

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN-MANAGUA

DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO
EN BANCA Y FINANZAS**

TEMA:

OPERACIONES DE MICROFINANZAS.

SUBTEMA:

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S.A, Y SU EFECTO EN LOS RESULTADOS
DURANTE LOS PERIODOS 2020-2021.

AUTORES:

BR. YERANIA ALEXA MAIRENA GARCÍA.

BR. INGRID JAMILETH OVIEDO ALGABAS.

TUTOR:

MSC. DAVID ORTEGA.

MANAGUA NICARAGUA, 27 DE FEBRERO DEL 2023.

i. Dedicatoria.

A Dios, por guiarme en sus caminos, por brindarme la sabiduría para culminar con mi carrera y por darme la fuerza y la motivación para salir adelante.

A mis abuelos, por brindarme su apoyo incondicional en cada etapa de mi vida.

A mis docentes, por impartirme esos conocimientos que son esenciales para mi desarrollo profesional.

Ingrid Oviedo Algabas.

ii. Agradecimiento.

Agradezco;

A Dios.

Por acompañarme en este largo camino llenándome de conocimiento y de su protección para lograr y culminar mis objetivos.

A mi hermana.

Por ser el motor de mi vida, por alentarme en lo que quiero. Gracias por su cercanía, complicidad y amor incondicional.

A mi esposo.

Que confió en mis capacidades sin dudarlo ni un segundo, quien siempre me ha demostrado su amor incondicional y le estaré eternamente agradecida.

Yerania Mairena García.

iii. Valoración del Docente.

iv. Resumen.

El presente seminario de graduación tiene como objetivo analizar la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A. correspondiente a los períodos 2020 y 2021. Dicha Microfinanciera se dedica a otorgar microcréditos para negocios en desarrollo en el territorio nacional. Este documento está integrado por el análisis de los procesos, las condiciones de los créditos y los métodos de administración de cartera. Esta información fue complementada por datos proporcionados por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI). En el análisis podremos observar la importancia de la elaboración del diagnóstico financiero, para la planeación financiera de la cartera de crédito, permitiendo así definir indicadores para la toma de decisiones administrativas y financieras.

Esta investigación documental fue aplicada a la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, con un enfoque cuantitativo. Se realizó apoyándose en fuentes de carácter documental, la información fue recolectada por medio de la consulta de libros, artículos y de documentos que se encuentran en los archivos de la CONAMI.

Los resultados obtenidos en el proceso investigativo de este trabajo son positivos, por lo tanto, realizamos nuestras conclusiones con el fin que la Microfinanciera antes descrita incremente y mejore el nivel de rentabilidad que ha venido presentando hasta el día de hoy.

Palabras claves: análisis, cartera de crédito, comportamiento, resultados.

v. Índice

i.	Dedicatoria.	i
ii.	Agradecimiento.	ii
iii.	Valoración del Docente.	iii
iv.	Resumen.	iv
I.	Introducción.	1
II.	Justificación.	3
III.	Objetivos.	4
IV.	Desarrollo del Subtema.	5
4.1.	Generalidades de Finanzas.	5
4.1.1.	Finanzas Corporativas.	5
4.1.2.	Finanzas Personales.	5
4.1.3.	Finanzas Publicas.	6
4.1.4.	Origen de las Finanzas.	6
4.1.5.	Importancia de las Finanzas.	7
4.1.6.	Recursos de las Finanzas.	8
4.2.	La Gestión Financiera.	8
4.2.1.	Definición de Gestión Financiera.	8
4.2.2.	Objetivos de la Gestión Financiera.	8
4.2.3.	Función de la Gestión Financiera.	9
4.3.	Análisis Financiero.	10
4.3.1.	Análisis Horizontal.	10
4.3.2.	Análisis Vertical.	11
4.3.3.	Análisis Dupont.	11
4.4.	Indicadores de Situación Financiera.	11

4.4.1. Razones de Liquidez.....	12
4.4.2. Eficiencia en la Actividad Empresarial.	12
4.4.3. Capacidad de Endeudamiento.....	14
4.4.4. Rentabilidad.....	15
4.4.5 Razón del Mercado.....	16
4.5. Indicadores para Medir la Calidad Crediticia.....	16
4.5.1. Ratio de Mora.....	17
4.5.2. Tasa de Cobertura.....	17
4.5.3. Coste del Riesgo.....	17
4.6. Microfinanzas	18
4.6.1 Origen de las Microfinanzas.....	18
4.6.2. Definición de Microfinanzas	18
4.6.3. Operaciones de las Microfinanzas..	19
4.6.4. El Rol de las Instituciones de Microfinanzas.....	19
4.6.5. La Industria Microfinanciera en Nicaragua....	20
4.7. Generalidades Del Crédito.....	21
4.7.1. Introducción al Crédito.....	21
4.7.2. Origen del Crédito.....	21
4.7.3. Clasificación del Crédito.....	22
4.7.4. Tipos de Crédito.....	23
4.7.5. Procedimiento de Aprobación de Créditos.....	24
4.7.6. Política De Cobranzas.....	26
4.8. Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas. Ley N° 769.....	30
V. Caso Práctico.....	34
5.1. Perfil De La Empresa.....	34

5.2.	Historia De La Empresa.....	35
5.3.	Misión.	36
5.4.	Visión.	36
5.5.	Organización.	37
5.6.	Análisis De La Cartera De Crédito, Periodo 2020-2021.	39
5.6.1.	Por Detalle de Cartera.	44
5.6.2.	Por Departamento.	49
5.6.3.	Por Sector Económico.	50
VI.	Conclusiones.	51
VII.	Bibliografía	54
VIII.	Anexos.....	56

I. Introducción.

Las instituciones de Microfinanzas son organizaciones que proporcionan préstamos para mejorar la calidad de vida de las personas y de las micro, pequeñas y medianas empresas, que intervienen en la mayor parte de las actividades económicas del país.

El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos tales como: estudios de ratios financieros e indicadores de conformidad a la estructura financiera revelada en el Balance General y el Estado de Resultados.

Estas técnicas y procedimientos nos permiten analizar el detalle de la cartera de crédito de la empresa, para obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro.

En el trabajo de investigación se utilizan técnicas como análisis documental de archivos de internet y estudios financieros. Se presenta información contable suministrada por la CONAMI de la Microfinanciera “MICRÉDITO S.A”., la cual se toma como base fiable. Se utilizarán los estados financieros de la Microfinanciera de los períodos 2020 y 2021, los cuales serán comparados y analizados para verificar el comportamiento de la cartera de crédito.

La razón principal que motiva al desarrollo de la presente investigación es que mediante la obtención de los resultados sirva de base de estudio a futuros estudiantes de la carrera de banca y finanzas que imparte el departamento de Contaduría Pública y Finanzas de la UNAN-MANAGUA.

El presente trabajo en investigación está estructurado por VIII Acápites, los cuales se resumen en esta parte del trabajo para mayor comprensión lectora, los cuales se detallan a continuación: Acápite I: Introducción;

Acápite II: Justificación, donde expresamos los motivos que nos impulsaron a realizar este trabajo de investigación documental.

Acápite III: Objetivos, donde se presentan de manera clara los objetivos de esta investigación documental.

Acápite IV: Desarrollo del Subtema, es el desarrollo del sub tema, debido a que trata de las bases teóricas y técnicas sobre las que se asienta este trabajo.

Acápite V: Caso Práctico, dentro de este, se analizó los resultados arrojados por los datos de los años 2020-2021.

Acápite VI: Conclusiones, donde realizamos nuestras proposiciones finales de la investigación documental.

Acápite VII: Bibliografía: donde recopilamos toda fuente de información para el debido estudio del documento.

Acápite VIII: Anexos, en esta sección mostramos información de la Microfinanciera y gráficos que nos permiten complementar este trabajo.

II. Justificación.

La estabilidad económica que Nicaragua ha venido experimentando en los últimos años, ha creado también las condiciones propicias para la inversión en pequeñas, medianas y grandes empresas, tanto nacionales como internacionales, y el sector de las Microfinancieras ha tenido un impacto positivo económico y financieramente para la población nicaragüense, con un potencial para el crecimiento y el desarrollo del país.

La siguiente investigación es importante, ya que consiste en el análisis cualitativo y cuantitativo de la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, con el fin de poder realizar la interpretación del diagnóstico financiero y de esta forma evaluar la salud financiera de la cartera crediticia, en la que se encuentra la entidad y beneficiar a otros con la ayuda de este trabajo.

Se consideró que la motivación para la realización de este estudio es principalmente facilitar un documento con información de calidad y que pueda ser útil para nuevas investigaciones, se justifica en razón de adquirir nuevos conocimientos a estudiantes y profesionales que deseen profundizar el tema en estudio.

Dentro de los instrumentos utilizados nos centraremos en realizar: indicadores de situación financiera, comparación de la cartera crediticia de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A durante los periodos 2020–2021, e indicadores de calidad crediticia, donde consideramos que es de suma importancia mostrar los resultados y comportamiento obtenido de dichos análisis.

III. Objetivos.

Objetivo General.

- Analizar el comportamiento de la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, y su efecto en los resultados durante los periodos 2020-2021.

Objetivos específicos:

- Conceptuar generalidades de finanzas y Microfinanzas.
- Explicar el funcionamiento de las Operaciones Activas de créditos de las Microfinancieras en Nicaragua.
- Abordar el marco normativo de la Comisión Nacional de Microfinanzas CONAMI para los procesos de crédito de las Microfinancieras en Nicaragua.
- Aplicar técnicas de análisis financieros a la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, durante el periodo 2020 y 2021
- Evaluar los resultados de análisis financieros del comportamiento de la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A durante el periodo 2020-2021.

IV. Desarrollo del Subtema.

4.1. Generalidades de Finanzas.

Las finanzas corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), así como la inversión y el ahorro de los mismos. (Roldán P. N., 2017a)

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. (Gitman, 2012, pág. 3)

4.1.1. Finanzas Corporativas.

Las finanzas corporativas son aquellas que están relacionadas con el análisis y estudio de las variables empresariales que permiten maximizar el valor del accionista.

Para ello se toman decisiones de tipo económico a través de diferentes herramientas con la finalidad de crear capital, crecer y adquirir más negocios.

Esta área de estudio abarca la valoración de los activos y las decisiones que se toman para el buen funcionamiento de la empresa, así como su desarrollo (Burguillo, 2016)

4.1.2. Finanzas Personales.

Las finanzas personales son la aplicación de los principios de las finanzas en la gestión de los recursos de un individuo o familia, en otras palabras, es la administración de tus ingresos y tu

patrimonio. Su objetivo principal es hacerte contar con los recursos suficientes para cubrir tus gastos y necesidades principales ya sean individuales o familiares, contando con momentos de esparcimiento, disponibilidad para ahorrar y con atención médica garantizada, además de imprevistos que pudieran surgir en el camino (Universidad Latina, 2022)

4.1.3. Finanzas Públicas. Las finanzas públicas son la disciplina que se enfoca en la obtención de ingresos, realización de gastos y gestión de la deuda pública de un Estado.

Es decir, esta rama de las finanzas se centra en dos frentes que son competencia del Gobierno: la recaudación de impuestos y el gasto público. Dependiendo de ambos, se puede generar un déficit público o superávit público. Si hay superávit fiscal tendremos ahorro público. Por el contrario, si existe déficit, aumentará la deuda pública. (Westreicher, 2020)

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

Con el paso del tiempo, las instituciones financieras y sus productos se han ido evolucionando y modernizando. Han aparecido nuevos intermediarios distintos a los bancos tradicionales (como por ejemplo sociedades gestoras de carteras, instituciones de inversión colectiva, etc.) y también nuevos productos financieros que ofrecen multitud de opciones a los clientes.

En cuanto a su desarrollo teórico, recién en el siglo XX las finanzas pasan a constituirse como un área de estudio propiamente dicha. Su origen puede encontrarse en los trabajos de Irving Fisher en 1897 en donde se refiere a las finanzas como una nueva disciplina.

Su ámbito de estudio se ha ido perfeccionando en el tiempo, con el desarrollo de teorías que intentan explicar la determinación óptima del precio de los activos, la rentabilidad esperada, las decisiones en escenarios de incertidumbre, etc. (Roldán P. N., 2017a)

4.1.5. *Importancia de las Finanzas.* Las Finanzas en cualquier entidad, tiene como objetivo optimizar y lograr la multiplicación del dinero. Por ello, es clave que toda empresa, independientemente de su tamaño, cuente con información oportuna, útil, clara, relevante y concisa para tomar las mejores decisiones. Con base en la información con que cuente, se podrá pronosticar el futuro y podremos visualizar hacia donde llevaremos a nuestra empresa, por lo que se requieren de mucha atención y capacidad para poder hacerlo. (*Utrilla, 2014*)

Las finanzas ayudan a que las distintas entidades económicas gestionen el dinero y el capital de manera propicia, de tal manera que las decisiones financieras reporten beneficios a los autores económicos.

Auxilia a cumplir los objetivos que un individuo u organización posee como finalidad.

Analiza todas las variables que intervienen en un panorama económico de alta complejidad, y entendiendo la relación existente en ellas, concede un plan estratégico para actuar de la forma más óptima posible.

Evita que los distintos agentes financieros tomen decisiones equívocas a la hora de iniciar un proceso que implique dinero y capital, bien sea personal, familiar o empresarial (CEUPE, Definición de finanzas, 2022a)

4.1.6. Recursos de las Finanzas. Los recursos financieros son aquellos activos que tienen algún grado de liquidez. Por tanto, desde una vertiente económica sería aquellos relacionados con el efectivo y sus equivalentes líquidos. (*Arias, Economipedia, 2019a*)

Cuando se habla de los recursos financieros de una empresa se refiere al dinero en efectivo que tiene a su disposición, así como como cuentas bancarias, bonos, acciones o deudas por cobrar, es decir, recursos que fácilmente pueden ser capital disponible para la empresa.

Estos recursos financieros también pueden ser considerados como parte del patrimonio de una empresa, por eso, entre más grande, mayor será su seguridad y estabilidad, permitiendo que tenga más oportunidades de expansión. (Grupo Financiero BBVA, 2022a)

4.2. La Gestión Financiera.

La gestión financiera es un proceso complejo de gestión del flujo de caja, fondos y recursos financieros de una empresa dedicada a la actividad empresarial.

4.2.1. Definición de Gestión Financiera.

La gestión financiera se puede ver de dos formas: como una forma de actividad empresarial independiente y como un mecanismo para gestionar las actividades financieras de una empresa en el campo de la producción material. El ámbito de aplicación de la gestión financiera es el mercado financiero, que se caracteriza por las relaciones económicas entre compradores y vendedores de recursos financieros y valores de inversión.

4.2.2. Objetivos de la Gestión Financiera.

La gestión de la actividad financiera de la empresa tiene por objeto administrar el movimiento de los recursos financieros y las relaciones financieras entre las entidades comerciales.

Representa el proceso de elaboración de los propósitos de la gestión financiera y la realización de influencias sobre ellos mediante métodos y palancas de gestión financiera.

Los objetivos de la gestión financiera se formulan como el resultado deseado de la actividad financiera de la empresa, asegurando el logro de sus objetivos (empresariales) e incluyen:

- Mejorar el bienestar de los propietarios de la empresa o aumentar el capital invertido por los propietarios (accionistas) de la empresa.
- Desarrollo y aplicación de métodos, medios e instrumentos de apoyo financiero para lograr los objetivos de la empresa en su conjunto, así como sus vínculos productivos y económicos por separado.

4.2.3. Función de la Gestión Financiera. La gestión financiera es un tipo de actividad profesional orientada a gestionar el funcionamiento financiero y económico de una empresa basada en el uso de métodos modernos. La gestión financiera es uno de los elementos clave de todo el sistema de gestión moderna.

Las funciones de la gestión financiera incluyen un conjunto de influencias de gestión destinadas a resolver las tareas anteriores para lograr sus objetivos. Las funciones de gestión financiera de una empresa industrial incluyen:

- Análisis y planificación financiera (mediante indicadores de información financiera), recopilación y procesamiento de datos contables para la gestión financiera interna e indicadores externos. (CEUPE, Gestión Financiera, 2022b)

4.3. Análisis Financiero.

El análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro.

El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otros) que permiten analizar la información contable de la empresa para obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro. (Roldán P. N., 2017b)

El objetivo del análisis financiero es obtener un diagnóstico que permita que los agentes económicos interesados o relacionados con la organización, tomen las decisiones más acertadas.

4.3.1. Análisis Horizontal.

El análisis horizontal calcula la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada una de las partidas del balance o la cuenta de resultados en dos períodos de tiempo consecutivos. Por tanto, el análisis horizontal o dinámico se centra en averiguar qué ha sucedido con una partida contable en un período determinado. Normalmente se calcula entre dos ejercicios económicos y en el año natural. Hay que tener en cuenta que se utilizan valores absolutos y relativos, siendo estos últimos los más útiles para mostrar las variaciones (Arias, 2020b).

4.3.2. Análisis Vertical.

El análisis vertical es una técnica del análisis financiero que permite conocer el peso porcentual de cada partida de los estados financieros de una empresa en un período de tiempo determinado. También es llamado análisis estructural, de los estados financieros o porcentual de base cien. Su concepto es sencillo, se calculan porcentajes sobre valores totales. De esta forma, sabemos el peso que tiene cada parte en el todo. (Arias, 2020c)

4.3.3. Análisis Dupont. La Fórmula DuPont El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (RSA). (*Gitman, 2012, pág. 82*)

$$\text{RSA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$$

4.4. Indicadores de Situación Financiera.

Las ratios financieras son los indicadores de la situación de la empresa. Establecen una relación entre unidades financieras, con la que es posible realizar un análisis pormenorizado de la situación o balance económico de la compañía.

La comparación de las diferentes ratios a lo largo de un periodo de tiempo da respuestas concretas acerca de la adecuada gestión de la empresa, lo que permite adaptarse a los posibles cambios y responder con soluciones más eficaces. (Wolters Kluwer TAA España, 2021)

4.4.1. Razones de Liquidez.

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Las dos medidas básicas de liquidez son la liquidez corriente y la razón rápida (prueba del ácido). (Gitman, 2012, pág. 65)

- Liquidez corriente.

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes.}$$

- Razón rápida (prueba del ácido)

La razón rápida (prueba del ácido) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón rápida} = \text{Activos corrientes} - \text{Inventario} / \text{Pasivos corrientes.}$$

4.4.2. *Eficiencia en la Actividad Empresarial.*

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las

cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos. (Gitman, 2012, pág. 68)

- La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. Se calcula de la siguiente manera: Rotación de inventarios = Costo de los bienes vendidos / Inventario.
- El periodo promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

$$\begin{aligned} \text{Periodo Promedio de Pago} &= \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias Promedio}} \\ &= \frac{\text{Cuenta Por Pagar}}{\text{Cuentas Anuales}} \\ &= \frac{\quad}{365} \end{aligned}$$

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

$$\text{Rotación de activos totales} = \text{Ventas} / \text{Total de activos}$$

4.4.3. Capacidad de Endeudamiento. La posición de endeudamiento 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 estas 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. (*Gitman, 2012, pág. 71*)

- Índice de endeudamiento 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 siguiente manera:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \text{Total de pasivos} / \text{Total de activos.}$$

- La razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \text{Utilidades antes de intereses e impuestos} / \text{Intereses.}$$

4.4.4. Rentabilidad. El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

El margen de utilidad operativa: mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar de venta. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ventas}.$$

Margen de utilidad neta: El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos 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 siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes} / \text{Ventas}.$$

4.4.5 Razón del Mercado. Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desarrolla la empresa en cuanto al riesgo y rendimiento, según los inversionistas del mercado. Reflejan, sobre una base relativa, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del desempeño pasado y futuro de la empresa. (*Gitman, 2012, pág. 77*)

- La relación precio/ganancias (P/G) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones. La relación o razón P/G mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación P/G se calcula de la siguiente manera:

Relación P/G Precio de mercado por acción común/ Ganancias por acción.

4.5. Indicadores para Medir la Calidad Crediticia.

Para medir y entender la calidad crediticia de una entidad bancaria hay que tener en cuenta varias métricas conjuntamente. Un indicador, de forma aislada, no es suficiente para dar una idea completa del riesgo de crédito. Las tres métricas usadas habitualmente son la ratio de mora, la tasa de cobertura y el coste del riesgo. Estas métricas permiten analizar el volumen de morosidad en relación al tamaño de la cartera crediticia de una entidad, las provisiones acumuladas para hacer frente a futuras pérdidas por impago y el coste anual de generar ese colchón de provisiones.

4.5.1. Ratio de Mora.

La ratio de mora es la relación entre el volumen de crédito dudoso y el total de crédito de una entidad, expresado en porcentaje.

Se consideran créditos dudosos (numerador de la ratio) tanto los correspondientes a saldos impagados o morosos (durante más de 90 días) como aquellos saldos al corriente de pago, pero con una elevada probabilidad de impago por distintas causas (como puede ser el caso de determinadas refinanciaciones o clientes que pertenecen a sectores especialmente vulnerables). Las entidades financieras deben realizar un seguimiento continuo de sus carteras y contar con alertas anticipadas para poder clasificar como dudosos dichos créditos lo antes posible.

4.5.2. Tasa de Cobertura.

La tasa de cobertura es la relación entre el fondo de provisiones acumuladas en balance para hacer frente a potenciales pérdidas por deterioro del crédito y el volumen de crédito dudoso, expresado en porcentaje. Por tanto, esta ratio permite identificar qué saldo de créditos dudosos está provisionado.

4.5.3. Coste del Riesgo. El coste del riesgo es la relación entre las provisiones dotadas por una entidad en un periodo de tiempo determinado (anualizadas) y el volumen medio de la cartera de crédito durante ese. El coste del riesgo es, al igual que la cobertura, un indicador de pérdidas esperadas, y mide el esfuerzo que una entidad realiza en un periodo de tiempo determinado para protegerse de las pérdidas futuras estimadas en su cartera de crédito. (Grupo Financiero BBVA, 2022b)

4.6. Microfinanzas

4.6.1 Origen de las Microfinanzas.

El sentido principal de la creación y desarrollo de los servicios de Microfinanzas responde a la necesidad por parte de las entidades financieras y bancarias de ofrecer sus servicios a aquellos segmentos de población en circunstancias económicamente más desfavorables y, por ello, con más dificultades para acceder a ellos. Brinda una opción viable para aquellas personas de bajos recursos o empresas pequeñas que no pueden obtener un crédito, cuentas de ahorro o un seguro en instituciones financieras convencionales (bancos), debido a que no cubren los requisitos necesarios. Por ejemplo, no contar con un aval o un colateral.

4.6.2. Definición de Microfinanzas

Las Microfinanzas son el conjunto de servicios de tipo financiero dirigidos a grupos de población caracterizados por atravesar situaciones adversas desde el punto de vista económico. Esto engloba a individuos de escasos recursos, pequeñas empresas, trabajadores autónomos e incluso en riesgo de pobreza.

El sentido principal de la creación y desarrollo de los servicios de Microfinanzas responde a la necesidad por parte de las entidades financieras y bancarias de ofrecer sus servicios a aquellos segmentos de población en circunstancias económicamente más desfavorables y, por ello, con más dificultades para acceder a ellos. Brinda una opción viable para aquellas personas de bajos recursos o empresas pequeñas que no pueden obtener un crédito, cuentas de ahorro o un seguro en instituciones financieras convencionales (bancos), debido a que no cubren los requisitos necesarios.

4.6.3. Operaciones de las Microfinanzas. Un instrumento tipo de este ámbito económico es el microcrédito. No obstante, existe una amplia variedad de productos y servicios financieros que conformaría el conjunto de Microfinanzas. Las Microfinanzas son el conjunto de servicios de tipo financiero dirigidos a grupos de población caracterizados por atravesar situaciones adversas desde el punto de vista económico. Esto engloba a individuos de escasos recursos, pequeñas empresas, trabajadores autónomos e incluso en riesgo de pobreza.

Los servicios que ofrecen las Microfinancieras por lo general, son:

- Mini créditos o Microcréditos.
- Cuenta de ahorros.
- Cuenta de débito para poder realizar transferencias de dinero.
- Un seguro o micro seguro para cubrir una variedad de necesidades, tales como muerte, enfermedad o pérdida de propiedad.
- Servicios dirigidos al ahorro o a la inversión (especialmente destinados a emprendimiento empresarial).

4.6.4. El Rol de las Instituciones de Microfinanzas. A menudo este concepto financiero suele relacionarse con otros ámbitos como el de la economía sostenible y las políticas sociales de los países en todo el mundo, especialmente, tras la crisis económica y financiera que atravesó el mundo hacia el 2008.

Este tipo de prácticas ha adquirido especial importancia en los últimos años, especialmente en zonas menos desarrolladas y con claras necesidades en términos de infraestructuras o nivel de vida. (Galán, 2017)

4.6.5. *La Industria Microfinanciera en Nicaragua.* Al igual que en la mayoría de países de la región centroamericana y de otras regiones del mundo, en Nicaragua la industria de las Microfinanzas ha venido experimentando en los últimos años transformaciones importantes, en parte producto de la evolución natural de la industria, y en parte como respuesta a los desafíos que se han venido presentando en medio de un entorno cada día más competitivo, más exigente y consecuentemente aparejando más situaciones de riesgo.

La entrada de nuevos actores como bancos comerciales internacionales, los procesos de apertura comercial y la firma de tratados de libre comercio, los efectos de la dolarización sobre las tasas de interés y la demanda de crédito y otros servicios financieros, etc., configuran un nuevo contexto que incide en el crecimiento institucional futuro de la industria. Tal contexto plantea desafíos importantes ante los cuales las instituciones de Microfinanzas deben redefinir sus planes estratégicos. Como consecuencia de esas respuestas la actividad de Microfinanzas ha venido ocupando espacios importantes en la economía de los países que conforman la región centroamericana, y jugando un rol más activo dentro del contexto económico local. Nicaragua ha sido uno de los países del istmo en que esta nueva industria ha evolucionado de forma importante y, como toda actividad económica, a medida que ha atravesado etapas, ha crecido, fortalecido y consolidado. (NU. CEPAL, 2009)

4.7. Generalidades Del Crédito

4.7.1. Introducción al Crédito.

Los créditos siempre han sido otorgados a los diferentes actores de la sociedad para adquirir diferentes productos: a los campesinos para la adquisición de aperos de labranza y pagar sus deudas; a los industriales para incrementar su capacidad de fabricación; a los comerciantes para la adquisición de productos y equipos de distribución que faciliten sus actividades; a los señores feudales con el fin de adquirir armamento y contratar a los soldados necesarios para lidiar con otros feudos; y a los gobiernos, quienes necesitan saldar sus deudas. El crédito se ha usado a lo largo de la historia como una herramienta diversa. En la época helénica, el crédito lo ocupaban los comerciantes y los negociantes para acrecentar sus empresas; durante la época de los romanos, los usureros se apoderaban de las tierras de los campesinos cuando éstos no pagaban sus diferentes deudas; en los siglos XIX y XX se usó el crédito para reactivar la economía. (Castro., 2014)

4.7.2. Origen del Crédito.

El crédito se ha usado a lo largo de la historia como una herramienta variante, para ayudar a la economía, desde la época antigua, los sacerdotes fueron los primeros participantes en hacer el papel de banqueros al recibir ofrendas de parte de las personas que solicitaban favores Divinos, aunque no lo vemos como lo que hoy conocemos como moneda, este intercambio de ofrendas eran operaciones de especies que se efectuaban como los primeros agentes de crédito.

A lo largo de los tiempos los intercambios de especies fueron siendo parte de la vida, y con el avance de las sociedades el comercio se desarrollaría a base de metales (oro, plata.) Si en ciertas maneras el crédito siempre se hacía bajo un contrato formal y escrito, como ya conocemos muchas veces se obtenía un interés a cambio, nada más que como hoy en día no había un agente regulador

ya que estas no tenían límites en sus tasas. Incluso muchas veces las transacciones se hacían con humanos siendo estos llamados esclavos, en pocas palabras el crédito será y seguirá siendo utilizado con el fin de satisfacer necesidades. (Castro., 2014)

4.7.3. Clasificación del Crédito. Las operaciones de crédito se clasifican normalmente siguiendo los siguientes criterios: su destino; las garantías que se otorgan para su obtención; la personalidad del prestatario y, finalmente, su duración.

- **Por su destino**

Un crédito se otorga a la producción o para el consumo. El primero permite financiar las inversiones productivas y proporciona a los empresarios recursos para el capital de trabajo, para las inversiones en maquinaria y equipo, lo cual ayuda a la producción de bienes y servicios. También se puede clasificar el crédito a la producción de acuerdo con el rubro específico de su aplicación, como puede ser la agricultura, la pesca, el comercio, la industria, el transporte, la construcción, etc. En el caso de los créditos para el consumo, son préstamos hechos a individuos que los ocupan para adquirir bienes. Asimismo, se puede clasificar el crédito al consumo de acuerdo con el campo específico de su aplicación: de consumo inmediato y de bienes de consumo duradero, por ejemplo, un crédito hipotecario.

- **Por las garantías otorgadas**

Se distingue el crédito con garantía real, que pudiera ser uno de los bienes del deudor, y el crédito con garantía personal, el cual es avalado/asegurado por el conjunto del patrimonio del prestatario, sin afectar ningún bien en especial.

- **Por su duración**

Según el tiempo, pueden distinguirse los créditos a corto, mediano y largo plazos. Sin que exista una limitación precisa en cada uno, la distinción esencial reside en la función económica

que van a desempeñar. Así, el crédito a corto plazo (generalmente a no más de un año) incrementa el capital circulante o de trabajo de las empresas comerciales, industriales y de servicios, ayudándolas a pagar salarios y adquirir materias primas, en espera de ingresos provenientes de sus ventas.

El crédito a mediano plazo se emplea para el desarrollo de los medios de producción o para financiar un proyecto/proceso/producto cuyo ciclo es mayor de un año.

El crédito a largo plazo permitirá la adquisición de activos fijos a las empresas, ya sea maquinaria, equipo e inmuebles. (Castro., 2014)

4.7.4. Tipos de Crédito. Créditos de Consumo: Son todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales, cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros.

- **Créditos Hipotecarios para Vivienda:**

Son los créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, ampliación, mejoramiento de viviendas, o adquisición de lotes con servicios, siempre que se encuentren amparados con garantía hipotecaria.

- **Microcrédito:**

Créditos otorgados en todo el Sistema Financiero, en moneda nacional extranjera a personas con negocio propio establecido de pequeña escala y que será devuelto con el producto de las ventas de bienes y servicios del mismo. Estos créditos son otorgados masivamente utilizando

metodologías crediticias especializadas en microcrédito para evaluar y determinar la voluntad y capacidad de pago del potencial cliente.

- Créditos Comerciales:

Son créditos otorgados en moneda nacional o extranjera a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar los sectores de la economía, tales como: industriales, agropecuarios, turismo, comercio, exportación, minería, construcción, comunicaciones, servicios y todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor. (Asamblea Nacional, 2017)

4.7.5. Procedimiento de Aprobación de Créditos. Todas las empresas definen de alguna manera sus reglas para conceder y administrar los créditos a clientes, pues habrá empresas que tengan un departamento dedicado específicamente al otorgamiento de créditos y otro para la cobranza, y en otras empresas quizás el departamento de finanzas se encargue de ambas funciones. En el caso del otorgamiento de créditos generalmente se especifican las pautas para la investigación sobre el cliente, normas para fijar los límites de crédito, el monto de crédito, los pagos periódicos y la asignación de responsabilidades para administrar todo el proceso, el cual generalmente está compuesto de:

- Investigación.
- Análisis.
- Aceptación del cliente.

Investigación: la concesión de crédito a nuevos clientes, así como a clientes ya establecidos, requieren el conocimiento de la capacidad financiera del cliente para contraer endeudamiento. Antes de expedir el primer pedido se llevará a cabo una investigación sobre los antecedentes financieros del cliente.

- Una correcta información requiere el conocimiento de los siguientes datos:
Informe del delegado o comercial.
- Informe comercial de una agencia especializada.
- Informe de créditos otorgados por asociaciones sectoriales, organismos, registros, etcétera.
- Referencias de riesgos concedidas por bancos.
- Información de otros proveedores y clientes.
- Estados financieros aportados por el cliente.

Análisis: es el estudio de los datos que permitirán decidir si se otorga o niega la solicitud de crédito, lo que preferentemente se analiza son los hábitos de pago del cliente y de su capacidad para atender sus compromisos.

Como indicación orientativa se deberá revisar, al menos:

- Informes de créditos: lograr aquella información que indique si los hábitos de pago con otros proveedores son buenos o irregulares.
- Estados financieros: analizar el capital propio en relación con el total de la deuda, la relación entre el activo circulante y el exigible a corto plazo, la situación del disponible, el grado de rentabilidad y, de ser preciso, un análisis global económico-financiero de la empresa.

Aceptación de clientes para otorgar crédito: al terminar la investigación y el análisis del perfil del cliente, si es que se decide otorgarle la línea de crédito, se le calcula un límite de crédito en función de su potencial de compras y su capacidad para pagar en tiempo y forma el monto de crédito otorgado.

Si la investigación indicara la conveniencia de denegar el crédito y según el grado de calificación negativa, se podrían considerar algunas alternativas como garantías adicionales para el buen fin de las operaciones:

- Cesión de activos específicos, garantías suficientes por parte de los propietarios o accionistas de la empresa, acompañados de avales bancarios personales, derechos de retención garantizados contra activos, como hipotecas. Cualquier concesión de este tipo a la posible existencia de otros acreedores que tengan previos derechos de retención contra esos activos.
- Avales bancarios en cuantía suficiente.
- Ventas limitadas a plazo o cantidad, o un máximo de un pedido o rotación en descubierto en cuenta.
- Cheque conformado contra entrega de mercancía.
- Cualquier forma de envío contra reembolso. (Castro., 2014)

4.7.6. Política De Cobranzas. Las políticas de cobro son los procedimientos que sigue la empresa para cobrar los créditos que ha otorgado a sus clientes. “Cualquier sistema de cobranzas para que tenga éxito debe recibir dinero. Este objetivo se vuelve menos obvio y bastante menos probable de lograr cuando se agregan los requerimientos adicionales de retención del buen nombre, la rehabilitación del deudor, la prontitud en el pago y la operación económica.

Factores que afectan la política de cobranzas

Respecto a qué tipo de política de cobro adoptarán las empresas, existen muchos factores que tienen una influencia en la determinación del tipo de política más conveniente para su situación

en particular. Entre esos se encuentran: el capital, la competencia, el tipo de mercancías y la clase de los clientes.

Capital: Es el monto del capital propio de que dispone la empresa que diseña la política de cobranza, dado que, si no recupera los créditos, la empresa requerirá recursos financieros y eso puede desencadenar problemas para el desarrollo de sus operaciones. Si la empresa no tiene un capital de trabajo suficiente y depende de la rotación de sus mercancías para suministrarse los fondos que necesitan, significa una pérdida de recursos para la compañía.

Competencia: Es necesario conocer, “¿qué está haciendo la competencia?” Porque una empresa que ofrezca mejores condiciones para el deudor en la forma de pago, atraerá más clientes, y para aquella empresa que su política de cobro sea más rígida los perderá y con ello afectará sus resultados financieros.

Tipo de mercancía: En la medida que mayor es lo perecedero de las mercancías, más grande es la necesidad del pronto pago de la cuenta y, por lo tanto, deberá ser más estricta la política de cobranza.

Clases de clientes: Algunos clientes pagan regular y casi automáticamente en respuesta a una simple llamada o recordatorio de que ha llegado el tiempo de pagar su crédito, para estos clientes no son tan preocupantes las estrategias que habrán de usarse para que paguen. Al decidir sobre las políticas de cobranza a adoptar, se enfoca sólo a hacer un ligero recordatorio. En el otro extremo se encuentran los clientes para los cuales si se adopta una política con medios graduales y débiles no responden, por lo cual se deberán adoptar políticas que incluyan la amenaza de la acción legal inmediata.

Elementos que deben contemplar las políticas de cobro

Condiciones de venta

Cuando la empresa hace sus ventas a crédito, se establecen las condiciones de venta en cuanto al crédito otorgado, que comprende: plazo, los porcentajes de descuento, fechas de pago, lugares donde efectuar los abonos a los créditos, tasas de interés, etc., y en cuanto a la entrega de las mercancías, características, garantías, usos, limitaciones, cuidados, etcétera. Para implantar las políticas de cobranza “El personal dedicado al trabajo de cobranza debe estar íntimamente familiarizado con las interpretaciones y aplicaciones de las condiciones de venta establecidas en su organización. Dichas interpretaciones deben comunicarse con toda claridad al personal de ventas y a todos aquellos elementos que tengan o pudieran tener trato con el cliente, para que estén en posibilidad de explicar las condiciones de la transacción” al momento de cobrar los créditos a los clientes.

Plazos de cobro

Para decidir en qué momento se inicia un proceso de cobranza con un cliente es necesario determinar cuándo y cómo se hará el primer esfuerzo de cobro, es decir, cuánto tiempo después de la fecha de vencimiento del crédito las cuentas morosas deben proceder a recuperarse. El intervalo de tiempo dependerá de lo que la empresa establezca, el cual puede ser una semana, 15 días o, en algunos casos, un periodo mayor

Diversos tipos de políticas de crédito

Políticas restrictivas

Caracterizadas por la concesión de créditos en periodos sumamente cortos, las normas de crédito son estrictas y por ello se usa una política de cobranza agresiva. Esta política contribuye a reducir al mínimo las pérdidas en cuentas de cobro dudoso y la inversión movilización de fondos en las cuentas. Pero a su vez, este tipo de políticas puede ocasionar la reducción de las ventas y los márgenes de utilidad, la inversión es más baja que las que se pudieran tener con niveles más elevados de ventas, utilidades y cuentas por cobrar.

Políticas liberales

En sentido contrario a las políticas restrictivas, las políticas liberales tienden a ser magnas, se otorgan créditos considerando las políticas que usan en las empresas de la competencia, no presionan enérgicamente en el proceso de cobro y son menos exigentes en condiciones y establecimientos de periodos para el pago de las cuentas. Este tipo de política tiene como consecuencia un aumento de las cuentas por cobrar, así como también en las pérdidas en cuentas incobrables, dado que también aumenta el riesgo en los clientes que no pagan los créditos.

Políticas racionales

Estas políticas se caracterizan por conceder los créditos a plazos razonables según las características de los clientes y los gastos de cobranza; se aplican considerando los cobros a efectuarse y que proporcionen un margen de beneficio razonable. Estas políticas son recomendables para que las empresas las adopten, ya que logran producir un flujo normal de crédito y de cobranza; se implementan con el propósito de que se cumpla el objetivo de la administración de cuentas por cobrar y de la gerencia financiera en general (Castro., 2014)

4.8. Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas. Ley N° 769.

Esta ley describe las definiciones generales relacionadas con las MICROFINANCIERAS, la creación, atribuciones, organización del ente regulador, en este caso la CONAMI, también se detalla mediante qué mecanismos se va a fomentar a las Microfinanzas, las centrales de riesgo, las operaciones autorizadas y prohibidas, las infracciones y sanciones aplicables, la forma que se va a proteger a los usuarios de las mismas.

La ley tiene por objeto el fomento y la regulación de las actividades de Microfinanzas, a fin de estimular el desarrollo económico de los sectores de bajos ingresos del país. La creación de la Comisión Nacional de Microfinanzas, como un ente autónomo del Estado, con personalidad jurídica, y patrimonio propio, y plena capacidad para adquirir derechos y contraer obligaciones respecto de aquellos actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento de sus objetivos y funciones.

En el Art. 2 Son finalidades de la presente ley:

1. Incentivar las Microfinanzas a fin de potenciar los beneficios financieros y sociales de esta actividad,
2. Promover la oferta de otros servicios financieros y no financieros para aumentar la rentabilidad y eficiencia del usuario del microcrédito.
3. Establecer mediciones y publicaciones de estándares de desempeño integrales, para evaluar los resultados financieros y sociales de las Microfinanzas.
4. Promover la transparencia en las operaciones de Microfinanzas y de manera particular en las estructuras de costos y cargos cobrados a los usuarios de servicio de Microfinanzas.

5. Crear y fortalecer el órgano de regulación y supervisión de las Instituciones de Microfinanzas.

Art. 3 Alcance.

Quedan sujetas a las disposiciones de esta Ley las Instituciones de Microfinanzas, en los términos definidos en la misma. La presentación de la solicitud de registro y autorización para operar tiene carácter obligatorio, sujetándose a la regulación y supervisión de la Comisión Nacional de Microfinanzas.

También serán aplicables, los aspectos sobre incentivos a las Microfinanzas establecidos en la presente Ley, a las demás personas jurídicas, con o sin fines de lucro, que ofrezcan al público el servicio de microcrédito y que optaren voluntariamente por inscribirse ante la Comisión Nacional de Microfinanzas. En lo que respecta a transparencia, todas las entidades antes mencionadas estarán reguladas por sus respectivas leyes; en caso de no existir regulación específica se someterán a los alcances de esta Ley.

Quedan excluidas del ámbito de aplicación de esta Ley:

1. Las operaciones de venta mediante financiamiento a plazo que realicen las personas jurídicas;
2. Las operaciones financieras realizadas por mutualidades, sindicatos y las que se deriven de los beneficios laborales de los convenios colectivos.
3. Las operaciones realizadas por las personas jurídicas no registradas ante la Comisión Nacional de Microfinanzas, las que quedan sujetas a sus propios marcos legales.

Art. 4 Definiciones

Para los efectos de la presente Ley, las definiciones establecidas en el presente artículo, tanto en mayúscula como en minúscula, singular o plural, tendrán los significados siguientes:

1. CONAMI: Comisión Nacional de Microfinanzas, constituida por esta Ley como órgano regulador y supervisor de las Instituciones de Microfinanzas.

2. FOPROMI: Fondo de Promoción de las Microfinanzas. El FOPROMI tendrá como única función la promoción de las Microfinanzas a través de las actividades indicadas en la presente Ley y no podrá conceder recursos monetarios para que éstos sean intermediados por las IFIM registradas o no en la CONAMI.

3. IFIM: Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas. Se considerará como IFIM a toda persona jurídica de carácter mercantil o sin fines de lucro, que se dedicare de alguna manera a la intermediación de recursos para el microcrédito y a la prestación de servicios financieros y/o auxiliares, tales como bancos, sociedades financieras, cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones, fundaciones y otras sociedades mercantiles.

4. IMF: Institución de Microfinanzas. Se considerará como IMF a las IFIM constituidas como personas jurídicas sin fines de lucro o como sociedades mercantiles, distintas de los bancos y sociedades financieras, cuyo objeto fundamental sea brindar servicios de Microfinanzas y posean un Patrimonio o Capital Social Mínimo, igual o superior a cuatro millones quinientos mil córdobas (C\$4,500,000.00), o en su equivalente en moneda dólar de los Estados Unidos de América según tipo de cambio oficial, y que el valor bruto de su cartera de microcréditos represente al menos el cincuenta por ciento de su activo total.

5. Intermediación de Microcrédito: Actividad que realizan las IFIM, consistente en captar recursos de instituciones financieras mercantiles o de desarrollo, nacionales o extranjeras, bajo cualquier modalidad, o mediante otros medios lícitos, para su posterior colocación o inversión en operaciones de Microfinanzas.

6. Microcrédito: Créditos de pequeño monto, hasta por un máximo equivalente a diez veces el Producto Interno Bruto (1'113) per capita del país, destinados a financiar actividades en pequeña escala de producción, comercio, vivienda y servicios, entre otros, otorgados a personas naturales o jurídicas que actúan de manera individual o colectiva, con negocios propios o interés de iniciarlos, y que serán devueltos principalmente con el producto de la venta de bienes y servicios del mismo. Estos créditos son otorgados masivamente utilizando metodologías crediticias especializadas para evaluar y determinar la voluntad y capacidad de pago del potencial cliente.

7. Servicio conexo no financiero: Todo servicio brindado por las IFIM, de forma directa o mediante tercerización del mismo, que sea auxiliar o complementaria al microcrédito.

La Comisión Nacional de Microfinanzas, constituida por esta Ley como órgano regulador y supervisor de las Instituciones de Microfinanzas como antes descrito tiene como fin la de regular el registro, autorización para operar, funcionamiento y supervisión de las Instituciones de Microfinanzas legalmente constituidas como personas jurídicas de carácter mercantil o sin fines de lucro. (Asamblea Nacional, 2011)

V. Caso Práctico

5.1. Perfil De La Empresa.

MiCrédito llega a poblaciones desatendidas tanto en Nicaragua urbana como rural. Nos esforzamos por ofrecer productos diseñados para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, y adoptamos nuevas tecnologías para servir a los clientes de manera más eficiente y efectiva.

Nuestro Enfoque

MiCrédito promueve un enfoque personalizado y para implementarlo realizamos visitas de puerta en puerta a las comunidades donde tenemos presencia, lo que nos permite atender de mejor manera las necesidades en las comunidades rurales y urbanas. De esta manera los micros, pequeños y medianos empresarios pueden desarrollar una relación más estrecha con los miembros de nuestra organización y recibir toda la información necesaria antes de iniciar el proceso para aplicar a un plan crediticio.

Líderes en Tecnología

MiCrédito ofrece un servicio más rápido a sus clientes a través de tecnologías innovadoras de teléfonos móviles. Con la ayuda de esta tecnología, los oficiales de crédito pueden verificar la solvencia de los clientes potenciales en el campo. Los oficiales utilizan sus celulares para ingresar los datos relevantes en el sistema TransUnion. ¡El uso de esta tecnología ha sido un gran beneficio tanto para MiCrédito como para los clientes!

MiCrédito ha desarrollado también una relación estratégica con Banco América Central (BAC), uno de los mayores bancos de Centroamérica. Con BAC, MiCrédito desembolsa los préstamos en las cuentas corrientes que BAC proporciona a los clientes. Los clientes reciben una tarjeta de débito BAC de su oficial de crédito que les permita retirar su dinero con facilidad y seguridad por todo el país.

A través de esta colaboración, MiCrédito has reducido su riesgo, y también lo de sus clientes. Además, MiCrédito ofrece a sus clientes la oportunidad de entrar al sistema bancario regulado y ahorrar su dinero en la cuenta BAC.

Educación Financiera

La educación financiera es de gran importancia para el crecimiento y prosperidad de los negocios de nuestros clientes y de MiCrédito. Nosotros aseguramos que todos los clientes potenciales pasen por un proceso riguroso antes de recibir su préstamo para garantizar que estos entienden completamente el significado del crédito y de los intereses.

5.2. Historia De La Empresa.

MiCrédito fue fundado el 1 de julio de 2004. El equipo directivo actual y su socio, **Mennonite Economic Development Associates (MEDA)**, han estado involucrados en microcréditos en Nicaragua desde 1990 a través de la Fundación CHISPA. Esta fundación se convirtió en uno de los programas de microcrédito más exitosos durante la década de 1990. En 2000, se asoció con otros inversionistas para establecer la primera IMF regulada del país, denominada CONFIA, que incluía la cartera de préstamos de CHISPA y una red de 10 sucursales con 70 empleados capacitados y experimentados como componentes centrales de la nueva institución financiera. A través de esta asociación con inversionistas externos, MEDA y el personal administrativo de MiCrédito pudieron obtener conocimiento sobre cómo funcionar en un entorno regulatorio exigente en Nicaragua. En noviembre de 2002, MEDA decidió vender sus acciones en CONFIA a uno de los otros socios para ayudar a recapitalizar a CONFIA y atraer nuevos fondos para hacer crecer la institución.

En 2004, MEDA estableció una nueva organización financiera llamada MiCrédito para brindar un mejor nivel de servicio y apuntar al mercado rural desatendido en Nicaragua. Parte del

personal clave que participó en el CHISPA original jugó un papel decisivo en la creación de MiCrédito.

La gerencia de MiCrédito se dedicó durante ocho años a desarrollar la capacidad institucional y, en septiembre de 2012, la organización se incorporó como una empresa basada en acciones. Además, en 2013, MiCrédito fue aprobado oficialmente por el nuevo organismo regulador de las Microfinanzas de Nicaragua, CONAMI, la Comisión Nacional de Microfinanzas de Nicaragua. MiCrédito espera trabajar junto a sus clientes, socios, accionistas y CONAMI para continuar brindando apoyo social y financiero a los Micro y Pequeños Empresarios.

5.3. Misión.

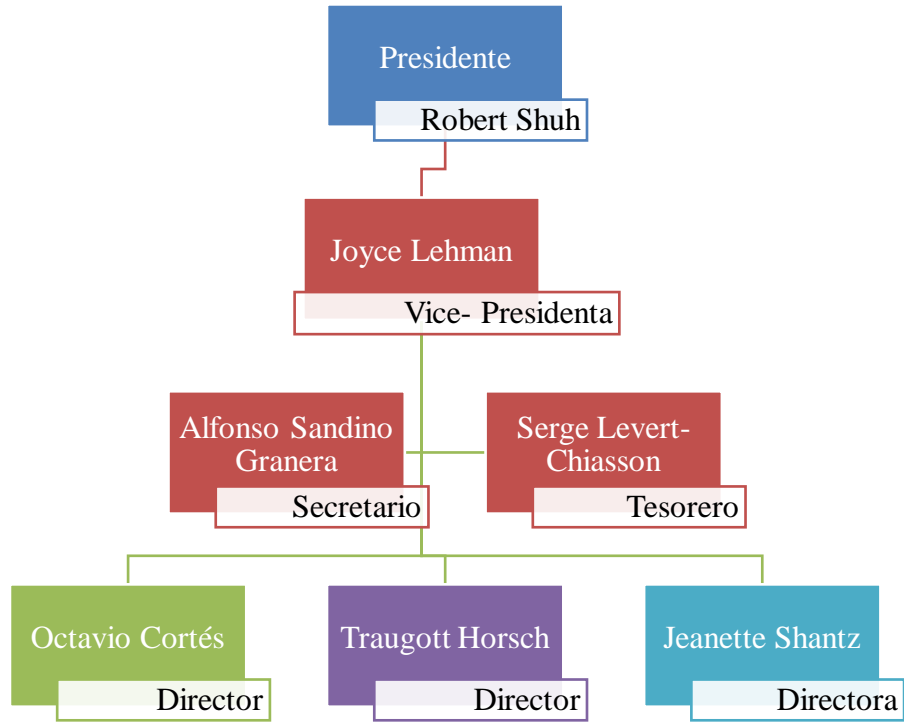
Nuestra misión es crear soluciones de negocio que incluyan apoyo tanto social como financiero a los Micro y Pequeños Empresarios, brindando un futuro más próspero.

5.4. Visión.

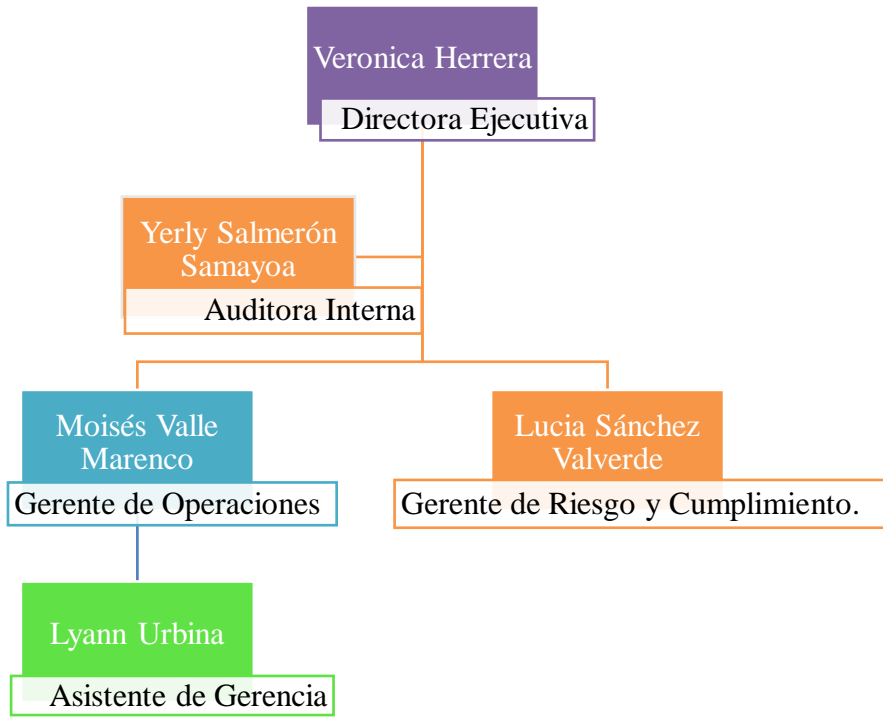
Nuestra visión es evolucionar hacia un banco institucional, con el fin de contribuir al desarrollo económico y social de las Micro y Pequeñas empresas en Centroamérica.

5.5. Organización.

- **Figura 1. Organigrama de Junta Directiva de MICRÉDITO S.A**



- **Figura 2. Organigrama de Equipo Gerencial**



5.6. Análisis De La Cartera De Crédito, Periodo 2020-2021.

INDICADORES FINANCIEROS					
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S. A					
Fecha de corte:				31/12/2020	31/12/2021
INDICADORES					
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Ingresos De Cartera/ Cartera Bruta				32.20%	35.14%
Gastos De Personal / Cartera Bruta				14.45%	13.95%

INDICADORES FINANCIEROS MICROFINANCIERA MICRÉDITO S. A

INDICADORES	2020	2021
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA		
Ingresos de Cartera	C\$165,076,489.00	C\$202,271,974.00
Cartera Bruta	C\$512,596,109.00	C\$575,549,752.00
	32.20%	35.14%

Análisis:

El rendimiento de la Microfinanciera “MICRÉDITO S.A.” para el año 2021 es del 35.14%, un 2.94% más que el año anterior. Esto quiere decir que la Microfinanciera ha mejorado su eficiencia institucional para cobrar a sus clientes y la capacidad que tiene para generar ingresos con los cuales cubre sus gastos financieros y operativos. Por otra parte, también brinda una perspectiva general sobre la calidad de la cartera.

**INDICADORES FINANCIEROS
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S. A**

INDICADORES	2020	2021
Gasto de Personal	C\$74,073,225.00	C\$80,263,637.00
Cartera Bruta	C\$512,596,109.00	C\$575,549,752.00
	14.45%	13.95%

Análisis:

El índice de Gastos es el mejor indicador de la eficiencia global de una institución crediticia. Por esta razón, también se le denomina comúnmente como índice de eficiencia. Dicho esto, al medir el costo institucional en la entrega de servicios de crédito podemos observar que en el año 2021(13.95%) disminuyo en 0.5 % en comparación al año anterior 2020 (14.45%) esto quiere decir que cuanto más bajo sea el índice de gastos más alta será la eficiencia de la Microfinanciera.

INDICADORES FINANCIEROS				
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S. A				
Fecha de corte:				
			31/12/2020	31/12/2021
INDICADORES				
CALIDAD DE LA CARTERA				
Cartera En Mora / Cartera Bruta			5.96%	3.75%
Prorrogada / Cartera Bruta			0.62%	0.00%
Reestructurada / Cartera Bruta			9.03%	5.98%

**INDICADORES FINANCIEROS
MICROFINANCIERA MICREDITO S.A.**

INDICADORES

Calidad de la Cartera	2020	2021
Cartera en Mora	C\$ 30,567,333.00	C\$ 21,600,230.00
Cartera Bruta	C\$ 512,596,109.00	C\$ 575,549,752.00
Indicador	5.96%	3.75%
Cartera Prorrogada	C\$ 3,170,749.00	0
Cartera Bruta	C\$ 512,596,109.00	C\$ 575,549,752.00
Indicador	0.62%	0.00%
Reestructuradas	C\$ 46,268,580.00	C\$ 34,427,617.00
Cartera Bruta	C\$ 512,596,109.00	C\$ 575,549,752.00
Indicador	9.03%	5.98%

Análisis:

La calidad de la cartera, nos muestra una disminución en el indicador de Cartera en Mora de 5.96% a 3.75% con un (2.21%) en disminución al año 2020, cualitativo y cuantitativo esto nos expresa que la cartera estuvo en recuperación y ha permanecido saneada y estable con el fin de evitar contingencia de los productos que traen estabilidad y rentabilidad a la Microfinanciera.

La cartera de crédito reestructurada, nos presenta una disminución de 9.03% a 5.98% con un porcentaje de 3.05% menor al año 2020, siendo esto debido al poseer una objeción por parte de la CONAMI donde les otorga la reestructuración de los créditos por cierta cantidad, excedidos de 360 días mora, y los clientes que no hayan sido reestructurado deberán ser saneados.

INDICADORES FINANCIEROS				
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S. A				
Fecha de corte:				
			31/12/2020	31/12/2021
INDICADORES				
LIQUIDEZ				
Fondos Disponibles / Pasivos Financieros			9.73%	12.53%
SOLVENCIA				
Provisión / Cartera Bruta			12.44%	6.77%
Cartera En Mora / Patrimonio			20.10%	10.50%
Capital Social Aportes / Patrimonio			31.41%	23.22%

INDICADORES FINANCIEROS
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S.A.

INDICADORES

Liquidez		2020	2021
Fondos Disponibles	C\$	37,474,250.00	C\$ 56,697,849.00
Pasivos Financieros	C\$	385,231,994.00	C\$ 452,352,425.00
Indicador		9.73%	12.53%

Análisis:

En cuanto al análisis de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A encontramos indicadores positivos hacia la capacidad que esta posee para cubrir con sus activos, todas sus obligaciones. Obteniendo un porcentaje del 9.73% a 12.53% con un (2.8%) mayor al año 2020.

**INDICADORES FINANCIEROS
MICROFINANCIERA MICRÉDITO S.A.**

INDICADORES	2020	2021
Solvencia		
Provisión	C\$ 63,787,196.00	C\$ 38,985,234.00
Cartera Bruta	C\$ 512,596,109.00	C\$ 575,549,752.00
Indicador	12.44%	6.77%
Cartera en Mora	C\$ 30,567,333.00	C\$ 21,600,230.00
Patrimonio	C\$ 152,080,096.00	C\$ 205,751,917.00
Indicador	20.10%	10.50%
Capital social aportes	C\$ 47,774,893.00	C\$ 47,774,893.00
Patrimonio	C\$ 152,080,096.00	C\$ 205,751,917.00
Indicador	31.41%	23.22%

Análisis:

También muestra una disminución en el indicador de Provisión sobre Cartera de 12.44% a 6.77% con un (5.67%) al año 2020 y con un porcentaje de (9.6%) para la Cartera en Mora/Patrimonio y de (8.19%) para Capital Social Aportes/ Patrimonio siendo estos los indicadores responsables de la solvencia la cual ayuda a la estabilidad de la misma aumentando la seguridad de nuevas inversiones.

5.6.1. Por Detalle de Cartera.

Detalle de la Cartera MICREDITO S.A.							
Periodo:			dic-20		dic-21		
Tipo:			IMF Obligatorias				
MICROFINANCIERA MICREDITO S.A.							
		Año 2020		Año 2021		Variacion Absoluta	Variacion Relativa
	No Créditos	Saldo de Cartera	No Créditos	Saldo de Cartera			
Cartera de Créditos, Neto	9283	C\$ 448,672,014.00	9652	C\$ 536,439,212.00	C\$ 87,767,198.00	20%	
Créditos Vigentes	7280	C\$ 408,169,930.00	8314	C\$ 493,090,895.00	C\$ 84,920,965.00	21%	
Créditos Prorrogados	6	C\$ 3,170,749.00	0	C\$ -	-C\$ 3,170,749.00	-100%	
Créditos Reestructurados	843	C\$ 46,268,580.00	616	C\$ 34,427,617.00	-C\$ 11,840,963.00	-26%	
Créditos Vencidos	1137	C\$ 30,567,333.00	721	C\$ 21,600,230.00	-C\$ 8,967,103.00	-29%	
Créditos en Cobro Judicial	17	C\$ 3,394,288.00	1	C\$ 348,855.00	-C\$ 3,045,433.00	-90%	
Intereses y Comisiones por Cobrar por Cartera de Créditos	0	C\$ 21,025,229.00	0	C\$ 26,082,155.00	C\$ 5,056,926.00	24%	
Provisiones para Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	0	C\$ 59,391,247.00	0	C\$ 34,501,365.00	-C\$ 24,889,882.00	-42%	
Provisiones Genéricas para Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	0	C\$ 4,395,949.00	0	C\$ 4,483,869.00	C\$ 87,920.00	2%	
Ingresos Financieros Diferidos	0	C\$ 136,899.00	0	C\$ 125,306.00	-C\$ 11,593.00	-8%	

- **Créditos Vigentes Año 2020.**

Crédito Vigente	C\$ 408,169,930.00	
Cartera Neta	C\$ 448,672,014.00	91%

- **Créditos Vigentes Año 2021.**

Crédito Vigente	C\$ 493,090,895.00	
Cartera Neta	C\$ 536,439,212.00	92%

Análisis:

Con el siguiente indicador podemos observar que del cien por ciento de la cartera neta de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, para el año 2020 el 91% es de créditos vigentes, eso quiere decir que la mayor parte de sus clientes tienen un buen comportamiento crediticio. Sin embargo, en el año 2021 hubo un aumento de cartera vigente del 1% en comparación al año anterior aportando dicho valor un 92% de cartera vigente.

- **Créditos Reestructurados Año 2020.**

Créditos Reestructurados	C\$	46,268,580.00	10%
Cartera Neta	C\$	448,672,014.00	

- **Créditos Reestructurados Año 2021.**

Créditos Reestructurados	C\$	34,427,617.00	6%
Cartera Neta	C\$	536,439,212.00	

Análisis:

Del total de la cartera de crédito neta en el año 2020 un 10% son de Créditos reestructurados. Y en el año 2021 del total de su cartera neta el 6% es de créditos reestructurados, quiere decir que en el año 2021 tuvo una disminución del 4% en comparación al periodo anterior. Por lo tanto, podríamos decir que sus clientes están dispuestos a pagar solo que con nuevas condiciones en cuanto a plazo y tasa de interés.

- **Créditos Vencidos Año 2020.**

Créditos Vencidos	C\$ 30,567,333.00	
	<hr/>	
Cartera Neta	C\$ 448,672,014.00	7%

- **Créditos Vencidos Año 2021.**

Créditos Vencidos	C\$ 21,600,230.00	
	<hr/>	
Cartera Neta	C\$ 536,439,212.00	4%

Análisis:

La Microfinanciera MICRÉDITO S.A, tiene del total de cartera neta del año 2020 un 7% en créditos vencidos, en comparación con el año 2021 ha disminuido en un 4%, siendo así una variación del 3% al año anterior. Quiere decir que en el año 2021 cuenta con una gestión de cobranza correcta donde mantiene el flujo de recursos en buen estado para evitar tener problemas de liquidez.

- **Provisiones Año 2020.**

Provisiones para Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	C\$ 63,787,196.00	14%
	<hr/>	
Cartera Neta	C\$ 448,672,014.00	

- **Provisiones Año 2021.**

Provisiones para Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	C\$ 38,985,234.00	7%
	<hr/>	
Cartera Neta	C\$ 536,439,212.00	

Análisis

MICRÉDITO S.A. provisiona en el año 2020 un 14% de su cartera neta considerando que es el valor que no puede recuperar de su cartera de crédito, en el año 2021 disminuye con 7% del total de su cartera neta debido a un aumento de créditos vigentes y con clientes con mayor capacidad de pago.

- **Intereses y Comisiones por Cobrar por Cartera de Créditos 2020.**

Intereses y Comisiones por Cobrar por Cartera de Créditos	C\$	21,025,229.00	5%
Cartera Neta	C\$	448,672,014.00	

- **Intereses y Comisiones por Cobrar por Cartera de Créditos 2021.**

Intereses y Comisiones por Cobrar por Cartera de Créditos	C\$	26,082,155.00	5%
Cartera Neta	C\$	536,439,212.00	

Análisis:

Las comisiones e intereses son las cantidades que la Microfinanciera MICRÉDITO S.A. cobra por sus servicios. Dicho esto, podemos observar que para el año 2020 y 2021 se mantiene constante, sin embargo conforme a nuestro análisis horizontal comparando ambos periodos, el resultado de la variación absoluta es de C\$ 5,056,926.00, siendo esto un aumento positivo para el año 2021 en comparación al año 2020; esto quiere decir que tuvo un crecimiento del 24% .Dicha variación se debe a que la Microfinanciera MICRÉDITO S.A, saneo la cartera crediticia de créditos: prorrogados, vencidos, restructurados y en cobro judicial.

5.6.2. Por Departamento.

Saldos de Cartera por Departamentos					
Microfinanciera MICREDITO S.A.					
Fecha de corte:	31/12/2020		31/12/2021		
Saldos de cartera expresados en córdobas					
MICREDITO S.A.					
Departamento		Análisis año 2020		Análisis Año 2021	
Boaco	C\$	35,048,799.00	7%	C\$ 39,839,964.00	7%
Chinandega	C\$	33,964,561.00	7%	C\$ 36,020,841.00	7%
Estelí	C\$	43,919,871.00	9%	C\$ 51,579,270.00	9%
Granada	C\$	41,953,939.00	9%	C\$ 45,138,406.00	8%
Jinotega	C\$	52,372,285.00	11%	C\$ 55,147,455.00	10%
León	C\$	59,019,907.00	12%	C\$ 71,151,499.00	13%
Managua	C\$	139,021,911.00	28%	C\$ 162,044,142.00	29%
Masaya	C\$	33,549,662.00	7%	C\$ 36,446,943.00	7%
Matagalpa	C\$	26,692,639.00	5%	C\$ 29,250,089.00	5%
Rivas	C\$	26,027,306.00	5%	C\$ 22,848,988.00	4%
Total	C\$	491,570,880.00	100%	C\$ 549,467,597.00	100%

Análisis:

Al analizar la presencia de MICRÉDITO S.A en los departamentos de Nicaragua podemos observar que no se encuentra en todo el territorio nacional, tanto como en el atlántico Norte, Atlántico Sur y Rio San Juan; siendo así sus mayores posicionamientos de crédito para el año 2020 en los departamentos de: Jinotega con un 11%, León con un 12% y en el departamento de managua con 28% de su total presencia en Nicaragua. Sim embargo en el 2021 disminuyo su presencia en 1% en el departamento de Jinotega con 10%, aumentando en el departamento de león con un 13% y en el departamento de managua con un 29%.

5.6.3. Por Sector Económico.

Saldos de Cartera por Sectores Económicos						
Microfinanciera MICREDITO S.A.						
Fecha de corte:	31/12/2020		31/12/2021			
Saldos de cartera expresados en córdobas						
MICROFINANCIERA MICREDITO S.A.						
Sector Economico	Analisis 2020			Analisis 2021		
Agricultura y Ganadería	C\$	121,711,303.00	25%	C\$	133,348,064.00	24%
Comercio	C\$	247,117,373.00	50%	C\$	293,057,695.00	53%
Construcción	C\$	-	0%	C\$	-	0%
Industria	C\$	12,731,196.00	3%	C\$	16,941,085.00	3%
Otros	C\$	4,369,325.00	1%	C\$	6,398,829.00	1%
Personales	C\$	14,861,240.00	3%	C\$	10,207,742.00	2%
Pesca	C\$	-	0%	C\$	-	0%
Servicios	C\$	82,279,425.00	17%	C\$	79,550,952.00	14%
Vivienda (Compra, Mejora, Ampliación, Remodelación, Otros)	C\$	8,501,018.00	2%	C\$	9,963,230.00	2%
Total	C\$	491,570,880.00	100%	C\$	549,467,597.00	100%

Análisis:

Como podemos observar los saldos de cartera por sectores económicos de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A; figura más en el sector económico del comercio con un 50% para el año 2020 y un 53% para el año 2021 aumentando sus créditos comerciales en un 3% respecto al año anterior, en los créditos otorgados en el sector de agricultura y ganadería podemos observar una disminución ligera del 1% del año 2021 respecto al año anterior 2020 (25%) .Un 17% de su cartera es en el ofrecimiento de sus servicios como: Salud, Seguro Colectivo de Vida Saldo Deudor, Seguro Obligatorio de Responsabilidad Civil en el año 2020 disminuyendo en el año 2021 con un 14%.

VI. Conclusiones.

Después de realizar el análisis del comportamiento de la cartera de crédito de la Microfinanciera “MICRÉDITO S.A”, y su efecto en los resultados durante los periodos 2020-2021 se cuenta con las siguientes conclusiones:

Al realizar el estudio de la Microfinanciera, fueron de gran ayuda los conceptos y las generalidades de las Finanzas y Microfinanzas, siendo esta las bases para realizar y poner en práctica todos los conocimientos adquiridos de ambas ciencias.

En Nicaragua, las Microfinancieras han abierto la oportunidad de nuevas inversiones en pequeñas, medianas y grandes empresas, teniendo un impacto positivo económico para la población nicaragüense, ofreciendo una variedad de operaciones activas de crédito para cada sector económico.

Así mismo las Microfinancieras siendo una institución, se rigen bajo un marco normativo, conocido como: Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas, Ley N° 769. La ley tiene por objeto el fomento y la regulación de las actividades de Microfinanzas a fin de estimular el desarrollo económico del país.

Al aplicar todas las técnicas y herramientas de análisis financieros, amparándonos en la información suministrada por la CONAMI, llegamos a los siguientes resultados:

El rendimiento de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A aumento en un 2.94% para el año 2021 en comparación al periodo anterior 2020, por lo tanto, podrá hacer mayor frente a sus gastos financieros y operativos. Los gastos del personal respectos a su cartera crediticia bruta, la disminución es mínima, con 0.5% en el año 2021 respecto al año 2020.

La empresa en el año 2021, presentó un mejor funcionamiento, en comparación al año 2020, mostrando un buen comportamiento crediticio, con un 1% mayor al año 2020.

Debemos destacar el aumento de las disposiciones de pago por parte de los clientes, con la Microfinanciera MICRÉDITO S.A. aumentando la eficiencia en la gestión de recuperación de créditos, acrecentando la liquidez de la misma.

Por otra parte, es importante mencionar que en el año 2021 las comisiones e intereses de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A. se mantuvieron constante en comparación con el año anterior 2020. Sin embargo, conforme a nuestro análisis horizontal comparando ambos periodos se obtuvo una variación de crecimiento del 24% en el 2021 en comparación al año 2020.

También se pudo observar en los estados financieros , nota del auditor numero 8 inciso 8.11, que dicha disminución de créditos prorrogados, restructurados, vencidos y cobro judicial en el año 2021 se debe a que MICRÉDITO S.A con plena autorización de la CONAMI, saneo la cartera crediticia, adicionalmente se autorizó iniciar su amortización a partir del mes enero 2020 tomando como base la fecha de vencimiento contractual con cada cliente, reflejándose en su estado de resultado como” gastos por provisión por incobrabilidad de la cartera de créditos” e “Ingresos por recuperación de la cartera directa saneada” detallando más en la nota número 18 del auditor.

Al evaluar los resultados de los análisis financieros del comportamiento de la cartera de crédito de la Microfinanciera MICRÉDITO S.A durante el periodo 2020-2021, pudimos concluir que hubo una utilidad mayor en comparación al año anterior 2020 con un 32.156%, una variación absoluta monetaria de C\$40,937,727.00

La presencia de la Microfinanciera, MICRÉDITO, S.A, está posicionada en tres departamentos destacándose así en managua, Jinotega y León. También es importante mencionar que sus productos financieros figuran un alto porcentaje en el sector comercio, la ganadería y la agricultura.

Y, por último, el análisis realizado debe verse integralmente para la toma de decisiones dentro de la institución, pues se presentan datos y conclusiones que ayudaran en la toma de acciones necesarias para mejorar el rendimiento y/o posición de la empresa.

Este trabajo nos llevó a conocer lo importante que es el desempeño de las Microfinancieras dentro de la economía nicaragüense, A demás mediante el desarrollo del mismo se aprecia de la manera que cumple su rol como financiera, ofreciendo sus productos a pequeños emprendimientos en desarrollo.

VII. Bibliografía

- Arias, E. R. (23 de Diciembre de 2019a). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/recursos-financieros.html>
- Arias, E. R. (5 de Abril de 2020b). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html>
- Arias, E. R. (18 de Abril de 2020c). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-vertical.html>
- Asamblea Nacional. (2011). *LEY DE FOMENTO Y REGULACIÓN DE LAS MICROFINANZAS*. Nicaragua: Gaceta.
- Asamblea Nacional. (2017). *NORMA SOBRE GESTIÓN DE RIESGO CREDITICIO*. Nicaragua: Gaceta, Nicaragua.
- Burguillo, R. V. (03 de Marzo de 2016). *Finanzas corporativas*. . Obtenido de Economipedia.com:
<https://economipedia.com/definiciones/finanzas-corporativas.html>
- Castro., J. A. (2014). Crédito y Cobranza. En J. A. Castro., *Crédito y Cobranza*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- CEUPE. (2022a). *Definición de finanzas*. Obtenido de CEUPE:
<https://www.ceupe.com/blog/finanzas.html>
- CEUPE. (2022b). *Gestión Financiera*. Obtenido de Magazine, CEUPE: <https://www.ceupe.com/blog/que-es-la-gestion-financiera.html>
- Galán, J. S. (1 de Mayo de 2017). *Microfinanzas*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/microfinanzas.html>
- Gitman, L. J. (2012). Principios de Administracion Financiera. En L. J. Gitman, *Principios de Administracion Financiera*. MEXICO: PEARSON EDUCACIÓN, México, 2012.
- Grupo Financiero BBVA. (2022a). *Gestiona eficazmente los recursos financieros de una empresa*. Obtenido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A: <https://www.bbva.mx/empresas/educacion-financiera/recursos-financieros-de-una-empresa.html>

Grupo Financiero BBVA. (2022b). *Análisis financiero: ¿Cómo se mide la calidad crediticia de un banco?*

Obtenido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A: <https://www.bbva.com/es/como-se-mide-la-calidad-crediticia-de-un-banco/>

NU. CEPAL. (Noviembre de 2009). *Microfinanzas en Nicaragua*. Obtenido de Naciones Unidas:

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/5199-microfinanzas-nicaragua>

Roldán, P. N. (17 de Febrero de 2017a). *Finanzas*. Obtenido de Economipedia:

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

Roldán, P. N. (01 de Mayo de 2017b). *Análisis financiero*. Obtenido de Economipedia:

<https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Universidad Latina. (2022). *UNILA*. Obtenido de [https://www.unila.edu.mx/que-son-las-finanzas-](https://www.unila.edu.mx/que-son-las-finanzas-personales/#:~:text=Las%20finanzas%20personales%20son%20la,tus%20ingresos%20y%20tu%20patrimonio.)

[personales/#:~:text=Las%20finanzas%20personales%20son%20la,tus%20ingresos%20y%20tu%20patrimonio.](https://www.unila.edu.mx/que-son-las-finanzas-personales/#:~:text=Las%20finanzas%20personales%20son%20la,tus%20ingresos%20y%20tu%20patrimonio.)

Utrilla, F. J. (14 de Noviembre de 2014). *Importancia de las Finanzas y el análisis financiero*. Obtenido de

Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/importancia-de-las-finanzas-y-el-analisis-financiero/>

Westreicher, G. (15 de febrero de 2020). *Finanzas públicas*. Obtenido de Economipedia:

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

Wolters Kluwer TAA España. (18 de NOVIEMBRE de 2021). *Wolters Kluwer Logo*. Obtenido de

<https://www.wolterskluwer.com/es-es/expert-insights/ratios-financieros-cuales-son-como-se-calculan>

VIII. Anexos.

Anexo 1

		Comisión Nacional de Microfinanzas CONAMI	
FORMULARIO: SOLICITUD DE INFORMACIÓN			
Fecha:			6/9/2022
I. DATOS DEL SOLICITANTE			
Nombre y Apellidos (conforme a documento de identidad)			
Yerania Alexa Mairena García			
Tipo de Documento:	Cedula <input checked="" type="checkbox"/>	Ced. Residencia <input type="checkbox"/>	Pasaporte <input type="checkbox"/> otro <input type="checkbox"/>
Número de Documento:	001-100597-1000G		
Departamento:	Managua		Municipio: Managua
Dirección Domiciliar:	Barrio Rigüero de la Iglesia Santa Maria de los Angeles 1 al Norte , 75 Varas al Este.		
Correo electrónico:	yeraniagarcia97@gmail.com		Celular: 7698-3490
Comparece en calidad de:	1. Rep. legal <input type="checkbox"/>	¿Presenta poder? SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
	2. Asesor Legal <input type="checkbox"/>	3. Consultor <input type="checkbox"/>	4. Empresario <input type="checkbox"/> 5. Estudiante <input checked="" type="checkbox"/>
II. INFORMACIÓN DE REGISTRO SOLICITADA			
2a. Requisitos para registro de: (Marca con una x el tipo de institución de la cual requieres información.			
Instituciones de microfinanzas	<input checked="" type="checkbox"/>	Firmas de Auditoria	<input type="checkbox"/>
Completar datos de la IFIM o Firma que desea registrar:			
Razón social o Nombre comercial de la empresa:	MI CREDITO S.A		
Años de Operación:		Zona donde opera:	Managua
Dirección de la casa Matriz:	Entrada a Villa Austria, frente a Farma Value de la 1ro de mayo		
2B. Otro Información			
Detallar claramente la información que requiere			
Estados financieros Auditados de los periodos 2020 y 2021. Con Notas del Auditor.			
Objetivo o fin de la información			
La Información se Utilizara con fines educativo , Analisis de la Cartera de Credito . Para Seminario de Graduacion.			
Para Uso de la CONAMI			
III. PERSONA ASIGNADA PARA RESPONDER			
Nombre	Rafael Ángel Rodríguez Solís		Cargo
IV. Medio por el cual se respondera			
Comunicación formal <input type="checkbox"/>	Correo electrónico <input checked="" type="checkbox"/>	Reunión <input type="checkbox"/>	
Nota: Esta solicitud debe estar acompañada de copia de cedula de identidad.			

Anexo 2

Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. (MiCrédito)

(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCrédito Holding Corp.,
con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Estado de situación financiera 31 de diciembre de 2021

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2021	2020 Reestructurado Nota 27)
Activos		
Fondos disponibles (Nota 7)	C\$ 56,697,849	C\$ 37,474,250
Cartera de créditos, neto de provisiones por incobrabilidad (Nota 8)	536,439,212	448,672,014
Provisión por incobrabilidad de cartera de crédito (Nota 8)	<u>C\$38,985,234</u>	<u>C\$63,787,196</u>
Bienes recibidos en pago y adjudicados, neto (Nota 10)	2,993,385	9,370,916
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	56,724,858	28,766,224
Inversiones permanentes (Nota 12)	1,340,450	1,340,450
Mobiliarios y equipos, neto (Nota 11)	1,512,484	1,129,558
Otros activos, neto (Nota 13)	<u>2,396,104</u>	<u>1,084,542</u>
Total activos	<u>C\$ 658,104,342</u>	<u>C\$ 527,837,954</u>
Pasivo y patrimonio		
Pasivos		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 14)	C\$ 381,422,607	C\$ 334,048,700
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	25,020,574	10,036,952
Provisiones (Nota 16)	23,242,017	10,937,502
Otros pasivos (Nota 16)	<u>22,666,827</u>	<u>20,731,292</u>
Total pasivos	<u>452,352,425</u>	<u>375,754,446</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital social (Nota 23)	47,774,893	47,774,893
Capital adicional (Nota 23)	428,748	428,748
Reservas patrimoniales (Nota 23)	35,196,917	27,146,656
Resultados acumulados	68,682,950	63,999,116
Resultados del ejercicio	<u>53,668,409</u>	<u>12,734,095</u>
Total patrimonio	<u>205,751,917</u>	<u>152,083,508</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 658,104,342</u>	<u>C\$ 527,837,954</u>
Cuentas contingentes		
Cuentas de orden (Nota 24)	<u>C\$ 635,750,323</u>	<u>C\$ 624,506,146</u>

Lic. Verónica Herrera Balladares
Gerente General

Lic. Moisés Valle Moreno
Gerente de operaciones

Lic. Alexander Selva Saborzano
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de situación financiera fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Anexo 3

**Empresa para el Apoyo y Desarrollo
de la Micro y Pequeña Empresa Urbana
y Rural, S. A. (MiCrédito)**

(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCrédito Holding Corp.,
con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Estado de resultados

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2021

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2021	2020 (Reestructurado- Nota 27)
Ingresos financieros por:		
Disponibilidades	C\$ 341,660	C\$ 227,279
Cartera de créditos (Nota 8)	191,056,144	150,221,835
Diferencial cambiario (Nota 17)	10,874,170	14,627,375
Total ingresos financieros	202,271,974	165,076,489
Gastos financieros por:		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	(26,629,982)	(26,901,230)
Diferencial cambiario (Nota 17)	(7,662,687)	(8,851,459)
Otros gastos financieros	(7,227,488)	(3,825,086)
Total gastos financieros	(41,520,157)	(39,577,775)
Margen financiero bruto	160,751,817	125,498,714
Gastos por provisión por incobrabilidad de la cartera de créditos (Nota 18)	(8,000,050)	(38,943,652)
Ingresos por recuperación de la cartera de créditos directa saneada	1,606,107	589,026
Margen financiero, neto	154,357,874	87,144,088
Ingresos operativos diversos (Nota 19)	17,865,411	16,954,752
Gastos operativos diversos (Nota 20)	(14,237,783)	(10,830,264)
Resultado operativo bruto	157,985,502	93,268,576
Participación en resultados de asociadas		
Utilidad en asociada	674,453	453,327
	158,659,955	93,721,903
Gastos de administración		
Gastos de administración (Nota 21)	(80,263,637)	(74,073,225)
Resultado antes del impuesto sobre la renta	78,396,318	19,648,678
Gasto del impuesto a la renta (Nota 22)	(24,727,909)	(6,914,583)
Resultado del periodo	C\$ 53,668,409	C\$ 12,734,095

Lic. Verónica Herrera Balladares
Gerente General

Lic. Moisés Valle-Marengo
Gerente de operaciones

Lic. Alexander Moya Molorzano
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados financieros. El presente estado de resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

Anexo 4

**Empresa para el Apoyo y Desarrollo
de la Micro y Pequeña Empresa Urbana
y Rural, S. A. (MiCrédito)**

(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCrédito Holding Corp.,
con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Estado de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2021

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2021	2020 (reestructurado Nota 27)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Resultado neto del período	C\$ 53,668,409	C\$ 12,734,095
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisiones para la cartera de créditos (Nota 8.7)	2,068,086	28,839,108
Provisión de otras cuentas por cobrar (Nota 9)	3,244,456	547,210
Depreciación de mobiliarios y equipos (Nota 11)	664,748	1,015,783
Provisión de bienes recibidos en dación de pago y adjudicado (Nota 10)	8,793,848	9,166,871
Amortización de otros activos (Nota 13)	839,433	1,620,464
Ganancia por venta de bienes recibidos en dación de pago (Nota 19)	(1,140,828)	(3,683,576)
Diferencial cambiario de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 17)	7,653,857	8,837,313
Variación neta en:		
Créditos netos otorgados en el año	(84,778,358)	(40,413,251)
Otras cuentas por cobrar	(31,203,090)	7,421,310
Intereses por cobrar sobre la cartera de créditos	(5,056,926)	1,813,373
Otros activos	(2,150,995)	(127,752)
Otras cuentas por pagar y provisiones	27,288,537	313,198
Otros pasivos	(5,913,130)	(851,058)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(26,021,953)</u>	<u>27,233,115</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de mobiliarios y equipos (Nota 11)	(1,047,674)	(467,729)
Valor en venta de bienes recibidos en dación de pago	<u>6,573,176</u>	<u>400,260</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>5,525,502</u>	<u>(67,469)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Variación neta en:		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	<u>39,720,050</u>	<u>(8,610,306)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>39,720,050</u>	<u>(8,610,306)</u>
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	19,223,599	18,555,340
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>37,474,250</u>	<u>18,918,910</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 56,697,849</u>	<u>C\$ 37,474,250</u>
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	19,223,599	18,555,340
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>37,474,250</u>	<u>18,918,910</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 56,697,849</u>	<u>C\$ 37,474,250</u>

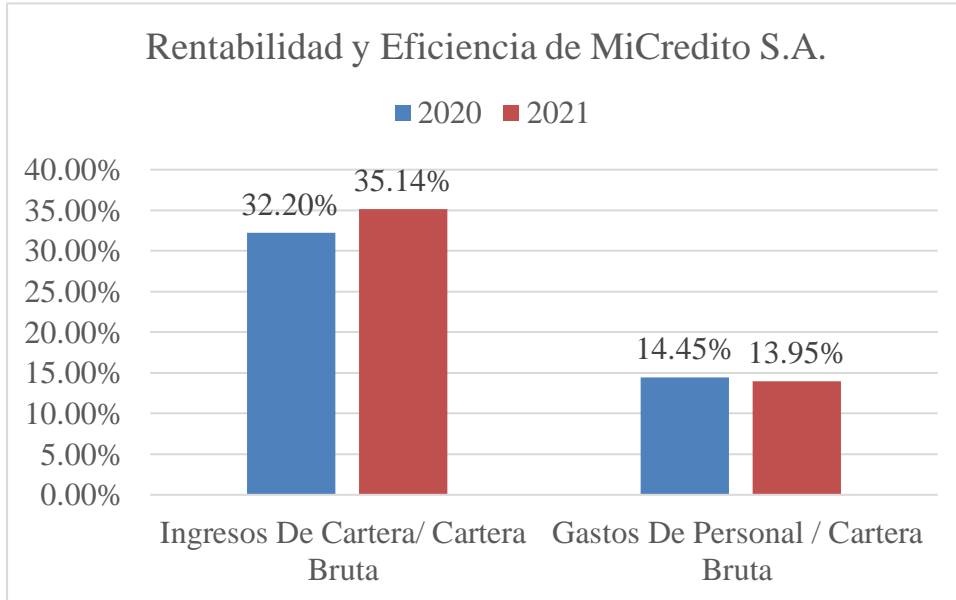
Lic. Verónica Herrera Baladares
Gerente General

Lic. Moisés Valle Marengo
Gerente de operaciones

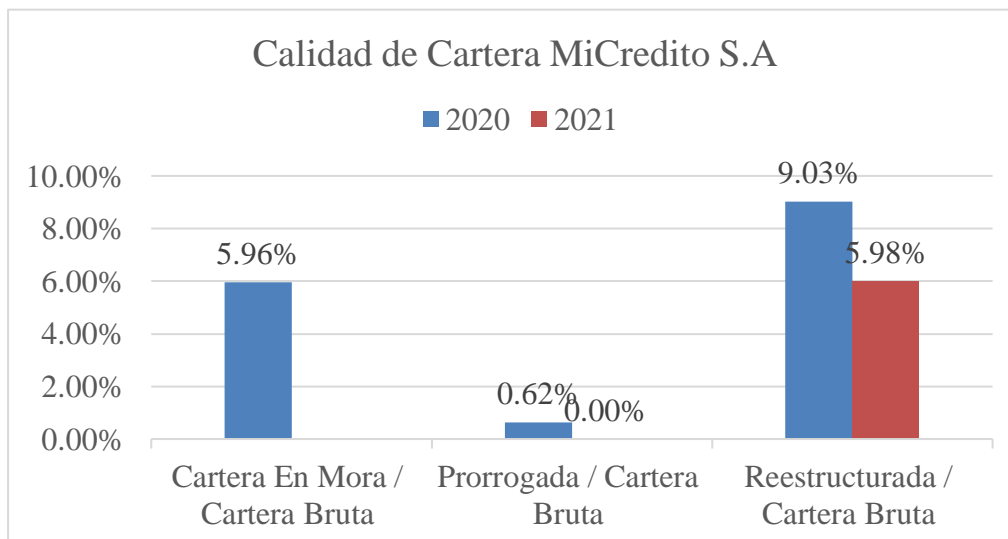
Lic. Alexander Selva Solorzano
Contador General

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.

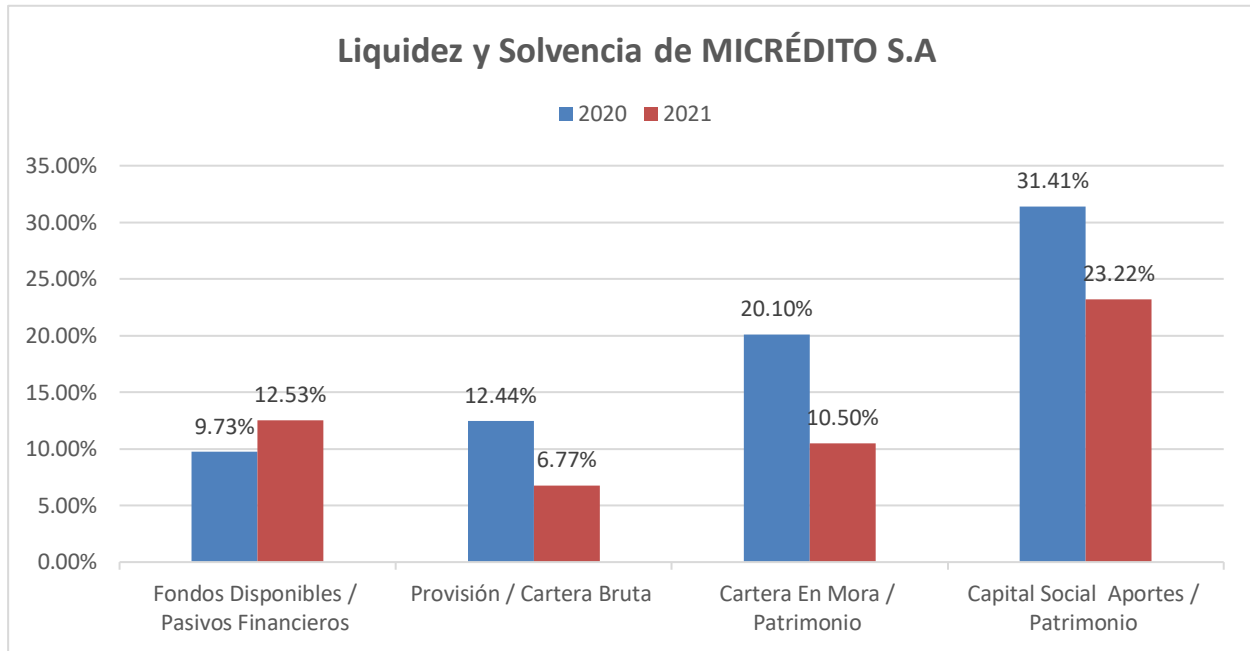
Anexo 5.



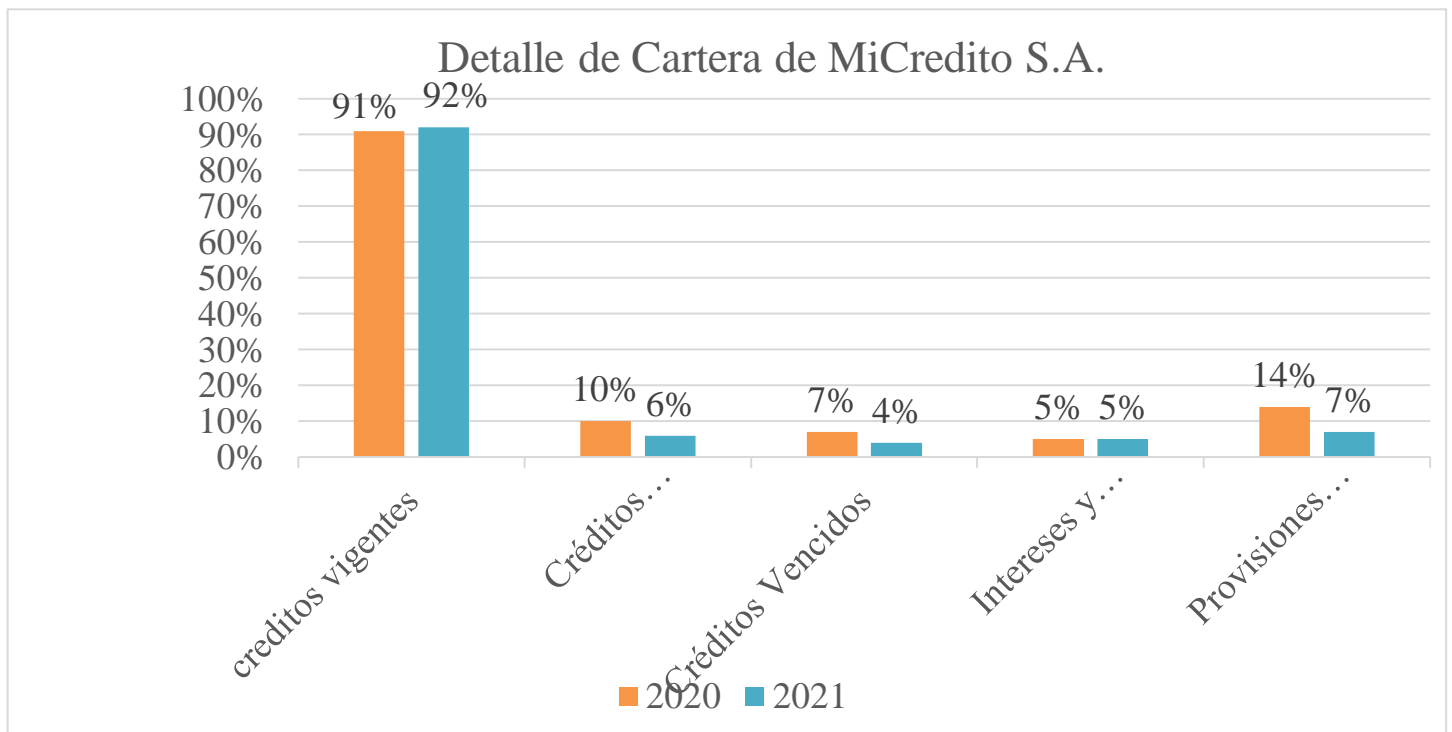
Anexo 6.



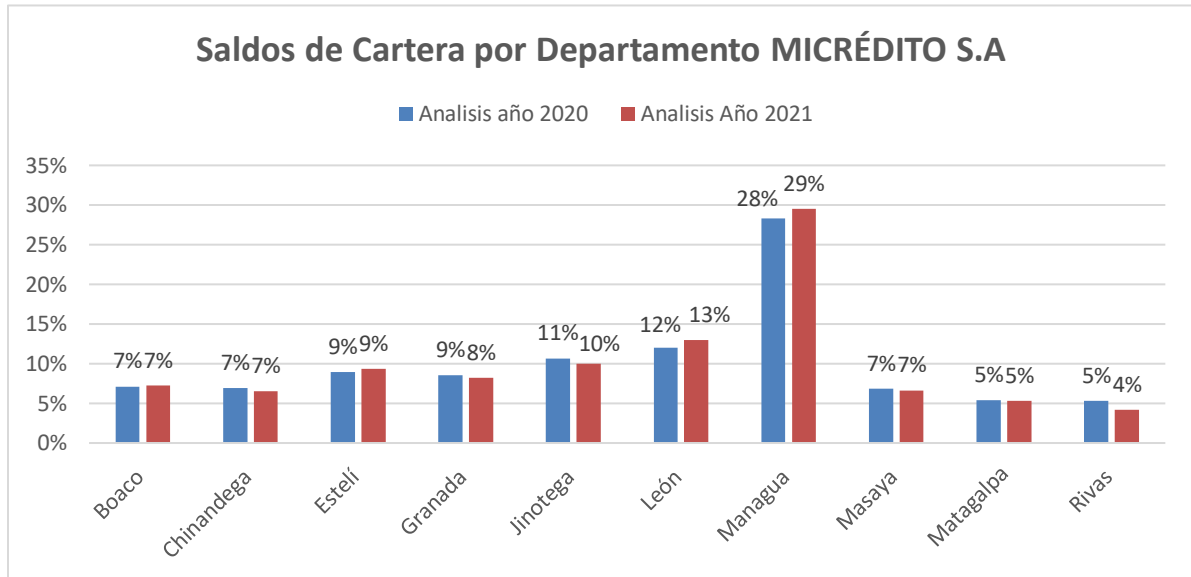
Anexo 7.



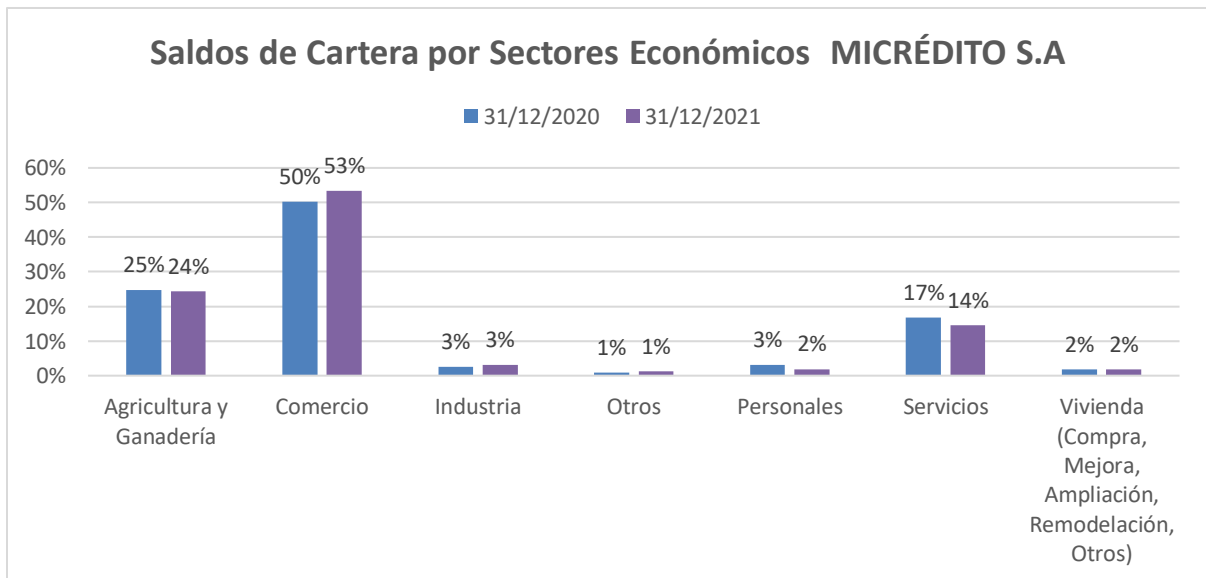
Anexo 8.



Anexo 9.



Anexo 10.



Anexo 11.

Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. (Micredit)
(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCredito Holding Corp., con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Análisis Vertical aplicado al Estado de situación financiera

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2021

(expresados en córdobas - Nota 2)

Descripción	2020	2021	Análisis Vertical	
			2020	2021
Activos				
Fondos disponibles (Nota 7)	37,474,250	56,697,849	6.97%	8.62%
Cartera de créditos, neto de provisiones por incobrabilidad (Nota 8)	448,672,014	536,439,212	83.50%	81.51%
Provisión par incobrabilidad de cartera de crédito (Nota 8)	63,787,197.00	38,985,234.00		
Bienes recibidos en pago y adjudicados, neto (Nota 10)	18,845,052	2,993,385	3.51%	0.45%
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	28,766,224	56,724,858	5.35%	8.62%
Inversiones permanentes (Nota 12)	1,340,450	1,340,450	0.25%	0.20%
Mobiliarios y equipos, neto (Nota 11)	1,129,558	1,512,484	0.21%	0.23%
Otros activos, neto (Nota 13)	1,084,542	2,396,104	0.20%	0.36%
Total activos	537,312,090	658,104,342	100%	100%
Pasivo y patrimonio				
Pasivos				
Obligaciones con instituciones financieras y par otros financiamientos (Nota 14)	334,048,700	381,422,607	86.71%	84.32%
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	10,036,952	25,020,574	2.61%	5.53%
Provisiones (Nota 16)	10,937,502	23,242,417	2.84%	5.14%
Otros pasivos (Nota 16)	30,208,840	22,666,827	7.84%	5.01%
Total pasivos	385,231,994	452,352,425	100.00%	100.00%
Patrimonio de los accionistas				
Capital social (Nota 23)	47,774,893	47,774,893	31.41%	23.22%
Capital adicional (Nota 23)	428,748	428,748	0.28%	0.21%
Reservas patrimoniales (Nota 23)	27,146,656	35,196,917	17.85%	17.11%
Resultados acumulados	63,999,117	68,682,950	42.08%	33.38%
Resultados del ejercicio	12,730,682	53,668,409	8.37%	26.08%
Total patrimonio	152,080,096	205,751,917	100.00%	100.00%
Total pasivos y patrimonio	537,312,090	658,104,342		
Cuentas contingentes				
Cuentas de orden (Nota 24)	2,281,407	635,750,323		

Anexo 12.

(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCredito Holding Corp., con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Análisis vertical aplicado Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2021

(expresados en córdobas - Nota 2)

Descripción	2020	2021	Análisis Vertical	
			2020	2021
Ingresos financieros por:				
Disponibilidades	227,279.00	341,660.00	0.14%	0.17%
Inversiones negociables y at vencimiento	-	-		
Cartera de créditos (Nota 8)	150,221,835.00	191,056,144.00	91.00%	94.46%
Diferencial cambiario (Nota 17)	14,627,375.00	10,874,170.00	8.86%	5.38%
Total ingresos financieros	165,076,489.00	202,271,974.00	100.00%	100.00%
Gastos financieros por:				
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	26,901,230.00	26,629,982.00	16.30%	-13.17%
Diferencial cambiario (Nota 17)	8,851,459.00	7,662,687.00	5.36%	-3.79%
Otros gastos financieros	3,825,086.00	7,227,488.00	2.32%	-3.57%
Total gastos financieros	39,577,775.00	41,520,157.00	23.98%	-20.53%
Margen financiero bruto	125,498,714.00	160,751,817.00	76.02%	79.47%
Gastos por provision por incobrabilidad de la cartera de créditos (Nota 18)	- 38,943,652.00	- 8,000,050.00	-23.59%	-3.96%
Ingresos por recuperación de la cartera de créditos directa saneada	589,026.00	1,606,107.00	0.36%	0.79%
Margen financiero, neto	165,031,392.00	154,357,874.00	99.97%	76.31%
Ingresos operativos diversos (Nota 19)	16,954,752.00	17,865,411.00	10.27%	8.83%
Gastos operativos diversos (Nota 20)	- 10,833,677.00	- 14,237,783.00	-6.56%	-7.04%
Resultado operativo bruto	192,819,821.00	157,985,502.00	116.81%	78.11%
Participación en resultados de asociadas				
Utilidad en asociada	453,327.00	674,453.00	0.27%	0.33%
	193,273,148.00	158,659,955.00	117.08%	78.44%
Gastos de administración				
Gastos de administración (Nota 21)	- 74,073,225.00	- 80,263,637.00	-44.87%	-39.68%
Resultado antes del impuesto sobre la renta	19,645,265.00	78,396,318.00	11.90%	38.76%
Gasto del impuesto a la renta (Nota 22)	6,914,583.00	24,727,909.00	4.19%	-12.23%
Resultado del periodo	12,730,682.00	53,668,409.00	7.71%	26.53%

Anexo 13.

Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. (Micredit) (compañía nicaragüense subsidiaria de MiCredito Holding Corp., con domicilio en la República de Panamá - Nota 1) Análisis Vertical aplicado al Estado de situación financiera Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2021 (expresados en córdobas - Nota 2)					
Descripción	2020	2021	Análisis Horizontal		
			Variación Absoluta	Variación Relativa %	
Activos			2020-2021	2020-2021	
Fondos disponibles (Nota 7)	C\$ 37,474,250.00	C\$ 56,697,849.00	C\$ 19,223,599.00		0.51
Cartera de créditos, neto de provisiones por incobrabilidad (Nota 8)	C\$ 448,672,014.00	C\$ 536,439,212.00	C\$ 87,767,198.00		0.20
Provisión por incobrabilidad de cartera de crédito (Nota 8)	C\$ 63,787,197.00	C\$ 38,985,234.00	-C\$ 24,801,963.00		-0.39
Bienes recibidos en pago y adjudicados, neto (Nota 10)	C\$ 18,845,052.00	C\$ 2,993,385.00	-C\$ 15,851,667.00		-0.84
Otras cuentas por cobrar, neto (Nota 9)	C\$ 28,766,224.00	C\$ 56,724,858.00	C\$ 27,958,634.00		0.97
Inversiones permanentes (Nota 12)	C\$ 1,340,450.00	C\$ 1,340,450.00			
Mobiliarios y equipos, neto (Nota 11)	C\$ 1,129,558.00	C\$ 1,512,484.00	C\$ 382,926.00		0.34
Otros activos, neto (Nota 13)	C\$ 1,084,542.00	C\$ 2,396,104.00	C\$ 1,311,562.00		0.01
Total activos	C\$ 537,312,090.00	C\$ 658,104,342.00	C\$ 120,792,252.00		0.22
Pasivo y patrimonio					
Pasivos					
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (Nota 14)	C\$ 334,048,700.00	C\$ 381,422,607.00	C\$ 47,373,907.00		0.14
Otras cuentas por pagar (Nota 15)	C\$ 10,036,952.00	C\$ 25,020,574.00	C\$ 14,983,622.00		1.49
Provisiones (Nota 16)	C\$ 10,937,502.00	C\$ 23,242,417.00	C\$ 12,304,915.00		1.13
Otros pasivos (Nota 16)	C\$ 30,208,840.00	C\$ 22,666,827.00	-C\$ 7,542,013.00		-0.25
Total pasivos	C\$ 385,231,994.00	C\$ 452,352,425.00	C\$ 67,120,431.00		0.17
Patrimonio de los accionistas					
Capital social (Nota 23)	C\$ 47,774,893.00	C\$ 47,774,893.00			
Capital adicional (Nota 23)	C\$ 428,748.00	C\$ 428,748.00			
Reservas patrimoniales (Nota 23)	C\$ 27,146,656.00	C\$ 35,196,917.00	C\$ 8,050,261.00		0.30
Resultados acumulados	C\$ 63,999,117.00	C\$ 68,682,950.00	C\$ 4,683,833.00		0.07
Resultados del ejercicio	C\$ 12,730,682.00	C\$ 53,668,409.00	C\$ 40,937,727.00		3.22
Total patrimonio	C\$ 152,080,096.00	C\$ 205,751,917.00	C\$ 53,671,821.00		0.35
Total pasivos y patrimonio	C\$ 537,312,090.00	C\$ 658,104,342.00	C\$ 120,792,252.00		0.22
Cuentas contingentes					
Cuentas de orden (Nota 24)	C\$ 2,281,407.03	C\$ 635,750,323.00			

Anexo 14.

Empresa para el Apoyo y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa Urbana y Rural, S. A. (Micredito)
(compañía nicaragüense subsidiaria de MiCredito Holding Corp., con domicilio en la República de Panamá - Nota 1)

Análisis vertical aplicado Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2021

(expresados en cordobas - Nota 2)

Análisis Horizontal

Descripción	2020	2021	Variación Absoluta	Variación Relativa %
			2020-2021	2020-2021
Ingresos financieros por:				
Disponibilidades	C\$ 227,279.00	C\$ 341,660.00	C\$ 114,381.00	0.50
Inversiones negociables y at vencimiento	C\$ -	-		
Cartera de créditos (Nota 8)	C\$ 150,221,835.00	C\$ 191,056,144.00	C\$ 40,834,309.00	0.27
Diferencial cambiario (Nota 17)	C\$ 14,627,375.00	C\$ 10,874,170.00	-C\$ 3,753,205.00	-0.26
Total ingresos financieros	C\$ 165,076,489.00	C\$ 202,271,974.00	C\$ 37,195,485.00	0.23
Gastos financieros por:				
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 26,901,230.00	-C\$ 26,629,982.00	-C\$ 53,531,212.00	-1.99
Diferencial cambiario (Nota 17)	C\$ 8,851,459.00	-C\$ 7,662,687.00	-C\$ 16,514,146.00	-1.87
Otros gastos financieros	C\$ 3,825,086.00	-C\$ 7,227,488.00	-C\$ 11,052,574.00	-2.89
Total gastos financieros	C\$ 39,577,775.00	-C\$ 41,520,157.00	-C\$ 81,097,932.00	-2.05
Margen financiero bruto	C\$ 125,498,714.00	C\$ 160,751,817.00	C\$ 35,253,103.00	0.28
Gastos por provision por incobrabilidad de la cartera de créditos (Nota 18)	-C\$ 38,943,652.00	-C\$ 8,000,050.00	C\$ 30,943,602.00	-0.79
Ingresos por recuperación de la cartera de créditos directa saneada	C\$ 589,026.00	C\$ 1,606,107.00	C\$ 1,017,081.00	1.73
Margen financiero, neto	C\$ 165,031,392.00	C\$ 154,357,874.00	-C\$ 10,673,518.00	-0.06
Ingresos operativos diversos (Nota 19)	C\$ 16,954,752.00	C\$ 17,865,411.00	C\$ 910,659.00	0.05
Gastos operativos diversos (Nota 20)	-C\$ 10,833,677.00	-C\$ 14,237,783.00	-C\$ 3,404,106.00	0.31
Resultado operativo bruto	C\$ 192,819,821.00	C\$ 157,985,502.00	-C\$ 34,834,319.00	-0.18
Participación en resultados de asociadas				
Utilidad en asociada	C\$ 453,327.00	C\$ 674,453.00	C\$ 221,126.00	0.49
	C\$ 193,273,148.00	C\$ 158,659,955.00	-C\$ 34,613,193.00	-0.18
Gastos de administración				
Gastos de administración (Nota 21)	-C\$ 74,073,225.00	-C\$ 80,263,637.00	-C\$ 6,190,412.00	0.08
Resultado antes del impuesto sobre la renta	C\$ 19,645,265.00	C\$ 78,396,318.00	C\$ 58,751,053.00	2.99
Gasto del impuesto a la renta (Nota 22)	C\$ 6,914,583.00	-C\$ 24,727,909.00	-C\$ 31,642,492.00	-4.58
Resultado del periodo	C\$ 12,730,682.00	C\$ 53,668,409.00	C\$ 40,937,727.00	3.22