

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

FACULTAD DE CIENCIA ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADOS EN BANCA Y FINANZAS**

TEMA: EL SISTEMA FINANCIERO NICARAGÜENSE

**SUB TEMA: ANALISIS FINANCIERO DEL BANCO COMERCIAL
BANCO DE FINANZAS DURANTE EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 2011 AL
2015**

AUTORES

Br. RAFAEL ALEXIS AGUIRRE ZELAYA

Br. KENNETT JOSUE SOLIS LOPEZ

TUTOR: MSC. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ

**20 DE MAYO DEL 2016
MANAGUA, NICARAGUA**



i. Dedicatoria

Dedico el presente trabajo final A **Dios Padre Celestial**, por regalarme el don de la vida, y por permitirme llegar hasta este momento, a toda mi familia, en especial a mis padres quienes han sido un pilar fundamental en mi formación como profesional, por brindarme la confianza, consejos, oportunidad y recursos para lograr culminar.

Y por último a los verdaderos amigos, compañeros de clases con el que compartí estos cinco años juntos en familia, entre los que menciono está mi hermano **Kenneth Soliz** quien ha sido un excelente amigo y compañero.

A todos, muchísimas gracias por hacer realidad otro sueño más en mi vida.

Br. Rafael Alexis Aguirre Zelaya



Dedico el presente trabajo final a todas aquellas personas que siempre han confiado en mí, a mis padres, hermanos y amigos que siempre me han apoyado, a mis compañeros que durante los últimos cinco años estuvieron ahí para apoyarme y explicarme cuando no lo entendía.

Br. Kennett Josué Solis López



ii. Agradecimiento

Agradezco a Dios quien me proveyó de cualidades, actitudes y aptitudes necesarias para canalizar en mis estudios, a la universidad por proporcionar el material didáctico, y aportar un ambiente estudiantil de esfuerzo y calidad, a los docentes que compartieron su conocimiento entre los cuales menciono al profesor Noel Reyes, William Jarquín, Yadira Pereira, José Torres y en especial a nuestro Tutor **El Master Humberto Brenes** quien nos está terminando de pulir como banqueros y financieros, el cual nos ha impulsado a proyectarnos como buenos profesionales, y brindando las herramientas esenciales para poder cumplir y enfrentar los muchos desafíos que se nos vienen como profesionales.

A mi madre **Nelly Zelaya** por ser un ejemplo de esfuerzo y dedicación en mi vida por apoyarme en las buenas y en las malas, a mi padre **Rafael Aguirre**, por mantener su apoyo, cariño y palabras de aliento aun y en las adversidades, a mis dos hermanos queridos **Claudia y Samuel Aguirre** quienes han estado conmigo siempre, a mi novia quien a pesar de las cosas siempre está ahí para alentarme.

Br. Rafael Alexis Aguirre Zelaya



Doy las gracias primeramente a Dios por brindarme la sabiduría, tiempo y fe para lograr estar en la cima de mi carrera, a mis padres Soledad López y Jairo Solís que de una u otra manera me han brindado su ayuda para el estudio y la fe para la culminación de mis estudios, por la confianza en que saldríamos adelante, le agradezco a todo el docente profesional del Rucfa por transmitirnos toda su experiencia tanto practica como real, principalmente a nuestro tutor el master Humberto Brenes.

A mis hermanos, primos, tíos, abuelos y amigos que me han brindado consejos y que siempre han estado ahí pendiente de mis éxitos y fracasos y que me han alentado a seguir adelante para superar cada obstáculo mayor que vienen saliendo día a día.

Br. Kennett Josué Solís López.



iii. Valoración del Docente



iv. Resumen

El presente trabajo denominado “Análisis Financiero del banco de finanzas durante el periodo 2011 al 2015” tuvo como objetivo principal analizar la situación financiera del Banco de Finanzas BDF durante el periodo comprendido del 2011 al 2015.

En el Análisis Financiero, se analizó cual ha sido el grado de endeudamiento que ha tenido el Banco, el nivel de rentabilidad, el comportamiento que han presentado los Activos, Pasivos y Patrimonio, lo cual de esta manera se comparó con el sector bancario y sector financiero total de país en los periodos comprendidos 2011-2015, mediante las técnicas y herramientas financieras, las cuales son de gran importancia y mucha utilidad para llevar a cabo el objetivo general planteado en la investigación,

Entre los principales procedimientos que se utilizaron para el análisis fueron: el balance general y estado resultados de cada periodo, en cual se aplicaron las técnicas financieras fundamentales como lo son el análisis vertical, análisis horizontal, análisis de razones financieras, análisis de series de tiempo, y el análisis de corte transversal,

Como resultados del análisis que se realizó, se puede confirmar que el Banco de Finanzas BDF tiene un Rentabilidad aceptable en el sector financiero y de igual forma se puede emitir un criterio de que el BDF es aportador considerable a la operatividad del sistema bancario nacional, ya que aporta un 11% en concepto de Activos, y 9% en concepto de Patrimonio.



v. Índice

Contenido

i.	Dedicatoria	i
ii.	Agradecimiento	iii
iii.	Valoración del Docente	v
iv.	Resumen	vi
v.	Índice.....	vii
I.	Introducción.....	1
II.	Justificación.....	4
III.	Objetivos.....	6
a.	Objetivo General.....	6
b.	Objetivo Específicos	6
IV.	Desarrollo del Subtema	7
4.1.	El sistema Financiero	7
4.1.1.	Instituciones que conforman el Sistema Financiero	10
4.1.2.	Importancia del Sistema Financiero	11
4.1.3.	Funciones del Sistema Financiero	12
4.2.	Generalidades del Sistema Bancario	14
4.2.1.	Características de los Bancos	15



4.2.2. Funciones de los Bancos	16
4.2.3. Importancia de los Bancos	17
4.3. Análisis Financiero.....	21
4.3.1. Importancia del Análisis Financiero	22
4.3.2. Herramientas del análisis Financiero	22
4.3.2.1. Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados:	24
4.3.2.2. Balance General o Estado de Situación Financiera	25
4.3.2.3. Estado de Flujo de Efectivo	25
4.3.3. Técnicas para el Análisis Financiero	26
4.3.3.1. Análisis Vertical.	27
4.3.3.2. Análisis Horizontal:	28
4.3.3.3. Análisis de Razones Financieras	29
4.3.3.4. Análisis de Series de Tiempo	45
4.3.3.5. Análisis de Corte Transversal.....	46
4.3.3.6. Método Dupont.....	46
V. Desarrollo del caso practico	48
5.1. Introducción	48
5.2. Objetivos.....	49
5.2.1. Objetivo General	49



5.2.2. Objetivo Especifico	49
5.3. Perfil del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF)	50
5.3.1. Reseña Histórica del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF) 51	
5.3.2. Misión del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF S.A)	51
5.3.3. Visión del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima, S.A (BDF S.A.) . 51	
5.3.4. Valores del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima, S.A (BDF, S.A) 52	
5.4. Análisis de los Resultados	53
5.4.1. Análisis Vertical del Banco de Finanzas BDF.	53
5.4.1.1. Año 2011	53
5.4.1.2. Año 2012.....	56
5.4.1.3. Año 2013.....	59
5.4.1.4. Año 2014.....	62
5.4.1.5. Año 2015.....	65
5.4.2. Análisis vertical de Los Estados de Resultado del Banco Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF S.A.)	68
5.4.3. Análisis Horizontal de los Estados Financieros de BDF S.A.	82
5.4.4. Análisis Horizontal de los Estados de Resultados del Banco de Finanzas. 90	
5.4.5. Análisis de Razones Financieras de BDF.	97



5.4.6. Análisis de Corte Transversal	107
5.5. Conclusión	116
VI. Conclusiones	118
VII. Referencias Bibliografía	120
VIII. Anexos	124



I. Introducción

El sistema Financiero son políticas macroeconómicas de carácter públicas y privadas, de leyes, normas, reglamentos y estatutos a nivel nacional e internacionales que sirven de base y respaldo para las operaciones bancarias en cualquier país del mundo.

El sistema financiero a su vez es un mercado financiero organizado que recoge, administra y dirige tanto el ahorro como la inversión, dentro de una unidad política-económica, y cuyo establecimiento se rige por la legislación que regula las transacciones de activos financieros.

Las entidades de crédito, que presentan unas particularidades con relación a las empresas pertenecientes al sector no financiero, son el eje sobre las que se articula el sistema bancario, mediante el ejercicio de su actividad fundamental de intermediación financiera entre ahorradores e inversores de recursos.

El tema financiero es un tema tan amplio, importante y delicado, que determina a corto plazo la economía de un país.

De igual forma la actividad bancaria es sin lugar una de las actividades económicas más reguladas y supervisadas, por la importancia que representa dentro del contexto macro y microeconómico de un país, por su función profesional de intermediación, ahorro, inversión, canalización de recursos, créditos y prestaciones de servicios bancarios, pero además sus operaciones implican el manejo de recursos provenientes de ahorro del público.

Según los estudios el sector financiero de Nicaragua como en la mayoría de los países de Latinoamérica ha enfrentado una serie de cambios que obligan a que sea competitivo y rentable. Por lo tanto, se hará mención de leyes internas para la rigidez de cada banco dentro del sistema financiero Nacional y de cómo interactúan los miembros y clientes en ellos.



El objetivo de este trabajo es conocer la importancia que tiene y el papel que juega el sistema financiero en el país, así como también conocer cada una de sus funciones. También se pretende conocer cada una de las técnicas o instrumentos necesarios para el análisis e interpretación de los estados financieros correspondientes al Banco de Finanzas BDF.

De igual forma en el trabajo se abordara cada uno de esas técnicas e instrumentos necesarios e importantes para su debida interpretación y análisis de forma breve pero muy completa definición, consultando la información obtenida desde documentos de sitios web, libros, identificando de forma fácil el estado actual en que se encuentra el Banco.

Es sumamente importante saber que el sistema financiero juega un papel importante en la economía doméstica, internacional y mundial, puesto que es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa en este caso de una institución financiera como lo es el Banco de Finanzas BDF, lo que se analizó los estados financieros a una manera de la cual se conoció en qué posición se encuentra el banco BFD contra el sistema bancario y sistema financiero nacional.

En los últimos años el sistema Financiero mundial ha sufrido quiebras por el mal manejo de los estados de cuentas de cada banco, es por ende que se analizaran los diferentes parámetros financieros del banco y cómo influye el banco BDF en la economía Nicaragüense.

En el acápite I se desarrolla lo que es la introducción del trabajo, explicando generalidades, en el acápite II se encuentra la justificación del trabajo, en el acápite III se abordan los objetivos tanto generales como específicos que nos sirve como guía para realizar dicho trabajo, luego se encuentra el desarrollo de los subtemas en



el acápite IV, donde se desarrolla la importancia fundamental tanto del sistema financiero como del sistema bancario.

Se podrá encontrar en el acápite V el caso práctico correspondiente, en donde se llevaran a cabo cada una de las definiciones abordadas en el documento.

Así mismo, se describen las conclusiones y anexos que se derivaron del presente trabajo de análisis financiero.



II. Justificación

Este trabajo se realizó para dar a entender la evolución y comportamiento del Banco de finanzas dentro del sistema financiero Nacional. Permitirá identificar a la población cuáles son los aspectos negativos y positivos que afectan, ayudan y fortalecen a la economía del país directa o indirectamente por las organizaciones financieras, en cuanto al manejo de las transacciones o movimientos que conllevan a la operación diaria, problemas de crecimiento y rentabilidad durante el periodo 2011 al 2015.

También se comprenderá una finalidad práctica, de cómo se puede valorar un banco y con qué fin se realiza; Servirá de guía a personas que quieran conocer la situación de la banca de cómo va comprendida dentro del sistema nacional y en especial del banco de Finanzas en el periodo comprendido (2011-2015) Con ello se elaboró un análisis de las cifras por medio del Análisis vertical, horizontal y razones financieras, el cual los resultados servirán como indicador sumamente apropiado para emitir un criterio acorde a la liquidez y rentabilidad del banco; esta información pretende facilitar el proceso de toma de decisiones, tanto para agentes internos o externos vinculados a las instituciones bancarias del banco de finanzas.

Podrá obtener información que permita conocer las debilidades y fortalezas económicas y financieras de las instituciones en estudio BDF, las cuales, podrán ser de suma importancia y relevancia para el proceso de planificación financiera y toma de decisiones. Se demostrará la realidad del banco aportando conclusiones acerca



del caso, las variaciones con respecto al año 2011 y 2015, explicar los altibajos que sufrieron de acuerdo a sus políticas de operación y ver el impacto de los beneficios que aportaron a la economía.

Para los proveedores, clientes, inversionistas, Estudiantes profesores podrán saber las fortalezas y debilidades para confiar o no en el banco de Finanzas, las cuales mostrarán elementos considerables para el proceso de toma de decisiones como ahorros, inversión, prestamos etc.



III. Objetivos

a. Objetivo General

- Analizar la situación financiera del Banco comercial Banco de Finanzas S.A. durante el periodo comprendido del 2011 al 2015.

b. Objetivo Específicos

- Conocer que es el sistema financiero, las instituciones que lo conforman y sus principales funciones.
- Indagar las características y funciones de los bancos.
- Explicar el análisis financiero y las herramientas que utiliza..
- Desarrollar un caso práctico donde se aplique el análisis financiero al banco BDF



IV. Desarrollo del Subtema

4.1. El sistema Financiero

De acuerdo al Artículo encontrado en (Generalidades Sistema Financiero, 2012) El Sistema Financiero puede ser un lugar físico o electrónico con un mecanismo mediante el cual confluyen las ofertas y la demanda de los activos financieros.

En una economía de mercado, el sistema financiero lleva a cabo una intermediación que permite que los recursos fluyan de un sector económico a otro. Las instituciones financieras se especializan en la canalización del ahorro financiero hacia las empresas que desean realizar inversiones reales aunque también pueden suministrar fondos a instituciones gubernamentales. La intermediación financiera permite que los prestatarios tengan acceso a los excedentes que los ahorrantes han depositado en el sistema financiero a través de una variedad de instrumentos de crédito, como las acciones, los bonos, los pagarés comerciales, las hipotecas y los fondos mutuos de inversión. (Gerencia de estudios económicos, 2015)

Es decir que el sistema financiero en la actualidad es la responsable de que el dinero se mueva en la economía de un país o en dos si se dan transacciones internacionales, estas se encargan en sustraer el dinero en forma de depósitos a sus clientes y luego los pone en circulación en forma de créditos; el sistema financiero de esta manera trabaja es compensado por las tasas de interés que gana por los créditos. Aunque esto emerge mucho riesgos, los análisis crediticios deben de tratarse de manera eficiente y respetando las normas y procedimientos del banco, sin alteraciones que luego vayan a sufrir consecuencias a corto plazo en la entidad financiera.

El sistema financiero de un país está conformado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, que intermedian recursos o servicios financieros, su función esencial es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades



con superávit, hacia los prestatarios o unidades con superávit, hacia los prestatarios o con déficit (Intermediación) Facilitando y otorgando seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos. (Gerencia de estudios económicos, 2015)

El sistema financiero cumple por lo tanto la misión en una economía de mercado, de captar el excedente de los ahorradores y canalizarlo hacia los prestatarios públicos o privados. Esta misión resulta fundamentalmente por dos razones: la primera es la no coincidencia. En general los ahorrantes e inversores, esto es, las unidades que tienen déficit son distintas a las que tienen superávit; la segunda es la que los deseos de los ahorradores tampoco coinciden. En general, con los inversores respecto al grado de liquidez, seguridad y rentabilidad de los activos emitidos por estos últimos, por lo que los intermediarios han de llevar a cabo una labor de transformación de activos, para hacerlo más aptos a los deseos de los ahorradores . Facilita y otorga seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos. (Gerencia de estudios económicos, 2015)

Existen tres grandes colectivos o agentes económicos

1. **Oferentes de fondos**

- Son los ahorradores, quienes han acumulado un excedente de dinero y quieren prestarlo para obtener un mayor rendimiento.
- Los principales ahorradores, u oferentes de fondos, son los hogares, aunque otros grupos, como las empresas y las administraciones públicas, también pueden encontrarse en un momento determinado con un exceso de fondos y optar por prestarlos. Según el Artículo (Finanzas para todos, 2015)



2. Demandantes de fondos

- Los que necesitan dinero para sus proyectos de inversión.
- Los principales demandantes de capital son las empresas y las Administraciones Públicas, aunque las familias también piden préstamos para financiar sus gastos. (Finanzas para todos, 2015)

3. Instrumentos:

- Los productos bancarios (cuentas, depósitos, etc.).
- Los productos de inversión (acciones, bonos, fondos de inversión, etc., los llamados activos financieros).
- Los planes de pensiones.
- Los productos de seguros (seguros de vida, hogar, etc.).

El sistema financiero está conformado por un grupo de individuos, organismos e instituciones que se encargan de captar, administrar, reglamentar y orientar los recursos financieros que se negocian continuamente entre los diferentes agentes económicos. El sistema financiero se puede dividir en cuatro partes: (1) los organismos reguladores, (2) las instituciones financieras, (3) los individuos e instituciones que efectúan las diferentes operaciones y (4) las organizaciones que pueden ser reconocidas como auxiliares. (Samaniego Villareal, 2008)

El Sistema Financiero puede definirse de muy diversas formas, según se atiende a las instituciones que lo forman, o a sus características, a los instrumentos con los que opera o en función de las instituciones de las que depende cada uno de sus componentes etc. (García Díaz)



4.1.1. Instituciones que conforman el Sistema Financiero

El sistema financiero está constituido por el sistema bancario y las instituciones financieras no bancarias como son:

- Las compañías de seguros,
- los fondos mutuos de inversión,
- los fondos de pensión
- los fondos del mercado de dinero.

Estas a su vez se subdivide en tres grandes categorías como son:

a. Los bancos del sistema bancario nacional (que comprende el Banco Central y los bancos comerciales) y los bancos privados, que incluyen a los bancos cooperativos.

b. Las sociedades financieras de inversión y crédito especial de carácter no bancario, conocidas como “financieras privadas”. En esta categoría se incluyen las empresas en general que conforman el sector privado, las asociaciones, las sociedades de hecho y de derecho, así como a las personas físicas que actúen como intermediarios financieros en los mercados nacionales o extranjeros.

c. Otras instituciones estatales o no, reguladas por el derecho público o por leyes especiales.



4.1.2. Importancia del Sistema Financiero

El hecho de tener un sistema financiero sano promueve el desarrollo económico de un país porque permite la inversión de capital hacia actividades productivas, como la construcción, la industria, tecnología y la expansión de los mercados. Es decir que el sistema financiero contribuye al progreso de una sociedad, ofreciendo soluciones para suplir necesidades de vivienda, estudio, trabajo, entre otros. (Nicaragua, 2000, págs. 5,8)

El conjunto de entidades que conforman el sistema financiero están organizadas de tal forma que intentan llegar a cubrir la mayoría de necesidades que una población puede exigir para que el ciclo económico no pierda su velocidad. (Nicaragua, 2000)

El sistema financiero es esencial en el desarrollo de la economía moderna y la importancia del sistema financiero se puede mostrar también con aspectos relacionados en la vida cotidiana, tales como la demanda de dinero o la tenencia de activos.

Al ofrecer rendimientos atractivos, liquidez y reducciones en el riesgo se estimula el ahorro y también se permite evaluar opciones de inversión o acceso a créditos que se reflejan en el uso eficiente de los recursos. (Nicaragua, 2000)

Lo anterior implica que cada producto y servicio que ofrecen las instituciones financieras logran satisfacer adecuadamente a los usuarios. La posibilidad de realizar transacciones o pagos de manera rápida y eficaz sin correr mayores riesgos, también permite que las personas encuentren un sitio seguro para guardar sus ahorros obteniendo adicionalmente una rentabilidad. El sector también tiene una función transaccional, ya que facilita el pago de bienes y servicios y de esta manera, el comercio e intercambio entre personas, empresas y países. Al permitir el uso de tecnología y de diferentes medios de pago con amplia aceptación reduce costos transaccionales. Las entidades bancarias son las encargadas de



proporcionar la liquidez que necesita la economía para continuar con su crecimiento. Entre más robusto y equilibrado sea el sistema financiero más va a contribuir al desarrollo y crecimiento tanto de la sociedad como del país. (Nicaragua, 2000)

Por lo tanto podemos tomar decisiones concretas con el banco que nos brinda confianzas dependiendo que tipo de banco sirva de agrado más para ingresar nuestros ahorros, de tal manera que ellos por medio de los depósitos promueven créditos emergiendo mayores empleos e inversión en nuestro país, mejorando localidad de vida y economía del país.

Los bancos han llegado a ser un medio de emergencia para la población, un centro de facilitación de la vida mediante pagos a proveedores, deudas, pagos en líneas, tarjetas de créditos, etc. Ha venido evolucionando por medio de la misma tecnología, en la cual no existen restricciones algunas en el planeta para realizar una transacción de un país a otro, todo mediante a los tipos de cambios establecidos por cada moneda en el mundo. Se ha estado preparando muy bien tanto en sus seguridades como en los procedimientos y leyes establecidas por cada superintendencia.

4.1.3. Funciones del Sistema Financiero

El Sistema Financiero tiene como objetivo el facilitar la actividad económica, y relacionar a las distintas instituciones que ofrecen depósitos y otras que los necesitan. “La principal función del sistema financiero es actuar como intermediario entre quienes disponen de ahorros que desean colocar con cierta rentabilidad y quienes tienen necesidad de financiación y están dispuestos a pagar un interés determinada para cubrir el préstamo. (Casani, Llorete, & Pérez)



En los mercados financieros, como en cualquier otro, se pueden presentar fallas, por lo que los gobiernos de muchos países han creado una serie de mecanismos de regulación.

(Samaniego Villareal, 2008) Propone cinco funciones que todo sistema financiero debe cumplir:

- Evitar que los emisores de valores oculten información importante en perjuicio de los inversionistas.
- Impulsar la estabilidad de las instituciones financieras.
- Fomentar la competencia y la imparcialidad en el intercambio de valores financieros.
- Controlar el nivel de actividad económica.
- Limitar las actividades de individuos u organizaciones de procedencia extranjera en los mercados domésticos.

La relación que existe entre los instrumentos financieros, mercado e instituciones que operan en una economía se denomina sistema financiero.

1. El propósito de un sistema financiero es intermediar entre las personas que necesitan dinero (demandantes) y las personas que lo tienen (oferentes), a lo que se denomina financiamiento. Asimismo, cumple con la función de ayudar a la circulación eficiente del dinero, esto es el sistema de pagos.

2. La clave para el diseño de un sistema financiero es entender las metas de la economía como un todo, así como explorar las diferentes combinaciones del sistema que mejor puedan alcanzarlas. La meta principal del sector financiero es reunir a ahorradores y prestatario con el objeto asignar capital para sus usos más productivos, y en el proceso, maximizar rendimientos atractivos en comparación con riesgos calculados para los ahorradores.



3. Las instituciones financieras movilizan ahorros, diversifican riesgos y producen información sobre oportunidades de inversión. Estas funciones ayudan a mejorar la productividad de los recursos invertidos, lo cual debería resultar en mayores tasas de crecimiento económico. Existen varios estudios empíricos que encuentran que el desarrollo financiero se encuentra relacionado con el proceso de crecimiento económico, sin embargo la fuerza y las señales de dicha relación pueden variar dependiendo del desarrollo y otros factores específicos de cada país. (Bernabe, 2002)

4.2. Generalidades del Sistema Bancario

Según (Gobat, 2012) en Su artículo finanzas en desarrollo Los bancos hacen muchas cosas, pero su función principal es captar fondos depósitos de gente con dinero, aglomerarlos y prestarlos a quienes los necesitan. Un banco es un intermediario entre los depositantes (quienes le prestan dinero) y los prestatarios (a quienes les presta dinero). Lo que paga por los depósitos, y lo que cobra por los préstamos que otorga, son en ambos casos intereses. Tanto los depositantes como los prestatarios pueden ser personas y hogares, empresas financieras y no financieras, o gobiernos nacionales y locales. Los depósitos pueden ser a la vista (por ejemplo, una cuenta corriente) o tener algunas restricciones (como los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro) (Gobat, 2012)

Una institución bancaria es una empresa mercantil, constituida conforme a la legislación general de la república y las leyes que regulan el sector financiero, cuya función fundamental es la intermediación financiera bancaria, consistente en la realización habitual, en forma pública o privada, de actividades que consistan en la captación de dinero, o cualquier instrumento representativo del mismo, del público, tales como la recepción de depósitos, colocación de bonos, títulos u otras obligaciones, destinándolo al financiamiento de cualquier naturaleza, sin importar la



forma jurídica que adopten dichas captaciones y financiamientos. (Juárez Alvarado, 2004)

Los bancos pueden complementar los depósitos tradicionales como fuente de financiamiento mediante captaciones directas en los mercados de dinero y capital. Pueden emitir títulos como efectos comerciales o bonos, o bien pueden prestar provisionalmente títulos propios a otras instituciones a cambio de efectivo, una operación que suele denominarse acuerdo de recompra (o reporto).

También pueden volcar en un título préstamos asentados en sus libros y venderlo en el mercado (un proceso denominado transformación de liquidez y titulización) para obtener fondos que pueden volver a prestar. La función más importante de los bancos puede ser la de hacer que coincidan acreedores y prestatarios, pero también desempeñan una función esencial en el sistema nacional e internacional de pagos, y en la creación de dinero (Gobat, 2012)

4.2.1. Características de los Bancos

Que es un banco?

Son bancos las entidades financieras autorizadas como tales, dedicadas habitualmente a realizar operaciones de intermediación con recursos obtenidos del público en forma de depósitos o de cualquier otro título y prestar otros servicios financieros. (Nicaragua, 2000, págs. 2,3)

Según (Isidro, 2012) los bancos tienen las siguientes características:

- Tienen capacidad de crear dinero bancario.
- Para ofrecer garantías un banco tendrá que cumplir: tener liquidez, solvencia y rentabilidad.



- Ampliar su oferta de instrumentos financieros para la capitalización de recursos, pudiendo recibir depósitos tanto a corto como a largo plazo, bajo distintas modalidades.
- Poder realizar operación de intermediación financiera a distintos plazos.

4.2.2. Funciones de los Bancos

Los bancos como instituciones financieras desempeñan un rol clave en el sistema económico, la estructura que componen permite la transferencia de dinero entre los ahorradores e inversores y los prestatarios. Un banco acepta depósitos para luego canalizar estos recursos y darlos en préstamo en el mercado de capitales hacia las distintas actividades económicas, Así los bancos son la tan necesaria conexión entre los individuos con déficit de capital e individuos con excedente de capital. (Finanzas, 2015)

En muchos casos las empresas no se hallan en condiciones de financiar por sí mismas su desarrollo, o simplemente de hacer frente a las exigencias puntuales de liquidez con el cash-flow que generan, inclusive en condiciones normales tampoco sería conveniente que financiaran la totalidad de sus activos fijos y circulantes exclusivamente con fondos propios y con la financiación obtenida de sus proveedores. (Finanzas, 2015)

“La teoría actual de la banca clasifica las funciones de los bancos en cuatro grandes categorías” (Freixas & Rochet, 1997)

- Facilitan el acceso a un sistema de pago.
- Transforman Activos.
- Gestionan el Riesgo.
- Procesan la información y supervisan a los prestatarios.



Otros autores como (Bello R, 2007) define que las funciones que desempeñan los bancos son:

- Custodio de ahorro financiero de la comunidad.
- Principal fuente de crédito de los diversos sectores de la economía.
- Proveen servicios de pagos a los agentes económicos.

4.2.3. Importancia de los Bancos

(Cabello, 1999) Establece que la principal área de importancia para los bancos en los sistemas financieros modernos son los mediadores de riesgo. Los bancos son organizaciones con fines de lucro que tratan de utilizar los fondos de los depositantes como respaldo para la inversión a largo plazo. La breve fórmula es que los bancos aceptan depósitos de particulares, estos depósitos se utilizan como garantía para la obtención de fondos en los mercados de dinero y estos fondos son puestos en inversiones a largo plazo.

Los autores (Freixas & Rochet, 1997) establecen que los bancos desempeñan una importante función debido “a la demanda de diferentes tipos de dinero: de pasivos divisibles, de bajo riesgo y a corto plazo, de capital indivisible, arriesgado y a largo plazo y de supervisión de proyecto”

Un aspecto importante de la relación que existe entre finanzas y crecimiento económico es el modo en que las estructuras financieras, entre ellas la banca, compañías de seguros y administradoras de fondos, entre otras, afectan la distribución de recursos.

Se denomina banca a la actividad que realizan los bancos comerciales y de desarrollo en sus diferentes modalidades que conforman el sistema bancario y constituyen instituciones de intermediación financiera. Esto es que admiten dinero en forma de depósito, otorgando por ello un interés (tasa pasiva), para posteriormente, en unión de recursos propios, conceder créditos, descuentos y otras operaciones financieras por las cuales cobra un interés (tasa activa), comisiones y gastos en su caso. La banca tiene tres funciones fundamentales: (Bernabe, 2002)



1- Administración del ahorro.-

Los bancos reciben el dinero de los ahorradores en forma de depósito, otorgando por ello un interés (tasa pasiva). En un pasado no muy lejano, la banca fue el principal administrador de los ahorros y créditos de la sociedad, pero múltiples factores como la búsqueda de mayores rendimientos, la diversidad de necesidades y una mayor competencia favorecieron el surgimiento de nuevos instrumentos como uniones de crédito, cooperativas, cajas solidarias, entre otras, que gradualmente fueron desplazando a la banca como principal administrador del ahorro y crédito. (Bernabe, 2002)

2- Transformación del ahorro en créditos.-

La banca convierte los depósitos de los ahorradores, típicamente de corto plazo y adversos al riesgo, junto con recursos propios, en crédito a distintos plazos y en instrumentos de inversión que se otorgan a otros agentes que toleran mayores niveles de riesgo por lo cual cobra un interés (tasa activa), comisiones, entre otros. Los bancos corren el riesgo de que los prestatarios (acreedores) no cubran los préstamos, mientras que los ahorradores corren el riesgo de que el banco quiebre antes de que sus ahorros sean retirados. En virtud de lo anterior, los bancos distribuyen riesgos realizando préstamos entre una amplia gama de prestatarios, lo cual reduce el riesgo en el total de los préstamos comparado con un escenario en que los depositantes por su cuenta tuvieran que realizar inversiones en distintas empresas, por lo que la fuente de financiamiento de los bancos es limitada. De igual forma, es importante mencionar que los ahorradores se encuentran cubiertos por un esquema de seguro de depósito, por lo que la tasa de interés que aceptan por sus depósitos es baja y no excede la tasa de interés libre de riesgo. (Bernabe, 2002)



3- Administración del sistema de pagos.-

Permite la liquidación de las operaciones comerciales. Los bancos desempeñan un papel estratégico al permitir el flujo de los recursos financieros en todo el país al distribuir los billetes y monedas, al pagar los cheques que se emiten, al ofrecer el servicio de pago con tarjetas, entre otros. Asimismo, la banca tiene como actividad secundaria la prestación de una serie de servicios accesorios (concentración y dispersión de fondos, etc.), que pueden implicar o no riesgo, por los que también obtiene un ingreso o comisión. Cabe mencionar que el sistema bancario, así como otras instituciones financieras, son parte integral del monitoreo de empresas privadas, y en diversos grados, de su sistema de gobierno corporativo, el cual afecta la productividad de los recursos en la economía.

La importancia de la banca en la economía de un país

La banca se caracteriza y se diferencia de la generalidad de las empresas que operan en el sector económico por la naturaleza de sus operaciones, así como por su estructura financiera y operativa. De igual manera se le considera, uno de los sectores claves en la economía, pues gran parte del ahorro, la inversión y el financiamiento en términos amplios se canaliza a través de ella, por lo que su regulación es objeto de una mayor atención para que su correcto funcionamiento se materialice en beneficio de la actividad económica general. (Escoto Leiva, 2001)

Es importante destacar que el sistema bancario se encuentra sujeto a una regulación extensa y especial, incluyendo requerimientos mínimos de capital como un elemento de suma importancia. (Bernabe, 2002)



En casi todos los países, en lugar de que sean determinados por la competencia, los productos y servicios que los bancos prestan son determinados por dicha regulación, así como el tipo de activos y pasivos que los bancos deben de mantener, la estructura legal de las corporaciones bancarias, el alcance del control de instituciones no financieras por los bancos y de los bancos, y en algunos países hasta el número y ubicación de oficinas bancarias. (Bernabe, 2002)

(Escoto Leiva, 2001) Las instituciones bancarias también juegan un papel fundamental en la transmisión de políticas monetarias y crediticias de los gobiernos o bancos centrales al resto de economía a través de las actividades de depósito y préstamo, y del papel en sistema de pago de cada país.

Los bancos centrales son de propiedad y/o de control público, constituyen el centro financiero en los países que operan y normalmente son controladas total o parcialmente por el gobierno, aunque en algunos casos son autónomos. Su función, en la mayoría de los casos, es proveer a la economía del país de moneda, por lo tanto actúan como autoridad monetaria, aplicando medidas de política monetaria y crediticia, entre otros. En el desempeño de esta encomienda, los bancos centrales tienen como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda.

Adicionalmente, le corresponde promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pago.

Las instituciones bancarias, ya sean privadas o públicas, ejecutan diferentes metas de la política económica de cada país, las cuales se desarrollan y cambian a través de la historia, reflejando las necesidades financieras de las diversas etapas de desarrollo de cada economía. En virtud de todo lo antes mencionado, podemos



apreciar la importancia de la banca en la economía, ya que del éxito en su funcionamiento depende en gran medida el crecimiento económico y bienestar social en cada país. (Escoto Leiva, 2001)

4.3. Análisis Financiero

(Rubio Dominguez, 2007) Establece que el análisis Financiero consiste:

En la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. . En consecuencia, la función esencial de los análisis financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados Financieros debe ser básicamente decisional. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.

(Brigham, Besley, pág. 95), complementan que el análisis de los estados financieros, implica una comparación del desempeño de la empresa con el de otras compañías que participan en el mismo sector de negocios, el cual, por lo general, se identifica con base en la clasificación industrial de la compañía. Es decir, hacer una comparación de cómo se encuentra la compañía que se está analizando, con relación al promedio de compañías del sector en el cual se desempeña.

Por lo común, el análisis financiero, se utiliza para determinar la posición financiera de la empresa con el objeto de identificar sus puntos fuertes y débiles actuales y sugerir acciones para que la empresa aproveche los primeros y corrija las áreas problemáticas en el futuro, señala (Brigham, Besley, 2001)



Además, según (Moyer R Charles, 2005, pág. 68) establecen que además de los gerentes de finanzas, hay otras personas que también emplean los análisis financieros. Por ejemplo, los gerentes de crédito pueden examinar las razones financieras básicas de un posible cliente para decidir si le extiende un crédito.

Los analistas de valores utilizan el análisis financiero para ayudarse a valorar distintos 25 títulos. Los banqueros utilizan las herramientas del análisis financiero para decidir si conceden préstamos. Las razones financieras se han utilizado exitosamente para pronosticar los sucesos financieros, como sería, por ejemplo, una quiebra inminente. Los sindicatos, por su parte, los consultan para evaluar la postura de negociación de ciertos patrones. Por último, los estudiantes y otras personas que buscan empleo pueden realizar análisis financieros de sus posibles empleadores para determinar sus oportunidades profesionales. (Moyer R Charles, 2005)

4.3.1. Importancia del Análisis Financiero

El análisis de estados financieros es el procedimiento más indispensable al momento de una toma de decisiones para evaluar los préstamos, inversión y gastos, le facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Sobre todo cuando se desea realizar una inversión o depósito por parte de las personas al convertirse en el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al inversionista o quien adquiere acciones.

4.3.2. Herramientas del análisis Financiero

(Torrez, pág. 13) Afirma que para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación económica y financiera de una entidad, el analista, cuenta con un sin número de herramientas y su utilización dependerá de su ubicación en la empresa



y el acceso a la información necesaria. Las herramientas que se utilizan con mayor frecuencia son:

- Las matemáticas financieras.
- Los estados financieros básicos de la empresa.
- Información del sector en el cual se desenvuelve la empresa.
- Información del mercado en el que opera la empresa.
- Información sobre productividad de la empresa.
- Análisis micro y macroeconómico del país donde está ubicada la empresa.
- Estudios similares anteriores.

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

Las herramientas para el análisis financiero son instrumentos necesarios y de mucha importancia, debido a que sirven para tomar decisiones importantes de acuerdo a los objetivos que tiene el banco, es a través de estas herramientas que nos permite saber cómo está la situación económica y financiera, cuál ha sido su desempeño en los últimos años y saber que camino está tomando el banco.



Estas herramientas son de mucha utilidad para la entidad y mucho más para los administradores financieros en la toma de decisiones.

Los autores (Lawrence J. Gitman & Chad J. Zutter, 2012) nos dicen que “Existen 4 estados financieros claves e importantes de herramientas para el análisis financiero que requiere la comisión y bolsa de valores (SEC conocida en inglés por sus siglas como securities and Exchange commission) que se mencionaran a continuación, SEC es un organismo regulador que rige la venta y el registro de los valores”

- Estado de pérdidas y ganancias / Estado de Resultados
- Balance General / Estado de Situación Financiera
- Estado de Patrimonio de los Accionistas / Estado de cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo

4.3.2.1. Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados:

(Lawrence J. Gitman & Chad J. Zutter, 2012) Por otro lado describen:

Que el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado, proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un período específico. Los más comunes son los estados de pérdidas y ganancias que cubren un período de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses, o año fiscal que termina en una fecha distinta al 31 de diciembre. Además, los estados mensuales de pérdidas y ganancias se elaboran por lo regular para uso de la administración, y los estados trimestrales se entregan a los accionistas de corporaciones de participación pública.



El estado de resultado, mide que el grado de desempeño que tiene la entidad financiera con respecto a las operaciones realizadas durante las fechas del balance, proporciona detalladamente las entradas y salidas que ha obtenido en sus utilidades(ingresos netos),ganancias y pérdidas durante un periodo de tiempo. Estas utilidades indican el rendimiento sobre el capital de los accionistas el periodo de tiempo que se está considerando (Wild, K.R. Subramanyam, & Robert F. Halsey, 2007)

4.3.2.2. Balance General o Estado de Situación Financiera

(Wild, K.R. Subramanyam, & Robert F. Halsey, 2007) Definen que el balance general es también un sistema contable que muestra en unidades monetarias la situación financiera de la empresa o entidad financiera durante un periodo determinado y se agrupa en tres grupos principales: activo, pasivo y capital.

4.3.2.3. Estado de Flujo de Efectivo

(Gitman Lawrence, 2007) Define al estado de flujo de efectivo como “un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. De esta forma nos permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa y los reconcilia con los cambios en su efectivo y valores negociables durante el periodo” (p.45)

Por otro lado, también (Gitman, 2003) lo define como de vital importancia para la empresa y es un enfoque principal para que el administrador financiero tenga una buena administración diaria sobre las finanzas, la planeación y la toma de decisiones estratégicas. Uno de los factores que vendrían a afectar el flujo de efectivo sería la depreciación y todos los demás cargos que no se llevan a cabo en efectivo.



En pocas palabras, el estado de flujo de efectivo nos da a conocer cuáles han sido las entradas y salidas de efectivo, todas las actividades de operación, de inversión y financiamiento de la empresa en un periodo de tiempo.

4.3.3. Técnicas para el Análisis Financiero

(Bonson, Cortijo, & Flores, 2009) Dar a conocer que:

Las técnicas de análisis tienen dos funciones principales, por un lado permite formar series temporales que se pueden extrapolar hacia el futuro para realizar predicciones, es decir hacer comparaciones acerca del comportamiento que ha tenido la entidad a lo largo del tiempo, así como también, permite la comparación de la entidad con otras de su sector.

Las técnicas son las siguientes:

- Análisis Vertical.
- Análisis Horizontal.
- Análisis de Razones Financieras.
- Análisis de Series de Tiempo.
- Análisis de Corte Transversal.
- Método Dupont.
- Resumen de Razones.



4.3.3.1. Análisis Vertical.

El Análisis Vertical, es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero. Consiste en tomar el estado financiero (balance general, estado de resultado) y relacionar cada cuenta con el total de un subgrupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros, la cual se denomina cifra base.

Su objetivo es determinar porcentualmente la participación de cada cuenta con respecto al total de un grupo o clase de cuentas y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa.

Según (Gaitán & Orlando Estupiñán Gaitán, 2006, pág. 111) , el análisis vertical permite las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupos de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se pueden comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.



- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.
- Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

En el análisis vertical del balance general o Balance de Situación Financiera, cada partida de activos se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas se presenta como un porcentaje del total de pasivos y de capital contable de los accionistas. (Gaitán & Orlando Estupiñán Gaitán, 2006, págs. 111,112)

4.3.3.2. Análisis Horizontal:

Asevera (Gaitán & Orlando Estupiñán Gaitán, 2006, pág. 117) plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

El análisis horizontal, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros; señalan, (Gaitán & Orlando Estupiñán Gaitán, 2006) se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

(Gaitán & Orlando Estupiñán Gaitán, 2006), indican que el análisis horizontal muestra los resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.



- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

Por lo tanto, se puede decir que el análisis horizontal, es una herramienta del análisis financiero que busca determinar la variación absoluta (en términos monetarios) y la variación relativa en porcentajes que hayan sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto al otro.

4.3.3.3. Análisis de Razones Financieras

Para (Wild, K.R. Subramanyam, & Robert F. Halsey, 2007) el análisis de las razones financieras se define como:

Una de las herramientas más populares y más ampliamente utilizadas del análisis financiero sin embargo, su función a menudo se malinterpreta y en consecuencia frecuentemente se exagera su importancia. Las razones interpretadas de manera apropiada identifican las áreas que requieren una investigación más profunda.

(Gitman Lawrence, 2007) Divide las razones financieras en cinco grupos básicos que son:

- Liquidez
- Actividad
- Deuda
- Rentabilidad
- Mercado



Tabla 1. Indicadores Financieros

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

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

- **La Solvencia:**

En este grupo (Martinez, 2006) afirma, que la solvencia se define en tres indicadores que son:

- **Índice de Solvencia Riesgo Crediticio:** El cual expresa la relación porcentual que existe entre el patrimonio técnico y los activos y operaciones contingentes ponderados por riesgos.

Tabla 2. Escala de Solvencia Riesgo Crediticio

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

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez



- **Índice de Solvencia, Riesgos crediticio, mercado, y operacional:**
Similar en interpretación que el anterior pero incorpora dentro del cálculo las actividades que presentan riesgos de tasas de interés producto de los descalces entre la duración de los activos y pasivos sensibles a tasas; riesgos cambiario producto de presentar operaciones corta o largas en moneda extranjera, riesgos operacionales producto de fallas en la interrupción de las operaciones habituales del banco.

- **Patrimonio Neto / Activos (excluyendo disponibilidades):** Determina que proporción de los activos no líquidos pueden ser cubiertos por los recursos de los accionistas de la entidad. Mide el respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros.

- **La Rentabilidad:**

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado. La rentabilidad de una entidad financiera puede verse afectada por los costos de sus operaciones, gastos administrativos, cambios en las provisiones constituidas y la capacidad de generar ingresos, afirma (Martinez, 2006)

(Martinez, 2006) señala que “uno de los aspectos más importantes que afecta la rentabilidad de un banco son sus costos de captación de recursos, ya que esto le permitirá establecer adecuadamente sus tasas activas, las cuales deben ser competitivas dentro de las condiciones de mercado” (p.2).

En este grupo (Martinez, 2006), clasifica la rentabilidad en ocho indicadores:

 - **ROE % (Rentabilidad del Capital Promedio):** mide el rendimiento promedio del patrimonio invertido por los accionistas de la entidad financiera .



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

Tabla 3. Escala de ROE

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

➤ **ROA % (Rentabilidad de los Activos Promedio):** indicador financiero que muestra el retorno que generan los activos. Es una medida de eficacia en el manejo de los recursos de la entidad.

Se calcula como la razón entre la utilidad neta anualizada y los activos totales promedio.

Tabla 4. Escala de ROA

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

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

➤ **Ingresos Financieros / Activos Productivos (%):** muestra el rendimiento bruto de los activos productivos durante el período.

La interpretación de este indicador debe evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística

➤ **Margen de Intermediación Neta / Activos Productivos (%):** MIN representa la rentabilidad neta de los activos productivos.



El margen financiero corresponde al resultado de restar los gastos financieros de los ingresos financieros. Es el concepto más importante del estado de resultado de un banco porque refleja el negocio principal de la intermediación de los recursos.

El margen financiero es el eje de la generación de utilidades de un banco y depende tanto del nivel de las tasas de interés cobradas y pagadas como de la mezcla de captación y colocación de recursos.

Tabla 5. Escala de Activos Productivos

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

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

- **Margen de Intermediación Neto / Margen Operacional bruto (%):** Muestra que proporción de la rentabilidad bruta del banco es generada por los activos financieros. La diferencia con respecto al 100% de este porcentaje calculado corresponde a los ingresos del banco que son generados por actividades no relacionadas a la actividad de intermediación financiera tales como comisiones por servicios, divisas, entre otros.
- **Ingresos Operacionales brutos / Activos promedio (%):** Muestra que proporción de ingresos no relacionados a los activos productivos del banco son generados con respecto al total de los activos promedio.
- **Ingresos por Reevaluación Cambiaria / Activos promedio (%):** Mide que porcentaje de los ingresos del banco con respecto al total de activos promedios fueron generados por reevaluación cambiaria.



- **Activos Productivos / Activos Totales (%)**: Muestra que proporción del total de los activos están generándoles ingresos financieros a la entidad bancaria.

La interpretación de estos últimos cuatro indicadores debe evaluarse en base al promedio del sistema bancario en los últimos doce meses ajustado al 99.0% de confiabilidad estadística.

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

- **La calidad de los activos:**

(Martinez, 2006) Afirma, que al evaluar la calidad de los activos, se mide la habilidad de la gerencia para administrar, controlar y reconocer los riesgos inherentes en las operaciones que realiza la institución financiera, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias.

En este grupo (Martinez, 2006) seña, que la calidad de los activos se agrupa en siete indicadores:

- **Cartera de Crédito Vigente / Total Cartera de Crédito (%)**: Indicador financiero que muestra la proporción de los recursos colocados que están generándoles ingresos a la entidad con respecto al total de la cartera de crédito.

- **Cartera de Crédito Vencida / Total Cartera de Crédito (%)**: Indicador financiero que muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago. Este porcentaje representa el síntoma más claro de la calidad y nivel de riesgo de la cartera.



- **Provisión para Total Cartera de Crédito Vencida / Total Cartera de Crédito (%)**: Muestra que porcentaje representan las provisiones reservadas para cubrir pérdidas con respecto al total de la cartera de crédito.
- **Provisión para Total Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Vencida (%)**: Muestra el grado de cobertura contra posibles pérdidas por irrecuperabilidad de préstamos vencidos.

Tabla 6. Escala de Calificación de Préstamo

Calificación del préstamo	% de Reservas para provisiones	Criterio de acuerdo al historia de pago de deudor
A	1%	1-30 días
B	3%	31-60 días
C	20%	61-90 días
D	60%	91-365 días
E	100%	Mayor de 365 días

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

- **Cartera de Crédito Vigente Moneda Nacional (MN) / Total Cartera de Crédito (%)**: Es un indicador complementario al (3.1), y muestra que porcentaje de la cartera de los préstamos vigentes están en moneda nacional.
- **Cartera de Crédito Vigente Moneda Extranjera (ME) / Total Cartera de Crédito (%)**: Es un indicador complementario al (3.1), y muestra que porcentaje de la cartera de los préstamos vigentes están en moneda extranjera.
- **Montos de Garantías Constituida de la Cartera Vencida / Total Cartera de Crédito Vencida (%)**: este indicador muestra que porcentaje de los créditos vencidos pueden ser recuperados por la ejecución de la garantía de los mismos.



Este indicador debe analizarse paralelamente con el indicador de Provisión para Total Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Vencida (%) donde se muestra el total de las provisiones constituidas para los préstamos vencidos. Lo ideal es que la suma de ambos porcentajes supere el 100% para garantizar la recuperación del cien por ciento de la pérdida del crédito.

- **Los indicadores de capital:**

(Martinez, 2006) Define que el "capital es la variable que tienen las instituciones financieras para incurrir y absorber pérdidas inesperadas en sus operaciones. La calidad y cantidad de esta variable es lo que permite proteger los ahorros de los depositantes"

Los indicadores de capital están orientados básicamente a evaluar la capacidad que tiene la institución financiera para generar un volumen determinado de activos y/o pasivos con un respaldo adecuado.

En este grupo (Martinez, 2006) señala que los indicadores de capital se agrupa en siete indicadores:

➤ **Cartera de Crédito Vencida / Patrimonio Neto (%):** Muestra que porcentaje de los créditos vencidos representa el tamaño del patrimonio neto de los accionistas de la entidad financiera.

Dicho porcentaje debe evaluarse sobre la base del promedio del sistema bancario, y el mismo no debería presentar señales de alertas si las provisiones de los créditos vencidos más las garantías de éstos cubren el 100% de los mismos. De no ser así, el patrimonio de los accionistas de los bancos debe ser la contra parte para resguardar el faltante de posibles pérdidas ante la irrecuperabilidad de los créditos vencidos.

➤ **Total Cartera de Crédito / Patrimonio Neto (veces):** Indicador de estructura que muestra cuantas veces la cartera de crédito representa el capital de los accionistas de la entidad financiera.



- **Activos Improductivos / Patrimonio Neto (veces):** Indicador de estructura que muestra cuantas veces los activos improductivos de la entidad superan el capital neto de los accionistas del banco.
- **Otros Activos / Patrimonio Neto (veces):** Indicador de estructura que muestra cuantas veces los otros activos representa el capital neto de los accionistas del banco.
- **Total de Patrimonio / Total de Activos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representa el patrimonio del banco con respecto al total de los activos. Mide el grado de financiamiento del activo total con recursos de los accionistas.
- **Total de Patrimonio / Total de Pasivos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representa el patrimonio del banco con respecto al total de los pasivos. Mide la participación de los recursos de los accionistas en el total de pasivos.
- **Total de Patrimonio / Total de Captaciones (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representa los recursos de los accionistas del banco con respecto al total de las captaciones del público.
- **Estructura de Activos:**

En este grupo (Martinez, 2006), señala que la estructura de activos se agrupa en ocho indicadores:

 - **Disponibilidades / Activos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los recursos líquidos de la entidad con respecto al total de los activos.



Estos recursos líquidos son utilizados por las entidades financieras para operar en el mercado de divisas, hacer frente ante posibles retiros de depósitos y evitar posibles riesgos de liquidez.

➤ **Disponibilidades en el exterior / Disponibilidades (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los recursos líquidos depositados por la entidad local en bancos extranjeros con respecto al total de sus disponibilidades.

➤ **Total Cartera de Crédito / Activos Totales (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las colocaciones en préstamos sobre el total de los activos de la entidad.

➤ **Total de Inversiones / Activos (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las inversiones en valores privados o gubernamentales sobre el total de activos.

➤ **Activos Fijos / Activos (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los activos fijos tales como edificios, terrenos, con respecto al total de los activos.

➤ **Activos Fijos / Patrimonio Técnico (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los activos fijos tales como edificios, terrenos, con respecto al patrimonio técnico del banco.

➤ **Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos / Activos Totales (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los bienes



recibidos por los bancos para recuperar los créditos vencidos con respecto al total de los activos.

➤ **Otros Activos / Activos Totales (%)**: indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los otros activos con respecto al total.

Estos dos últimos indicadores deben ser analizados sobre la base de su evolución y el promedio del sistema.

- **La Estructura de Pasivos:**

(Martinez, 2006) En este grupo, indica señala que la estructura de los activos se grupa en ocho indicadores:

➤ **Total Pasivos / Total de Activos (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los pasivos con respecto al total de activos.

➤ **Total Captaciones / Total de Pasivos (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan el total de las captaciones del público con respecto al total de los pasivos.

➤ **Valores en Circulación del Público / Total de Captaciones (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los valores en circulación del público con respecto al total de las captaciones.

➤ **Total de Depósitos / Total Captaciones (%)**: indicador de estructura que muestra que porcentaje representan el total de los depósitos captados del público con respecto al total de captaciones.

Los indicadores Valores en Circulación del Público / Total de Captaciones (%) y Total de Depósitos / Total Captaciones (%) deben analizarse en función de su



evolución en el tiempo, los mismos muestran el tipo de mezcla que utilizan los bancos para financiar sus actividades financieras.

- **Depósitos a la Vista / Total de Depósitos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos a la vista o en cuentas corrientes con relación al total de los depósitos.
- **Depósitos a Plazo / Total de Depósitos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos a plazo con respecto al total de los depósitos. El noventa por ciento de los depósitos a plazo están en moneda extranjera.
- **Depósitos de Ahorro / Total de Depósitos (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan los depósitos de ahorros con respecto al total de depósitos.
- **Cartera de Crédito / Total Captaciones (%):** Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan la cartera de crédito del banco con respecto al total de las captaciones del público. Este indicador debe evaluarse en base a su evolución de los últimos doce meses, así como también con respecto al promedio de sistema
- **El Manejo de liquidez:**

(Martinez, 2006) Refiere que “la liquidez nos permite evaluar la capacidad del banco para enfrentar sus compromisos a corto plazo y debe ser analizada tomando en consideración la naturaleza de los pasivos” (p.8)



Los indicadores de liquidez siguientes deben ser evaluados en función de su evolución en el tiempo, con respeto al crecimiento de la cartera de crédito, e inversiones en valores y depósitos.

En este grupo (Martinez, 2006) señala, que el manejo de liquidez se agrupa en seis indicadores:

➤ **Disponibilidades / Total Captaciones (%)**: Indicador parcial de liquidez que mide la capacidad inmediata de la entidad para responder a eventuales retiro del público tanto de instrumentos de corto plazo como de largo plazo.

➤ **Disponibilidades / Total Depósitos (%)**: Indicador parcial de liquidez que muestra el porcentaje de los recursos disponibles para hacer frente al total de los depósitos captados por la entidad financiera.

➤ **Disponibilidades / Total Valores en Circulación (%)**: Indicador parcial de liquidez que muestra que porcentaje representan las disponibilidades con respecto al total de los valores en circulación.

➤ **Disponibilidades / Total Captaciones + Obligaciones de corto plazo (%)**: Indicador parcial de liquidez que muestra la capacidad inmediata del banco para responder a retiros de depósitos y financiamientos de corto plazo.

➤ **Inversiones en el Banco Central / Total de Captaciones (%)**: Indicador de estructura que muestra que porcentaje representan las inversiones en valores en el Banco Central con respecto al total de las captaciones.

➤ **Disponibilidades más inversiones en valores y depósitos / Total Captaciones (%)**: Indicador estructural de liquidez que muestra la capacidad del banco para cubrir la totalidad de las captaciones.



- **Los Indicadores de gestión:**

(Martinez, 2006) Establece, indicadores los indicadores tienen como objetivo evaluar el nivel de eficiencia, la capacidad técnica y administrativa de los gerentes para manejar las operaciones de la entidad financiera.

El análisis de los indicadores de Gestión debe realizarse respeto a grupo similares, considerando la media y la desviación estándar que presentan.

La interpretación de este indicador de acuerdo a los estándares internacionales es la siguiente:

Tabla 7. Indicadores de Gestión

Escala	Interpretación (estándares internacionales)
Mayor a 80%	Muy malo
Entre 70% y 80%	Malo
Entre 60% y 70%	Regular
Entre 50% y 60%	Bueno
Menor a 50%	Muy bueno

Fuente: Elaboración basada en el documento de Jesús Geraldo Martínez

En este grupo (Martinez, 2006) señala que los indicadores de gestión se agrupan en dieciséis indicadores:

➤ **Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto (Cost / Income) (%)**: Indicador que muestra el nivel de eficiencia financiera de una entidad. Anteriormente fueron definidos los parámetros para interpretar el resultado de esta razón.

➤ **Gastos Financieros de Captaciones / Captaciones con Costo (%)**: Indicador que mide el costo promedio de los recursos del público con costos.



- **Gastos Financieros / Captaciones con Costo + Obligaciones con Costo (%)**: Indicador que mide el costo financiero del total los recursos obtenidos por la entidad para financiar sus actividades.
- **Gastos Financieros / Activos Productivos (CE) (%)**: Indicador que mide el costo del efectivo con respecto a los activos que generan ingresos.
- **Gastos Financieros / Activos Financieros (CF) (%)**: Indicador que mide el costo financiero de los activos financieros de la entidad.
- **Gastos Financieros / Ingresos Financieros (%)**: Indicador que muestra la proporción de los ingresos financieros que son absorbidos por los gastos financieros.
- **Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales Brutos (%)**: Indicador que muestra la proporción de los ingresos operacionales brutos que son absorbidos por los gastos operacionales. Indica el nivel de eficiencia operativa de la entidad.
- **Gastos Generales y Administrativos / Activos Totales (%)**: Muestra que proporción representan los gastos generales y administrativos de un banco con respecto al total de sus activos.
- **Gastos de Explotación / Activos Productivos (%)**: Muestra que proporción representan los gastos de explotación con respecto a los activos que generan ingresos a la entidad bancaria.
- **Gastos en Personal / Gastos de Explotación (%)**: Muestra que proporción de los gastos de explotación corresponden a gastos en personal.



- **Activos Productivos / No. de Empleados (millones de RD\$):**
Indicador que mide la “productividad de los activos” con relación al número de empleados de la entidad bancaria.

 - **No. de Empleados / No. de Oficinas (número de personas):**
Indicador que mide la cantidad promedio de empleados por oficinas.

 - **Activos Totales / No. de Oficinas (millones de RD\$):** Indicador que mide el volumen promedio de activos que maneja la entidad por oficinas.

 - **Activos Totales / No. de Empleados (millones de RD\$):** Indicador que mide el volumen promedio de activos que maneja la entidad por empleado.

 - **Gastos Generales y Administrativos / No. de Empleados (millones de RD\$):** Indicador que mide el promedio de los gastos generales y administrativos por empleado.

 - **Gastos de Personal / No. de Empleados (millones de RD\$):** indicador que mide el promedio de gasto en personal por empleado.
- 1) Estructura de gastos:**
- En este grupo (Martinez, 2006) señala, que la estructura de gastos se agrupa en tres indicadores:
- **Sueldos y Compensaciones al Personal / Total de Gastos Generales y Administrativos (%):** Indicador que mide el porcentaje de los sueldos y compensaciones al personal con relación al total de gastos generales y administrativos.



- **Otros Gastos Generales / Total de Gastos Generales y Administrativos (%)**: Indicador que mide la proporción de otros gastos generales con respecto al total de los gastos generales y administrativos.

- **Total de Gastos Generales y Administrativos / Total Gastos (%)**: Indicador que mide la proporción de los gastos generales y administrativos con respecto al total de gastos de la entidad.

- **El Ranking de participación:**

(Martinez, 2006) Establece, que el ranking de participación, son indicadores puntuales y representa la participación porcentual que tiene una entidad bancaria con respecto al total del rubro en cuestión.

Según (Martinez, 2006) los indicadores puntuales se agrupan de la siguiente manera:

- % Participación sobre total de activos
- % Participación sobre total cartera de crédito
- % Participación sobre total cartera de inversiones
- % Participación sobre total depósitos a la vista
- % Participación sobre total depósitos de ahorro
- % Participación sobre total depósitos a plazo
- % Participación sobre total depósitos en moneda extranjera

4.3.3.4. Análisis de Series de Tiempo

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



4.3.3.5. Análisis de Corte Transversal

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

4.3.3.6. Método Dupont.

El sistema de análisis Dupont es utilizado para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. (Gitman Lawrence, 2007) Establece que:

Este sistema de análisis Dupont reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre activos totales ROA y el retorno sobre el patrimonio ROE.

Ecuación 1. Rotación de Activos Total

$$ROA = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotacion de Activos Totales}$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente.

Ecuación 2. ROA

$$ROA = \frac{\text{Ganancias Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$
$$= \frac{\text{Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Total de Activos}}$$



Sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.

Ecuación 3. Retorno sobre el Patrimonio

$$ROE = ROA \times MAF$$

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente.

El uso del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) para convertir el ROA en ROE refleja el impacto del apalancamiento financiero en el retorno de los propietarios.

La ventaja del sistema Dupont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de los activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). Por lo tanto, es posible analizar el retorno total para los propietarios en estas importantes dimensiones.



V. Desarrollo del caso práctico

5.1. Introducción

Nicaragua tiene un sistema financiero sólido y en constante crecimiento, así como un eficaz sistema interinstitucional de prevención de lavado de dinero, lo cual año con año este sistema mediante el cumplimiento de las normas internacionales logra un establecimiento positivo ante la sociedad nicaragüense.

En la actualidad la Banca nicaragüense está constituido por 7 bancos privados y 3 Financieras regulados por la Superintendencia de Bancos y de otras instituciones Financieras (SIBOIF): Banpro, Bancentro, Bac, Bdf, Citibank – Ficohsa, Procredit, Bancorp, Financiera Fama, Financiera Finca y Financiera Fundeser.

La superintendencia de bancos hace cumplir su función esencial es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades con superávit, hacia los prestatarios o con déficit (Intermediación). Facilita y otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos.

Para fines de un análisis sistematizado, el Banco de Finanzas BDF será el instrumento de información para la obtención de los resultados donde se analiza la situación Financiera del banco para el periodo 2011-2015,

A continuación se encuentra el perfil de la institución bancaria, los análisis de los resultados (análisis horizontal y vertical), análisis de razones financieras (Índice de endeudamiento, análisis de índice de rentabilidad, Rentabilidad de los Activos y Rentabilidad Neta), Análisis de serie de tiempo y Análisis de corte Transversal.



5.2. Objetivos

5.2.1. Objetivo General

- Analizar la situación financiera del Banco de Finanzas, S.A, (BDF), para el periodo 2011-2015.

5.2.2. Objetivo Especifico

- Analizar el comportamiento de los Activos, Pasivos y Patrimonio del banco durante el periodo 2011-2015.
- Determinar el grado de endeudamiento que posee el banco en el periodo 2011-2015.
- Precisar el grado de rentabilidad con el que cuenta el Banco de Finanzas BDF en el periodo 2011-2015.
- Contrastar los resultados obtenidos con el Sistema bancario nicaragüense.



5.3. Perfil del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF)

Desde sus inicios, el BDF se definió como una banca orientada al consumo y a los pequeños negocios y se ha caracterizado por brindar oportunidades y acceso al sistema financiero a más de 200 mil nicaragüenses.

BDF es un banco de tamaño mediano dentro del sistema financiero nicaragüense. Por activos, poseía una participación de 10.5%, en diciembre de 2014, ocupando el cuarto lugar de la plaza, similar a los últimos años.

Por depósitos y préstamos, la participación era de 9.2% y 12.1%, respectivamente. A pesar de su tamaño, el banco es líder en el segmento de hipotecas de Nicaragua con una participación por cartera de 28.7%.

El número reducido de entidades y la participación de mercado en cartera, muy cercana de los primeros tres participantes (26%- 27%), favorecen el poder de precio del banco para la colocación de préstamos. BDF establece metas de entrada de nuevos productos financieros, enfocado al segmento corporativo, lo cual diluiría la participación por activos en el mediano plazo, aunque con poca incidencia en la franquicia de la institución. BDF tiene una orientación de banca minorista, con dos tercios de su cartera enfocados en el segmento de personas.

El banco tiene definida su orientación de cartera en tres pilares: consumo, hipotecas y corporativo; para los cuales pretende mantener una distribución de cartera equitativa. La cartera de consumo es el principal generador de ingresos, incluso superando las contribuciones combinadas de los otros pilares.



5.3.1. Reseña Histórica del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF)

El Banco de Finanzas, S. A. (el Banco) es una sociedad anónima constituida el 1 de junio de 1992, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios y la atención a los sectores productivos y el desarrollo del comercio, a través del financiamiento. Siendo un banco comercial del sector privado se encuentra regulado por la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros y por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia). El Banco es una subsidiaria 100 % del Grupo BDF, S. A., con domicilio en la República de Panamá

BDF tiene la perspectiva de establecerse sólidamente en el mercado nicaragüense con visión de largo plazo.

5.3.2. Misión del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF S.A)

Ser el banco líder de la población en la base de la pirámide socioeconómica en Honduras, con productos y servicios financieros altamente competitivos para satisfacer en menor tiempo y costo las necesidades de nuestros clientes, mediante el desarrollo de procesos innovadores, el uso de tecnología de punta y personal comprometido en lograr mayor calidad y eficiencia en la atención al cliente

5.3.3. Visión del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima, S.A (BDF S.A.)

- Ser el banco preferido de los nicaragüenses por ofrecer el mejor servicio, contribuyendo al desarrollo de sus clientes y de la comunidad



5.3.4. Valores del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima, S.A (BDF, S.A)

- Compromiso
- Calidad
- Eficiencia
- Cercanía
- Flexibilidad



5.4. Análisis de los Resultados

5.4.1. Análisis Vertical del Banco de Finanzas BDF.

5.4.1.1. Año 2011

Según el balance de Situación Financiera del banco comercial Banco de Finanzas S,A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco fue de C\$10,500,892.27 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del banco para el año 2011.

La mayor parte de la composición de los activos del BDF, para el año 2011, a como se evidencia en la Tabla 08. Composición del Activo del BDF, para el año 2011, estuvieron representados por la cartera de créditos neta, la cual representó el 58% (C\$ 6, 084,699.42) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las disponibilidades, inversiones en valores neto, otros activos, bienes de uso, y operaciones con reportos y valores derivados que figuraron en un 25% (C\$ 2,614,131.20), 14% (C\$ 1,503,724.09) y 1% (C\$ 112,877.35), 1% (74,813.66) y 1% (58,605.28) respectivamente

Tabla 8. Activos del BDF, año 2011

Cuenta	Monto C\$	Representación
Cartera de Crédito, Neta	C\$6,084,699.42	58%
Disponibilidades	C\$2,614,131.20	25%
Inversiones en Valores, Neta	C\$1,503,724.09	15%
Total Activos	C\$10,500,892.27	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.



En lo que se refiere a los pasivos alcanzados por el banco BDF, para el año 2011, estos fueron de un monto total de C\$ 9, 490,958.06 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos alcanzados por la institución bancaria.

A como se muestra en la Tabla 09. Conformación del Pasivo del BDF, para el año 2011, las obligaciones con el público representaron el 87% (C\$ 8,248,173.37) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por el banco, seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras 9% (C\$ 881,849.75), Obligaciones Subordinadas 2% (C\$ 161,060.36 y Obligaciones con el Banco Central, otros pasivos y provisiones 1% (C\$ 79,904.78) 1% (C\$ 86,391.41) respectivamente.

Tabla 9. Pasivos del BDF, año 2011

Cuentas	Monto C\$	Representación
Obligaciones con el publico	C\$8,248,137.37	87%
obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$881,849.75	9%
Total Pasivo	C\$9,490,958.06	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.



En cuanto al patrimonio del banco comercial BDF, para el año 2011, el monto total de Este fue de C\$ 1, 009,934.21 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del banco durante el año antes mencionado.

La siguiente Tabla 10. Constitución del Patrimonio del BDF, para el año 2011, presenta la constitución del patrimonio del banco para el período antes señalado, donde se evidencia que el 59% (C\$ 600,000.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el Capital Social pagado, seguidamente del resultado del periodo, reservas patrimoniales y resultados acumulados de ejercicios anteriores, contribuyendo en 19% (C\$ 194,463.82), 16% (C\$ 163,943.36) y 5% (C\$ 51,527.03), respectivamente.

Tabla 10. Patrimonio del BDF, año 2011

Cuentas	Monto C\$	Representación
Resultado Acumulado del ejercicio Anterior	C\$51,527.03	5%
Capital Social Pagado	C\$600,000.00	59%
Resultado del Periodo	C\$194,463.82	19%
Reserva Patrimonio	C\$163,943.36	16%
Total Patrimonio	C\$1,009,934.21	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

Por tanto, la estructura financiera del banco comercial nicaragüense, Banco de Finanzas S.A., para el año 2011, se resume en la Tabla 11. Estructura Financiera del BDF, para el año 2011, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 90% (C\$ 9,490,958.06), mientras que el patrimonio representó el 10% (C\$ 1,009,934.21), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la institución bancaria.



Tabla 11. Estructura Financiera BDF, año 2011

CUENTA	MONTO	REPRESENTACION EN %
Pasivo	C\$9,490,958.06	90%
Patrimonio	C\$1,009,934.21	10%
Activo	C\$10,500,892.27	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

5.4.1.2. Año 2012

Según el balance de Situación Financiera del banco comercial Banco de Finanzas S,A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco fue de C\$ 11,613,151.46 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del banco para el año 2012

La mayor parte de la composición de los activos del BDF, para el año 2012, a como se evidencia en la Tabla 12. Composición del Activo del BDF, para el año 2012., estuvieron representados por la cartera de créditos neta, la cual representó el 68% (C\$ 7, 853,844.46) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las disponibilidades, inversiones en valores neto, bienes de uso, y otros activos que figuraron en un 19% (C\$ 2, 217,745.21), 11% (C\$ 1, 312,402.53) y 1% (C\$83,050.66) respectivamente.



Tabla 12. Activos BDF, año 2012

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Cartera de Crédito, Neta	C\$7,858,844.46	68%
Disponibilidades	C\$2,2217,745.21	19%
Inversiones en Valores, Neta	C\$1,312,402.53	11%
Total Activos	C\$11,613,151.46	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los pasivos alcanzados por el banco BDF, para el año 2012, estos fueron de un monto total de C\$ 10, 490,950.06 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos alcanzados por la institución bancaria.

A como se muestra en la Tabla 13. Conformación del Pasivo del BDF, para el año 2012, las obligaciones con el público representaron el 83% (C\$ 8,698,531.94) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por el banco, seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras 12% (C\$ 1,275,856.96), Obligaciones con el Banco Central 2% (C\$ 206,953.57), Obligaciones Subordinadas, otros pasivos y provisiones 2% (C\$ 169,101.05) 1% (C\$ 103,407.49) respectivamente.

Tabla 13. Pasivos BDF, año 2012

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Obligaciones con el publico	C\$8,698,531.94	83%
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$1,275,856.96	12%
Total Pasivo	C\$10,490,950.06	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.



En cuanto al patrimonio del banco comercial BDF, para el año 2012, el monto total de Este fue de C\$ 1, 122,201.40 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del banco durante el año antes mencionado.

La siguiente Tabla 14. Constitución del Patrimonio del BDF, para el año 2012, presenta la constitución del patrimonio del banco para el período antes señalado, donde se evidencia que el 62% (C\$ 700,000.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el Capital Social pagado, seguidamente del resultados del periodo, reservas patrimoniales y resultados acumulados de ejercicios anteriores, contribuyendo en 21% (C\$ 235,733.08), 15% (C\$ 163,943.36) y 2% (C\$ 22,524.96), respectivamente.

Tabla 14. Patrimonio BDF, año 2012.

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Resultado Acumulado del ejercicio Anterior	C\$22,524.96	2%
Capital Social Pagado	C\$700,000.00	62%
Resultado del Periodo	C\$235,733.08	21%
Reserva Patrimonio	C\$163,943.36	15%
Total Patrimonio	C\$1,122,201.40	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

Por tanto, la estructura financiera del banco comercial nicaragüense, Banco de Finanzas S.A., para el año 2012, se resume en la Tabla 15. Estructura Financiera del BDF, para el año 2012, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 90% (C\$ 10,490,950.06), mientras que el patrimonio representó el 10% (C\$ 1,122,201.40), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la institución bancaria



Tabla 15. Estructura Financiera BDF, año 2012

CUENTA	MONTO	REPRESENTACION EN %
Pasivo	C\$10,490,950.06	90%
Patrimonio	C\$1,122,201.40	10%
Activo	C\$11.613.151.46	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Dado a que el pasivo es mayor que el patrimonio, se puede decir que la estructura financiera que presentó el banco comercial BDF, para el año 2012, fue una estructura financiera pasiva

5.4.1.3. Año 2013

Según el balance de Situación Financiera del banco comercial Banco de Finanzas S,A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco fue de C\$13,465,671.59 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del banco para el año 2013

La mayor parte de la composición de los activos del BDF, para el año 2013, a como se evidencia en la Tabla 09. Composición del Activo del BDF, para el año 2013., estuvieron representados por la cartera de créditos neta, la cual representó el 71% (C\$ 9,585,075.25) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las disponibilidades, inversiones en valores neto, bienes de uso, y otros activos que figuraron en un 18% (C\$ 2,416,066.15), 9% (C\$ 1,233,019.83), 1% (C\$111,051.09) y 1% (84,001.00) respectivamente.



Tabla 16. Activos BDF, año 2013.

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESNETACION %
Cartera de Crédito, Neta	C\$9,585,075.25	71%
Disponibilidades	C\$2,416,066.15	18%
Inversiones en Valores, Neta	C\$1,233,019.83	9%
Total Activos	C\$13,465,671.59	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los pasivos alcanzados por el banco BDF, para el año 2013, estos fueron de un monto total de C\$12, 137,948.46 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos alcanzados por la institución bancaria.

A como se muestra en la Tabla 17. Conformación del Pasivo del BDF, para el año 2013, las obligaciones con el público representaron el 79% (C\$ 9,642,890.46) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por el banco, seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras 15% (C\$ 1,762,290.46), Operaciones de Reporto y Valores derivados 2% (C\$ 266,944.89) Obligaciones con el Banco Central 1% (C\$ 168,254.93), Obligaciones Subordinadas, otros pasivos y provisiones 1% (C\$ 142,005.64) 1% (C\$ 115,446.22) respectivamente.



Tabla 17. Pasivos BDF, año 2013 BDF,

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Obligaciones con el público	C\$9,642,890.46	79%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$1,762,290.46	15%
Total Pasivo	C\$12,137,948.46	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En cuanto al patrimonio del banco comercial BDF, para el año 2013, el monto total de Este fue de C\$1, 327,723.13 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del banco durante el año antes mencionado.

La siguiente Tabla 18. Constitución del Patrimonio del BDF, para el año 2013, presenta la constitución del patrimonio del banco para el período antes señalado, donde se evidencia que el 57% (C\$ 760,000.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el Capital Social pagado, seguidamente del resultados del periodo, reservas patrimoniales y resultados acumulados de ejercicios anteriores, contribuyendo en 21% (C\$ 278,666.53), 15% (C\$ 199,302.02) y 7% (C\$ 89,754.58), respectivamente.

Tabla 18. Patrimonio BDF, año 2013

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Resultado Acumulado del ejercicio Anterior	C\$89,754.58	7%
Capital Social Pagado	C\$760,000.00	57%
Resultado del Periodo	C\$278,666.53	21%
Reserva Patrimonio	C\$199,302.02	15%
Total Patrimonio	C\$1,327,723.13	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



Por tanto, la estructura financiera del banco comercial nicaragüense, Banco de Finanzas S.A., para el año 2013, se resume en la Tabla 19. Estructura Financiera del BDF, para el año 2013, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 90% (C\$ 10,490,950.06), mientras que el patrimonio representó el 10% (C\$ 1,122,201.40), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la institución bancaria

Tabla 19. Estructura Financiera BDF, año 2013

CUENTA	MONTO	REPRESENTACION EN %
Pasivo	C\$12,137,948.46	90%
Patrimonio	C\$1,327,723.13	10%
Activo	C\$13,465,671.59	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.1.4. Año 2014

Según el balance de Situación Financiera del banco comercial Banco de Finanzas S,A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco fue de C\$ 16,375,139.15 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del banco para el año 2014

La mayor parte de la composición de los activos del BDF, para el año 2014, a como se evidencia en la Tabla 20. Composición del Activo del BDF, para el año 2014., estuvieron representados por la cartera de créditos neta, la cual representó el 71% (C\$ 11,585,275.10) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las disponibilidades, inversiones en valores neto, bienes de uso, y otros activos que figuraron en un 20% (C\$ 3,209,907.46), 7% (C\$ 1,118,717.41), 1% (C\$ 141,842.08) y 1% (127,623.04) respectivamente.



Tabla 20. Activos BDF, año 2014.

CUENTA	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Cartera de Crédito, Neta	C\$11,585,275.10	71%
Disponibilidades	C\$3,209,907.46	20%
Inversiones en Valores, Neta	C\$1,118,717.41	7%
Total Activos	C\$16,375,139.15	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los pasivos alcanzados por el banco BDF, para el año 2014, estos fueron de un monto total de C\$ 14, 869,207.18 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos alcanzados por la institución bancaria.

A como se muestra en la Tabla 21. Conformación del Pasivo del BDF, para el año 2014, las obligaciones con el público representaron el 76% (C\$ 11,244,294.38) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por el banco, seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras 19% (C\$ 2,811,261.27), Obligaciones Subordinadas 3% (C\$ 516,855.26) Obligaciones con el Banco Central 1% (C\$ 106,142.60) otros pasivos y provisiones 1% (C\$ 135,978.26)

Tabla 21. Pasivos BDF, año 2014

CUENTAS	MONTO C\$\$	REPRESENTACION EN %
Obligaciones con el publico	C\$11,244,294.38	76%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$2,811,261.27	19%
Total Pasivo	C\$14,869,207.18	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



En cuanto al patrimonio del banco comercial BDF, para el año 2014, el monto total de Este fue de C\$ 1,505, 931.97 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del banco durante el año antes mencionado.

La siguiente Tabla 22. Constitución del Patrimonio del BDF, para el año 2014, presenta la constitución del patrimonio del banco para el período antes señalado, donde se evidencia que el 55% (C\$ 830,000.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el Capital Social pagado, seguidamente de reservas patrimoniales, resultados del periodo, y resultados acumulados de ejercicios anteriores, contribuyendo en 19% (C\$ 280,391.33), 17% (C\$ 261,528.65) y 9% (C\$ 134,011.99), respectivamente

Tabla 22. Patrimonio BDF, año 2014

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Resultado Acumulado del ejercicio Anterior	C\$89,754.58	7%
Capital Social Pagado	C\$830,000.00	55%
Resultado del Periodo	C\$261,528.65	17%
Reserva Patrimonio	C\$280,391.33	19%
Total Patrimonio	C\$1,505,931.97	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, la estructura financiera del banco comercial nicaragüense, Banco de Finanzas S.A., para el año 2014, se resume en la Tabla 23. Estructura Financiera del BDF, para el año 2014, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 91% (C\$ 14,869,207.18), mientras que el patrimonio representó el 9% (C\$ 1,505,931.97), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la institución bancaria.



Tabla 23. Estructura Financiera BDF, año 2014

CUENTAS	MONTO	REPRESENTACION EN %
Pasivo	C\$14,869,207.18	91%
Patrimonio	C\$1,505,931.97	9%
Activo	C\$16,375,139.15	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Dado a que el pasivo es mayor que el patrimonio, se puede decir que la estructura financiera que presentó el banco comercial BDF, para el año 2014, fue una estructura financiera pasiva.

5.4.1.5. Año 2015

Según el balance de Situación Financiera del banco comercial Banco de Finanzas S,A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los activos logrados por el banco fue de C\$ 19,290,054.64 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los activos del banco para el año 2015

La mayor parte de la composición de los activos del BDF, para el año 2015, a como se evidencia en la Tabla 24. Composición del Activo del BDF, para el año 2015., estuvieron representados por la cartera de créditos neta, la cual representó el 76% (C\$ 14, 611,510.07) con relación al monto total de los activos, seguidamente de las disponibilidades, inversiones en valores neto, otros activos, y bienes de uso que figuraron en un 17% (C\$ 3, 352,450.28), 5% (C\$ 953,299.09), 1% (C\$ 132,989.99) y 1% (128,064.82) respectivamente.



Tabla 24. Activos BDF, año 2015

CUENTA	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN %
Cartera de Crédito, Neta	C\$ 14,611,510.07	76%
Disponibilidades	C\$ 3,352,450.28	17%
Inversiones en Valores, Neta	C\$ 953,299.09	5%
Total Activos	C\$ 19,290,054.64	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los pasivos alcanzados por el banco BDF, para el año 2015, estos fueron de un monto total de C\$ 17, 527,347.25 Córdobas, dicho monto significó el 100% de los pasivos alcanzados por la institución bancaria.

A como se muestra en la Tabla 25. Conformación del Pasivo del BDF, para el año 2015, las obligaciones con el público representaron el 77% (C\$ 13,449,047.18) con respecto al monto total del pasivo alcanzado por el banco, seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras 19% (C\$ 3,262,427.95), Obligaciones Subordinadas 3% (C\$ 503,751.50) otros pasivos y provisiones 1% (C\$ 152,099.71) Obligaciones con el Banco Central 1% (C\$ 110,599.70)

Tabla 25. Pasivos BDF, año 2015

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN
Obligaciones con el publico	C\$ 13,449,047.18	77%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 3,262,427.95	19%
Total Pasivo	C\$ 17,527,347.25	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

En cuanto al patrimonio del banco comercial BDF, para el año 2015, el monto total de Este fue de C\$ 1, 762,707.39 Córdobas, significando dicho monto el 100% del patrimonio del banco durante el año antes mencionado.



La siguiente Tabla 26. Constitución del Patrimonio del BDF, para el año 2015, presenta la constitución del patrimonio del banco para el período antes señalado, donde se evidencia que el 51% (C\$ 895,500.00) del monto total del patrimonio del banco, estuvo representado por el Capital Social pagado, seguidamente de resultados del periodo, reservas patrimoniales, , y resultados acumulados de ejercicios anteriores, contribuyendo en 19% (C\$ 335,234.02), 19% (C\$ 330,676.43) y 11% (C\$ 201,296.94), respectivamente.

Tabla 26. Patrimonio BDF, año 2015

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN %
Resultado Acumulado del ejercicio Anterior	C\$ 201,296.94	11%
Capital Social Pagado	C\$ 895,500.00	51%
Resultado del Periodo	C\$ 335,234.02	19%
Reserva Patrimonio	C\$ 330,676.43	19%
Total Patrimonio	C\$ 1,762,707.39	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, la estructura financiera del banco comercial nicaragüense, Banco de Finanzas S.A., para el año 2015, se resume en la Tabla 27 Estructura Financiera del BDF, para el año 2015, donde se puede apreciar que los pasivos representaron el 91% (C\$ 17,527,347.25), mientras que el patrimonio representó el 9% (C\$ 1,762,707.39), con respecto al monto total de los activos obtenidos por la institución bancaria.

Tabla 27.Estructura Financiera BDF, año 2015

CUENTA	MONTO	REPRESENTACION EN %
Pasivo	C\$ 17,527,347.25	90%
Patrimonio	C\$ 1,762,707.39	10%
Activo	C\$ 19,290,054.64	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.4.2. Análisis vertical de Los Estados de Resultado del Banco Finanzas, Sociedad Anónima. (BDF S.A.)

5.4.2.1. Año 2011

Según el Estado de Resultados del banco comercial Banco de Finanzas S, A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 872,200.45 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2011.

La mayor parte de los ingresos financieros del BDF, para el año 2011, a como se muestra en la Tabla 28. Composición de los Ingresos Financieros del BDF, para el año 2011., fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 87% (C\$ 756,812.75) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos por inversiones en valores, cuyo aporte fue del 13 %

(C\$ 109,500.98), significando ambas el 99%, del monto total de los ingresos financieros

Tabla 28. Ingresos Financieros BDF, año 2011

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Ingresos por Inversiones en Valores	C\$109,500.98	13%
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$756,812.75	87%
Total de Ingresos Financiero	C\$872,200.45	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los gastos financieros del BDF, para el año 2011, estos alcanzaron un monto total de C\$ 192,576.14 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 22% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.



La mayor parte de los gastos financieros del banco BDF para el año 2011, a como se aprecia en la Tabla 29. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2011, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con el público, cuya representación significó el 76% (C\$ 146,933.35) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 17% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF durante el año 2011.

De igual manera, la Tabla 29. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2011., evidencia que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 19% (C\$ 36,168.15) del monto total de los gastos financieros, así mismo, significó el 4% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF, para el año 2011

Tabla 29. Gastos Financieros BDF, año 2011

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$146,933.35	76%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$36,168.15	19%
Gastos Totales	C\$192,576.14	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Los ingresos netos por ajustes monetarios, para el año 2011, fueron de un total de C\$ 55,116.30 Córdobas, los cuales significaron el 6% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, dando como resultado, el margen financiero bruto, cuyo monto fue de C\$ 734,740.61 Córdobas cuya representación fue del 84%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por otra parte, los gastos netos por estimación preventiva para riesgo crediticios, representaron el 7% del monto total de los ingresos financieros



alcanzados por BDF durante el año 2011, siendo el monto total de dichos gastos de C\$ (58,189.69) Córdobas; obteniendo como margen financiero neto un monto total de C\$ 676,550.92 Córdobas, el cual representó el 78% con relación al monto total de los ingresos financieros.

Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 135,425.00 Córdobas, y representaron el 16% con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, durante el año 2011.

Es decir, que el resultado operativo bruto, para el banco BDF, fue de un monto total de C\$ 811,975.92 Córdobas, el cual significó el 93% con relación al monto total de los ingresos financieros percibidos por el banco, durante el año 2011.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 510,891.11 Córdobas y representaron el 59% del monto total de los ingresos financieros logrados por el BDF, durante el año 2011.

Finalmente, el resultado del período del año 2011, fue de un monto total de C\$ 194,463.82 Córdobas, el cual significó el 22% con respecto al monto total de los ingresos financieros de la institución bancaria BDF

5.4.2.2. Año 2012

Según el Estado de Resultados del banco comercial Banco de Finanzas S, A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 986,429.30 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2012.

La mayor parte de los ingresos financieros del BDF, para el año 2012, a como se muestra en la Tabla 30. Composición de los Ingresos Financieros del BDF, para el año 2012., fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 86% (C\$ 845,430.48) del monto



total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos por inversiones en valores, cuyo aporte fue del 13 %
(C\$ 132,097.30), significando ambas el 99%, del monto total de los ingresos financieros.

Tabla 30. Ingresos Financieros BDF, año 2012

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Ingresos por Inversiones en Valores	C\$132,097.30	13%
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$845,430.48	86%
Total de Gastos Financiero	C\$986,429.30	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF.

En lo que se refiere a los gastos financieros del BDF, para el año 2012, estos alcanzaron un monto total de C\$ 210,033.47 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 21% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.

La mayor parte de los gastos financieros del banco BDF para el año 2012, a como se aprecia en la Tabla 31. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2012, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con el público, cuya representación significó el 73% (C\$ 153,839.00) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 16% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF durante el año 2012.

De igual manera, la Tabla 31. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2012., evidencia que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 22% (C\$ 46,414.78) del monto total de los gastos financieros, así mismo, significó el 5% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF, para el año 2012



Tabla 31. Gastos Financieros BDF, año 2012

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$153,839.00	73%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$46,414.78	22%
Gastos Totales	C\$210,033.47	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del BDF, para el año 2012, fue de un monto total de C\$ 776,395.83 Córdobas, y representó el 79% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2012.

Los ingresos netos por ajustes monetarios, para el año 2012, fueron de un total de C\$ 67,542.81 Córdobas, los cuales significaron el 7% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, dando como resultado, el margen financiero bruto, cuyo monto fue de C\$ 843,938.64 Córdobas cuya representación fue del 86%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por otra parte, los gastos netos por estimación preventiva para riesgo crediticios, representaron el 6 % del monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF durante el año 2012, siendo el monto total de dichos gastos de C\$ (61,679.86) Córdobas, obteniendo como margen financiero neto un monto total de C\$ 782,258.78 Córdobas, el cual representó el 79% con relación al monto total de los ingresos financieros.

Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 160,369.89 Córdobas, y representaron el 16% con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, durante el año 2012.



Es decir, que el resultado operativo bruto, para el banco BDF, fue de un monto total de C\$ 942,628.67 Córdobas, el cual significó el 96% con relación al monto total de los ingresos financieros percibidos por el banco, durante el año 2012.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 581,203.86 Córdobas y representaron el 59% del monto total de los ingresos financieros logrados por el BDF, durante el año 2012.

Finalmente, el resultado del período del año 2012, fue de un monto total de C\$ 235,733.08 Córdobas, el cual significó el 24% con respecto al monto total de los ingresos financieros de la institución bancaria BDF

5.4.2.3. Año 2013

Según el Estado de Resultados del banco comercial Banco de Finanzas S, A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF, expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 1, 127,416.81 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2013.

La mayor parte de los ingresos financieros del BDF, para el año 2013, a como se muestra en la Tabla 32. Composición de los Ingresos Financieros del BDF, para el año 2013., fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 90% (C\$ 1, 020,255.60) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos por inversiones en valores, cuyo aporte fue del 9 % (C\$ 98,365.47), significando ambas el 99%, del monto total de los ingresos financieros



Tabla 32. Ingresos Financieros BDF, año 2013

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Ingresos por Inversiones en Valores	C\$98,365.47	9%
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$1,020,255.60	90%
Total de Ingresos Financiero	C\$2,303,835.50	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los gastos financieros del BDF, para el año 2013, estos alcanzaron un monto total de C\$ 261,458.59 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 23% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.

La mayor parte de los gastos financieros del banco BDF para el año 2013, a como se aprecia en la Tabla 33. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2013, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con el público, cuya representación significó el 72% (C\$ 188,537.86) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 17% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF durante el año 2013.

De igual manera, la Tabla 33. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2013., evidencia que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 24% (C\$ 62,333.53) del monto total de los gastos financieros, así mismo, significó el 6% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF, para el año 2013.



Tabla 33. Gastos Financieros BDF, año 2013

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 188,537.86	72%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 62,333.53	24%
Gastos Totales	C\$ 261,458.59	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del BDF, para el año 2013, fue de un monto total de C\$ 865,958.22 Córdobas, y representó el 77% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2013.

Los ingresos netos por ajustes monetarios, para el año 2013, fueron de un total de C\$ 77,539.29 Córdobas, los cuales significaron el 7% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, dando como resultado, el margen financiero bruto, cuyo monto fue de C\$ 943,497.51 Córdobas cuya representación fue del 84%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por otra parte, los gastos netos por estimación preventiva para riesgo crediticios, representaron el 6 % del monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF durante el año 2013, siendo el monto total de dichos gastos de C\$ (63,105.60) Córdobas, obteniendo como margen financiero neto un monto total de C\$ 880,391.91 Córdobas, el cual representó el 78% con relación al monto total de los ingresos financieros.

Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 172,863.28 Córdobas, y representaron el 15% con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, durante el año 2013.



Es decir, que el resultado operativo bruto, para el banco BDF, fue de un monto total de C\$ 1,053,255.19 Córdobas, el cual significó el 93% con relación al monto total de los ingresos financieros percibidos por el banco, durante el año 2013.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 625,595.77 Córdobas y representaron el 55% del monto total de los ingresos financieros logrados por el BDF, durante el año 2013.

Finalmente, el resultado del período del año 2013, fue de un monto total de C\$ 278,666.53 Córdobas, el cual significó el 25% con respecto al monto total de los ingresos financieros de la institución bancaria BDF.

5.4.2.4. Año 2014

Según el Estado de Resultados del banco comercial Banco de Finanzas S, A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 1, 349,673.24 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2014.

La mayor parte de los ingresos financieros del BDF, para el año 2014, a como se muestra en la Tabla 34. Composición de los Ingresos Financieros del BDF, para el año 2014., fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 93% (C\$ 1, 256,274.98) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos por inversiones en valores, cuyo aporte fue del 6 % (C\$ 84,121.04), significando ambas el 99%, del monto total de los ingresos financieros.



Tabla 34. Ingresos Financieros BDF, año 2014

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Ingresos por Inversiones en Valores	C\$84,121.04	6%
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$1,256,274.98	93%
Total de Ingresos Financiero	C\$1,349,673.24	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los gastos financieros del BDF, para el año 2014, estos alcanzaron un monto total de C\$ 343,954.37 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 25% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.

La mayor parte de los gastos financieros del banco BDF para el año 2014, a como se aprecia en la Tabla 35. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2014, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con el público, cuya representación significó el 72% (C\$ 188,537.86) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 18% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF durante el año 2014.

De igual manera, la Tabla 35. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2014., evidencia que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 21% (C\$ 72,788.60) del monto total de los gastos financieros, así mismo, significó el 5% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF, para el año 2014



Tabla 35. Gastos Financieros BDF, año 2014

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$245,717.63	71%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$72,788.60	21%
Gastos Totales	C\$343,954.37	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del BDF, para el año 2014, fue de un monto total de C\$ 1,005,718.87 Córdobas, y representó el 75% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2014.

Los ingresos netos por ajustes monetarios, para el año 2014, fueron de un total de C\$ 98,759.30 Córdobas, los cuales significaron el 7% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, dando como resultado, el margen financiero bruto, cuyo monto fue de C\$ 1, 104,478.17 Córdobas cuya representación fue del 82%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por otra parte, los gastos netos por estimación preventiva para riesgo crediticios, representaron el 12% del monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF durante el año 2014, siendo el monto total de dichos gastos de C\$ (162,619.56) Córdobas, obteniendo como margen financiero neto un monto total de C\$ 941,858.60 Córdobas, el cual representó el 70% con relación al monto total de los ingresos financieros.



Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 206,133.94 Córdobas, y representaron el 15% con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, durante el año 2014.

Es decir, que el resultado operativo bruto, para el banco BDF, fue de un monto total de C\$ 1,147,992.54 Córdobas, el cual significó el 85% con relación al monto total de los ingresos financieros percibidos por el banco, durante el año 2014.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 739,958.55 Córdobas y representaron el 55% del monto total de los ingresos financieros logrados por el BDF, durante el año 2014.

Finalmente, el resultado del período del año 2014, fue de un monto total de C\$ 261,528.65 Córdobas, el cual significó el 19% con respecto al monto total de los ingresos financieros de la institución bancaria BDF

5.4.2.5. Año 2015

Según el Estado de Resultados del banco comercial Banco de Finanzas S, A (BDF), obtenido de la página web oficial de la SIBOIF expresado en miles de Córdobas, el monto total de los ingresos financieros logrados por el banco fue de C\$ 1, 576,859.48 Córdobas, significando dicho monto, el 100% de los ingresos financieros logrados por el banco para el año 2015.

La mayor parte de los ingresos financieros del BDF, para el año 2015, a como se muestra en la Tabla 36. Composición de los Ingresos Financieros del BDF, para el año 2015., fueron aportados por los ingresos obtenidos por la cartera de créditos, los cuales representaron el 95% (C\$ 1, 492,991.84) del monto total de los ingresos financieros, seguidamente de los ingresos por inversiones en



valores, cuyo aporte fue del 5 % (C\$ 73,022.11), significando ambas el 99%, del monto total de los ingresos financieros

Tabla 36. Ingresos Financiero BDF, año 2015

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACIÓN EN %
Ingresos por Inversiones en Valores	C\$ 73,022.11	5%
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$1,492,991.84	95%
Otros Ingresos Financieros	C\$ 6,999.01	0%
Total de Gastos Financiero	C\$ 1,576,859.48	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

En lo que se refiere a los gastos financieros del BDF, para el año 2015, estos alcanzaron un monto total de C\$ 448,387.64 Córdobas, representando dicho monto el 100% de los gastos financieros incurridos por el banco durante este año, a su vez, también significó el 28% con relación al monto total de los ingresos financieros del banco.

La mayor parte de los gastos financieros del banco BDF para el año 2015, a como se aprecia en la Tabla 37. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2015, estuvieron representados por los gastos financieros por obligaciones con el público, cuya representación significó el 65% (C\$ 291,040.51) con relación al monto total de los gastos financieros incurridos por el banco, a su vez, significaron el 18% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF durante el año 2015.

De igual manera, la Tabla 37. Conformación de los Gastos Financieros del BDF, para el año 2015, evidencia que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, representaron el 26% (C\$ 117,212.93) del monto total de los gastos financieros, así mismo, significó el 7% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por el BDF, para el año 2015



Tabla 37. Gastos Financieros BDF, año 2015

CUENTAS	MONTO C\$	REPRESENTACION EN %
Gastos financieros por obligaciones con el público	C\$ 291,040.51	65%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$ 117,212.93	26%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$ 34,461.36	8%
Gastos Totales	C\$ 448,387.64	100%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

Por tanto, el margen financiero antes de ajuste monetario, del BDF, para el año 2015, fue de un monto total de C\$ 1,128,471.84 Córdobas, y representó el 72% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por la institución bancaria para el año 2015.

Los ingresos netos por ajustes monetarios, para el año 2015, fueron de un total de C\$ 101,029.62 Córdobas, los cuales significaron el 6% con relación al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, dando como resultado, el margen financiero bruto, cuyo monto fue de C\$ 1, 229,501.46 Córdobas cuya representación fue del 78%, con respecto al monto total de los ingresos.

Por otra parte, los gastos netos por estimación preventiva para riesgo crediticios, representaron el 10% del monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF durante el año 2015, siendo el monto total de dichos gastos de C\$ (163,949.71) Córdobas, obteniendo como margen financiero neto un monto total de C\$ 1, 065,551.75 Córdobas, el cual representó el 68% con relación al monto total de los ingresos financieros.

Los ingresos operativos diversos netos, fueron de un monto total de C\$ 238,923.32 Córdobas, y representaron el 15% con respecto al monto total de los ingresos financieros alcanzados por BDF, durante el año 2015.



Es decir, que el resultado operativo bruto, para el banco BDF, fue de un monto total de C\$ 1,304,475.06 Córdobas, el cual significó el 83% con relación al monto total de los ingresos financieros percibidos por el banco, durante el año 2015.

Sin embargo, el monto total de los gastos de administración fue de C\$ 787,267.72 Córdobas y representaron el 50% del monto total de los ingresos financieros logrados por el BDF, durante el año 2015.

Finalmente, el resultado del período del año 2015, fue de un monto total de C\$ 335,234.02 Córdobas, el cual significó el 21% con respecto al monto total de los ingresos financieros de la institución bancaria BDF

5.4.3. Análisis Horizontal de los Estados Financieros de BDF S.A.

5.4.3.1. Período 2011-2012

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A, BDF, durante el año 2011, fue de C\$ 10,500,892.27 Córdobas, mientras que para el año 2012, el monto total de los activos fue de C\$ 11,613,151.46 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un incremento del 11% con respecto al monto total del activo del año 2011, siendo dicho incremento de C\$ 1, 112,259.19 Córdobas

Tabla 38. Variación del Activo 2011-2012 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2011	Monto en C\$ Año 2012	Representación % 2011	Representación % 2012	Δ Absoluta 2011-2012
Disponibilidades	C\$2,615,131.20	C\$2,217,745.21	25%	19%	C\$-396,385.99
Inversiones en valores, neto	C\$1,503,724.09	C\$1,312,402.53	14%	11%	C\$-191,321.56
Cartera de Créditos, neta	C\$6,084,699.42	C\$7,853,844.46	58%	68%	C\$1,769,145.04
Total Activos	C\$10,500,892.27	C\$11,613,151.46	100%	100%	C\$1,112,259.19

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A BDF, durante el año 2011, fue de C\$ 9,490,958.06 Córdobas, mientras que para el año 2012, el monto total de los pasivos fue de C\$ 10,490,950.06 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un incremento del 11% con respecto al monto total del pasivo del año 2011, siendo dicho incremento de C\$ 999,992.00 Córdobas

Tabla 39. Variación del pasivo en el periodo 2011-2012 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2011	Monto en C\$ Año 2012	Representación % 2011	Representación % 2012	Δ Absoluta 2011-2012
Obligaciones con el Público	C\$8,248,173.37	C\$8,698,531.94	87%	83%	C\$450,358.56
Obligaciones con instituciones Financieras y por otros financiamientos	C\$881,849.75	C\$1,275,856.96	9%	12%	C\$394,007.21
Total Pasivo	C\$9,490,958.06	C\$10,490,950.06	100%	100%	C\$999,992.00

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A. BDF, durante el año 2011, fue de C\$ 1,009,934.21 Córdobas, mientras que para el año 2012, el monto total del patrimonio fue de C\$ 1,122,201.40 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un incremento del 11% con respecto al monto total del patrimonio del año 2011, siendo dicho incremento de C\$ 112,267.19 Córdobas.



Tabla 40. Variación del patrimonio 2011-2012 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2011	Monto en C\$ Año 2012	Representación % 2011	Representación % 2012	Δ Absoluta 2011-2012
Capital social pagado	C\$600,000.00	C\$700,000.00	59%	62%	C\$100,000.00
Reservas Patrimoniales	C\$163,943.36	C\$163,943.36	16%	15%	C\$ 0.00
Resultados Acumulados del Ejercicio Anterior	C\$51,527.03	C\$22,524.96	5%	2%	C\$-29,002.07
Resultados del Periodo	C\$194,463.82	C\$235,733.08	19%	21%	C\$41,269.26
Total Patrimonio	C\$1,009,934.21	C\$1,122,201.40	100%	100%	C\$112,267.19

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.3.2. Periodo 2012-2013

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A, BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 11,613,151.46 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los activos fue de C\$ 13,465,671.59 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 16% con respecto al monto total del activo del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 1,852, 520.14 Córdobas

Tabla 41. Variación de Activos 2012-2013 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2012	Monto en C\$ Año 2013	Representación % 2012	Representación % 2013	Δ Absoluta 2012-2013
Disponibilidades	C\$2,217,745.21	C\$2,416,066.15	19%	18%	C\$198,320.95
Inversiones en valores, neto	C\$1,312,402.53	C\$1,233,019.83	11%	9%	C\$-79,382.70
Cartera de Créditos, neta	C\$7,853,844.46	C\$9,585,075.25	68%	71%	C\$1,731,230.79
Total Activos	C\$11,613,151.46	C\$13,465,671.59	100%	100%	C\$1,852,520.14

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 10,490,950.06 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los pasivos fue de C\$ 12,137,948.46 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 16% con respecto al monto total del pasivo del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 1, 646,998.40 Córdobas

Tabla 42. Variación de Pasivo 2012-2013 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2012	Monto en C\$ Año 2013	Representación % 2012	Representación % 2013	Δ Absoluta 2011-2012
Obligaciones con el Público	C\$8,698,531.94	C\$9,642,890.46	83%	79%	C\$944,358.52
Obligaciones con instituciones Financieras y por otros financiamientos	C\$1,275,856.96	C\$1,762,290.46	12%	15%	C\$486,433.60
Total Pasivo	C\$10,490,950.06	C\$12,137,948.46	100%	100%	C\$1,646,998.40

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A. BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 1,122,201.40 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total del patrimonio fue de C\$ 1,327,723.13 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 18% con respecto al monto total del patrimonio del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 205,521.73 Córdobas.



Tabla 43. Variación de Patrimonio 2012-2013 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2012	Monto en C\$ Año 2013	Representación % 2012	Representación % 2013	Δ Absoluta 2012-2013
Capital social pagado	C\$700,000.00	C\$760,000.00	62%	57%	C\$60,000.00
Reservas Patrimoniales	C\$163,943.36	C\$199,302.02	15%	15%	C\$35,358.66
Resultados Acumulados del Ejercicio Anterior	C\$22,524.96	C\$89,754.58	2%	7%	C\$67229.61
Resultados del Periodo	C\$235,733.08	C\$278,666.53	21%	21%	C\$42,933.46
Total Patrimonio	C\$1,122,201.40	C\$1,327,723.13	100%	100%	C\$205,521.73

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.3.3. Periodo 2013-2014

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A, BDF, durante el año 2013, fue de C\$ 13,465,671.59 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los activos fue de C\$ 16,465,671.59 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo un incremento del 22% con respecto al monto total del activo del año 2013, siendo dicho incremento de C\$ 2, 909,467.56 Córdobas.

Tabla 44. Variación de Activo 2013-2014 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2013	Monto en C\$ Año 2014	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Disponibilidades	C\$2,416,066.15	C\$3,209,907.46	18%	20%	C\$793,841.31
Inversiones en valores, neto	C\$1,233,019.83	C\$1,118,717.41	9%	7%	C\$-114,302.42
Cartera de Créditos, neta	C\$9,585,075.25	C\$11,585,275.10	71%	71%	C\$2,000,199.85
Total Activos	C\$13,465,671.59	C\$16,375,139.15	100%	100%	C\$2,909,467.56

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A BDF, durante el año 2013, fue de C\$ 12,137,948.46 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los pasivos fue de C\$ 14,869,207.18 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo un incremento del 23% con respecto al monto total del pasivo del año 2013, siendo dicho incremento de C\$ 2,731,258.72 Córdobas

Tabla 45. Variación Pasivo 2013-2014 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2013	Monto en C\$ Año 2014	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Obligaciones con el Público	C\$9,642,890.46	C\$11,244,294.38	79%	76%	C\$1,601,403.92
Obligaciones con instituciones Financieras y por otros financiamientos	C\$1,762,290.46	C\$2,811,261.27	15%	19%	C\$1,048,970.82
Total Pasivo	C\$12,137,948.46	C\$14,869,207.18	100%	100%	C\$2,731,258.72

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A. BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 1,122,201.40 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total del patrimonio fue de C\$ 1,327,723.13 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 18% con respecto al monto total del patrimonio del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 205,521.73 Córdobas



Tabla 46. Variación del Patrimonio BDF 2013-2014

Cuentas	Monto en C\$ Año 2013	Monto en C\$ Año 2014	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Capital social pagado	C\$760,000.00	C\$830,000.00	57%	55%	C\$70,000.00
Reservas Patrimoniales	C\$199,302.02	C\$280,391.33	15%	19%	C\$81,089.31
Resultados Acumulados del Ejercicio Anterior	C\$89,754.58	C\$134,011.99	7%	9%	C\$44,257.42
Resultados del Periodo	C\$278,666.53	C\$261,528.65	21%	17%	C\$-17,137.89
Total Patrimonio	C\$1,327,723.13	C\$1,505,931.97	100%	100%	C\$178,208.84

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.3.4. Periodo 2014-2015.

El monto total de los activos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A, BDF, durante el año 2014, fue de C\$ 16,375,139.15 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los activos fue de C\$ 19,290,054.64 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 18% con respecto al monto total del activo del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 2, 914,915.49 Córdobas.

Tabla 47. Variación del Activo 2014-2015 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2014	Monto en C\$ Año 2015	Representación % 2014	Representación % 2015	Δ Absoluta 2014-2015
Disponibilidades	C\$3,209,907.46	C\$3,352,450.28	20%	17%	C\$142,542.82
Inversiones en valores, neto	C\$1,118,717.41	C\$953,299.09	7%	5%	C\$-165,418.32
Cartera de Créditos, neta	C\$11,585,275.10	C\$14,611,510.07	71%	76%	C\$3,026,234.97
Total Activos	C\$16,375,139.15	C\$19,290,054.64	100%	100%	C\$2,914,915.49

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



El monto total de los pasivos, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A BDF, durante el año 2014, fue de C\$ 14,869,207.18 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los pasivos fue de C\$ 17,527,347.25 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 18% con respecto al monto total del pasivo del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 2, 658,140.07 Córdobas

Tabla 48.Variación de Pasivo 2014-2015 BDF

Cuentas	Monto en C\$ Año 2014	Monto en C\$ Año 2015	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Obligaciones con el Público	C\$11,244,294.38	C\$13,449,047.18	76%	77	C\$2,204,752.80
Obligaciones con instituciones Financieras y por otros financiamientos	C\$2,811,261.27	C\$3,262,427.95	19%	19%	C\$451,166.67
Total Pasivo	C\$14,869,207.18	C\$17,527,347.25	100%	100%	C\$2,658,140.07

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total del patrimonio, expresado en miles de Córdobas, en el Balance de Situación Financiera, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A. BDF, durante el año 2014, fue de C\$ 1,505,931.97 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total del patrimonio fue de C\$ 1,762,707.39 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 17% con respecto al monto total del patrimonio del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 256,775.42 Córdobas.



Tabla 49. Variación de patrimonio 2014-2015 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2014	Monto en C\$ Año 2015	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Capital social pagado	C\$ 830,000.00	C\$895,500.00	55%	51%	C\$65,500.00
Reservas Patrimoniales	C\$280,391.33	C\$330,676.43	19%	19%	C\$50,285.10
Resultados Acumulados del Ejercicio Anterior	C\$134,011.99	C\$201,296.94	9%	11%	C\$67,284.95
Resultados del Periodo	C\$261,528.65	C\$335,234.02	17%	19%	C\$73,705.37
Total Patrimonio	C\$1,505,931.97	C\$1,762,707.39	100%	100%	C\$256,775.42

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.4. Análisis Horizontal de los Estados de Resultados del Banco de Finanzas.

5.4.4.1. Periodo 2011-2012

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2011, fue de C\$ 872,200.45 Córdobas, mientras que para el año 2012, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 986,429.30 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un incremento del 13% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2011, siendo dicho incremento de C\$ 114,228.85 Córdobas.

Tabla 50. Variación Ingresos Financieros 2011-2012 BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2011	Monto en C\$ Año 2012	Representación % 2011	Representación % 2012	Δ Absoluta 2011-2012
Ingresos por inversiones en valores	C\$109,500.98	C\$132,097.30	13%	13%	C\$22,596.32
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$756,812.75	C\$845,430.48	87%	86%	C\$88,617.73
Otros Ingresos Financieros	C\$3,114.80	C\$5,291.73	0%	1%	C\$2,176.93
Total Ingresos	C\$872,200.45	C\$986,429.30	100%	100%	C\$114,228.85



Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2011, fue de C\$ 192,576.14 Córdobas, mientras que para el año 2012, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 210,033.47 Córdobas. Es decir, para el año 2012 hubo un crecimiento del 9% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2011, siendo dicho aumento de C\$ 17,457.34 Córdobas.

Tabla 51. Variación de Gastos del 2011-2012, BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2011	Monto en C\$ Año 2012	Representación % 2011	Representación % 2012	Δ Absoluta 2011-2012
Gastos Financieros por obligación con el público	C\$146,933.35	C\$153,839.00	76%	73%	C\$6,905.65
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$36,168.15	C\$46,414.78	19%	22%	C\$10,246.63
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$7,552.23	C\$8,202.41	4%	4%	C\$650.18
Total Gastos Financieros	C\$192,576.14	C\$210,033.47	100%	100%	C\$17,457.34

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.4.4.2. Período 2012-2013

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 986,429.30 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 1,127,416.81 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un incremento del 14% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2012, siendo dicho incremento de C\$ 140,987.51 Córdobas

Tabla 52. Variación de los Ingresos Financieros 2012-2013, BDF, S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2012	Monto en C\$ Año 2013	Representación % 2012	Representación % 2013	Δ Absoluta 2012-2013
Ingresos por inversiones en valores	C\$132,097.30	C\$98,365.47	13%	9	C\$-33,731.83
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$845,430.48	C\$1,020,255.60	86%	90%	C\$174,825.12
Otros Ingresos Financieros	C\$5,291.73	C\$6,123.57	1%	1%	C\$831.84
Total Ingresos	C\$986,429.30	C\$1,127,416.81	100%	100%	C\$140,987.51

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2012, fue de C\$ 210,033.47 Córdobas, mientras que para el año 2013, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 261,458.59 Córdobas. Es decir, para el año 2013 hubo un crecimiento del 24% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2012, siendo dicho aumento de C\$ 51,425.11 Córdobas



Tabla 53. Variación Gastos Financieros 2012-2013 BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2012	Monto en C\$ Año 2013	Representación % 2012	Representación % 2013	Δ Absoluta 2012-2013
Gastos Financieros por obligación con el público	C\$153,839.00	C\$188,537.86	73%	72%	C\$34,698.86
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$46,414.78	C\$62,333.53	22%	24%	C\$15,918.75
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$8,202.41	C\$7,601.51	4%	3%	C\$-600.90
Total Gastos Financieros	C\$210,033.47	C\$261,458.59	100%	100%	C\$51,425.11

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.4.3. Período 2013- 2014.

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2013, fue de C\$ 1,127,416.81 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 1,349,673.24 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo un incremento del 20% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2013, siendo dicho incremento de C\$ 222,256.43 Córdobas



Tabla 54. Variación de Ingresos Financieros 2013-2014, BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2013	Monto en C\$ Año 2014	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Ingresos por inversiones en valores	C\$98,365.47	C\$84,121.04	9%	6%	C\$-14,244.43
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$1,020,255.60	C\$1,256,274.98	90%	93%	C\$236,019.38
Otros Ingresos Financieros	C\$6,123.57	C\$6,745.31	1%	1%	C\$621.74
Total Ingresos	C\$1,127,416.81	C\$1,349,673.24	100%	100%	C\$222,256.43

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2013, fue de C\$ 261,458.59 Córdobas, mientras que para el año 2014, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 343,954.37 Córdobas. Es decir, para el año 2014 hubo un crecimiento del 32% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2013, siendo dicho aumento de C\$ 82,495.78 Córdobas



Tabla 55. Variación de Gastos Financieros 2013-2014, BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2013	Monto en C\$ Año 2014	Representación % 2013	Representación % 2014	Δ Absoluta 2013-2014
Gastos Financieros por obligación con el público	C\$188,537.86	C\$245,717.63	72%	71%	C\$57,179.77
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$62,333.53	C\$72,780.60	24%	21%	C\$10,455.07
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$7,601.51	C\$20,764.87	3%	6%	C\$13,163.35
Total Gastos Financieros	C\$261,458.59	C\$343,954.37	100%	100%	C\$82,495.78

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.4.4. Periodo 2014-2015

El monto total de los ingresos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A, BDF, durante el año 2014, fue de C\$ 1,349,673.24 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los ingresos financieros fue de C\$ 1,576,859.48 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un incremento del 17% con respecto al monto total de los ingresos financieros del año 2014, siendo dicho incremento de C\$ 227,186.24 Córdobas.



Tabla 56. Variación de los Ingresos Financiero 2014-2015 BDF.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2014	Monto en C\$ Año 2015	Representación % 2014	Representación % 2015	Δ Absoluta 2014-2015
Ingresos por inversiones en valores	C\$ 84,121.04	C\$73,022.11	6%	5%	C\$-11,098.93
Ingresos Financieros por cartera de crédito	C\$1,256,274.98	C\$1,492,991.84	93%	95%	C\$236,716.86
Otros Ingresos Financieros	C\$6,745.31	C\$6,999.01	1%	1%	C\$253.70
Total Ingresos	C\$1,349,673.24	C\$1,576,859.48	100%	100%	C\$227,186.24

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

El monto total de los gastos financieros, expresado en miles de Córdobas, en el Estado de Resultados, de la institución bancaria Banco de Finanzas, S.A., BDF, durante el año 2014, fue de C\$ 343,954.37 Córdobas, mientras que para el año 2015, el monto total de los gastos financieros fue de C\$ 448,387.64 Córdobas. Es decir, para el año 2015 hubo un crecimiento del 30% con respecto al monto total de los gastos financieros del año 2014, siendo dicho aumento de C\$ C\$104,433.27 Córdobas



Tabla 57. Variación de Gastos Financiero 2014-2015, BDF S.A.

Cuentas	Monto en C\$ Año 2014	Monto en C\$ Año 2015	Representación % 2014	Representación % 2015	Δ Absoluta 2014-2015
Gastos Financieros por obligación con el público	C\$245,717.63	C\$291,040.51	71%	65%	C\$45,322.88
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	C\$72,788.60	C\$117,212.93	21%	26%	C\$44,424.33
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	C\$20,764.87	C\$34,461.36	6%	8%	C\$13,696.49
Total Gastos Financieros	C\$343,954.37	C\$448,387.64	100%	100%	C\$104,433.27

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.5. Análisis de Razones Financieras de BDF.

5.4.5.1. Índice de Endeudamiento

5.4.5.1.1. Año 2011

Índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución bancaria BDF para el año 2011 fue de 90%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente 90 % de los activos del BDF fueron financiados por tercero que bien pueden ser fuentes internas o por los mismos dueños durante el año 2011.



5.4.5.1.2. Año 2012

Índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución bancaria BDF para el año 2012 fue de 90%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente 90 % de los activos del BDF fueron financiados por tercero que bien pueden ser fuentes internas o por los mismos dueños durante el año 2012.

5.4.5.1.3. Año 2013

Índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución bancaria BDF para el año 2013 fue de 90%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente 90 % de los activos del BDF fueron financiados por tercero que bien pueden ser fuentes internas o por los mismos dueños durante el año 2013.

5.4.5.1.4. Año 2014

Índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución bancaria BDF para el año 2014 fue de 91%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente 91 % de los activos del BDF fueron financiados por tercero que bien pueden ser fuentes internas o por los mismos dueños durante el año 2014.

5.4.5.1.5. Año 2015

Índice de endeudamiento o apalancamiento alcanzado por la institución bancaria BDF para el año 2015 fue de 91%. Lo cual quiere decir, que aproximadamente 91 % de los activos del BDF fueron financiados por tercero que bien pueden ser fuentes internas o por los mismos dueños durante el año 2015.



5.4.5.2. Análisis de Índice de Rentabilidad ROE

5.4.5.2.1. Año 2011

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el Banco de Finanzas, S.A., BDF, para el año 2011 fue de 19% lo cual significa que es el retorno promedio del capital invertido por los accionistas.

Además, al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital del BDF, con el indicador del ROE del estándar internacional, para el año 2011 la rentabilidad del capital se encuentra en la categoría buena por ubicarse dicho valor entre el intervalo del 15% al 25%.

5.4.5.2.2. Año 2012

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el Banco de Finanzas, S.A., BDF, para el año 2012 fue de 21% lo cual significa que es el retorno promedio del capital invertido por los accionistas

Además, al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital del BDF, con el indicador del ROE del estándar internacional, para el año 2012 la rentabilidad del capital se encuentra en la categoría buena por ubicarse dicho valor entre el intervalo del 15% al 25%.

5.4.5.2.3. Año 2013

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el Banco de Finanzas, S.A., BDF, para el año 2013 fue de 21% lo cual significa que es el retorno promedio del capital invertido por los accionistas.

Además, al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital del BDF, con el indicador del ROE del estándar internacional, para el año 2013 la rentabilidad del capital se encuentra en la categoría Buena por ubicarse dicho valor entre el intervalo del 15% al 25%.



5.4.5.2.4. Año 2014

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el Banco de Finanzas, S.A., BDF, para el año 2014 fue de 17% lo cual significa que es el retorno promedio del capital invertido por los accionistas

Además, al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital del BDF, con el indicador del ROE del estándar internacional, para el año 2014 la rentabilidad del capital se encuentra en la categoría Buena por ubicarse dicho valor entre el intervalo del 15% al 25%.

5.4.5.2.5. Año 2015

La rentabilidad del capital (ROE), obtenida por el Banco de Finanzas, S.A., BDF, para el año 2015 fue de 19% lo cual significa que es el retorno promedio del capital invertido por los accionistas.

Además, al comparar el valor obtenido de la rentabilidad del capital del BDF, con el indicador del ROE del estándar internacional, para el año 2015 la rentabilidad del capital se encuentra en la categoría Buena por ubicarse dicho valor entre el intervalo del 15% al 25%

5.4.5.3. Rentabilidad de los Activos (ROA)

5.4.5.4. Año 2011

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución BDF, para el año 2011 fue del 2% al comparar este resultados con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de BDF, se consideran como una rentabilidad regular, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% y 2% del estándar internacional Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales que ha tenido la institución , independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal.



5.4.5.5. Año 2012

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución BDF, para el año 2012 fue del 2% al comparar este resultados con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de BDF, se consideran como una rentabilidad regular, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% y 2% del estándar internacional Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales que ha tenido la institución , independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal.

5.4.5.6. Año 2013

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución BDF, para el año 2013 fue del 2% al comparar este resultados con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de BDF, se consideran como una rentabilidad regular, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% y 2% del estándar internacional Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales que ha tenido la institución , independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal.

5.4.5.7. Año 2014

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución BDF, para el año 2014 fue del 2% al comparar este resultados con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de BDF, se consideran como una rentabilidad regular, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% y 2% del estándar internacional Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales que ha tenido la institución , independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal



5.4.5.8. Año 2015

La rentabilidad de los activos (ROA) de la institución BDF, para el año 2015 fue del 2% al comparar este resultados con el índice ROA del estándar internacional, la rentabilidad de los activos (ROA) de BDF, se consideran como una rentabilidad regular, debido a que se encuentran entre el intervalo de 1% y 2% del estándar internacional Su importancia radica en que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales que ha tenido la institución , independientemente de las fuentes de financiación que haya utilizado, y de la carga fiscal del país en el que ésta desarrolla su actividad principal

5.4.5.9. Rentabilidad Neta

5.4.5.10. Año 2011

La rentabilidad Neta alcanzada por el Banco de Finanzas BDF S.A. para el año 2011 fue del 22%.

5.4.5.11. Año 2012

La rentabilidad Neta alcanzada por el Banco de Finanzas BDF S.A. para el año 2012 fue del 24%.

5.4.5.12. Año 2013

La rentabilidad Neta alcanzada por el Banco de Finanzas BDF S.A. para el año 2013 fue del 25%

5.4.5.13. Año 2014

La rentabilidad Neta alcanzada por el Banco de Finanzas BDF S.A. para el año 2014 fue del 19%

5.4.5.14. Año 2015

La rentabilidad Neta alcanzada por el Banco de Finanzas BDF S.A. para el año 2015 fue del 21%



5.4.5.15. Análisis de series de tiempo (Longitudinal)

5.4.5.16. Análisis del grado de endeudamiento

En lo que respecta al índice de endeudamiento del Banco de Finanzas S.A, BDF, para el período que comprende los años del 2011 al 2012 fue del 90% donde no hubo ninguna variación, ya que en ambos años el nivel de endeudamiento fue el mismo.

Para el periodo 2012-2013 el índice de endeudamiento del Banco de Finanzas S, A BDF tuvo un promedio del 90%, donde no hubo mucha variación manteniéndose en este promedio.

Con relación al período 2013-2014, el índice de endeudamiento del banco tuvo una variación de 1 punto porcentual respecto a un año con otro ya que para el año 2013 tuvo un porcentaje del 90% y para el año 2014 un promedio del 91%.

Con relación al periodo 2014-2015 el índice de endeudamiento del Banco de Finanzas S, A BDF tuvo un promedio del 91%, donde no hubo mucha variación manteniéndose en este promedio.



5.4.5.17. Análisis del Índice de Rentabilidad (ROE)

5.4.5.18. Periodo 2011-2012

Para el año 2011, el rendimiento del capital de la institución bancaria BDF, fue del 19%, mientras que para el año siguiente, el ROE fue del 21%, esto significa que el ROE del banco de Finanzas para el año 2012 tuvo un incremento del 3 punto porcentuales es decir un 8% con relación al ROE alcanzado por la institución en el año 2011.

5.4.5.19. Periodo 2012-2013

Para el año 2012, el rendimiento del capital de la institución bancaria BDF, fue del 21%, mientras que para el año siguiente el ROE fue del 21%, esto significa que el ROE del banco de Finanzas para el año 2013 no sufrió variación con respecto al ROE alcanzado por la institución en el año 2012.

5.4.5.20. Periodo 2013-2014

Para el año 2013 el rendimiento del capital de la institución bancaria BDF, fue del 21%, mientras que para el año siguiente, el ROE fue del 17%, esto significa que el ROE del banco de Finanzas para el año 2014 disminuyo punto porcentuales es decir un 21% con relación al ROE alcanzado por la institución en el año 2013.

5.4.5.21. Periodo 2014-2015

Para el año 2014, el rendimiento del capital de la institución bancaria BDF, fue del 17%, mientras que para el año siguiente, el ROE fue del 19%, esto significa que el ROE del banco de Finanzas para el año 2015 tuvo un incremento del 2 punto porcentuales es decir un 9% con relación al ROE alcanzado por la institución en el año 2014.



5.4.5.22. Rentabilidad de los Activos (ROA)

5.4.5.23. Periodo 2011-2012

La rentabilidad de los activos (ROA) alcanzada por BDF en el año 2011, fue 2% y para el siguiente año fue el mismo lo cual indica que no hubo variación entre el 2011 y 2012.

5.4.5.24. Periodo 2012-2013

La rentabilidad de los activos (ROA) alcanzada por BDF en el año 2012, fue 2% y para el siguiente año fue el mismo lo cual indica que no hubo variación entre el 2012 y 2013.

5.4.5.25. Periodo 2013-2014

La rentabilidad de los activos (ROA) alcanzada por BDF en el año 2013, fue 2% y para el siguiente año fue el mismo lo cual indica que no hubo variación entre el 2013 y 2014.

5.4.5.26. Periodo 2014-2015

La rentabilidad de los activos (ROA) alcanzada por BDF en el año 2014, fue 2% y para el siguiente año fue el mismo lo cual indica que no hubo variación entre el 2014 y 2015.



5.4.5.27. Rentabilidad Neta

5.4.5.28. Año 2011-2012

En cuanto a la rentabilidad neta lograda por el Banco de Finanzas (BDF), para el año 2011, esta fue del 22%. Para el siguiente año 2012, la rentabilidad neta fue del 24%, es decir, en el año 2012 hubo un incremento de 2 puntos porcentuales lo que indica un 7% de crecimiento de rentabilidad con relación al año anterior.

5.4.5.29. Año 2012- 2013

En cuanto a la rentabilidad neta lograda por el Banco de Finanzas (BDF), para el año 2012, esta fue del 24%. Para el siguiente año 2013, la rentabilidad neta fue del 25%, es decir, en el año 2013 hubo un incremento de 1 punto porcentuales lo que indica un 3% de crecimiento de rentabilidad con relación al año anterior.

5.4.5.30. Año 2013-2014

En cuanto a la rentabilidad neta lograda por el Banco de Finanzas (BDF), para el año 2013, esta fue del 25%. Para el siguiente año 2014, la rentabilidad neta fue del 19%, es decir, en el año 2014 hubo una disminución de 6 puntos porcentuales lo que indica un -28% decrecimiento de rentabilidad con relación al año anterior

5.4.5.31. Año 2014-2015

En cuanto a la rentabilidad neta lograda por el Banco de Finanzas (BDF), para el año 2014, esta fue del 19%. Para el siguiente año 2015, la rentabilidad neta fue del 21%, es decir, en el año 2015 hubo un incremento de 2 puntos porcentuales lo que indica un 9% de crecimiento de rentabilidad con relación al año anterior.



5.4.6. Análisis de Corte Transversal

Para realizar el análisis de corte transversal, se contrastan tanto las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, como las razones de endeudamiento y de rentabilidad de la institución Bancaria Banco de Finanzas y el Sistema Financiero Bancario.

5.4.6.1. Representación de las cuentas de Activo de BDF Vs SISTEMA

BANCARIO FINANCIERO

Al comparar los activos de las instituciones bancarias BDF y SFB, para el año 2011, 2012, 2013, y 2014 representa el 10% y para el 2015 el 11% aumentando un 1 punto porcentual con respecto a los años anteriores (2011,2012,2013,2014),

Tabla 58. Representación de Activos BDF vs Sistema Financiero Bancario

AÑO	INSTITUCIONES		Δ BDF vs SFB	
	BDF	SFB	Absoluta	Relativa
2011	C\$10,500,892.27	C\$104,463,171.48	C\$93,962,279.21	10%
2012	C\$11,613,151.46	C\$112,315,900.59	C\$100,702,749.13	10%
2013	C\$13,465,671.59	C\$131,560,515.79	C\$118,094,844.20	10%
2014	C\$16,375,139.15	C\$156,010,140.76	C\$139,635,001.61	10%
2015	C\$19,290,054.64	C\$181,940,983.2	C\$157,721,483.17	11%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.4.6.2. Representación de Pasivos BDF vs Sistema Financiero Bancario

Al comparar los pasivos de las instituciones bancarias BDF y SFB, para el año 2011, 2012, 2013, y 2014 representa el 10% y para el 2015 el 11% aumentando un 1 punto porcentual con respecto a los años anteriores (2011,2012,2013,2014),

Tabla 59. Representación de Pasivos BDF vs Sistema Financiero Bancario

AÑO	INSTITUCIONES		Δ BDF vs SFB	
	BDF	SFB	Absoluta	Relativa
2011	C\$9,490,958.06	C\$94,526,868.89	C\$85,035,910.83	10%
2012	C\$10,490,950.06	C\$100,950,750.49	C\$90,459,800.43	10%
2013	C\$12,137,948.46	C\$117,999,347.60	C\$105,861,399.13	10%
2014	C\$14,869,207.18	C\$139,596,048.44	C\$124,726,841.26	10%
2015	C\$17,527,347.25	C\$162,126,424.9	C\$140,261,815.69	11%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.3. Representación de patrimonio BDF vs Sistema Financiero Bancario

Al comparar el patrimonio de las instituciones bancarias BDF y SFB, para el año 2011, 2012, 2013, y 2014 representa el 10% y para el 2015 el 9% disminuyendo un 1 punto porcentual con respecto a los años anteriores (2011,2012,2013,2014),

Tabla 60. Representación de Patrimonio BDF vs Sistema Financiero Bancario

AÑO	INSTITUCIONES		Δ BDF VS SFB	
	BDF	SFB	Absoluta	Relativa
2011	C\$1,009,934.21	C\$ 9,936,302.59	C\$8,926,368.38	10%
2012	C\$1,122,201.40	C\$ 11,365,150.10	C\$10,242,948.71	10%
2013	C\$1,327,723.13	C\$ 13,561,168.19	C\$12,233,445.07	10%
2014	C\$1,505,931.97	C\$ 16,414,092.32	C\$14,908,160.35	10%
2015	C\$1,762,707.39	C\$ 19,814,558.26	C\$17,459,667.47	9%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.4.6.4. Representación de Sistema Financiero Bancario respecto al Sistema Financiero Nacional.

5.4.6.5. Representación de Activos SFB VS SFN

Al comparar los Activos del Sistema financiero Bancario con el del Sistema Financiero Nacional, para el año 2011, 2012 y 2013 la Banca Nicaragüense representa el 99% de aportación al sistema financiero nicaragüense y para el 2014 y 2015 representa el 98% disminuyendo un punto porcentual con respecto a los años anteriores.

Tabla 61. Representación de Activo SFB vs SFN

AÑO	REPRESENTACION		SFB Vs SFN	
	SFB	SFN	Absoluta	Relativa
2011	C\$ 104,463,171.48	C\$ 105,315,922.70	C\$ 852,751.23	99%
2012	C\$ 112,315,900.59	C\$ 113,360,390.84	C\$ 1,044,490.25	99%
2013	C\$ 131,560,515.79	C\$ 13,3052,493.57	C\$ 1,491,977.77	99%
2014	C\$ 156,010,140.76	C\$ 158,883,184.97	C\$ 2,873,044.21	98%
2015	C\$ 181,940,983.17	C\$ 186,015,681.75	C\$ 4,074,698.58	98%

Fuente: Elaboración propia, basado en los Estados Financieros obtenidos de la página web Oficial de la SIBOIF

5.4.6.5.1. Representación de Pasivos SFB VS SFN

Al comparar los Pasivos del Sistema financiero Bancario con el del Sistema Financiero Nacional, para el año 2011, 2012 y 2013 la Banca Nicaragüense representa el 99% de aportación al sistema financiero nicaragüense y para el 2014 y 2015 representa el 98% disminuyendo un punto porcentual con respecto a los años anteriores.



Tabla 62. Representación de Pasivo SFB VS SFN

AÑO	REPRESENTACION		SFB Vs SFN	
	SFB	SFN	Absoluta	Relativa
2011	C\$ 94,526,868.89	C\$ 95,047,939.04	C\$ 521,070.15	99%
2012	C\$ 100,950,750.49	C\$ 101,707,705.29	C\$ 756,954.80	99%
2013	C\$ 117,999,347.60	C\$ 119,098,652.01	C\$ 1,099,304.41	99%
2014	C\$ 139,596,048.44	C\$ 141,894,077.85	C\$ 2,298,029.42	98%
2015	C\$ 162,126,424.90	C\$ 165,500,023.26	C\$ 3,373,598.36	98%

Fuente: Elaboración propia, basado en los Estados Financieros obtenidos de la página web Oficial de la SIBOIF

5.4.6.5.2. Representación de Patrimonio SFB VS SFN

Al comprar el Patrimonio del Sistema financiero Bancario con el del Sistema Financiero Nacional, para el año 2011 represento el 97%, y para el año 2012 represento el 98% aumentando un punto porcentual, en el 2013, 2014 y 2015 la Banca Nicaragüense representa el 97% de aportación al sistema financiero Nicaragüense.

Tabla 63. Representación de Patrimonio SFB VS SFN

AÑO	REPRESENTACION		SFB Vs SFN	
	SFB	SFN	Absoluta	Relativa
2011	C\$ 9936,302.59	C\$ 10267,983.66	C\$ 331,681.08	97%
2012	C\$ 11365,150.10	C\$ 11652,685.55	C\$ 287,535.44	98%
2013	C\$ 13561,168.19	C\$ 13953,841.55	C\$ 392,673.36	97%
2014	C\$ 16414,092.32	C\$ 16989,107.12	C\$ 575,014.80	97%
2015	C\$ 19814,558.26	C\$ 20515,658.48	C\$ 701,100.22	97%

Fuente: Elaboración propia, basado en los Estados Financieros obtenidos de la página web Oficial de la SIBOIF



5.4.6.6. Análisis de Razones financieras BDF Vs SFB

5.4.6.6.1.1. Índice de endeudamiento periodo 2011-2015

Al comparar el índice de endeudamiento del Banco de Finanzas BDF con el sistema financiero en el periodo 2011-2015 se observa que para el año 2014 y 2015 hubo una variación de un punto porcentual a favor del Banco de Finanzas para los demás años (2011-2012-2013) se mantuvo un porcentaje de 90% para ambos

Tabla 64. Endeudamiento BDF vs SFB

AÑO	BDF	SFB
2011	90 %	90 %
2012	90 %	90 %
2013	90 %	90 %
2014	91 %	89 %
2015	91 %	89%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.7. Rentabilidad de los Activos BDF Vs SFB

Con lo que respecta a la rentabilidad de los activos, tanto como para el Banco de Finanzas BDF y para el sistema financiero nacional tuvo un índice de rentabilidad de activos del 2% en el periodo 2011-2015, para cada uno respectivamente.

Tabla 65. ROA BDF Vs SFB

AÑO	BDF	SFB
2011	2 %	2 %
2012	2 %	2 %
2013	2 %	2 %
2014	2 %	2 %
2015	2 %	2%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.4.6.7.1.1. Índice de Rentabilidad ROE

La Rentabilidad del capital (ROE) obtenida tanto para el sistema financiero nacional como para el Banco de Finanzas BDF los resultados obtenidos fueron que para el año 2011 hubo una variación de dos puntos porcentual a favor del BDF con un 19% versus el 17% del SFN, para el año 2012 hubo una variación de 1 punto porcentual a favor del BDF 21% versus el 20% del SFN, para el año 2013 se mantuvo una equidad tanto por parte del BDF y SFN con un 21%, para el año 2014, hubo una variación del 2 puntos porcentuales a favor del SFN con un 19% versus el 17% del BDF, para el año 2015 se mantuvo una equidad tanto por parte del BDF y SFN con un 19% .

Tabla 66. ROE BDF Vs SFB

AÑO	BDF	SFB
2011	19 %	17 %
2012	21 %	20 %
2013	21 %	21 %
2014	17 %	19 %
2015	19 %	19

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.7.1.2. Índice de Rentabilidad Neta

La rentabilidad neta alcanzada tanto por el sistema financiero nacional como por el Banco de Finanzas BDF, los resultados que se obtuvieron fueron que para los años 2011 hubo una variación de 1 punto porcentual a favor del SFN con 23% versus el 22% del BDF, para el año 2012 hubo una variación de 3 punto porcentual a favor del SFN con 27% versus el 24% del BDF, para el año 2013 hubo una variación de 3 punto porcentual a favor del SFN con 28% versus el 25% del BDF, para el año 2014 hubo una variación de 8 punto porcentual a favor del SFN con 27% versus el 19% del BDF, para el año 2015 hubo una variación de 6 punto porcentual a favor del SFN con 27% versus el 21% del BDF.



Tabla 67. Índice de Rentabilidad Neta BDF vs SFB

AÑO	BDF	SFB
2011	22 %	23 %
2012	24 %	27 %
2013	25 %	28 %
2014	19 %	27 %
2015	21 %	27 %

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.8. Análisis de Razones financieras SFN Vrs SFB

5.4.6.8.1.1. Índice de endeudamiento periodo 2011-2015

Al comparar el índice de endeudamiento del sistema financiero nacional con el sistema financiero en el periodo 2011-2015 se observa que para el año 2013 hubo una variación de un punto porcentual a favor del sistema bancario para los demás años se mantuvo un porcentaje entre 89% y 90% para ambos

Tabla 68. Endeudamiento SFN vs SFB

AÑO	SFN	SFB
2011	90 %	90 %
2012	90 %	90 %
2013	89 %	90 %
2014	89 %	89 %
2015	89 %	89%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.9. Rentabilidad de los Activos SFN Vs SFB

Con lo que respecta a la rentabilidad de los activos, tanto como para el sistema bancario nacional y para el sistema financiero nacional tuvo un índice de rentabilidad de activos del 2% en el periodo 2011-2015, para cada uno respectivamente.



Tabla 69. ROA SFN Vs SFB

AÑO	SFN	SFB
2011	2 %	2 %
2012	2 %	2 %
2013	2 %	2 %
2014	2 %	2 %
2015	2 %	2%

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.9.1.1. Índice de Rentabilidad ROE

La Rentabilidad del capital(ROE) obtenida tanto como para el sistema financiero nacional como para el sistema financiero bancario los resultados obtenidos fueron que para el año 2013 hubo una variación de un punto porcentual a favor del sistema bancario y para los demás años fue de 19%,17% y 20%.

Tabla 70. ROE SFN Vs SFB

AÑO	SFN	SFB
2011	17 %	17 %
2012	20 %	20 %
2013	20 %	21 %
2014	19 %	19 %
2015	19 %	19

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF

5.4.6.9.1.2. Índice de Rentabilidad Neta

La rentabilidad neta alcanzada tanto por el sistema financiero nacional como por el sistema financiero bancario, los resultados que se obtuvieron fueron que para los años 2013,2014 y 2015 hubo una variación de un punto porcentual a favor del sistema bancario y para los demás años fue entre 23% y 27%.



Tabla 71. Índice de Rentabilidad Neta SFN vs SFB

AÑO	SFN	SFB
2011	23 %	23 %
2012	27 %	27 %
2013	27 %	28 %
2014	26 %	27 %
2015	26 %	27 %

Fuente: Elaboración propia, Basado en los Estados Financieros obtenidos de la página Web oficial de la SIBOIF



5.5. Conclusión

Los Estados Financieros reflejan todo el conjunto de conceptos y funcionamiento de empresas y bancos, toda la información que en ellos se muestra debe servir para conocer todos los recursos, obligaciones, capital, gastos, ingresos, costos y todos los cambios que se presentaran en ellos a cabo del ejercicio económico, también para apoyar la dirección del negocio, la toma de decisiones, el análisis. Estos deben ser útiles para tomar decisiones de inversión y de crédito, medir la solvencia y liquidez de la compañía así como su capacidad para generar recursos y evaluar el origen y características de los recursos financieros y su rendimiento.

Los activos del Banco de Finanzas. han aumentado en un 41% en el año 2015 en comparación al 2011, con lo que respecta a los pasivos este aumento un 40% y el patrimonio del banco aumento en un 48%.

En comparación al Sistema Bancario Nicaragüense los Activos del Banco de Finanzas representa en la banca el 11% en el año 2015 al igual que los pasivos y en patrimonio representa el 9%.

Con lo que respecta la Rentabilidad neta, ROE, ROA Y el índice de endeudamiento según los parámetros internacionales del documento de Martínez indica que el banco de finanzas se encuentra en un estado Bueno, donde sus rangos son aceptables y esto brinda mayor confianza en su negocio.

A como mencionábamos la rentabilidad de la institución sigue siendo buena, a pesar de la reducción moderada experimentada en el último año. El desempeño bueno del banco se explica por un margen de interés neto alto y el gasto por deterioro aún controlado. Al cierre fiscal 2014, BDF obtuvo una rentabilidad por activos de 1.8%, levemente inferior al promedio de años anteriores y al promedio del sistema bancario (2.2%). La disminución de la rentabilidad es producto del aumento en el



gasto por provisiones, que representó 28% de la utilidad operativa antes de provisiones, mientras que este indicador fue de 12.8% en 2013.

Las perspectivas de desempeño financiero para 2015 se mantienen favorables. El control del gasto por provisiones permitiría indicadores de rentabilidad similar o levemente superior a los actuales. El nivel de gasto por constitución de provisiones es moderado no se prevé un aumento significativo de la mora, dada las condiciones del entorno. No obstante, la institución tiene capacidad para aumentarlo moderadamente. La calidad de activos del banco es buena y se refleja en un deterioro de cartera aún bajo, ante la orientación minorista del banco.



VI. Conclusiones

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente, con un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que potencialmente pueden afectar el desempeño del sistema financiero. El entorno operativo de la banca nicaragüense es uno de los más retadores de la región, lo que se evidencia en una estructura pasiva que privilegia la liquidez inmediata por parte de los agentes económicos, dada la inestabilidad que ha mostrado el país en su historial. No obstante, el desempeño económico ha sido bueno en años recientes, con crecimiento económico por encima de 4% y con proyecciones para crecer cerca de 5% en 2015, siendo la economía con mayor crecimiento de Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca a mantener un desempeño alto y deterioro bajo.

De igual forma el sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, con un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. Los préstamos minoristas (consumo e hipotecas) serán el impulso principal de dicho crecimiento, apoyados por el entorno económico favorable y la penetración bancaria baja.

Los bancos como instituciones financieras desempeñan un rol clave en el sistema económico, la estructura que componen permite la transferencia de dinero entre los ahorradores e inversores y los prestatarios. Un banco acepta depósitos para luego canalizar estos recursos y darlos en préstamo en el mercado de capitales hacia las distintas actividades económicas, Así los bancos son la tan necesaria conexión entre los individuos con déficit de capital e individuos con excedente de capital.



Existen diversas herramientas como: las matemáticas financieras, los estados básicos, información del sector, información sobre productividad, análisis micro y macro del país donde están ubicados y Estados similares. Para poder realizar el análisis financiero, se puede decir que los estados financieros de una entidad, representan información esencial para el de dicho análisis. Además, para obtener un análisis financiero confiable, se debe de poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado), sino que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos.

De hecho los estados financieros deben de poseer la información que ayuden al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito mediante técnicas dentro de las cuales se encuentran: Análisis vertical y horizontal, análisis de las razones financieras, análisis de serie de tiempo y análisis de corte transversal.



VII. Referencias Bibliografía

Finanzas para todos. (15 de octubre de 2015). Obtenido de

<http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/feedback/>

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (veintisiete de Octubre de 2005). Ley general de bancos , instituciones financieras no bancarias y grupos financieros., (pág. 2).

Banco central Republica Dominicana. (s.f.). Obtenido de www.banrep.gov.co/es/cud-caracteristicas.

Bello R, G. (2007). *Operaciones bancarias en venezuela: Teoría y Práctica* (segunda ed.). Venezuela.

Bernabe, M. (2002). *Generalidades del sistema Finaciero.* Obtenido de <http://www.5campus.com/leccion/gensisban>.

blogspot.com Sistema Financiero Colombiano. (s.f.). Obtenido de <http://guiasistemafinancierocolombiano.blogspot.com>

Bonson, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Analisis de los estados financieros.* Madrid (España): PEARSON EDUCACION, S.A.,.

Brigham, Besley. (2001). *Fundamentos de Administracion Financiera* (Doceava Edicion Ed ed.). (S. M. Editores, Ed.) DF Mexico, Mexico.

Cabello, A. (1999). *Globalización y liberalización financiera y la bolsa mexicana de valores. Del auge a la crisis* (primera ed.). Mexico: Plaza y Valdés.

Casani, F., Llorete, A., & Pérez, E. (s.f.). *Economía Bachillerato I.*



- Chavarría Zuñiga, L. (s.f.). *Crédito Cooperativo*. Costa Rica: Euned.
- Colombia, A. B. (2012). *Generalidades Sistema Fianciereo*. Obtenido de
<http://guiasistemafinancierocolombiano.blogspot.com/>
- Escoto Leiva, R. (2001). *Banca Comercial* (primera ed.). Costa Rica: Univesidad Estatal a
Distancia.
- Finanzas, B. A. (2015). *Actividades Economicas*. Obtenido de
<http://www.actividadeseconomicas.org/2013/01/funcion-de-los-bancos-en-la-economia.html>.
- Freixas, J., & Rochet, J.-C. (1997). *Microeconomics of Banking*. Massachusetts:
INO,Reproduction.
- Gaitán, R. E., & Orlando Estupiñán Gaitán. (2006). *Anaisis financiero y de gestion* . Ecoe
Ediciones.
- García Díaz, M. A. (s.f.). *Rodas*. Obtenido de https://rodas5.us.es/file/0d783686-ebe1-9e01-e73a-47a31eeff41/1/tema_1SCORM.zip/page_02.htm
- Gerencia de estudios económicos, B. c. (2015). *Banco Central de Nicaragua*. Obtenido de
<http://www.bcn.gob.ni>
- Gitman Lawrence, J. (2007). *Principios de administracion financiera-Decimo
primeroedicion*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman, L. J. (2003). *Principos de administracion finaniciera Decima edicion*. Mexico:
PEARSON EDUCACIÓN.
- Gobat, J. (Marzo de 2012). Finanzas desarrollo. *Vuelta a lo esencial que es un banco*.



- Isidro, U. V. (2012). Obtenido de <http://cuvsu.blogspot.com.es/2012/01/92-caracteristicas-de-los-bancos.html>
- Juárez Alvarado, C. H. (Julio de 2004). *Biblioteca Virtual*. Obtenido de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_2631.pdf
- Lawrence J. Gitman, & Chad J. Zutter. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Martinez, J. G. (Febrero de 2006). Obtenido de <http://www.sb.gob.do/publicaciones/indicadores/gruia-descriptiva-indicadores-financieros.pdf>
- Mishkin. (2008). Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/IMPORTANCIA%20DEL%20SISTEMA%20FINANCIERO.haDMINISTRACION>
- Moyer R Charles, M. G. (2005). *Administracion Financiera Contemporanea*. Santa Fe, Mexico DF: T Delgadillo, Ed J L Nuñez Herrejon Trad).
- Nicaragua, B. C. (2000). *Principales Leyes Bancarias de Nicaragua*. Managua: Impresiones y Troqueles.
- NICARAGUA, R. S. (2005). *www.revistasumma.com*. Obtenido de Evolucion de Sistema Financiero Nicaraguense.
- Opinion, B. A. (23 de octubre de 2014). http://elpais.com/elpais/2014/10/22/opinion/1413998668_676257.html. *El pais*.
- Rubio Dominguez, P. (2007). *EUMED*. Recuperado el 24 de Octubre de 2015, de www.eumed.net/libros/2007a/255/



Samaniego Villareal, J. D. (2008). *Administración Financiera II*. México.

Torrez, V. G. (2007). *Análisis Financiero - Guía Didáctica* (Universidad Técnica particular de Loja ed.). San Cayetano Alto Loja, Ecuador.

Wild, J. J., K.R. Subramanyam, & Robert F. Halsey. (2007). *Análisis de Estados financieros novena edición* (primera ed.). Mexico: McGraw-Hill Interamericana.



VIII. Anexos

*Superintendencia de Bancos y de Otras
Instituciones Financieras de Nicaragua*

**Balances de Situación
2011-2015
(Expresado en miles de Córdoba)**

BDF

Descripción	2011	2012	2013	2014	2015
Activo	10,500,892.27	11,613,151.46	13,465,671.59	16,375,139.15	19,290,054.64
Pasivo	9,490,958.06	10,490,950.06	12,137,948.46	14,869,207.18	17,527,347.25
Patrimonio	1,009,934.21	1,122,201.40	1,327,723.13	1,505,931.97	1,762,707.39

*Superintendencia de Bancos y de Otras
Instituciones Financieras de Nicaragua*

**Balances de Situación
2011-2015
(Expresado en miles de Córdoba)**

Total SFB

Descripción	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/10/2015
Activo	104,463,171.48	112,315,900.59	131,560,515.79	156,010,140.76	177,011,537.81
Pasivo	94,526,868.89	100,950,750.49	117,999,347.60	139,596,048.44	157,789,162.94
Patrimonio	9,936,302.59	11,365,150.10	13,561,168.19	16,414,092.32	19,222,374.86

La información de este Estado Financiero no ha sido auditada



Superintendencia de Bancos y de Otras
Instituciones Financieras de Nicaragua

Balances de Situación

2011-2015

(Expresado en miles de córdobas)

Representación del BDF vs SFB

Descripción	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/10/2015
Activo	10%	10%	10%	10%	11%
Pasivo	10%	10%	10%	11%	11%
Patrimonio	10%	10%	10%	9%	9%

La información de este Estado Financiero no ha sido auditada

Fuente: Elaboración Propia basado en Balance de situación financiera.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
 “Análisis de situación financiera del Banco de Finanzas, S.A.,
 (BDF), para el período 2011-2015”



Banco de Finanzas - BDF
 Balances de Situación
 Período 2011 - 2015
 (Expresado en miles de Córdobas)

	31/12/2011	%	31/12/2012	%	31/12/2013	%	31/12/2014	%	31/12/2015	%
ACTIVOS										
Disponibilidades	C\$ 2,614,131.20	25%	C\$ 2,217,745.21	19%	C\$ 2,416,066.15	18%	C\$ 3,209,907.46	20%	C\$ 3,352,450.28	17%
Moneda Nacional										
Caja	C\$ 124,148.02	15%	C\$ 145,315.35	20%	C\$ 177,063.06	33%	C\$ 144,031.58	22%	C\$ 194,995.25	31%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 313,454.18	38%	C\$ 260,094.58	36%	C\$ 47,577.45	9%	C\$ 154,745.58	24%	C\$ 420,054.36	67%
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	C\$ 101,754.81	12%	C\$ 3,831.66	1%	C\$ 984.55	0%	C\$ 22,425.91	3%	C\$ 14,029.83	2%
Otras disponibilidades	C\$ 295,349.20	35%	C\$ 322,625.95	44%	C\$ 307,015.45	58%	C\$ 331,085.08	51%	C\$ 4.26	0%
	C\$ 834,706.21	32%	C\$ 731,867.54	33%	C\$ 532,640.51	22%	C\$ 652,288.14	20%	C\$ 629,083.69	19%
Moneda Extranjera										
Caja	C\$ 114,007.65	6%	C\$ 132,321.29	9%	C\$ 153,334.19	8%	C\$ 155,306.84	6%	C\$ 179,220.29	7%
Banco Central de Nicaragua	C\$ 55,339.91	3%	C\$ 23,885.43	2%	C\$ 51,308.40	3%	C\$ 125,198.07	5%	C\$ 1,894,196.48	70%
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	C\$ 6,193.04	0%	C\$ 13,469.27	1%	C\$ 17,995.38	1%	C\$ 166,161.61	6%	C\$ 176,138.45	6%
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	C\$ 627,634.48	35%	C\$ 337,608.36	23%	C\$ 488,852.68	26%	C\$ 711,400.75	28%	C\$ 435,408.90	16%
Otras disponibilidades	C\$ 976,249.91	55%	C\$ 978,593.32	66%	C\$ 1,171,935.00	62%	C\$ 1,399,552.06	55%	C\$ 38,402.48	1%
	C\$ 1,779,424.99	68%	C\$ 1,485,877.67	67%	C\$ 1,883,425.64	78%	C\$ 2,557,619.32	80%	C\$ 2,723,366.59	81%
Inversiones en valores, neto										
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Inversiones Disponibles para la Venta	C\$ 125,174.53	8%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ 132,271.58	12%	C\$ -	0%
Inversiones Mantenedas Hasta el Vencimiento	C\$ 1,378,549.56	92%	C\$ 1,312,402.53	100%	C\$ 1,233,019.83	100%	C\$ 986,445.83	88%	C\$ 953,299.09	100%
	C\$ 1,503,724.09	14%	C\$ 1,312,402.53	11%	C\$ 1,233,019.83	9%	C\$ 1,118,717.41	7%	C\$ 953,299.09	5%
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	C\$ 58,605.28	1%	C\$ 22,266.45	0%	C\$ -	0%	C\$ 140,011.83	1%	C\$ 31,359.36	0%
Cartera de Creditos, neta										
Créditos vigentes	C\$ 5,832,356.05	96%	C\$ 7,727,836.65	98%	C\$ 9,432,591.60	98%	C\$ 11,423,353.89	99%	C\$ 14,387,216.32	98%
Créditos prorrogados	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ 1,755.45	0%	C\$ 412.47	0%	C\$ 5,461.10	0%
Créditos reestructurados	C\$ 236,421.64	4%	C\$ 149,145.66	2%	C\$ 150,767.22	2%	C\$ 143,289.23	1%	C\$ 234,151.51	2%
Créditos vencidos	C\$ 38,822.86	1%	C\$ 39,120.64	0%	C\$ 53,611.24	1%	C\$ 91,347.08	1%	C\$ 77,525.29	1%
Créditos en cobro judicial	C\$ 56,252.08	1%	C\$ 58,851.97	1%	C\$ 58,671.06	1%	C\$ 69,132.10	1%	C\$ 78,806.52	1%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Creditos	C\$ 75,554.67	1%	C\$ 83,342.66	1%	C\$ 97,611.26	1%	C\$ 119,317.47	1%	C\$ 145,642.96	1%
Provisiones por incobrabilidad de cartera de creditos	C\$ (154,707.87)	-3%	C\$ (204,453.13)	-3%	C\$ (209,932.59)	-2%	C\$ (261,577.13)	-2%	C\$ (317,293.64)	-2%
	C\$ 6,084,699.42	58%	C\$ 7,853,844.46	68%	C\$ 9,585,075.25	71%	C\$ 11,585,275.10	71%	C\$ 14,611,510.07	76%
Otras cuentas por cobrar, neto	C\$ 23,652.65	0%	C\$ 21,942.43	0%	C\$ 25,835.45	0%	C\$ 32,716.94	0%	C\$ 47,197.26	0%
Bienes de uso, neto	C\$ 74,813.66	1%	C\$ 91,243.83	1%	C\$ 111,051.09	1%	C\$ 141,842.08	1%	C\$ 128,064.82	1%
Bienes recibidos en recuperacion de creditos, neto	C\$ 22,370.41	0%	C\$ 6,165.13	0%	C\$ 5,732.05	0%	C\$ 12,009.51	0%	C\$ 16,621.70	0%
Inversiones permanentes en acciones	C\$ 6,018.21	0%	C\$ 4,490.77	0%	C\$ 4,890.77	0%	C\$ 7,035.76	0%	C\$ 16,562.07	0%
Otros activos neto	C\$ 112,877.35	1%	C\$ 83,050.66	1%	C\$ 84,001.00	1%	C\$ 127,623.04	1%	C\$ 132,989.99	1%
TOTAL ACTIVOS	C\$ 10,500,892.27	100%	C\$ 11,613,151.46	100%	C\$ 13,465,671.59	100%	C\$ 16,375,139.15	100%	C\$ 19,290,054.64	100%



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
 “Análisis de situación financiera del Banco de Finanzas, S.A.,
 (BDF), para el período 2011-2015”



PASIVOS		%		%		%		%		%
Obligaciones con el Público	C\$ 8,248,173.37	87%	C\$ 8,698,531.94	83%	C\$ 9,642,890.46	79%	C\$ 11,244,294.38	76%	C\$ 13,449,047.18	77%
Moneda Nacional										
Depositos a la Vista	C\$ 656,631.86	33%	C\$ 806,377.71	37%	C\$ 596,593.38	32%	C\$ 624,258.14	30%	C\$ 411,183.70	21%
Depositos de Ahorro	C\$ 1,168,831.27	58%	C\$ 1,239,690.43	57%	C\$ 1,152,541.48	62%	C\$ 1,260,876.08	61%	C\$ 1,341,601.85	68%
Depositos a Plazo	C\$ 176,437.49	9%	C\$ 124,870.64	6%	C\$ 117,532.71	6%	C\$ 168,701.51	8%	C\$ 226,685.94	11%
Otros Depósitos del Público	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
	C\$ 2,001,900.62	24%	C\$ 2,170,938.77	25%	C\$ 1,866,667.58	19%	C\$ 2,053,835.74	18%	C\$ 1,979,471.49	15%
Moneda Extranjera										
Depositos a la Vista	C\$ 460,866.37	8%	C\$ 456,780.23	7%	C\$ 509,086.25	7%	C\$ 531,287.59	6%	C\$ 685,824.15	6%
Depositos de Ahorro	C\$ 3,579,795.23	58%	C\$ 3,546,702.39	55%	C\$ 3,916,644.29	52%	C\$ 4,553,058.83	52%	C\$ 5,407,759.90	50%
Depositos a Plazo	C\$ 2,091,076.27	34%	C\$ 2,403,685.82	38%	C\$ 3,170,615.58	42%	C\$ 3,644,431.49	42%	C\$ 4,793,276.16	44%
Otros Depósitos del Público	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
	C\$ 6,131,737.88	74%	C\$ 6,407,168.44	74%	C\$ 7,596,346.12	79%	C\$ 8,728,777.91	78%	C\$ 10,886,860.22	81%
Otras obligaciones	C\$ 70,055.83	1%	C\$ 63,401.16	1%	C\$ 101,095.11	1%	C\$ 359,703.20	3%	C\$ 464,312.37	3%
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público	C\$ 44,479.04	1%	C\$ 57,023.57	1%	C\$ 78,781.65	1%	C\$ 101,977.53	1%	C\$ 118,403.11	1%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos										
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	C\$ 129,806.70	15%	C\$ 114,458.14	9%	C\$ 104,985.13	6%	C\$ 95,852.81	3%	C\$ 86,175.87	3%
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	C\$ 265,341.33	30%	C\$ 197,593.76	15%	C\$ 276,429.01	16%	C\$ 483,700.56	17%	C\$ 579,666.18	18%
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	C\$ 486,701.72	55%	C\$ 963,805.07	76%	C\$ 1,380,876.32	78%	C\$ 2,231,707.91	79%	C\$ 2,596,585.90	80%
	C\$ 881,849.75	9%	C\$ 1,275,856.96	12%	C\$ 1,762,290.46	15%	C\$ 2,811,261.27	19%	C\$ 3,262,427.95	19%
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	C\$ 79,904.78	1%	C\$ 206,953.57	2%	C\$ 168,254.93	1%	C\$ 106,142.60	1%	C\$ 110,599.70	1%
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ 266,944.89	2%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Otras cuentas por pagar	C\$ 33,578.38	0%	C\$ 37,099.06	0%	C\$ 40,115.86	0%	C\$ 54,675.40	0%	C\$ 49,421.22	0%
Otros pasivos y provisiones	C\$ 86,391.41	1%	C\$ 103,407.49	1%	C\$ 115,446.22	1%	C\$ 135,978.26	1%	C\$ 152,099.71	1%
Obligaciones subordinadas	C\$ 161,060.36	2%	C\$ 169,101.05	2%	C\$ 142,005.64	1%	C\$ 516,855.26	3%	C\$ 503,751.50	3%
Impuestos diferidos	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Reservas para obligaciones laborales al retiro	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
TOTAL PASIVOS	C\$ 9,490,958.06	100%	C\$ 10,490,950.06	100%	C\$ 12,137,948.46	100%	C\$ 14,869,207.18	100%	C\$ 17,527,347.25	100%
PATRIMONIO										
Capital social pagado	C\$ 600,000.00	59%	C\$ 700,000.00	62%	C\$ 760,000.00	57%	C\$ 830,000.00	55%	C\$ 895,500.00	51%
Capital donado	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Aportes patrimoniales no capitalizables	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Obligaciones convertibles en capital	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Ajustes al patrimonio	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%	C\$ -	0%
Reservas patrimoniales	C\$ 163,943.36	16%	C\$ 163,943.36	15%	C\$ 199,302.02	15%	C\$ 280,391.33	19%	C\$ 330,676.43	19%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	C\$ 51,527.03	5%	C\$ 22,524.96	2%	C\$ 89,754.58	7%	C\$ 134,011.99	9%	C\$ 201,296.94	11%
Resultados del Período	C\$ 194,463.82	19%	C\$ 235,733.08	21%	C\$ 278,666.53	21%	C\$ 261,528.65	17%	C\$ 335,234.02	19%
		0%		0%		0%		0%		0%
TOTAL CAPITAL	C\$ 1,009,934.21	100%	C\$ 1,122,201.40	100%	C\$ 1,327,723.13	100%	C\$ 1,505,931.97	100%	C\$ 1,762,707.39	100%

TOTAL ACTIVOS	C\$ 10,500,892.27	C\$ 11,613,151.46	C\$ 13,465,671.59	C\$ 16,375,139.15	C\$ 19,290,054.64
TOTAL PASIVOS + CAPITAL	C\$ 10,500,892.27	C\$ 11,613,151.46	C\$ 13,465,671.59	C\$ 16,375,139.15	C\$ 19,290,054.64



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
*“Análisis de situación financiera del Banco de Finanzas, S.A.,
 (BDF), para el período 2011-2015”*



Banco de Finanzas - BDF										
Estado de Resultados										
Período 2011-2015										
(Expresado en miles de Córdobas)										
Descripción	31/12/2011	%	31/12/2012	%	31/12/2013	%	31/12/2014	%	31/12/2015	%
Ingresos financieros										
Ingresos financieros por disponibilidades	1,944.94	0%	2,376.26	0%	2,423.82	0%	2,268.99	0%	2,366.66	0%
Ingresos por inversiones en valores	109,500.98	13%	132,097.30	13%	98,365.47	9%	84,121.04	6%	73,022.11	5%
Ingresos financieros por cartera de créditos	756,812.75	87%	845,430.48	86%	1,020,255.60	90%	1,256,274.98	93%	1,492,991.84	95%
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	826.99	0%	1,233.53	0%	248.35	0%	262.92	0%	1,479.86	0%
Otros ingresos financieros	3,114.80	0%	5,291.73	1%	6,123.57	1%	6,745.31	0%	6,999.01	0%
	872,200.45	100%	986,429.30	100%	1,127,416.81	100%	1,349,673.24	100%	1,576,859.48	100%
Gastos financieros										
Gastos financieros por obligaciones con el público	146,933.35	76%	153,839.00	73%	188,537.86	72%	245,717.63	71%	291,040.51	65%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	36,168.15	19%	46,414.78	22%	62,333.53	24%	72,788.60	21%	117,212.93	26%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos financieros con oficina central y sucursales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	7,552.23	4%	8,202.41	4%	7,601.51	3%	20,764.87	6%	34,461.36	8%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	-	0%	-	0%	1,140.96	0%	1,366.92	0%	783.23	0%
Otros gastos financieros	1,922.40	1%	1,577.29	1%	1,844.71	1%	3,316.35	1%	4,889.61	1%
	192,576.14	100%	210,033.47	100%	261,458.59	100%	343,954.37	100%	448,387.64	100%
Margen financiero antes de ajuste monetario	679,624.32		776,395.83		865,958.22		1,005,718.87		1,128,471.84	
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios	55,116.30		67,542.81		77,539.29		98,759.30		101,029.62	
Margen financiero bruto	734,740.61		843,938.64		943,497.51		1,104,478.17		1,229,501.46	
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	(58,189.69)		(61,679.86)		(63,105.60)		(162,619.56)		(163,949.71)	
Margen financiero, neto	676,550.92		782,258.78		880,391.91		941,858.60		1,065,551.75	
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto	135,425.00		160,369.89		172,863.28		206,133.94		238,923.32	
Ingresos operativos diversos	252,404.34		272,044.29		319,008.98		366,078.56		409,879.31	
Gastos operativos diversos	116,979.33		111,674.40		146,145.70		159,944.62		170,955.99	
Resultado operativo bruto	811,975.92		942,628.67		1,053,255.19		1,147,992.54		1,304,475.06	
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas	(688.40)		591.02		654.77		1,817.83		3,232.56	
Gastos de administración	510,891.11		581,203.86		625,595.77		739,958.55		787,267.72	
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	300,396.42		362,015.83		428,314.19		409,851.82		520,439.90	
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	28,128.42		30,877.79		34,293.87		37,881.52		42,745.65	
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	77,804.18		95,404.96		115,353.79		110,441.65		142,460.24	
Resultados del período	194,463.82		235,733.08		278,666.53		261,528.65		335,234.02	
ROE	19%		21%		21%		17%		19%	
ROA	2%		2%		2%		2%		2%	
RENTABILIDAD NETA	22%		24%		25%		19%		21%	



Ilustración 1

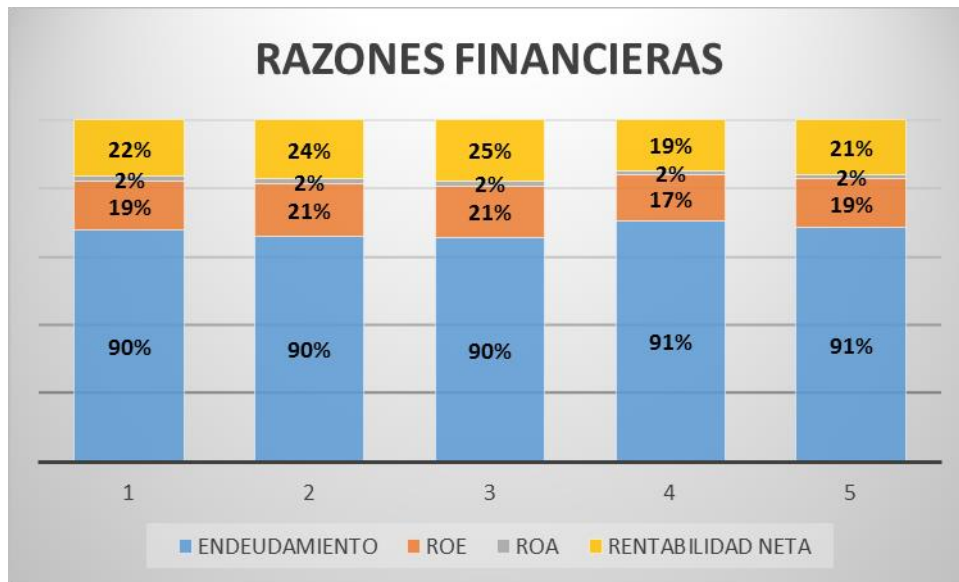


Ilustración 2

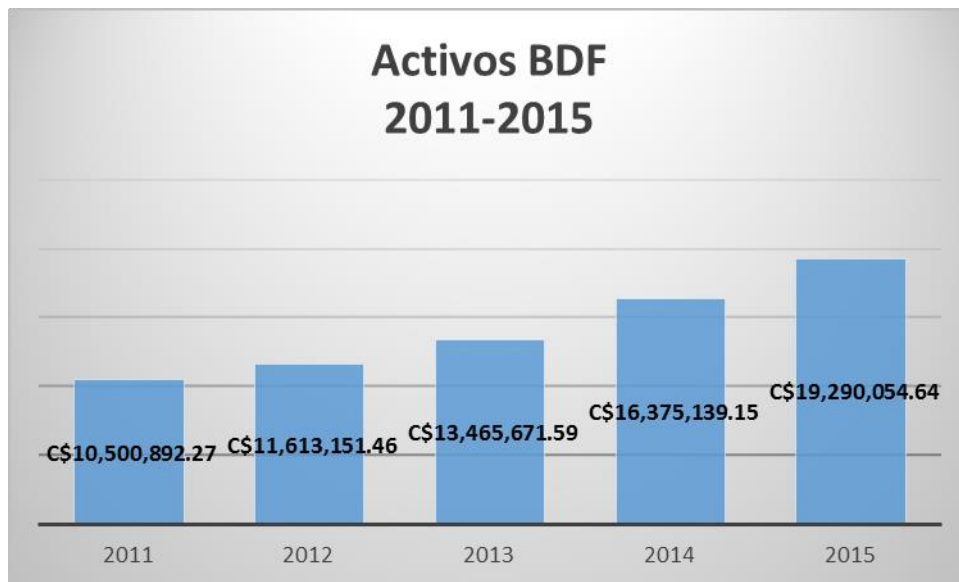




Ilustración 3



Ilustración 4

