del -3% con relación al margen financiero bruto del año 2015, siendo dicha disminución en -2 puntos porcentuales.

Mientras el margen financiero neto, de la institución Finca Nicaragua, durante el año 2016 fue del 73%, mientras que para el año 2017, el margen financiero neto fue del 70%. Es decir, para el año 2017 hubo una disminución del -5% con relación al margen financiero neto del año 2015, siendo dicha reducción en -3 puntos porcentuales.

Tabla 56. Variación de los Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, S A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	2016	2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Margen financiero antes de ajuste monetario	78%	76%	-2%	-3%
Margen financiero bruto	82%	80%	-2%	-3%
Margen financiero, neto	73%	70%	-3%	-5%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

En cuanto a los resultados financieros, de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2016, el resultado operativo bruto fue del 76%, mientras que para el año 2017, el resultado operativo bruto fue del 73%. Esto quiere decir, que para el año 2017 hubo una reducción del -4% con relación al resultado operativo bruto del año 2016, siendo dicha disminución -3% puntos porcentuales.



Por su parte, el resultado del período de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2017, fue del 4%, en cambio para el año 2016, el resultado del período fue del 5%. Lo cual significa que para el año 2017 hubo un incremento del 48% con relación al resultado del período del año 2016, siendo dicho aumento de 2 puntos porcentuales.

Tabla 57. Variación de los Resultados Financieros de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2016-2017.

Cuenta	2016	2017	Var. Absoluta 2016-2017	Var. Relativa 2016-2017
Resultado operativo bruto	76%	73%	-3%	-4%
Resultados del período	4%	5%	2%	48%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2016 y 2017, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.3.3.4. Período 2017-2018

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017 fue de C\$ 1,750,18.50 Córdobas, mientras que para el año 2018, el monto total de los activos fue de C\$ 1,258,570.60 Córdobas. Es decir, para el año 2018 hubo una reducción del 28% con respecto al monto total del activo del año 2017, siendo dicha disminución de C\$ -491,577.90 Córdobas.



Tabla 58. Variación de la composición del Activo de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2017.2018.

Cuenta	Monto en C\$ 2017	Monto en C\$ 2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Cartera de créditos netas	C\$1,505,761.30	C\$1,083,202.10	C\$ (422,559.20)	-28%
Disponibilidades	C\$168,119.30	C\$102,145.40	C\$ (65,973.90)	-39%
Bienes de uso neto	C\$45,445.70	C\$37,427.30	C\$ (8,018.40)	-18%
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	C\$3,635.80	C\$15,895.60	C\$ 12,259.80	337%
Otros activos neto	C\$26,290.60	C\$18,706.20	C\$ (7,584.40)	-29%
Otras cuentas por cobrar neto	C\$895.80	C\$1,194.00	C\$ 298.20	33%
Inversiones permanentes en acciones	C\$0.00	C\$0.00	C\$0.00	0%
Operaciones con reportos y valores derivados	C\$0.00	C\$0.00	C\$0.00	0%
Total de Activos	C\$1,750,148.50	C\$1,258,570.60	C\$ (491,577.90)	-28%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue de C\$ 1,433,427.50 Córdobas, mientras que para el año 2018, el monto total de los pasivos fue de C\$ 1,065,156.20 Córdobas. Es decir, para el año 2018 hubo una reducción del 26% con respecto al monto total del pasivo del año 20167 siendo dicha disminución de C\$ -368,271.30 Córdobas.



Tabla 59. Variación de la composición del Pasivo Finca Nicaragua, A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	Monto en C\$ 2017	Monto en C\$ 2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Obligaciones con el público	C\$40,429.20	C\$36,605.80	C\$ (3,823.40)	-9%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$1,177,015.80	C\$885,274.00	C\$ (291,741.80)	-25%
Otras cuentas por pagar	C\$65,612.60	C\$14,002.10	C\$ (51,610.50)	-79%
Otros pasivos y provisiones	C\$55,045.50	C\$29,183.60	C\$ (25,861.90)	-47%
Obligaciones subordinadas	C\$95,324.40	C\$100,090.70	C\$ 4,766.30	5%
Total de Pasivos	C\$1,433,427.50	C\$1,065,156.20	C\$ (368,271.30)	-26%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue de C\$ 316,721.10 Córdobas, mientras que para el año 2018, el monto total del patrimonio fue de C\$ 193,414.40 Córdobas. Es decir, para el año 2018 hubo una reducción del -39% con respecto al monto total del patrimonio del año 2017, siendo dicha disminución de C\$ 123,306.70 Córdobas.



Tabla 60. Variación de la Composición del Patrimonio Finca Nicaragua. S, A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	Monto en C\$ 2017	Monto en C\$ 2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$44,020.10	C\$75,783.30	C\$ 31,763.20	72%
Capital social pagado	C\$235,240.00	C\$300,360.00	C\$ 65,120.00	28%
Resultados del período	C\$24,891.00	C\$ (196,512.60)	C\$ (221,403.60)	62%
Reservas patrimoniales	C\$12,565.20	C\$13,777.90	C\$ 1,212.70	42%
Ajustes al patrimonio	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$4.80	C\$5.80	C\$ 1.00	0%
Total Patrimonio	C\$ 316,721.10	C\$ 193,414.40	C\$ 123,306.70	31%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue de C\$ 461,129.70 Córdobas, mientras que para el año 2018, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 455,563.00 Córdobas. Es decir, para el año 2018 hubo una reducción del -1% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2017, siendo dicha disminución de C\$ -5,566.70 Córdobas.

Tabla 61. Variación de la composición de los Ingresos Financieros Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	Monto en C\$ 2017	Monto en C\$ 2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Ingresos financieros por disponibilidades	C\$ 1,134.00	C\$ 14,12.10	C\$ 278.10	25%
Ingresos financieros por cartera de créditos	C\$ 459,967.40	C\$ 453,893.70	C\$ (6,073.70)	-1%
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 0.00	C\$ 246.90	C\$ 246.90	0%
Otros ingresos financieros	C\$ 28.30	C\$ 10.30	C\$ (18.00)	-64%
Total Ingresos Financieros	C\$461,129.70	C\$455,563.00	C\$ (5,566.70)	-1%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue de C\$ 110,762.40 Córdobas, mientras que para el año 2018, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 111,305.60 Córdobas. Es decir, para el año 2018 hubo un incremento del 0% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2017, siendo dicho incremento de C\$ 543.20 Córdobas.

Tabla 62. Variación de la Composición de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S, A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	Monto en C\$ 2017	Monto en C\$ 2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$138.60	C\$2,633.20	C\$ 2,494.6	1,800%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$89,897.90	C\$93,201.50	C\$ 3,303.60	4%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$9,788.20	C\$10,276.80	C\$ 488.00	5%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	C\$0.00	C\$0.00	C\$ 0.00	0%
Otros gastos financieros	C\$10,937.70	C\$5,194.10	C\$ (5,473.60)	53%
Total Gastos Financieros	C\$ 110,762.40	C\$ 111,305.60	C\$ 543.20	0%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

El margen financiero antes de ajustes monetarios, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue del 76%, mientras que para el año 2018, el margen financiero antes de ajustes monetarios fue del 76%. Es decir, para el año 2018 hubo una disminución del -1% con relación al margen financiero antes de ajustes monetarios del año 2017, siendo dicha reducción en -0 puntos porcentuales.



Por su parte, el margen financiero bruto, de la institución financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2017, fue del 80%, mientras que para el año 2018, el margen financiero bruto fue del 79%. Es decir, para el año 2018 hubo una reducción del -1% con relación al margen financiero bruto del año 2017, siendo dicha disminución en -1 puntos porcentuales.

Mientras el margen financiero neto, de la institución Finca Nicaragua, durante el año 2017 fue del 70%, mientras que para el año 2018, el margen financiero neto fue del 16%. Es decir, para el año 2018 hubo una disminución del -78% con relación al margen financiero neto del año 2017, siendo dicha reducción en -54 puntos porcentuales.

Tabla 63. Variación de los Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, S A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	2017	2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Margen financiero antes de ajuste monetario	76%	76%	0%	-1%
Margen financiero bruto	80%	79%	-1%	-1%
Margen financiero, neto	70%	16%	-54%	-78%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

En cuanto a los resultados financieros, de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2017, el resultado operativo bruto fue del 73%, mientras que para el año 2018, el resultado operativo bruto fue del 16%. Esto quiere decir, que para el año 2018 hubo una reducción del -78% con relación al resultado operativo bruto del año 2017, siendo dicha disminución -57% puntos porcentuales.

Por su parte, el resultado del período de la institución financiera Finca Nicaragua, durante el año 2017, fue del 5%, en cambio para el año 2018, el resultado del período fue del -43%. Lo cual significa que para el año 2018 hubo una reducción del -89% con relación al resultado del período del año 2017, siendo dicha disminución de -49 puntos porcentuales.



Tabla 64. Variación de los Resultados Financieros de Finca Nicaragua, S.A. correspondiente al período 2017-2018.

Cuenta	2017	2018	Var. Absoluta 2017-2018	Var. Relativa 2017-2018
Resultado operativo bruto	73%	16%	-57%	-78%
Resultados del período	5%	-43%	-49%	-899%

Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua de los años 2017 y 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.

8.4.4. Análisis de Razones Financiera de Finca Nicaragua, S.A.

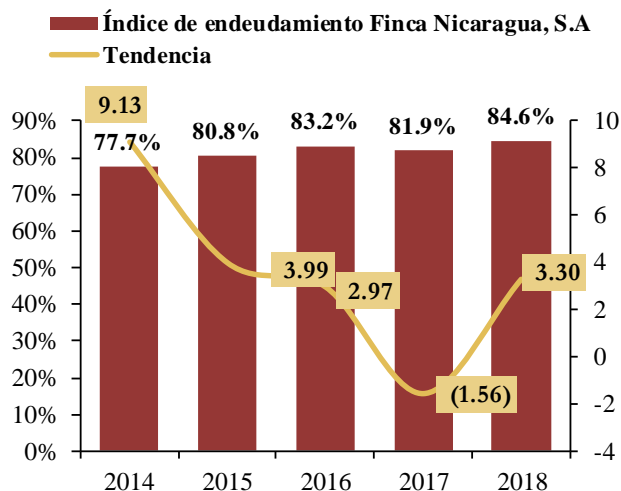
8.4.4.1. Análisis del Índice de Endeudamiento de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. periodo 2014-2018.

Esta razón mide la proporción de los recursos ajenos dados por los acreedores frente a los recursos propios, lo cual permite definir el factor de expansión del negocio. Cuanto mayor sea este coeficiente expresado en número de veces del patrimonio más limitada será su capacidad de incrementar sus operaciones pasivas y mantener su posición competitiva en el mercado financiero por el contrario cuanto más bajo sea este coeficiente habrá mayor probabilidad de utilizar el capital del banco para promover la intermediación financiera.

El índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución financiera Finca Nicaragua, para el período 2014-2018, fue de aproximadamente del 80%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente el 80% de los activos de Finca Nicaragua, fueron financiados por acreedores de la institución financiera durante el período 2014-2018.



Gráfico 1. Índice de Endeudamiento Finca Nicaragua, S.A.



Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

8.4.4.2. Análisis de los Índices de Rentabilidad de Finca Nicaragua

8.4.4.2.1. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) periodo 2014-2018

Rentabilidad sobre el Patrimonio es de gran importancia porque muestra que tan rentable es la entidad sobre los recursos propios.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), obtenida por la Financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el período 2014-2017, fue del 7% (2014), 11% (2015), 6% (2016), 8% (2017) significa que el retorno promedio del capital invertido por los accionistas de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. en este período, estuvo entre 6% y 11%, respectivamente para cada año, para el año 2018 la rentabilidad del capital (ROE), fue de -102% debido a un efecto directo de la coyuntura económica del país a raíz de los acontecimientos ocurridos desde abril 2018.



Al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital de Finca Nicaragua (entre 6% y 11%), con el indicador del ROE del estándar internacional, se encuentra en la categoría de regular debido a que dichos valores se encuentran entre el intervalo de 5% y 15%.

8.4.4.2.2. Rentabilidad de los Activos (ROA) periodo 2014-2018

Rentabilidad sobre los activos este indicador representa que debe ser mayor que uno para poder ser rentable.

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución financiera Finca Nicaragua S.A, para el período 2014-2017 fue de 2% (2014), 2% (2015), 1% (2016), 1% (2017), esto quiere decir que el retorno que generan los activos, durante este período fueron entre 1% y 2%, respectivamente para cada año, para el año 2018 la rentabilidad de los activos (ROA), fue de -16% debido a un efecto directo de la coyuntura económica del país a raíz de los acontecimientos ocurridos desde abril 2018.

Al contrastar estos resultados (1% y 2%) con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de la Financiera Finca Nicaragua se consideran como regular la rentabilidad, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% a 2% del estándar internacional.



8.4.4.2.3. Rentabilidad Neta periodo 2014-2018

La rentabilidad neta, alcanzada por la Financiera Finca Nicaragua, S.A., durante el año 2014, fue del 5%. Para los años siguientes 2015, fue del 7%, 4% 2016 y 5%, 2017 para el año 2018 dicha rentabilidad alcanzó un valor de -43%.

Durante el año 2018, se registraron incrementos sustanciales en las provisiones de la cartera de créditos, como efecto directo de la coyuntura económica del país a raíz de los acontecimientos ocurridos desde abril de 2018. No obstante, se han hecho esfuerzos para el óptimo desarrollo de las actividades operativas de la Financiera, ajustando la estrategia de negocios para enfocarla en la normalización de la cartera manteniendo niveles adecuados de liquidez y retornar a la rentabilidad en el corto plazo.

8.4.5. Análisis de Series de Tiempo

8.4.5.1. Análisis del grado de endeudamiento de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. 2014-2018.

En lo que respecta al índice de endeudamiento de la Financiera Finca Nicaragua para el período que comprende los años del 2014 al 2018, dicho índice no tuvo variación en estos años, manteniéndose en 80%.

8.4.5.1.1 Análisis de los Índices de Rentabilidad de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. Período 2014-2018.

Para el año 2014, el rendimiento del capital de la institución financiera Finca Nicaragua, fue del 7%, mientras que para el año siguiente, el ROE fue del 11%, esto significa que el ROE de la Financiera Finca Nicaragua para el año 2015 tuvo un incremento del 4%, con relación al ROE alcanzado por la institución en el año 2014, para el año 2016 el rendimiento del capital de la financiera, fue del 6%, para el año 2017 fue del 8%. Por otro lado el rendimiento del capital de la institución financiera Finca Nicaragua, fue del -102%.



8.4.5.1.2. Rentabilidad de los Activos (ROA) 2014-2018

La rentabilidad de los activos (ROA) alcanzada por la financiera Finca Nicaragua en el año 2014, fue del 2%, este mismo rendimiento de los activos, se mantuvo para el siguiente año (2015) 2%, lo cual quiere decir que para el año 2015, no hubo variación del ROA respecto al año 2014. Para el año 2016, la rentabilidad de los activos de la financiera Finca Nicaragua, fue del 1%. Este mismo rendimiento de los activos, se mantuvo para el siguiente año (2017). Lo cual quiere decir, que no hubo variación del ROA del año 2017, con relación al ROA del año 2016. En el año 2018, la rentabilidad de los activos de la financiera Finca Nicaragua, fue del -16%, por lo que se puede indicar que para el año 2018 hubo una variación negativa en la rentabilidad de los activos.

8.4.5.1.3. Rentabilidad Neta Período 2014-2018

Con respecto a la rentabilidad neta lograda por la financiera Finca Nicaragua, S.A., para el año 2014, esta fue del 5%. Para el siguiente año (2015), la rentabilidad neta fue del 7%, es decir, en el año 2015 hubo un incremento de 2 puntos porcentuales con relación al año anterior (2014). Para el año 2015, la rentabilidad neta alcanzada por la institución financiera fue de 7%. Por otro lado para el año 2016 fue de 4%, lo cual quiere decir, que hubo variación de -3 puntos porcentuales en la rentabilidad neta respecto al año anterior.

En el año 2017, la rentabilidad neta obtenida por la institución financiera fue del 5%, mientras que para el año siguiente (2018), la rentabilidad neta fue del -43%. Esto quiere decir, que para el año 2018 hubo una disminución en la rentabilidad neta.



8.2. Contribución de Finca Nicaragua al sistema financiero Nacional

Según el Informe Anual del Banco Central de Nicaragua, en 2018 la economía nicaragüense registró una disminución de 3.8 por ciento, como resultado de condiciones adversas, principalmente de orden sociopolíticas, que afectaron el desempeño productivo de diversos sectores, interrumpiendo así la tendencia de un crecimiento sostenido de alrededor del 5.1 por ciento anual durante el periodo 2010-2017. Por el lado de la demanda, el desempeño de la actividad económica estuvo determinado por la disminución que registró la absorción interna. La inversión registró un descenso de 23.6 por ciento y el consumo 4.5 por ciento. Por su parte, la demanda externa neta reflejó crecimiento de las exportaciones de bienes, principalmente las de origen agropecuario, así como, las de zona franca; lo cual fue contrarrestado por las disminuciones de las exportaciones de servicios. Entre tanto, las importaciones de bienes y servicios, consistente con el comportamiento de la demanda interna, se redujeron en 14.0 por ciento. Por el enfoque de la producción, se observó un comportamiento mixto entre los distintos sectores de la economía.

Adicionalmente el informe anual muestra un desempeño negativo del sistema financiero ya que estuvo sometido a estrés con reducciones en el crédito y depósitos, pero con indicadores relevantes dentro de niveles considerados aceptables (liquidez, rentabilidad, solvencia y capitalización). Los indicadores de desempeño del sistema bancario fueron impactados negativamente por los eventos sociopolíticos ocurridos a partir del segundo trimestre, lo que se tradujo principalmente en una gradual pero continua reducción de depósitos (20.7% respecto a 2017) y de disponibilidades. Esto conllevó a una disminución del crédito (en 9.2%), baja de calidad de la cartera, mayores tasas de fondeo y al incremento en las provisiones. En consecuencia, los indicadores de solvencia y el resultado del período se redujeron. No obstante, a pesar de la coyuntura adversa, los indicadores relevantes del sistema bancario se mantuvieron en niveles aceptables: la rentabilidad (ROA) se ubicó en 1.3 por ciento (2.3% en 2017).



En 2018 el desempeño del sector monetario y financiero estuvo determinado por un entorno sociopolítico complejo, que derivó en la reducción de los agregados monetarios. La reducción de depósitos, principalmente en moneda extranjera, representó un uso de recursos para el sistema financiero, derivando en importantes necesidades de liquidez en moneda extranjera

La reducción de los depósitos del Sistema Financiero Nacional (20.7%) se reflejó en menores entregas de crédito. Concretamente, se registró una reducción interanual de 9.2 por ciento de la cartera bruta (crecimiento de 13.8% en 2017), alcanzando un saldo de 149,650.1 millones de córdobas. Este saldo representó el 36.2 por ciento del PIB (39.6% en 2017), lo que implicó un desenpalancamiento de la economía.

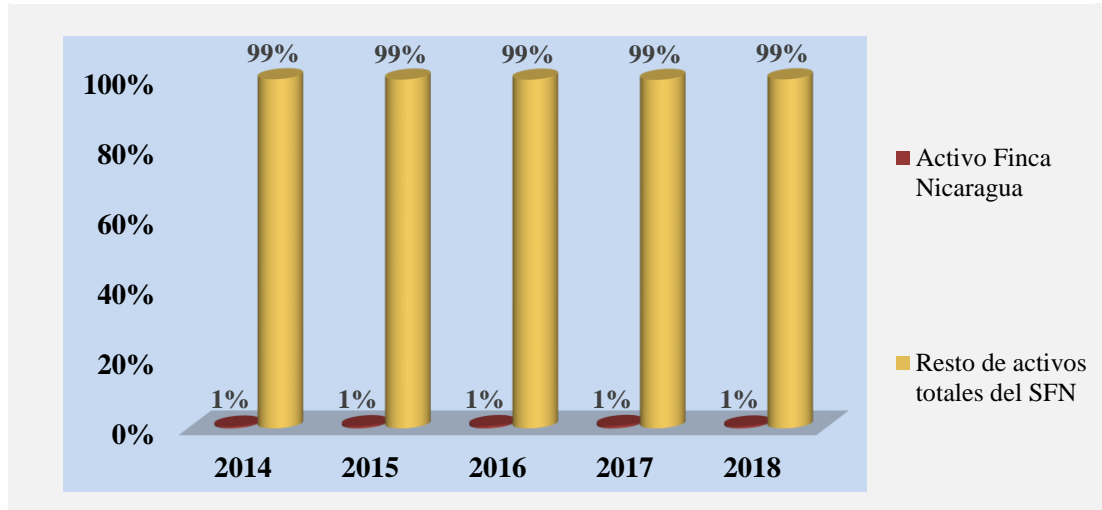
Esta situación se reflejó además en los indicadores de rentabilidad del sistema financiero. En esta línea, el incremento en las provisiones por incobrabilidad de créditos y los menores ingresos financieros propiciaron que el ROE se colocara en 10.4 por ciento (19.6% en 2017) y el ROA en 1.3 por ciento (2.3% en 2017).

A continuación se muestra de forma gráfica una serie de variables para mostrar la contribución de la Financiera Finca Nicaragua en términos de activos, pasivos, patrimonio y cartera de créditos al sistema Financiero Nacional.



8.2.1. Activos

Gráfico 2. Activos



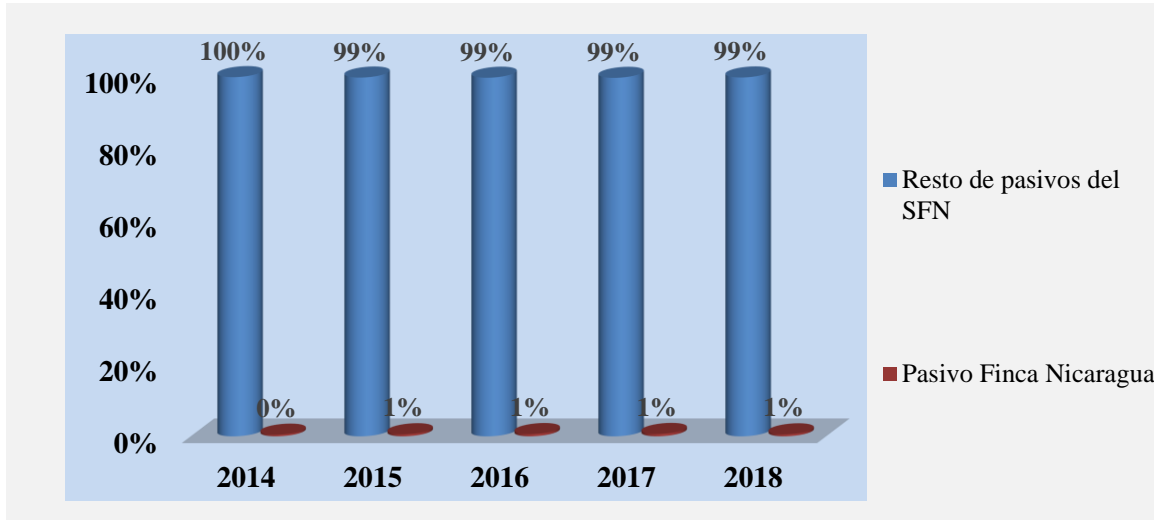
Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

En términos de activos se puede observar que la Financiera Finca Nicaragua, contribuye con una participación de 1 % al sistema financiero nacional, para el año 2014, para el año 2015 su participación fue de 1% y para los años siguientes fueron de 1% manteniendo su participación constante en estos últimos 3 años.



8.2.2. Pasivos

Gráfico 3. Pasivos



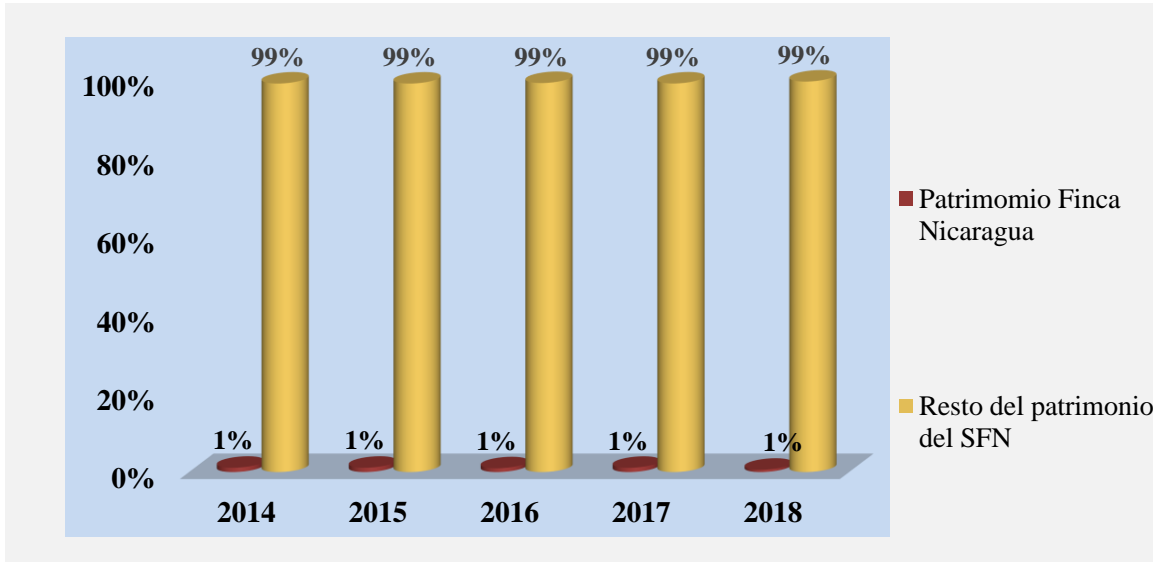
Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

En relación a los pasivos se observa que la Financiera Finca Nicaragua, contribuye con una participación de 0.4 % al sistema financiero nacional, para el año 2014, para el año 2015 su participación fue de 1%, para el año 2016 de 1% y para el año 2017 y 2018 fue 1% manteniendo su participación constante en los dos últimos años.



8.2.3. Patrimonio

Gráfico 4. Patrimonio



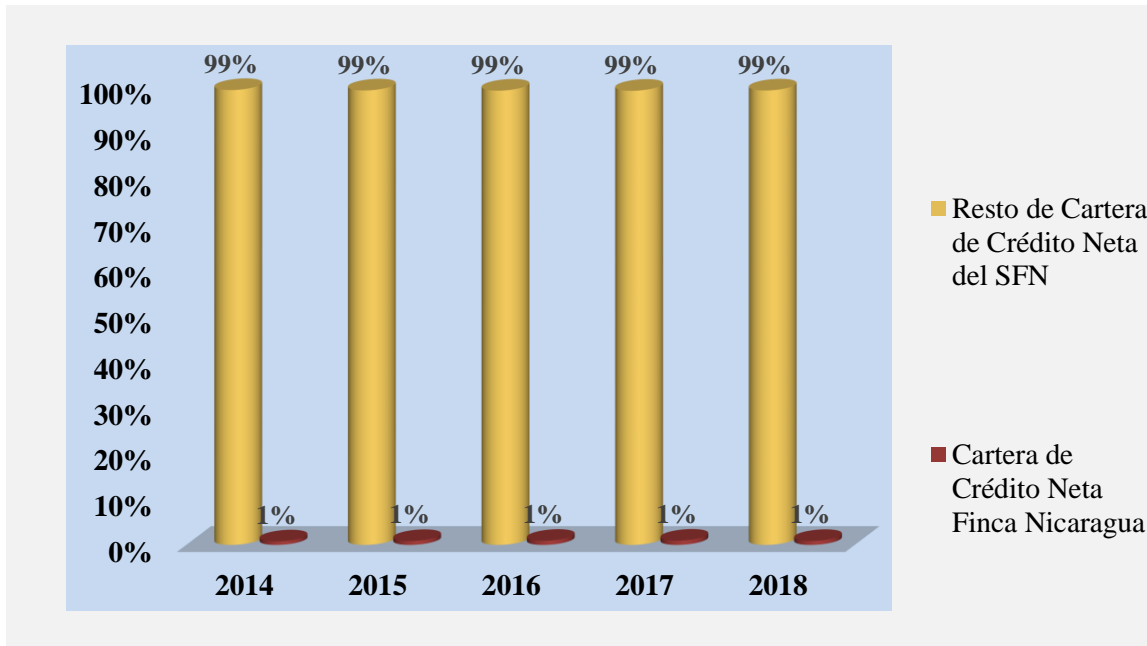
Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

En términos de patrimonio se observa que la institución Financiera Finca Nicaragua durante el año 2014 contribuyó con una participación de institución financiera Finca Nicaragua contribuye con una participación de 1% al sistema financiero nacional, para el año 2014, para el año 2015 su participación fue de 1%, para el año 2016 de 1% y para el año 2017 y 2018 fue 1% manteniendo su participación constante en los dos últimos años.



8.2.4. Cartera de Crédito Neta

Gráfico 5. Cartera de Crédito Neta



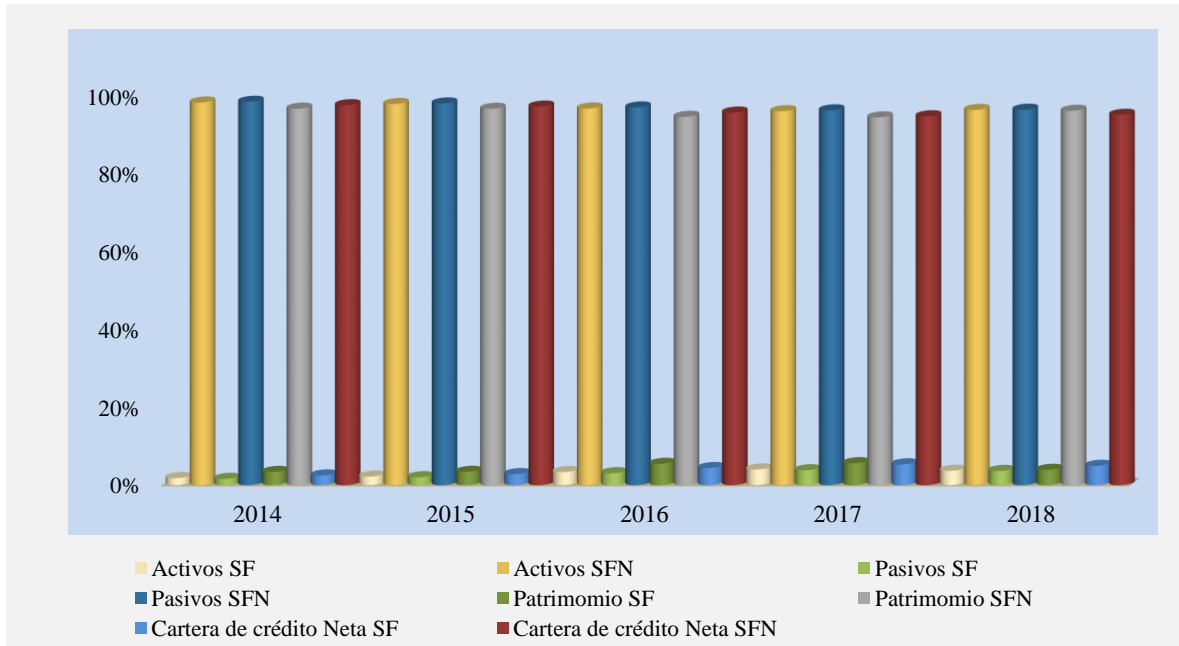
Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

La cartera de créditos la componen en su mayoría microcréditos otorgados a pequeños empresarios para el desarrollo de sus actividades, créditos comerciales otorgados a medianos empresarios y en una pequeña cantidad créditos de consumo y créditos hipotecarios.

La cartera de crédito neta de Finca Nicaragua, pondera con una participación dentro del sistema financiero nacional para los años 2014 en 1%, 2015 1%, y para los años siguientes su participación fue de 1%.



Gráfico 6. Sociedades Financieras vs Sistema Financiero Nacional

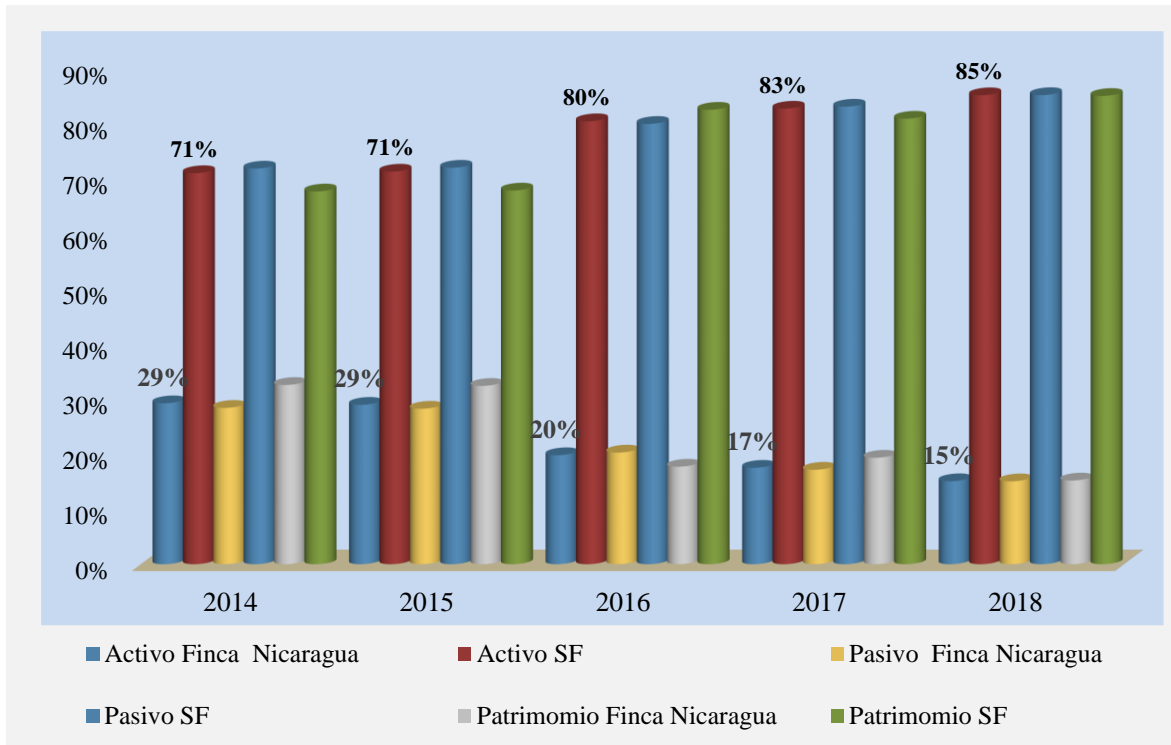


Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.

En el gráfico superior se compara la participación de las sociedades financieras, dentro del Sistema Financiero Nacional, es posible observar que las sociedades financieras presentan bajos márgenes de participación una vez que se compara con la totalidad del Sistema Financiero.



Gráfico 7. Finca Nicaragua, S.A. y Su contribución a las sociedades financieras, período 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia con datos SIBOIF.



IX. Conclusiones de la investigación

Dada la importancia que el análisis financiero tiene para las empresas se realizó una evaluación financiera en la institución financiera Finca Nicaragua con el objetivo de determinar la situación financiera de la institución.

Para este análisis se utilizó la metodología del, análisis vertical, análisis horizontal y un análisis de indicadores financieros esto con el fin de poder observar y comparar los estados financieros de los periodos 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 y de esta forma poder determinar los aumentos disminuciones o variaciones de las diferentes cuentas de un periodo con respecto al otro.

Uno de los sectores más importantes de la economía de un país es el sector financiero y que está estructurado por un conjunto de instituciones medios y mercados que intercambian recursos o servicios financieros, también está compuesto por una serie de elementos en los que se encuentran los activos financieros y los intermediarios financieros, estos últimos de desglosan como de créditos y de no créditos.

En la actualidad el sistema financiero y su estructura ayuda al progreso de la economía ya sea de un país o de cierto sector y a través de este hoy en día existen mayor facilidad de transacciones, mejor circulación del dinero al trabajar como un intermediario financiero y lo más importante fomenta el desarrollo de innumerable proyectos de inversión.

Existen una gran cantidad de instrumentos o herramientas para realizar un diagnóstico financiero dentro de ellas tenemos el análisis vertical que consiste en



determinar la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifras, total o principal, también está el análisis horizontal que permite observar la evolución de las partidas de un periodo con respecto al otro y por último el uso de razones financieras son de gran importancia porque muestra la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir una determinada área de la empresa.

Por su parte después de haber aplicado dicho análisis financiero a la empresa Finca Nicaragua se concluyó que la institución financieramente se encontraba en un alto grado de rentabilidad y crecimiento según las cifras evaluadas durante el proceso de análisis se observó el nivel de aumento de su cartera de créditos y a pesar del aumento en los créditos vencidos y el aumento de la cobertura de créditos reestructurados mostro un notable crecimiento y su contribución al sistema financiero Nacional así como dentro de las sociedad financieras teniendo un valor representativo. Sin embargo para el año 2018 la rentabilidad y la cartera de crédito se vio afectada producto de la crisis socio-política que el país enfrentó.



X. Recomendaciones de la investigación

La Institución Financiera Finca Nicaragua, S.A. debe de tratar de incrementar el monto de sus activos, puesto que el monto de sus activos ha venido disminuyendo durante el período en estudio 2014-2018.

La Institución Financiera debe de tratar de mejorar sus rendimientos (ROE, ROA y Rentabilidad Neta), debido a que dichos rendimientos, para el período 2014-2018, disminuyeron. Por lo tanto debe procurar una mayor eficiencia y eficacia en cuanto al manejo de sus indicadores financieros, principalmente en los indicadores de rentabilidad para avanzar en la escala del estándar internacional de la categoría “Regular” a “Bueno”, para transmitir mayor confianza tanto a los agentes económicos como a los agentes financieros, que giran en torno a ellos.

Además, se recomienda realizar un estudio integral, que involucre todos los indicadores internacionales de las instituciones financieras, como son los distintos indicadores de solvencia, rentabilidad, calidad de los activos, los indicadores de capital, de la estructura de los activos y de los pasivos, manejo de la liquidez, indicadores de gestión, la estructura de gastos y el ranking de participación dentro de las instituciones financieras como en el sistema financiero nacional.

Es importante la implementación del fortalecimiento institucional a fin de tener mejores prácticas y por tanto asegurar su buen desempeño y Rentabilidad.



Premiar a los clientes que obtuvieron categoría alta dentro del otorgamiento de crédito, para estimular a los demás clientes a ser buenos pagaderos.

Mantener disponibilidades de efectivo que le permitan cubrir sus necesidades, al momento de requerimientos diarios de efectivo por parte de sus deudores.

Para mitigar riesgos en la cartera de créditos se deben establecer políticas de administración de riesgo y establecer límites, por montos, por plazos y por deudor.

Que se monitoreen periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

Dada la coyuntura actual del país, la Financiera debe tomar las medidas adecuadas para lidiar con los riesgos inherentes, ya sea en el adecuado registro de provisiones de cartera de créditos y la constitución de provisiones genéricas adicionales apegadas a la Normativa de renegociación de adeudos, la revisión y fortalecimientos de las políticas de otorgamiento de créditos y la implementación de estrategias de recuperaciones de créditos intensificadas.



XI. Bibliografía

- Besley, S., & Brigham, F. E. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera* (12a. ed. ed.). México: McGraw-Hill Interamericana Editores.
- Brenes González, H. A. (2015). *Evaluación Económica y Financiera de los Bancos Comerciales Nicaraguenses, Banco de América Central. S.A. y el Banco de la Producción, S.A., durante el período comprendido del año 2010 al 2013*. Febrero 2015, Managua, Nicaragua.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (Decimoprimer edición ed.). México: Pearson Educación.
- Martínez, J. A. (1996). *Análisis Económico Financiero*. México.
- Moyer, C. R., MacGuiGan, J. R., & Kretlow, W. J. (2005). *Administración Financiera Contemporanea* (Séptima edición ed.).
- Rodríguez Martínez, J. A. (2010). *Análisis del Impacto de la Crisis Financiera Internacional en las Instituciones de Micro Finanzas en Nicaragua*. Managua, Nicaragua.
- Tamara, A. L., & Aristizabal, R. E. (2010). *Modelación de Riesgo Crediticio para Estimar la Pérdida Esperada en una Institución Financiera*. Medellín, Colombia.
- Estupiñán G., R. (2006). *Estados Financieros Básicos Bajo NIC/NIIF* (Segunda Edición ed.).
- García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a la finanzas* (Primera ed.). San Juan Tlihuaca, México: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.
- J. Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Adminstracion Financiera* (Decimosegunda edición ed.). México: Pearson Educación.
- Martínez, J. A. (1996). *Análisis Económico Financiero*. México.
- Martínez, J. G. (8 de Febrero de 2006). *Superintendencia de Bancos*. Obtenido de <http://www.sb.gob.do/publicaciones/indicadores/gruia-descriptiva-indicadoresfinancieros>.
- Monje García, P. R. (2013). *Factores Financieros que Inciden en el Desarrollo de las Micro Financieras que Integran ASOMIF*. Managua, Nicaragua.



Oriol, A. (1998). *Análisis Económico Financiero*. Gestió 2000.

Rodríguez Martínez, J. A. (2010). *Análisis del Impacto de la Crisis Financiera Internacional en las Instituciones de Micro Finanzas en Nicaragua*. Managua, Nicaragua.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

(Banco Central de Nicaragua, Publicaciones, 2019). *el 14 de Junio de 2019*,
https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/anual/informe_anual/Informe%20Anual%202018.pdf.

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. (2016). Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras Nicaragua. Recuperado el 10 de Enero de 2016, de Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras Nicaragua:
<http://www.superintendencia.gob.ni>.



XII. Anexos

Anexos 1. Estados Financieros

- 1.1. Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua 2014-2018.
- 1.2. Estados de Resultados Financiera Finca Nicaragua 2014-2018.

Anexos 2. Gráficos

- 2.1. Composición del Activo de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.
- 2.2. Constitución del Patrimonio de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018.
- 2.3. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.
- 2.4. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.
- 2.5. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018.
- 2.5. Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.
- 2.6. Resultados Financieros de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.
- 2.7. Composición de las disponibilidades de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.
- 2.8. Comparación de los Activos de Finca Nicaragua con la Sociedades Financieras, para los años 2014 al 2018.
- 2.9. Contribución de la Financiera Finca Nicaragua al Sistema Financiero Nacional, para los años 2014 al 2018.
- 2.10. Finca Nicaragua y su contribución a las Sociedades Financieras, periodo 2014 al 2018.
- 2.11. Rentabilidad Neta.
- 2.12. Índice de Solvencia
- 2.13. Rentabilidad del Capital (ROE)
- 2.14. Rentabilidad de los Activos (ROA).



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
Evaluación financiera de la institución Finca Nicaragua, S.A. durante el período comprendido del año 2014-2018 y su contribución al Sistema Financiero



Superintendencia de Bancos y de
Otras Instituciones Financieras

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

Estado de Resultados Acumulados
Al 31 de Diciembre de cada año
(Expresado en miles de Córdobas)

Del 1° de Enero	Al 31 Diciembre 2014	Al 31 Diciembre 2015	Al 31 Diciembre 2016	Al 31 Diciembre 2017	Al 31 Diciembre 2018
Ingresos financieros	258,716.60	349,259.20	419,495.70	461,129.70	455,563.10
Ingresos financieros por disponibilidades	798.6	725.4	1,118.80	1,134.00	1,412.10
Ingresos por inversiones en valores	0	0	0	0	246.9
Ingresos financieros por cartera de créditos	257,810.30	348,511.70	418,336.70	459,967.40	453,893.70
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	0	0	0	0	0
Otros ingresos financieros	107.7	22.1	40.2	28.3	10.3
Gastos financieros	42,077.40	65,978.20	92,393.20	110,762.40	111,305.60
Gastos financieros por obligaciones con el público	0	0	0	138.6	2,633.20
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	39,940.60	61,214.90	77,514.90	89,897.90	93,201.50
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0
Gastos financieros con oficina central y sucursales	0	0	0	0	0
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	0	1,989.20	6,599.20	9,788.20	10,276.80
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	0	0	0	0	0
Otros gastos financieros	2,136.70	2,774.10	8,279.10	10,937.70	5,194.10
Margen financiero antes de ajuste monetario	216,639.20	283,281.00	327,102.50	350,367.30	344,257.50
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\	14,460.40	18,323.80	17,505.90	18,791.30	15,570.70
Margen financiero bruto	231,099.60	301,604.80	344,608.40	369,158.60	359,828.20
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	-24,295.30	-35,370.80	-37,660.20	-47,370.10	-288,984.50
Margen financiero, neto	206,804.40	266,234.00	306,948.20	321,788.50	70,843.60
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\	8,785.50	11,809.30	10,290.80	14,161.00	807
Ingresos operativos diversos	10,896.10	14,404.80	14,030.70	15,830.00	2,943.80
Gastos operativos diversos	2,110.70	2,595.50	3,739.90	1,669.00	2,136.80
Resultado operativo bruto	215,589.80	278,043.30	317,239.00	335,949.50	71,650.60
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0
Gastos de administración	194,510.90	237,607.40	286,289.90	296,482.70	260,922.00
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	21,078.90	40,435.90	30,949.10	39,466.80	-189,271.40
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	358.2	656.6	860.2	1,123.90	1,369.30
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	7,941.60	14,886.80	14,769.80	13,451.90	5,872.00
Resultados del período	12,779.10	24,892.40	15,319.10	24,891.00	-196,512.60

Información contable reportada por las instituciones financieras supervisadas.

La información de este Estado Financiero no ha sido auditada

La comparación de estados financieros es obligatoria a partir del año 2009.

TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 C\$ 25.3318 X US\$ 100

TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 100

1. Se incorporaron los ingresos y gastos por operaciones de cambio y arbitraje en las cuentas correspondientes de Ingresos (gastos) operativos diversos, los que estaban incluidos en la cuenta de ingresos (gastos) netos por ajustes monetarios.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
Evaluación financiera de la institución Finca Nicaragua, S.A. durante el período comprendido del año 2014-2018 y su contribución al Sistema Financiero



Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
Balance de Situación Condensado
(Expresado en miles de córdobas)

Descripción	Al 31 Diciembre 2014	Al 31 Diciembre 2015	Al 31 Diciembre 2016	Al 31 Diciembre 2017	Al 31 Diciembre 2018
Activo	837,595.50	1,176,769.40	1,441,441.70	1,750,148.50	1,258,570.70
Disponibilidades	50,477.70	86,477.80	88,243.10	168,119.30	102,145.40
Moneda Nacional	26,454.20	23,926.30	28,743.00	51,991.70	35,395.50
Caja	13,289.30	10,353.90	15,434.30	18,628.10	4,861.80
Banco Central de Nicaragua	0	0	0	4,212.70	8.6
Depositos e Instituciones Financieras del País	13,164.90	13,572.40	13,308.70	29,151.00	30,525.20
Otras disponibilidades	0	0	0	0	0
Moneda Extranjera	24,023.40	62,751.40	59,500.10	116,127.60	66,749.90
Caja	9,504.50	7,483.60	4,833.40	7,077.00	1,419.80
Banco Central de Nicaragua	0	0	0	11,041.60	5,334.50
Depositos e Instituciones Financieras del País	14,518.90	55,267.90	54,666.70	98,009.00	51,846.70
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	0	0	0	0	8,148.90
Otras disponibilidades	0	0	0	0	0
Inversiones en valores, neto	0	0	0	0	0
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0
Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento	0	0	0	0	0
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	0	0	0	0	0
Cartera de Creditos, neta	755,459.40	1,026,846.10	1,280,603.70	1,505,761.30	1,083,202.10
Créditos vigentes	739,636.80	995,524.80	1,237,521.50	1,452,791.80	927,757.50
Créditos prorrogados	301.5	2,380.30	4,659.80	2,895.10	92,051.90
Créditos reestructurados	1,830.40	8,987.50	16,893.50	22,726.70	158,006.10
Créditos vencidos	9,494.20	10,886.40	12,098.40	17,991.80	59,890.20
Créditos en cobro judicial	0	2,243.50	4,934.10	7,840.40	11,795.00
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Creditos	23,608.90	34,916.40	41,527.80	49,844.80	63,770.70
Provisiones por incobrabilidad de cartera de creditos	-19,412.40	-28,092.80	-37,031.60	-48,329.40	-230,069.40
Otras cuentas por cobrar, neto	1,766.40	508.7	516.7	895.8	1,194.00
Bienes de uso, neto	20,292.50	46,834.70	48,565.80	45,445.70	37,427.30
Bienes recibidos en recuperacion de creditos, neto	0	0	1,240.80	3,635.80	15,895.60
Inversiones permanentes en acciones	0	0	0	0	0
Otros activos neto	9,599.50	15,902.20	22,271.70	26,290.60	18,706.20
Pasivo	650,881.80	950,293.30	1,199,646.50	1,433,427.50	1,065,156.20
Obligaciones con el Público	0	0	0	40,429.20	36,605.70
Moneda Nacional	0	0	0	0	0
Depositos a la Vista	0	0	0	0	0
Depositos de Ahorro	0	0	0	0	0
Depositos a Plazo	0	0	0	0	0
Otros Depósitos del Público	0	0	0	0	0
Moneda Extranjera	0	0	0	0	0
Depositos a la Vista	0	0	0	0	0
Depositos de Ahorro	0	0	0	0	0
Depositos a Plazo	0	0	0	0	0
Otros Depósitos del Público	0	0	0	0	0
Otras obligaciones	0	0	0	40,078.70	36,334.40
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público	0	0	0	350.5	271.4
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	602,635.10	827,692.90	1,003,825.40	1,177,015.80	885,274.00
Por Depósitos de Instituciones Financieras	0	0	0	0	0
Por Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	0	0	0	1,158,097.20	870,620.30
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	0	0	0	0	0
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	0	0	0	0	0
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	551,214.20	718,786.50	889,024.60	1,025,441.00	808,189.20
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	51,420.90	108,906.40	114,800.80	132,656.20	62,431.10
Cargos por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	0	0	0	18,918.60	14,653.70
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0	0	0	0	0
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	20,975.70	28,095.80	50,093.20	65,612.60	14,002.10
Otros pasivos y provisiones	27,270.90	36,612.30	55,167.30	55,045.50	29,183.60
Obligaciones subordinadas	0	57,892.30	90,560.70	95,324.40	100,090.70
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0
Reservas para obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0
Patrimonio	186,713.70	226,476.20	241,795.30	316,721.00	193,414.50
Capital social pagado	170,340.00	170,340.00	185,210.00	235,240.00	300,360.00
Capital donado	0	0	0	0	0
Aportes patrimoniales no capitalizables	0	14,870.00	0	4.8	5.8
Obligaciones convertibles en capital	0	0	0	0	0
Ajustes al patrimonio	0	0	0	0	0
Reservas patrimoniales	2,799.80	6,533.70	8,831.50	12,565.20	13,777.90
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	794.8	9,840.10	32,434.60	44,020.10	75,783.30
Resultados del Período	12,779.10	24,892.40	15,319.10	24,891.00	-196,512.60
Cuentas contingentes	0	44,014.70	172,499.80	257,166.80	0
Cuentas de orden	1,179,880.10	1,931,964.1	2,657,826.8	3,373,801.1	3,565,722.90

Información contable reportada por las instituciones financieras supervisadas. La información de éste estado financiero no ha sido auditada. La comparación de estados financieros es obligatoria a partir del año 2009.

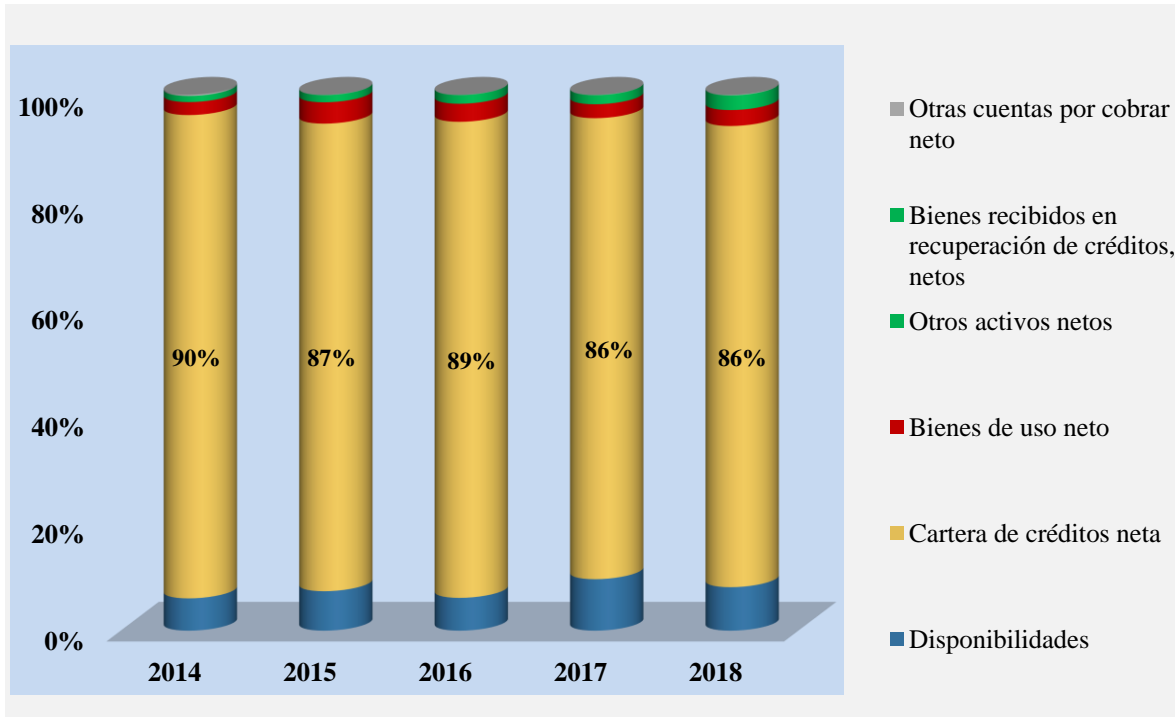
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 C\$ 25.3318 X US\$ 1.00

TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00

1\ Se incorpore en Disponibilidades M.E la cuenta "Depósitos en Instituciones Financieras del País"



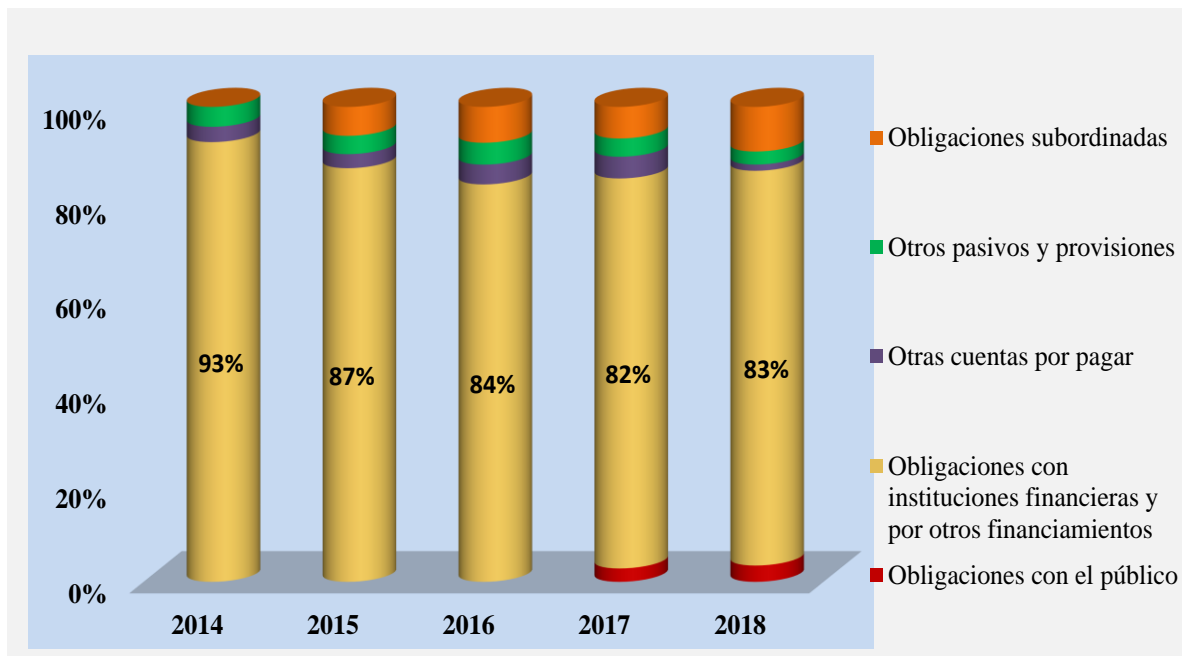
Gráfico 8. Composición del Activo de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



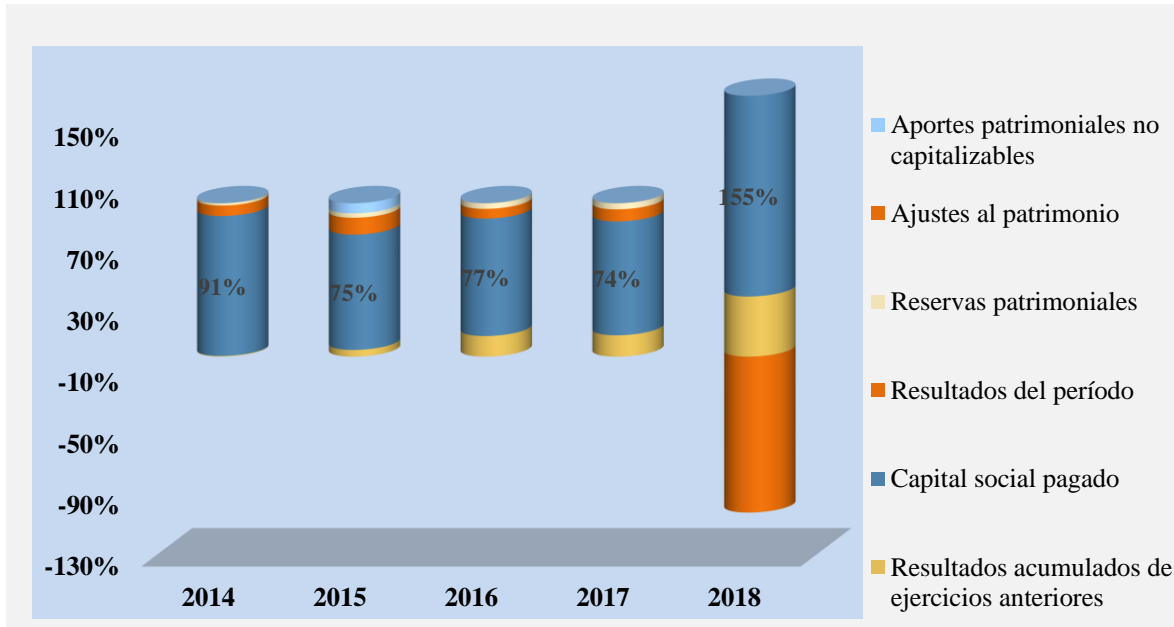
Gráfico 9. Conformación del Pasivo de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



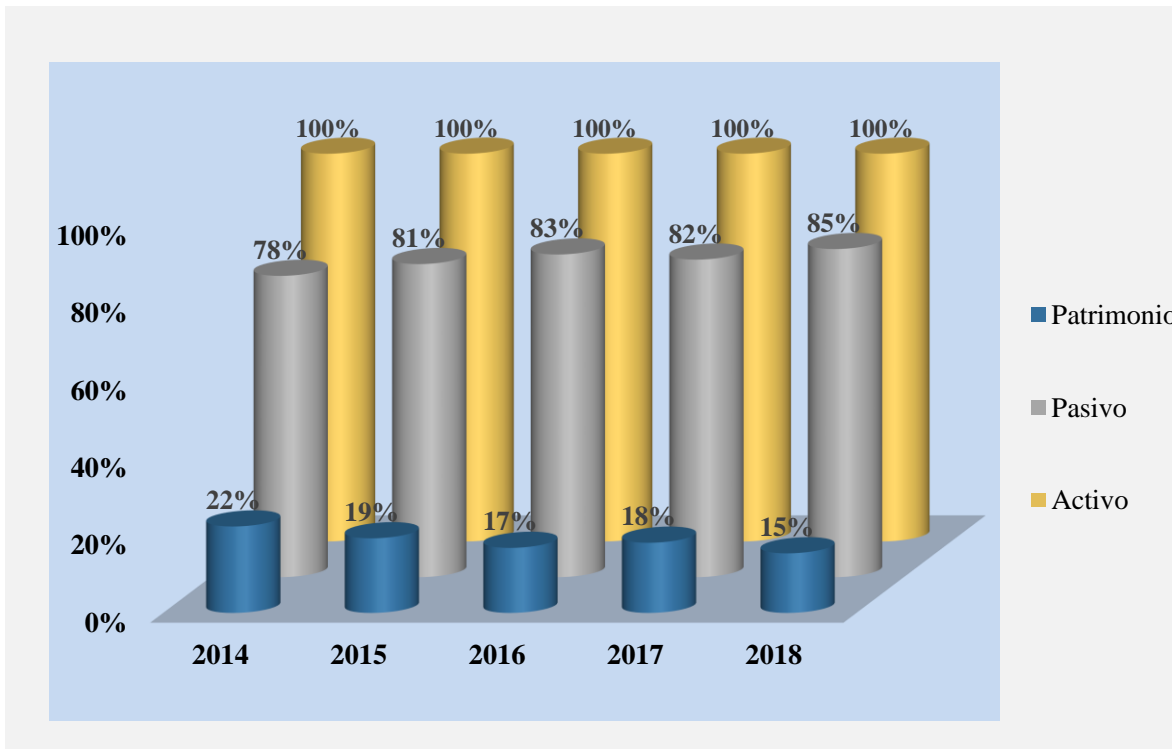
Gráfico 10. Constitución del Patrimonio de la Financiera Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



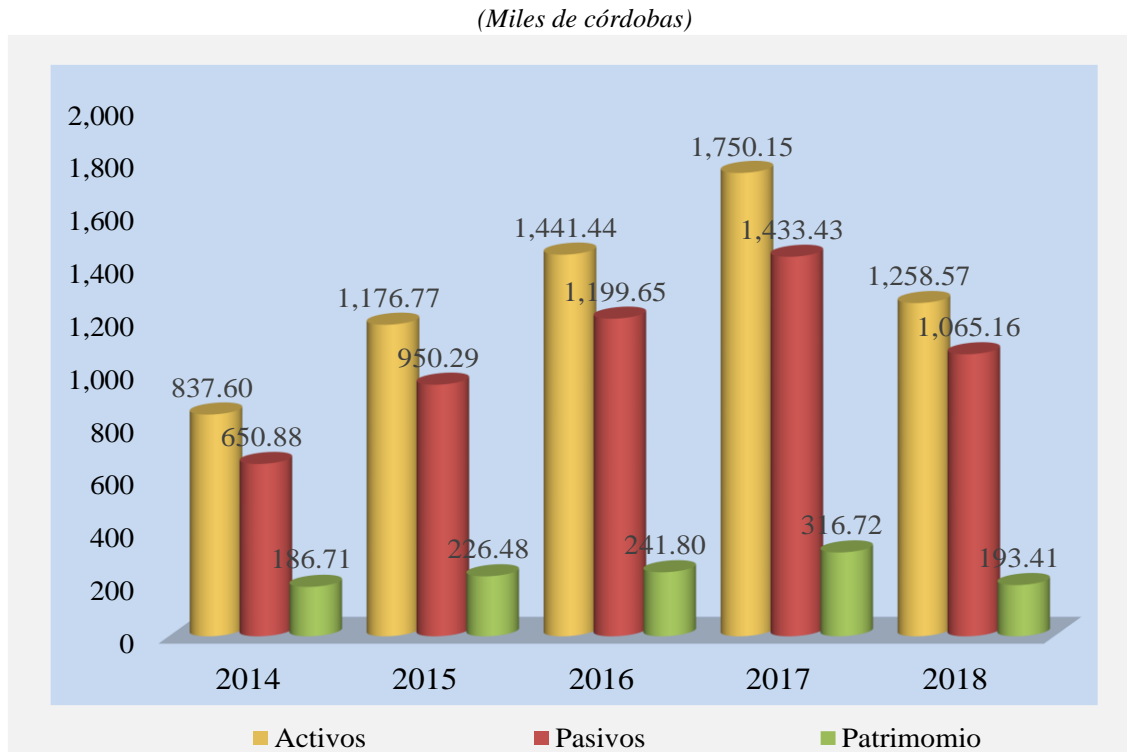
Gráfico 11. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



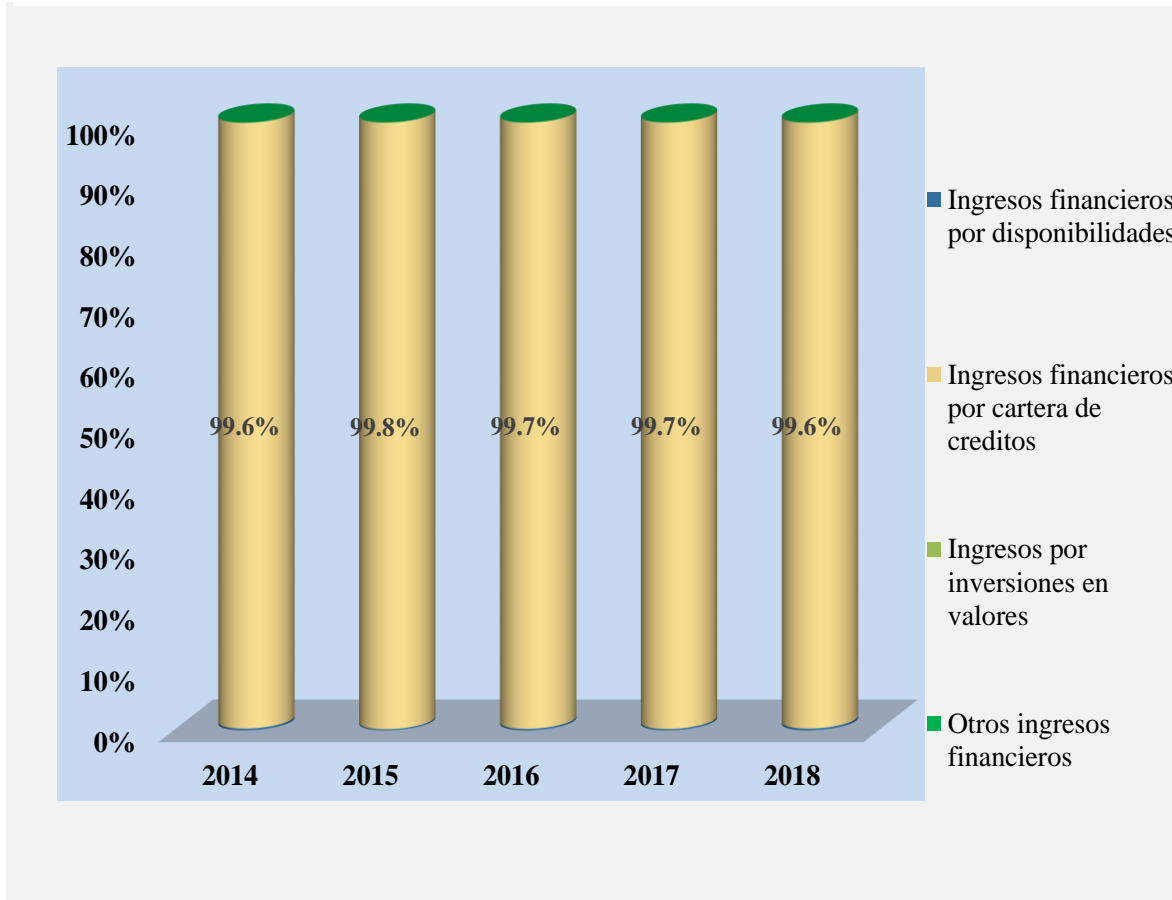
Gráfico12. Estructura Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera de Finca Nicaragua, S.A. para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



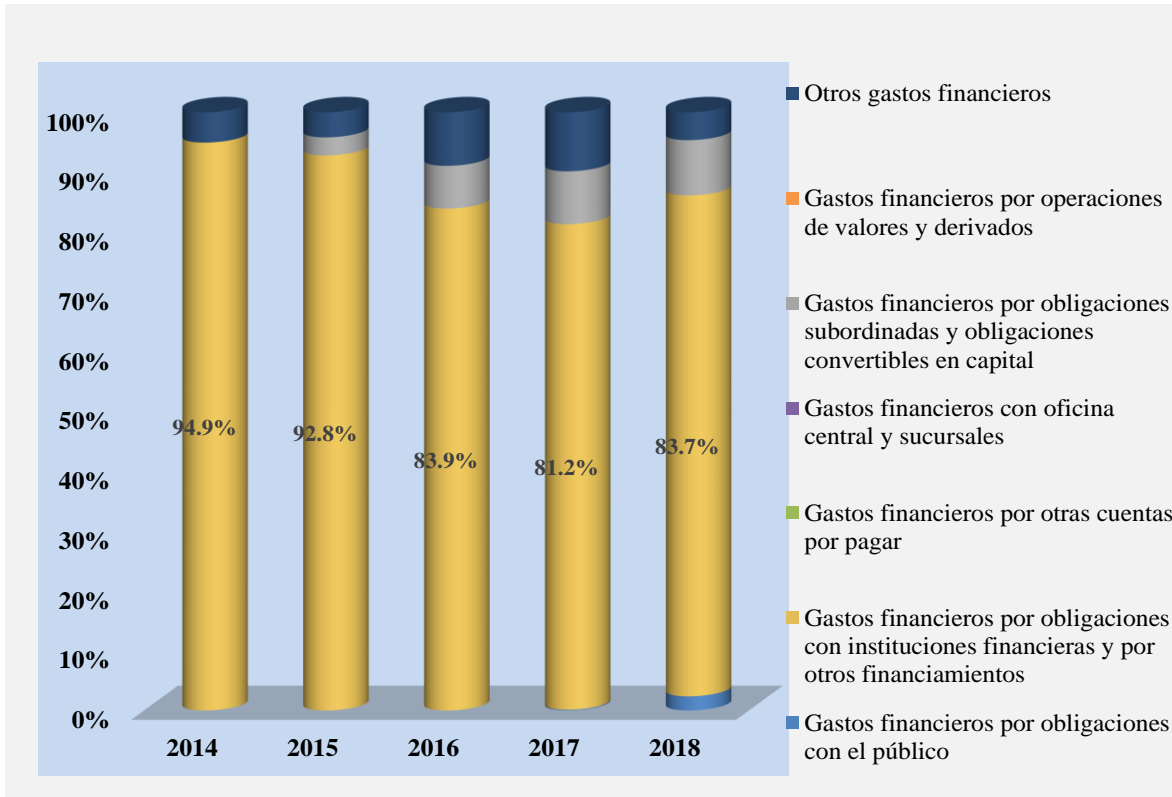
Gráfico 12. Composición de los Ingresos Financieros de Finca Nicaragua, S.A. para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



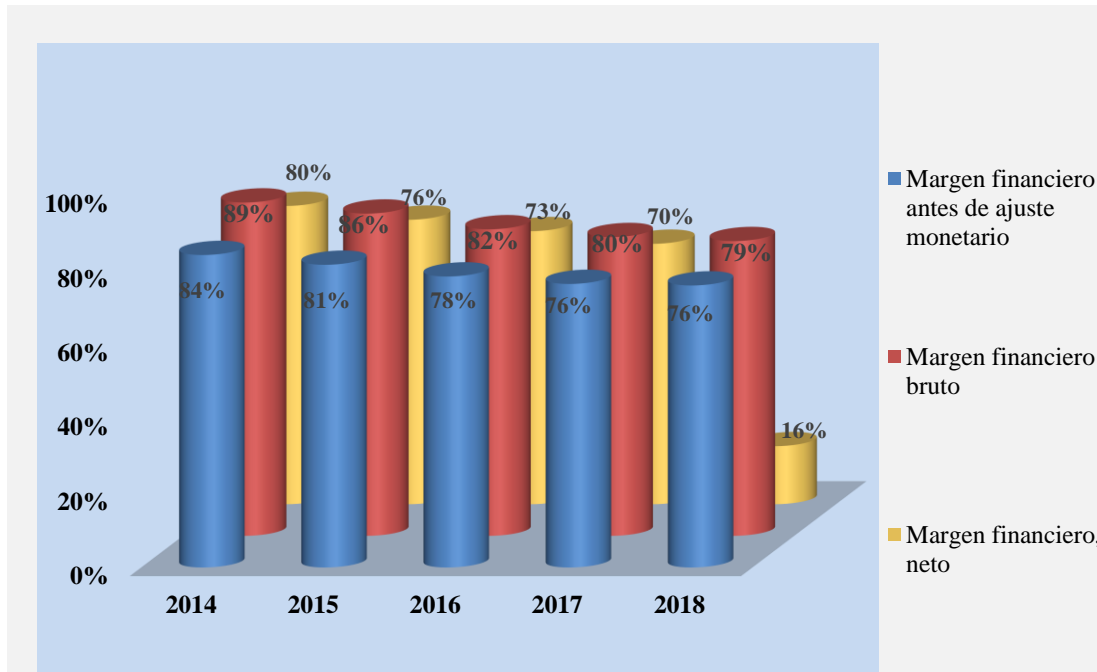
Gráfico 13. Conformación de los Gastos Financieros de Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



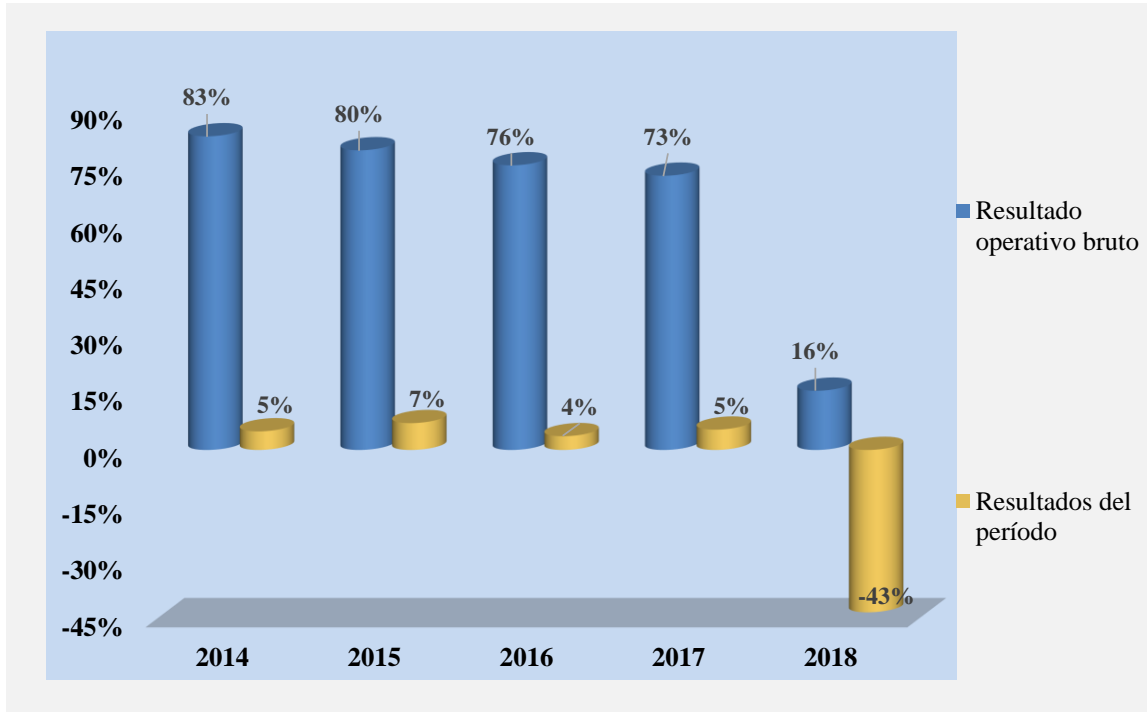
Gráfico 14. Márgenes Financieros de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



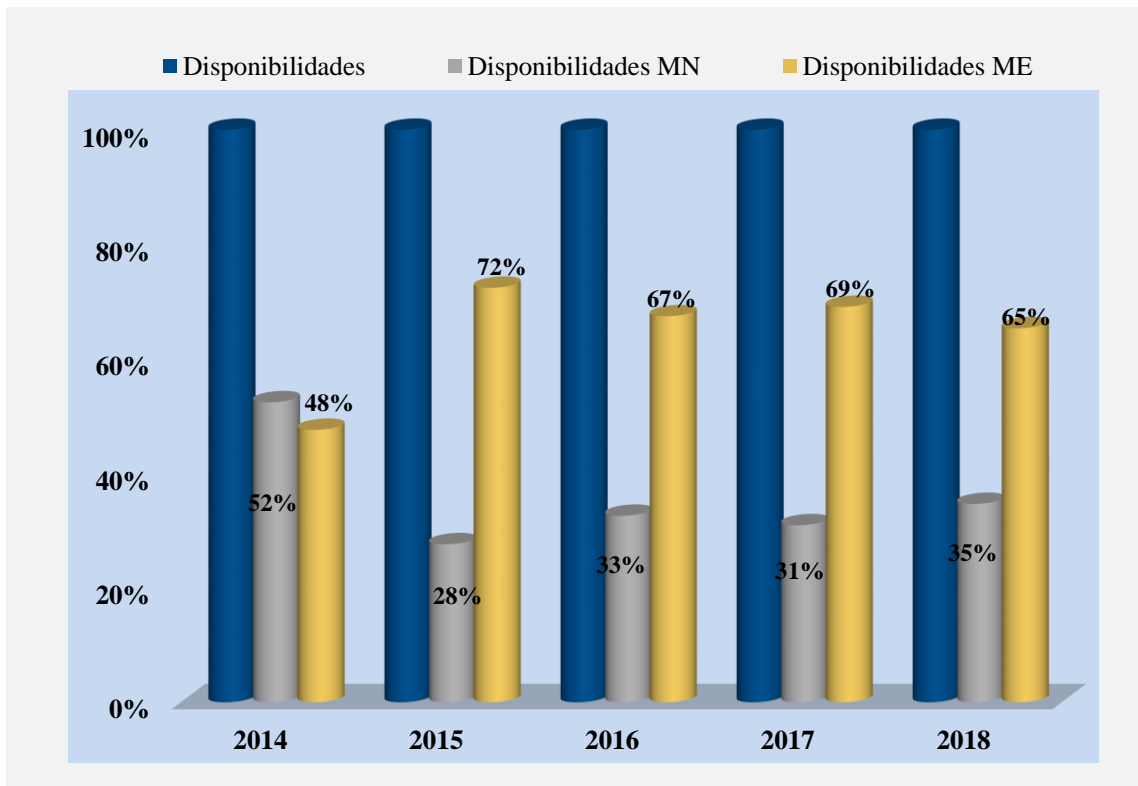
Gráfico 15. Resultados Financieros de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



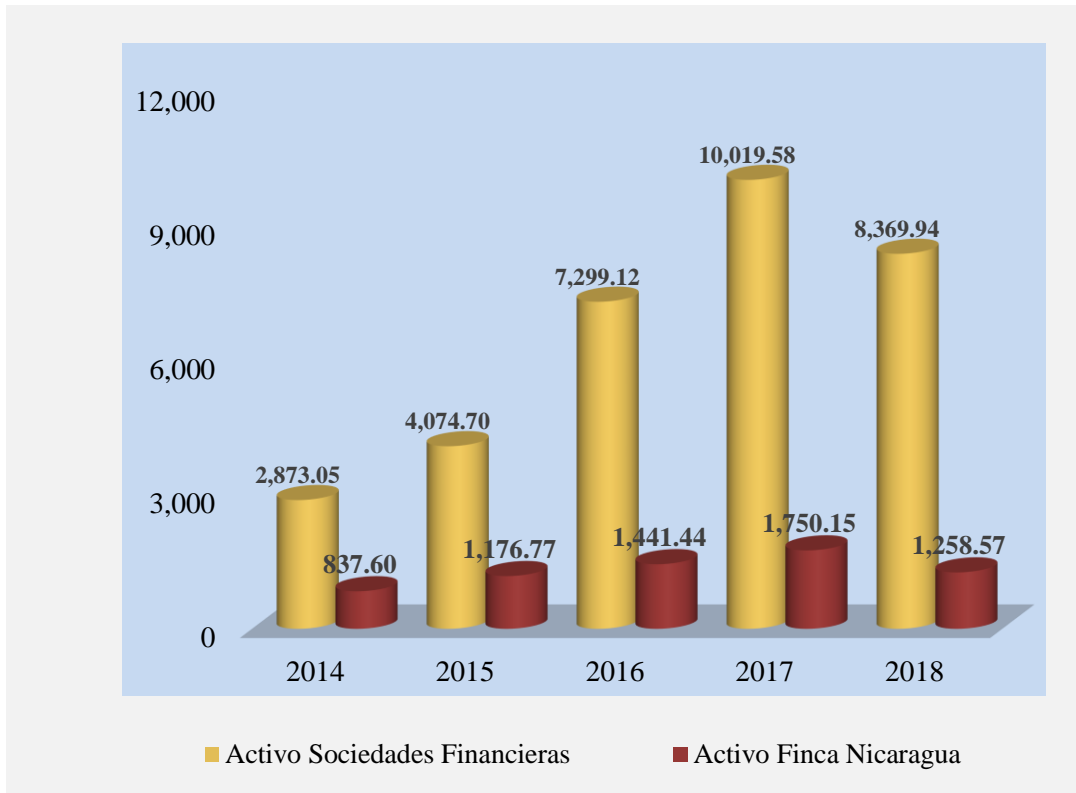
Gráfico 16. Composición de las disponibilidades de Finca Nicaragua, para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua, S.A., para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



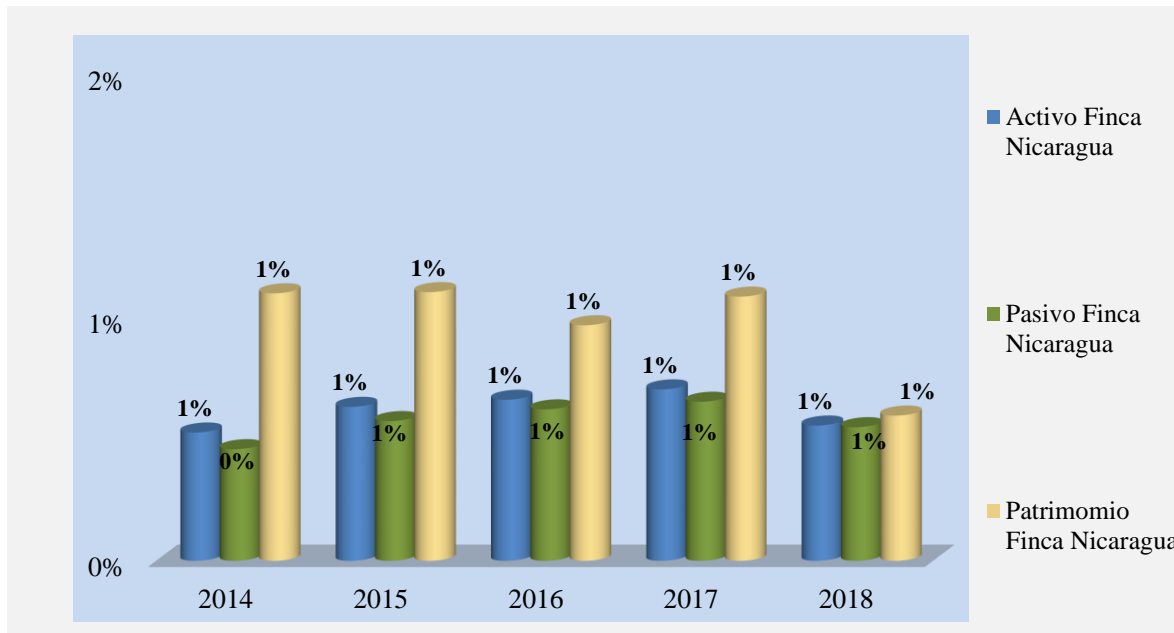
Gráfico 17. Comparación de los Activos de Finca Nicaragua con la Sociedades Financieras, para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua, S.A., y las Sociedades Financieras, para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



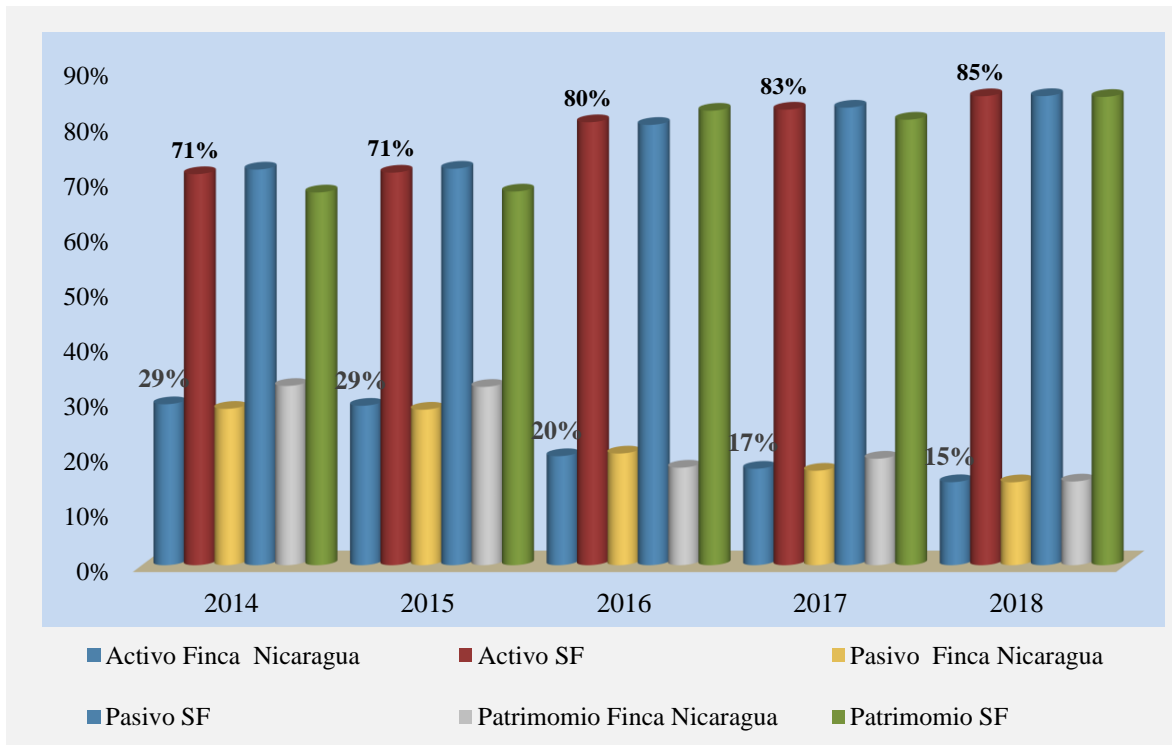
Gráfico 18. Contribución de la Financiera Finca Nicaragua al Sistema Financiero Nacional, para los años 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua, S.A., y las Sociedades Financieras, para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



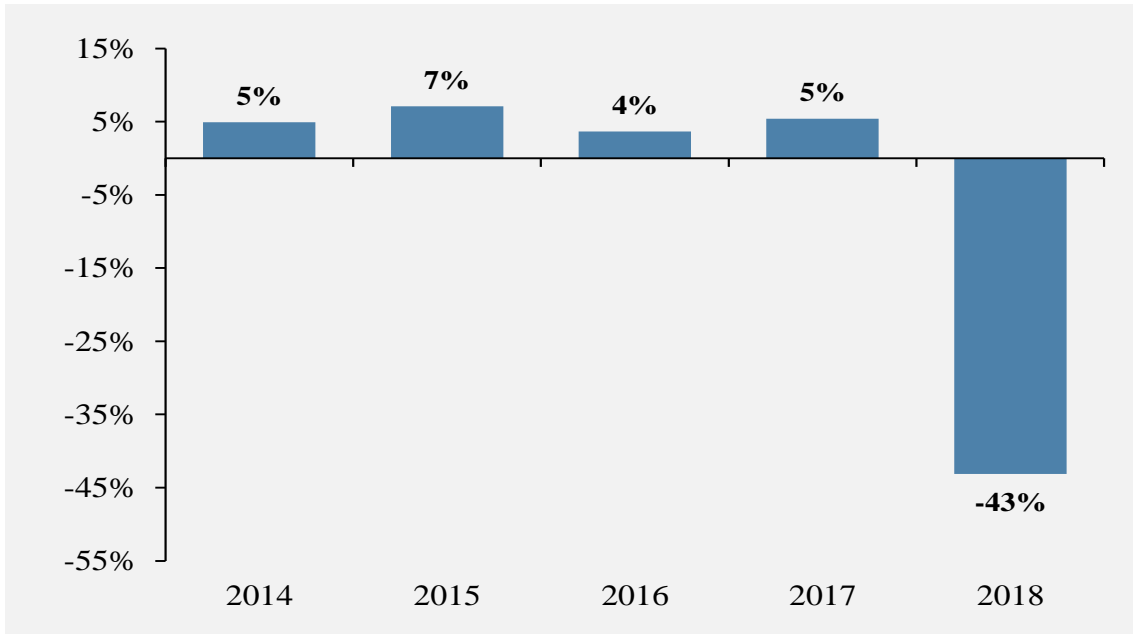
Gráfico 19. Finca Nicaragua y su contribución a las Sociedades Financieras, periodo 2014 al 2018.



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera Finca Nicaragua, S.A., y las Sociedades Financieras, para los años del 2014 al 2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



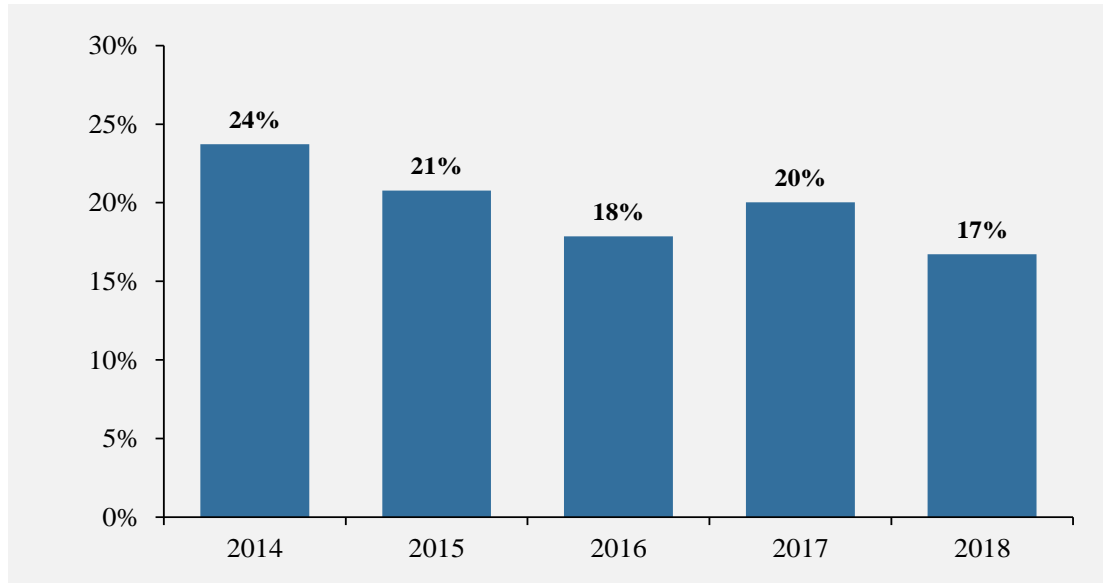
Gráfico 20. Rentabilidad Neta.



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados de la Financiera Finca Nicaragua, S.A., correspondientes al período 2014-2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



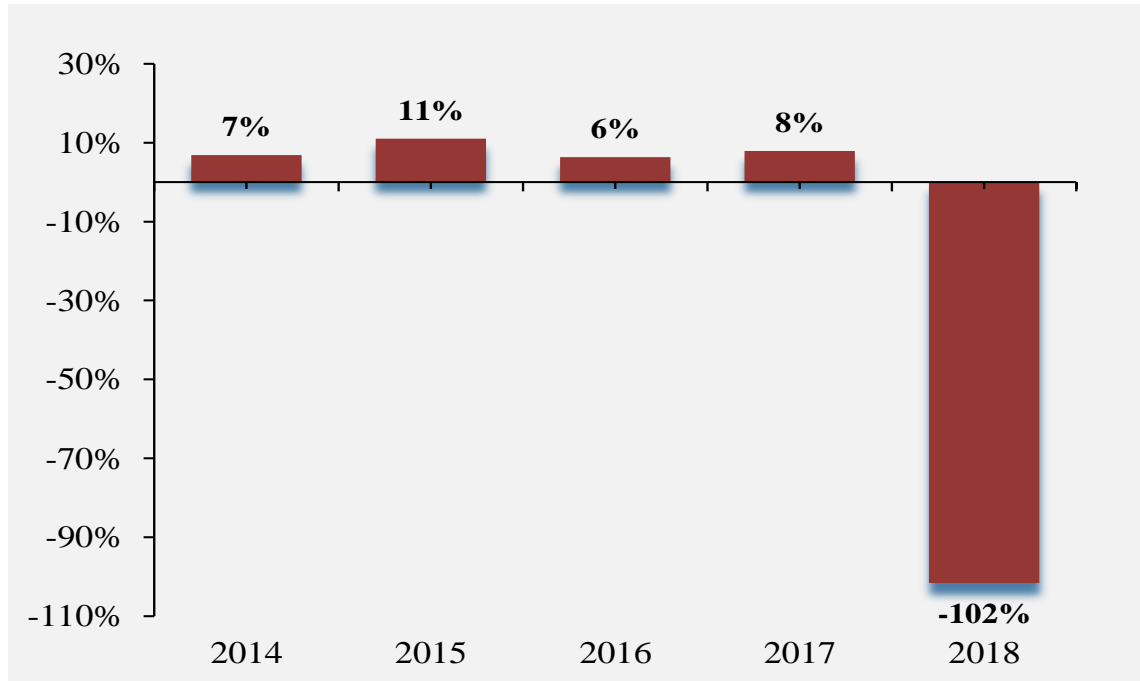
Gráfico 21. Índice de Solvencia



Fuente: Elaboración propia en base al Estado de Resultados de la Financiera Finca Nicaragua, S.A., correspondientes al período 2014-2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



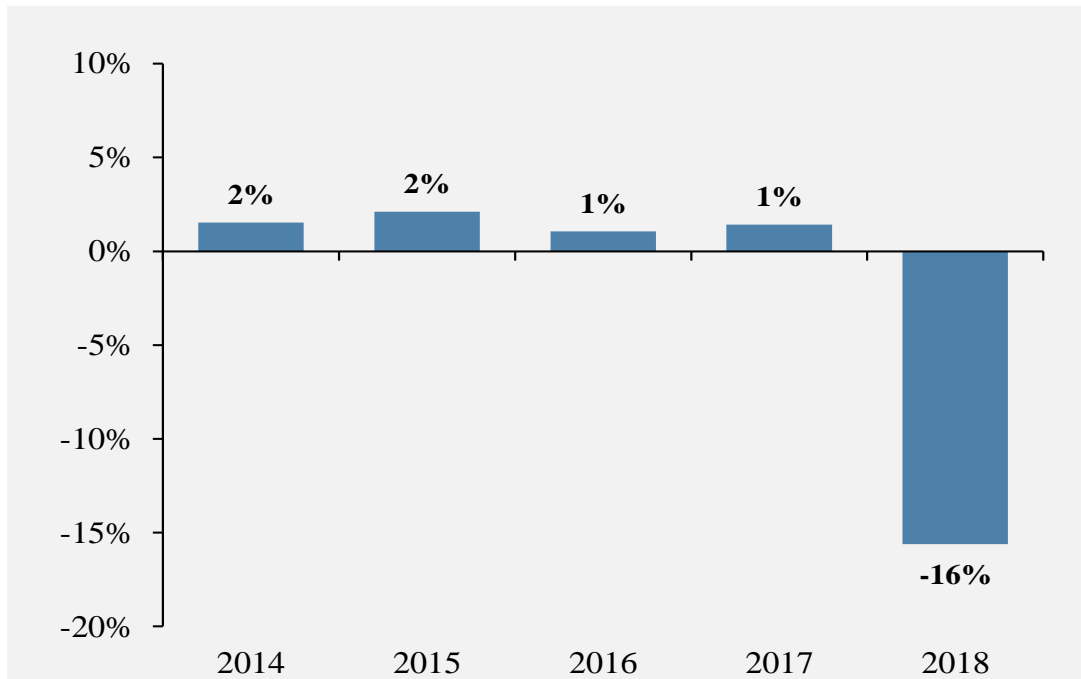
Gráfico 21. Rentabilidad del Capital (ROE).



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera y al Estado de Resultados de la Financiera Finca Nicaragua, S.A., correspondientes al período 2014-2018, retomado de la página web de la SIBOIF.



Gráfico 22. Rentabilidad de los Activos (ROA).



Fuente: Elaboración propia en base al Balance de Situación Financiera y al Estado de Resultados de la Financiera Finca Nicaragua, S.A., correspondientes al período 2014-2018, retomado de la página web de la SIBOIF.