

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



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OBTENER EL TITULO DE LICENCIADOS EN  
BANCA Y FINANZAS**

**TEMA**

**VALORACION FINANCIERA DE EMPRESAS**

**TEMA DELIMITADO:**

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE FINCA NICARAGUA, S.A. PARA  
EL PERIODO DE DICIEMBRE 2014 Y 2015.**

**AUTORES**

❖ **Br. YALILA VIRGINIA ABURTO ARAICA**

❖ **Br. CLAUDIA ELENA VIVAS MEDAL**

**NOMBRE DEL TUTOR:**

**Msc. NESTOR DARIO FITORIA MAIRENA**

**Managua 05 de Mayo del 2017.**



**i) DEDICATORIA**

Dedico el presente trabajo a nuestro Dios creador de toda fuente de sabiduría, el cual me ha acompañado a lo largo de mi vida y ha sido gracias a su infinito amor y misericordia que me ha dado las fuerzas suficientes emprender y culminar mi carrera.

A mis padres por el amor y apoyo que me han brindado, por acompañarme en mis noches de desvelo y por haber sido una de mis mayores fuentes de motivación para seguir adelante en este trayecto de mi vida.

A mis Hermanas quienes han sido ejemplo de perseverancia, y de gran apoyo

Y no podría dejar de mencionar a mis compañeras de clases las cuales me acompañaron en cada etapa de esta carrera, y fue con ellas con las que compartí esta experiencia de llena de nuevos conocimiento

A mi tutor Néstor Fitoria por la ayuda y dedicación para la elaboración de nuestro último trabajo.

Yalila Virginia Aburto Araica.



---

## **DEDICATORIA**

Le dedico nuestro trabajo primeramente a Dios, creador de todas las cosas, el que me ha dado la vida, fortaleza y todo aquello que tengo; por ello, con toda la humildad de mi corazón.

De igual forma, a mis Padres, a quien le debo todo lo que soy, les agradezco el cariño y su comprensión, a quienes han sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, los cuales me han ayudado a salir adelante buscando siempre el mejor camino.

A mis amigos que a lo largo de estos años me acompañaron en todos los momentos de mi carrera, especialmente a mis tres amigas ya que sin ellas no hubiera llegado vivir y gozar más de esta vida y mi juventud, sin ellas todo lo que he logrado hasta este día y a los maestros que siempre me guiaron por el camino de la sabiduría, brindándome su experiencia, entusiasmo para ser alguien en la vida y haberme hecho ver mis errores cuando los tuve.

A todos ellos este trabajo...

Claudia Elena Vivas Medal



## **ii) AGRADECIMIENTO**

Agradecemos infinitamente a Dios por permitirnos culminar nuestros estudios universitarios brindándonos sabiduría, perseverancia y fortaleza en los momentos de debilidad, y principalmente por brindarnos la vida para poder deleitarnos de este logro tan deseado.

A nuestros padres por el apoyo incondicional que nos dieron a lo largo de nuestra carrera universitaria por proveer lo necesario y sobre todo por sabernos guiar con por el camino de la vida con valores y sobre todo por el amor que nos han demostrado tener.

A la universidad, UNAN ya que debido al servicio de educación gratuita que presta se nos hizo posible estudiar y poder así culminar nuestra carrera.

A los maestros que brindaron su confianza y apoyo y porque que han sido un elemento importante en nuestra formación académica brindando sus conocimientos para lograr convertirnos en unas profesionales.

A mi tutor Néstor Darío Fitoria por formar parte de mi formación académica y por el apoyo incondicional que obtuvimos de su parte durante la preparación del seminario.



iii) VALORACIÓN DEL DOCENTE

CARTA AVAL

Viernes 05 de Mayo del 2017

**MSc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2015, con tema general “*Valoración financiera de empresas*” y subtema «*Análisis de los estados financieros de FINCA Nicaragua, S.A. para el periodo de diciembre 2014 y 2015*» presentado por los bachilleres «*Yalila Virginia Aburto Araica*» con número de carné «*12200916*» y «*Claudia Elena Vivas Medal*» con número de carné «*12206525*», para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

**MSc. Néstor Darío Fitoria Mairena**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo



## v) RESUMEN

A través del presente trabajo cuyo tema es valoración financiera de empresa y objetivo general es elaborar un diagnóstico financiero para la empresa Nicaragua en los periodos comprendidos de Diciembre 2014 y 2015, se realizó una serie de investigaciones bibliográficas en la cual la información recopilada nos dice que existen una gran cantidad de herramientas para realizar un análisis financiero.

Para este trabajo se decidió tomar como metodología el análisis vertical, análisis horizontal y el uso de indicadores financieros aplicados a los estados financieros de la empresa Finca Nicaragua ya que dichos métodos presentan perspectivas amplias de la situación financiera de las empresas y se pudo precisar el grado de rentabilidad y crecimiento de la institución

Como principales resultados obtenidos tenemos que el estudio de las finanzas es de gran importancia por que nos permiten determinar la situación financiera de la empresa, para esto existen una gran cantidad de métodos para realizar un diagnóstico financiero, al momento de aplicar estos métodos a la empresa Finca Nicaragua se apreció que dicha empresa presenta un alto nivel de crecimiento en lo que respecta a su cartera de créditos bruta y mayor rentabilidad en la inversión.

Por lo cual podemos concluir que el trabajo investigativo fue de gran ayuda a cuanto enriquecer nuestros conocimientos para la valoración financiera de empresas. Y que al momento de realizar un diagnóstico financiero debemos de tomar en cuenta cuáles son las principales áreas de la empresa que deseamos valorar



iv) **ÍNDICE**

i) DEDICATORIA.....	ii
ii) AGRADECIMIENTO .....	iv
iii) VALORACIÓN DEL DOCENTE.....	v
v) RESUMEN.....	vi
iv) ÍNDICE.....	vii
I) INTRODUCCIÓN .....	1
II) JUSTIFICACIÓN .....	3
III) OBJETIVOS.....	4
3.1 Objetivo General.....	4
3.2 Objetivos Específicos.....	4
IX) DESARROLLO DEL SUBTEMA.....	5
4.1 GENERALIDADES DE LAS FINANZAS.....	5
4.1.1 Antecedentes .....	5
4.1.1.1 Precursores .....	6
4.1.2 Definición de las finanzas .....	7
4.1.2.1 Finanzas en términos cotidianos .....	7
4.1.3 Clasificación de las finanzas .....	7
4.1.3.1 Finanzas Públicas.....	8



4.1.3.2 Finanzas privadas.....	9
4.1.4 Objetivo y Características de la finanza.....	9
4.1.4.1 Objetivo de las finanzas .....	9
4.1.4.2 Características de las finanzas .....	10
4.1.5 Instrumentos de las finanzas .....	11
4.1.5.1 Estado de situación financiera. ....	11
4.1.5.2 Estado de pérdidas y ganancias.....	12
4.1.5.3 Flujo de efectivo. ....	13
4.2.2.1 Activos financieros: .....	15
4.2.2.2 Intermediarios financieros .....	15
4.3.1 Herramientas para un diagnostico financiero. ....	18
4.3.1.1 Proceso del análisis financiero.....	19
4.3.2.1 Análisis vertical .....	22
4.3.2.2 Análisis horizontal .....	23
4.3.2.3 Diferencias entre análisis vertical y horizontal.....	24
4.3.2.4 Razones Financieras.....	24
4.3.2.5 Clasificación de las razones financieras .....	28
4.3.3 Indicadores Financieras para las empresas del sector financiero.....	37
4.3.3.1 Cuota de Mercado .....	37
4.3.3.2 Calidad del Activo .....	37
4.3.3.3 Suficiencia Patrimonial .....	38
4.3.3.4 Rentabilidad y Beneficio .....	39



---

4.3.3.5 Liquidez y Gestión de Pasivos .....	40
<b>V) CASO PRÁCTICO .....</b>	<b>41</b>
5.1 Perfil de la empresa.....	41
5.1.1 Historia.....	41
5.1.2 Misión .....	42
5.1.3 Visión.....	42
5.1.4 Valores .....	42
5.1.5 Organización .....	43
5.2.1 Objetivo general.....	45
5.2.2 Objetivos específicos .....	46
5.3.1 Análisis vertical .....	46
10.3.2 Análisis horizontal .....	52
5.3.3 Análisis de los indicadores financiero aplicado a las instituciones de finanzas. ....	56
5.4 Conclusiones del caso práctico .....	63
<b>VI) CONCLUSIONES.....</b>	<b>64</b>
<b>VII) BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>65</b>
<b>VIII) ANEXOS .....</b>	<b>68</b>



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
*“Año de la Universidad Emprendedora”*

---



## I) INTRODUCCIÓN

Las finanzas surgen desde el primer momento que se usa el dinero como medida de valor e instrumento de cambio y se define como el arte y la ciencia para administrar el dinero, por ello la importancia de realizar valoración de financiera que es el método con el cual se busca cuantificar cada uno de los elementos que constituyen el patrimonio, y de esta forma tener una perspectiva más amplia de la condición de la empresa y tomar las decisiones más acertadas y beneficiosas para la institución. Para esto se hace uso del análisis de los estados financieros, que es el proceso crítico dirigido a evaluar la situación financiera, presente, pasada y los resultados de las operaciones, con el principal objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones sobre los resultados en el futuro.

Por lo cual es de gran importancia realizar un análisis financiero de la empresa y de esta forma estar al tanto de las condiciones en las que se encuentra la empresa, es importante resaltar que uno de los procesos más importantes en las empresas es la toma de decisiones por lo tanto se debe tener la información y herramientas para determinar la forma más acertada de actuar.

El trabajo se encuentra primeramente estructurado con la introducción en donde encontraremos lo que son las generalidades de del tema de estudio, posteriormente vemos la justificación del trabajo donde se resalta la importancia del por que y para que se realizó la investigación, luego cada uno de los objetivos que se establecieron ya que estos constituyen la guía donde se va a transitar y expresan de manera sintética lo que se pretende con la investigación,

Luego de eso se presenta el desarrollo del sub tema donde se abordan las generalidades de las finanzas que incluyen los antecedentes, diferentes definiciones, características, clasificación, objetivo e importancia, posteriormente debido a que el análisis a realizarse es a una empresa del sector financiero veremos como está estructurado el sistema financiero y la importancia que tiene este sector en la economía.

También se presentan las diferentes tipos de Herramientas para la elaboración de un diagnóstico financiero ya que toda empresa debe elaborar informes con el fin de estar al tanto de las actividades de sus finanzas, por tanto están detallados el análisis vertical análisis Horizontal,



análisis Verical y el uso de razones financieras, posteriormnete mediante un caso practico se encuentra la aplicación de estas herramientas a los estados financieros de la empresa Finca Nicaragua para poder detallar la situacion financiera de la empresa.

A continuacion de haber aplicado las herramientas para dicho analisis se presentan las conclusiones en las cuales se determina que la empresa presenta un alto nivel de crecimiento en los periodos analizados debido a la mayor diversificacion de su cartera de créditos bruta.

En los ultmos acapites se encuentra la bibliografia donde se detalla todos los libros que sirvieron de referncia y la documentacion encontrada para realizar la investigacion, y los anexos que constituyen una seccion adicional del trabajo y cuya funcion principal es proporcionar informacion extra del tema de estudio.



## II) JUSTIFICACIÓN

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

Este estudio se especifica en la aplicación de métodos y herramientas para lograr un análisis financiero de la empresa Finca Nicaragua, y de esta manera poder constatar los niveles de solidez con el que cuenta dicha empresa. Dicha investigación reflejara información de mucha relevancia para aquellos estudiantes que se encuentren interesados en el estudio específico de la evaluación financiera de las entidades crediticias, así como también podrá servir de apoyo a docentes con el interés de explicar o desarrollar temáticas referente a las finanzas.



### **III) OBJETIVOS**

#### **3.1 Objetivo General**

3.1.1 Elaborar un diagnóstico financiero de la Empresa Finca Nicaragua, S.A. para el periodo de diciembre 2014 y 2015.

#### **3.2 Objetivos Específicos**

3.2.1 Presentar las generalidades de las finanzas.

3.2.2 Mencionar la estructura del sistema financiero.

3.2.3 Identificar las herramientas para la elaboración de diagnósticos financieros para las empresas.

3.2.4 Realizar un diagnóstico financiero para la empresa finca Nicaragua para el periodo 2014-2015.



## IX) DESARROLLO DEL SUBTEMA

### 4.1 GENERALIDADES DE LAS FINANZAS

#### 4.1.1 Antecedentes

La actividad financiera existe desde el primer momento en que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción. Desde épocas muy antiguas, pasando por la edad media hasta la época del renacimiento, las finanzas era la obtención de beneficio económico de gran importancia para el hombre, como medio que garantizaba su subsistencia y calidad de vida, pero en esas épocas las finanzas no estaban definidas ni mucho menos reconocida como una ciencia, a pesar de ser utilizada cotidianamente.

Es notable a través del desenvolvimiento histórico que el pensamiento financiero ha venido evolucionando constantemente, anteriormente se pensaba que todo lo relacionado con lo financiero era parte de la política estatal, pero es hasta la depresión de los años 30, que la sociedad se ve en la necesidad de centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos, en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas se enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

A finales de los años 50, se comenzaron a desarrollar métodos para la realización de análisis financieros y a darle importancia a los estados claves de la empresa: El estado de situación financiera en ese entonces conocido como balance general, el estado de perdida y ganancias llamado en ese tiempo estado de resultados y el flujo de efectivo. En los años 60, las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Durante la década de los 70, se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa. Para la década de los 80 y los 90, el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor, siendo también a partir de los 90s que



las finanzas tomaron una función vital y estratégica en las empresas, convirtiéndose en una parte medular de la generación de la riqueza. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró, más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia finales de este se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas.

La ciencia de las finanzas, como disciplina moderna puede hacerse comenzar por el comercialismo lo cual se caracteriza por sus rasgos fundamentales como:

- ❖ Su preocupación por la utilización óptima de los recursos de la economía nacional.
- ❖ Insistencia entre la economía privada y la economía pública.

#### **4.1.1.1 Precusores**

Existieron muchos economistas que dieron grandes contribuciones a la ciencia de las finanzas cuyas aportaciones han sido de gran valor entre ellos tenemos a, Aristóteles que desprecia el tráfico de riquezas y trabajo manual de esclavos, nos llevó al trueque; Jenofonte, Santo Tomás de Aquino, Francisco Quesnay, Mirabeau, Adam Smith quien consideraba que muchas veces el individuo cumple con un fin que no está dentro de sus intenciones planeadas, y aunque realmente busca el interés personal, su trabajo permite que muchos otros reciban grandes beneficios; en esto podemos apreciar las finanzas públicas además de poner a las Finanzas como parte de Economía



Política y otros economistas como Stuart, Keynes, Alvin Hansen, Abba Lerner, David Ricardo, John Stuart Mill (continuador del pensamiento económico de a. Smith), Bastiat y Senior, Jean

Baptiste say y Wagner un destacado financista que afirma que las finanzas deben de tener un contenido social, así surgen las finanzas funcionales que hace referencia al manejo practico de los déficit fiscales.

#### **4.1.2 Definición de las finanzas**

(Gitman L. 2012) “las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero” (pág. 3).

De acuerdo al diccionario de la real academia española etimológicamente “El termino finanzas proviene del francés finances y se refiere a la obligación que un sujeto asume para responder a la obligación con otra persona, este tema también es referencia a los caudales de los bienes y la hacienda pública”.

(Narvárez Andrés, 2006) “las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos” (p.15).

##### **4.1.2.1 Finanzas en términos cotidianos**

Este término hace referencia a la circulación del dinero entre los individuos, las empresas o los diferentes estados, es una rama de la economía que se dedica a analizar cómo se obtienen y gestionan los fondos, dicho en otra palabras las finanzas se encargan de la administración del dinero.

##### **4.1.3 Clasificación de las finanzas**

Para entender un poco más acerca de las finanzas hay que resaltar que las finanzas se clasifican en finanzas públicas y finanzas privadas.

#### 4.1.3.1 Finanzas Públicas

(El mundo y sus finanzas, 2015) Las finanzas públicas hace referencia a el estudio del rol que ejerce el gobierno en la economía, es decir examina la forma de administrar los ingresos (obtenidos principalmente por los impuestos) y los gastos del gobierno también llamados gastos públicos para lograr los logros deseables; tratan de optimizar los objetivos económicos de un estado (inversión, PBI, déficit, superávit, entre otras), mediante la estimación de las necesidades futuras y la asignación de fondos de acuerdo con la disponibilidad de fondos por lo tanto pretende realizar:

- ❖ Eficiente asignación de recursos para satisfacer las necesidades colectivas.
- ❖ La correcta distribución de la riqueza.
- ❖ Estabilidad macroeconómica.

Algunas ramas de las finanzas públicas son:

- ❖ Ingresos.- Los ingresos son obtenidos por el gobierno a través de los impuestos (IR, el IVA, ISC, IMI, derecho de importación, entre otros) y las fuentes no tributarias (multas y honorarios).
- ❖ Gastos públicos.- Estos son los diferentes tipos de gastos en que incurre el gobierno o empresa durante su correcto funcionamiento.
- ❖ Deuda pública.- Cuando el gasto público de un gobierno excede sus ingresos, el gobierno toma prestado para continuar con su correcto funcionamiento.
- ❖ Presupuesto.- El presupuesto es utilizado para determinar todos los gastos que tendrá un gobierno, mismo que se hace de forma anual.
- ❖ Política fiscal.- La política fiscal tiene que ver con el marco político del gobierno, después de tomar en consideración el gasto público, las vías de ingresos del gobierno, entre otras.

Las finanzas juegan un papel fundamental en la organización de un gobierno y de una empresa. Sin una correcta organización, los gastos pueden elevarse de tal manera que la deuda

pública crezca hasta convertirse en una deuda externa, como es el caso de muchos países en Latinoamérica, como República Dominicana, Venezuela, Jamaica, entre otros.

#### **4.1.3.2 Finanzas privadas**

(El mundo y sus finanzas, 2015) Básicamente, este tipo de finanzas se trata de la optimización de las finanzas a nivel personal (la familia, los ahorros personales, entre otros). Están sometidas a un presupuesto. Se trata de la utilización de los recursos monetarios, personal y familiar, considerando los acontecimientos futuros y los riesgos asociados con estos, aunque también están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

Las finanzas privadas incluyen:

- ❖ Cuentas de ahorros
- ❖ Riesgos laborales
- ❖ Planes de retiros
- ❖ Préstamos personales
- ❖ Inversiones en el mercado de valores
- ❖ Gestión de los impuestos ❖ Tarjetas de crédito

#### **4.1.4 Objetivo y Características de la finanza**

En el desarrollo de las finanzas de una empresa y las finanzas individuales se encuentra estrechamente relacionadas o vinculadas más sin embargo en sus objetivos y características se perciben una diferencia en cuanto a la distribución y asignación de los recursos para poder determinar el éxito de la empresa.

##### **4.1.4.1 Objetivo de las finanzas**

(GITMAN, L. y ZUTTER, C. 2012, pág. 3) Las finanzas afectan diferentes tipos de decisiones como cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y como invertir los ahorros, en un

contexto empresarial implican este mismo tipo de decisiones por lo cual los objetivos serán los siguientes:

- ❖ Incrementar el dinero de los inversionistas o la maximización de su riqueza que se basa en el aumento del valor de las acciones.
- ❖ Invertir el dinero para tener mayor utilidad.
- ❖ Reinvertir las ganancias o distribuirlas entre los inversionistas.

#### **4.1.4.2 Características de las finanzas**

(De Canha, F. 2013). Entre las características fundamentales de las Finanzas tanto públicas como privadas tenemos que;

- ❖ Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- ❖ Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
- ❖ Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
- ❖ Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.
- ❖ Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo.
- ❖ Las Finanzas Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- ❖ Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción).
- ❖ Las Finanzas Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- ❖ Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos.

- ❖ En las Finanzas Públicas, se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación.

#### **4.1.5 Instrumentos de las finanzas**

Todas la empresa independientemente del tamaño necesitan obtener información sobre su desempeño y así saber si ha logrado obtener resultados positivos es decir ganancias, o si por el contrario perdidas de sus operaciones. Por lo cual podríamos decir que los estados financieros constituyen una radiografía en términos económicos de la situación de la empresa, ellos proporcionan la información tan amplia como el analista lo requiera. Para ello se hace uso de los estados financieros básico como son:

- ❖ El estado de situación financiera
- ❖ El estado de pérdidas y ganancias
- ❖ El flujo de efectivo

##### **4.1.5.1 Estado de situación financiera.**

El estado de situación financiera también llamado estado de situación Patrimonial es un informe financiero que refleja la situación económica de una empresa en periodo determinado. Está estructurado de tres conceptos patrimoniales, el activo el pasivo y el patrimonio, cada uno de ellos desarrollados en grupos de cuentas. Dicho estado muestra que los activos totales son iguales a los pasivos más el capital aportado por los accionistas de la empresa.

El activo incluye todas aquellas cuentas que reflejan valores a disposición de la empresa en el futuro, se refiere a todo lo disponible que podría convertirse en dinero u otros medios líquidos equivalentes. Por el contrario el pasivo, muestra todas las obligaciones con proveedores, con sus empleados, los préstamos que realiza para poder financiarse y con el fisco por los impuestos que debe de pagar por las operaciones que realiza el capital que es una representación de todos los recursos que tiene a su disposición la empresa para llevar a cabo sus y que fueron aportados por

fuentes internas (accionistas o propietarios) hay que señalar que por esta razón surge la obligación de la empresa en realizarles un pago a sus propietarios.

El estado de situación financiera se presenta de dos maneras:

- ❖ Estado de situación en forma de cuenta: es la forma obedece a la fórmula de que el activo es igual pasivo más capital ( $A = P + C$ ) y permite tener una apreciación de la dualidad económica de la empresa ya que a la izquierda reflejo los recursos que dispone la entidad (activo en forma clasificada) y en la izquierda las fuentes tanto internas como externas de dichos recursos (pasivo y capital debidamente clasificado).
- ❖ Estado de situación en forma de informe: esta representación corresponde a lo que se conoce como el capital es igual al activo menos el pasivo ( $C = A - P$ ) y se presentan de manera vertical en una sola hoja de tal forma que la suma de los activos se le pueda restar a la suma del pasivo para obtener el capital contable.

#### **4.1.5.2 Estado de pérdidas y ganancias.**

El estado de pérdidas y ganancias denominado también anteriormente estado de resultados proporciona un resumen de los resultados de operación. Este documento registra los ingresos generados y los gastos que hayan incurrido en la empresa durante un periodo determinado de tiempo, por lo general de un año o de un trimestre, y muestra la rentabilidad de la empresa a través del tiempo.

El estado de pérdidas y ganancias tiene objetivos muy puntuales cuando presenta la situación financiera de la compañía, el principal es medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado:

- ❖ Realizar una evaluación precisa de la rentabilidad su capacidad de generar utilidades, de igual manera es importante para conocer de qué manera puedes optimizar tus recursos para maximizar tus utilidades.
- ❖ Medir el desempeño de la empresa es decir, cuánto estás invirtiendo por cada peso que estás ganando.
- ❖ Obtener un mejor conocimiento para determinar la repartición de los dividendos ya que éstos dependen de las utilidades generadas durante el periodo.
- ❖ Identificar en qué parte del proceso se están consumiendo más recursos económicos, esto lo puedes saber al analizar los márgenes en cada rubro.

Esto te dará una perspectiva de la eficiencia de la empresa.

#### **4.1.5.3 Flujo de efectivo.**

El halar de flujo de efectivo en finanzas hace referencia a las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado, y es la acumulación neta de activos líquidos, por lo tanto constituye un indicador de la liquidez de la empresa, A diferencia del estado de pérdidas y ganancias, el flujo de efectivo muestra lo que realmente ingresa o sale de caja; por ejemplo, registra el pago de una compra, pero no la depreciación de una activo, que implica un gasto, pero no una salida de efectivo.

El estudio de los flujos de efectivo puede ser utilizado para determinar:

- ❖ Los problemas de liquidez: El ser rentable no necesariamente signifique poseer liquidez una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto, permite anticipar los saldos en dinero.
- ❖ Análisis de la viabilidad de proyectos de inversión los flujos de caja son base de cálculo de valor actual neto y las interna de retorno
- ❖ Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

Los flujos de liquidez se pueden clasificar en:

- ❖ Flujos de caja operacionales: Representan el efectivo recibido como resultado de las actividades de la empresa o giro de la empresa
- ❖ Flujos de caja de inversión: efectivo recibido o expendido considerando los gastos en inversión de capital que beneficiarán el negocio a futuro. Ej.: la compra de maquinaria nueva, inversiones o adquisiciones
- ❖ Flujos de caja de financiamiento: efectivo recibido o expendido como resultado de ❖ de acciones y/o pago de dividendo.

## **4.2 ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO**

### **4.2.1 Sistema financiero**

(Banco central de Nicaragua, 2014) “El sistema financiero de un país está formado por el conjunto de instituciones medio y mercado, que interactúan recursos o servicio financieros” (Pag.6).

Básicamente están encargado de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como de personas jurídicas (nacionales o extranjeras). El concepto de Sistema Financiero abarca el conjunto de normas, instrumentos y regulaciones (por ejemplo el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero) que recaen sobre personas e instituciones que actúan en el mercado financiero, ya sean o no intermediados.

### **4.2.2 Elementos del sistema financiero**

El sistema financiero está conformado por elementos que hacen posible su configuración dentro de los elementos están:

#### 4.2.2.1 *Activos financieros:*

Estos son activos materializados en un título expedidos por unidades deficitarias con el fin de financiarse, este tipo de documentos son negociable y poseen tres características. La liquidez que se basa en la fácil conversión del efectivo, bajo riesgo y la rentabilidad que no es más que la ganancia sobre la inversión.

#### 4.2.2.2 *Intermediarios financieros*

(Bodie Zvi y Merton Robert, 1996) “Los intermediarios financieros son empresas cuyo negocio principal consiste en ofrecer a los clientes productos financieros que no pueden obtenerse más eficientemente operando de manera directa en los mercados bursátiles.” (Pag.49).

Son instituciones que se encargan de la canalización del ahorro de los agentes con superávit de ingresos para luego ofrecerlo a todos aquellos agentes con déficit de fondos y de esta forma facilitar la inversión y sus características son:

- ❖ **Liquidez:** facilidad y certeza de la “realización” del activo a corto plazo sin sufrir pérdidas
- ❖ **Riesgo de un activo:** El riesgo consiste en la probabilidad de que, a su vencimiento, el emisor no cumpla las cláusulas de rentabilidad y amortización pactadas y esto va a depender de la solvencia que el emisor del activo tenga y de las garantías que incorporen el título
- ❖ **Rentabilidad de un activo:** capacidad de producir intereses u otros rendimientos (dividendos, ventajas fiscales, etc.) al adquiriente, como pago por su cesión temporal de capacidad de compra y de su asunción de riesgo.

(Ricardo Dueñas, 2008) existen dos tipos de intermediarios financieros, entidades de crédito y entidades que no son de créditos.

#### ***4.2.2.2.1 Intermediarios de crédito***

Los intermediarios de crédito están compuestos por bancos privados y las cajas de ahorro en la actualidad los bancos son los intermediarios financieros más grandes y desde el punto de vista financiero los intermediarios bancarios se encargan de la captación de depósitos y la oferta de préstamos. Sus funciones con el paso del tiempo se han ampliado en gran manera, podemos descartar que también ellos se encargan de lo que nosotros conocemos como servicios bancarios y a través de los cuales se cobran comisiones bancarias.

#### ***4.2.2.2.2 Intermediarios no de créditos***

Dentro de los intermediarios no de crédito encontramos algunos que emiten activos que no son dinero y realizan actividades más allá de las meramente bancarias. No obstante, en muchas ocasiones, estas funciones también las realiza la propia banca, bien directamente o a través de empresas de su grupo. Por ejemplo, es muy común que cada banco o caja cuente con su aseguradora, sus fondos de inversión o con sus propios fondos de pensiones. Para ello detallaremos los siguientes.

##### ***4.2.2.2.2.1 Compañías de seguro***

(Bodie Zvi y Merton Robert, 1996) Las aseguradoras son intermediarios cuya función primaria consiste en permitir a familias y empresas evitar riesgos concretos mediante la compra de contratos llamados pólizas que pagan una compensación monetaria si ocurren eventos específicamente estipulados. Las pólizas que cubren accidentes, robo o incendio reciben el nombre de seguro de propiedades y contra casos fortuitos. Las que cubren enfermedad o la incapacidad de trabajar se llaman seguros de gastos médicos e invalidez. (pag.50)

##### ***4.2.2.2.2.2 Fondos de pensiones y retiros***

Un plan de pensiones y retiro tiene por objetivo devolver los ingresos cuando se combina los beneficios de un seguro social por retiro y por los ahorros privados pueden ser patrocinado por un empleador, individuo o sindicato.



#### **4.2.2.2.3 Mercado de valores**

Un mercado es un sitio físico o virtual al cual concurren oferentes y demandantes los mercados financieros tienen como funciones. Poner en contacto a los demandantes, fijan los precios de los precios de los activos financieros, convertir en líquidos a los activos financieros, reducen los costos y plazos de intermediación.

Estos mercados reciben diferentes connotaciones aunque su esencia es la misma, según su etapa se clasifican en mercado primario y mercado secundario, de acuerdo a la estructura en mercado esta como mercado organizado y mercado no organizado, según la característica de los activos financieros, mercado interbancario mercado de fondos públicos mercado de pagarés y por último según los mercados de capitales se clasifican en mercados de renta fija y mercados de renta variable.

#### **4.2.3 Importancia del sistema financiero**

El sistema financiero es de vital importancia para la economía de cualquier país ya que a través de este se realizan todas las actividades financieras que existen. Este sistema estando bien estructurado definirá de forma exitosa el rumbo del desarrollo y el crecimiento de la economía del mismo.

(Ricardo Dueñas, 2008) Es de gran importancia porque “Facilita la circulación de dinero en la economía permitiendo la realización de un sinnúmero de transacciones diarias y fomentando el desarrollo de incontables proyectos de inversión.”

---

#### 4.2.4 FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

Según (Ricardo Dueñas, 2008) “El Sistema Financiero opera como un intermediario entre las personas u organizaciones que disponen de suficiente capital y aquellas que necesitan y solicitan recursos monetarios para desarrollar proyectos de inversión e impulsar la actividad económica” (pág. 2)

Dentro de sus funciones básicas podríamos decir que el sistema financiero facilita la circulación del dinero en la economía permitiendo de esta manera poder realizar un sinnúmero de transacciones diarias y fomentando el desarrollo de proyectos de inversión.

### 4.3 HERRAMIENTAS PARA LA ELABORACIÓN DE DIAGNÓSTICO FINANCIERO PARA LAS EMPRESAS.

El diagnóstico financiero representa el estudio que se hace de la información proporcionada de la contabilidad y demás información que permita determinar la situación financiera de la empresa.

#### *4.3.1 Herramientas para un diagnóstico financiero.*

Toda empresa debe de elaborar informes financieros para conocer su situación y de esta manera estar al tanto de las actividades de sus finanzas, estas se deben elaborar periódicamente para los organismos reguladores, los acreedores (prestamistas), los dueños y la administración. El análisis financiero permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras de una empresa, mediante este análisis podemos tener un conocimiento de la liquidez de la empresa, la solvencia que tiene, ser consciente de las deudas y ver la rentabilidad de esta y es que antes de hacer mención de las herramientas tenemos que tener en cuenta que es un análisis financiero y su proceso.

Se puede hacer una definición del análisis financiero como un complemento tanto de la teoría financiera como de la práctica contable y es que se podría decir que es el conjunto de técnicas



---

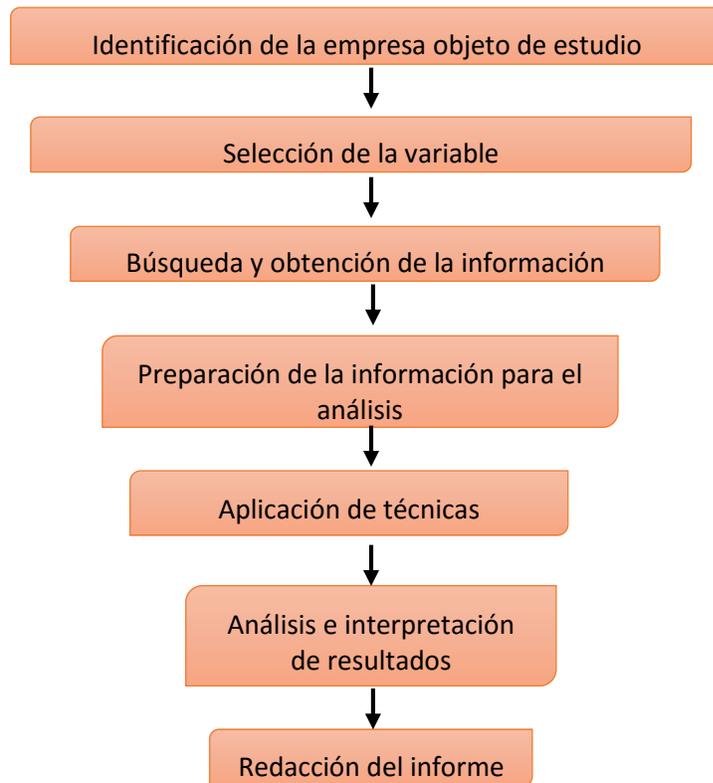
utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de una la empresa. El estudio de los análisis financieros se puede delimitar en base al ámbito de estudio que se pretenda realizar.

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

Los administradores financieros emplean herramientas analíticas básicas para obtener la información financiera de la empresa, se pueden destacar los estados financieros (medios mediante los cuales se da a conocer la situación de la empresa) y otra herramienta de gran utilidad son las razones financieras. Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y con ello se pretende realizar un diagnóstico a la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.

#### **4.3.1.1 Proceso del análisis financiero**

Resulta muy conveniente establecer un orden el proceso de análisis financiero que nos permita lograr un avance en nuestro pronóstico y así poder elaborar un informe adecuado a las diferentes necesidades de las partes interesadas. He aquí haremos una pequeña explicación de dicho proceso.



- ❖ Identificación de la empresa objeto de estudio: este primer proceso se basa en la recolección de datos relativos a la actividad que desempeña la empresa estructura, edad, antecedentes etc.
- ❖ Selección de las variables que van hacer utilizadas en esta etapa el analista debe ser muy cuidadoso en la selección de las variables que logren una mejor medición del aspecto de la empresa que se pretenda analizar, ya que existen diferentes alternativas para medir un mismo aspecto.
- ❖ Búsqueda y obtención de la información: ya identificada la empresa a analizar y determinado las variables que van hacer utilizadas, resulta necesario recopilar la información que nos permita el cálculo del valor de dichas variables de manera eficiente y ordenada.

- ❖ Evaluación de la información esta etapa se da con el objetivo de constatar la fiabilidad y validez de la información para que los resultados obtenidos no carezcan de valor alguno, por lo que se vuelve necesario consultar fuentes de información distintas para su obtención y hacer una revisión de los informes emitidos por los especialistas independientes.
- ❖ Preparación de la información para el análisis: verificada y aceptada la validez de la información obtenida el analista financiero necesita someter dicha información a un proceso de transformación que le permita aplicar los ajustes y reclasificación que considere necesario con el fin de calcular la información directamente de las variables seleccionadas, para llevar a cabo esta información es preciso conocer la naturaleza de los datos a manejar.
- ❖ Aplicación de las técnicas adecuadas a partir de la información transformada y conocidas las se procede a la aplicación de las técnica o técnicas que el analista considere en ese momento las más apropiadas para la consecución de su objetivo propuesto.
- ❖ Análisis e interpretación de los resultados la información obtenida después de la aplicación de las técnicas debe ser analizada e interpretada con el fin de ser de gran utilidad para el decisor. Es importante señalar que los números en muchos casos no resultan orientativos por lo que se hace necesario poder realizar su debida interpretación.
- ❖ Redacción del informe: los resultados obtenidos conviene interpretarlo y reflejarlo en conclusiones parciales deben presentarse en un informe muy detallado en el cual también es preciso la conclusión final derivada de las conclusiones parciales e incluir la opinión personal del analista y sus diferentes argumentos que la soportan. En el informe se debe de adjuntar los documentos que han sido utilizados con el fin de facilitarle al decisor la comprobación de los datos.

---

### 4.3.2 Métodos de los análisis financieros

Los métodos de análisis financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que conforman los estados financieros con el objetivo de relacionar un solo periodo y dar a conocer o ya sea demostrar los cambios obtenidos en los periodos presentados.

#### 4.3.2.1 Análisis vertical

El análisis financiero dispone de herramientas para la interpretación de la situación de la empresa para ello se hace uso del análisis vertical que es de gran importancia a la hora de establecer si la empresa es equitativa en la distribución de sus activos en dependencia de sus actividades financieras y operativas.

El análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables una vez determinado esto, procedemos a interpretar dicha información.

Este proceso es también denominado análisis estático por que estudia la situación de la empresa en un periodo determinado “El análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal” (Narváez, A. 2006, P.33).

A través de esta técnica podemos hacer una identificación de la importancia e incidencia relativa de cada partida y nos permitirá una mayor comprensión de la estructura y composición de los estados financieros de cada periodo individual.

#### 4.3.2.1.1 Prácticas más usadas del análisis estático o vertical

- ❖ Estructura porcentual de las cuentas de activo:

Con este tipo de estructura porcentual de las cuentas de activo se obtiene información respecto a la forma en que se distribuyen los fondos.

❖ Estructura porcentual de las cuentas de pasivo:

Esta estructura nos permite apreciar la participación que tiene dentro de la empresa las obligaciones exigibles tanto del corto como del largo plazo y la responsabilidad que poseen los propietarios para con estas obligaciones a través del capital y las reservas.

Fórmulas de análisis vertical en relación al balance general:

Valor de cada cuenta de activo / total pasivo.

Valor de cada cuenta de clasificación de activo / total de clasificación de activo.

Valor de cada cuenta de pasivo y capital /total pasivo y capital.

Valor de cada cuenta de pasivo / total pasivo.

Valor de cada cuenta de clasificación del pasivo/ clasificación del pasivo.

Valor de cada cuenta de capital / total de capital.

❖ Estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias:

Brinda la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas, y para elaborar esta estructura porcentual se debe de tomar con base las ventas netas o sea serian el 100% debido a que las ventas son la mayor parte de los ingresos. Su fórmula será la siguiente:

Cada una de las cuentas / base de las ventas netas

#### ***4.3.2.2 Análisis horizontal***

El análisis horizontal o también denominado análisis dinámico permite observar la evolución de las partidas a lo largo del tiempo de las cuentas del Estado de situación financiera,

del Estado de pérdidas y ganancias, y así apreciar si los fondos se mantienen distribuidos en el mismo orden y si a consecuencia de los cambios hay modificaciones de lo planeado.

Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo. Las fórmulas más usadas en el análisis horizontal se presentan a continuación:

- ❖ La comparación de las estructuras porcentuales (relativas).
- ❖ La comparación de los cambios absolutos de las cuentas.

#### ***4.3.2.3 Diferencias entre análisis vertical y horizontal***

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

En cambio el análisis vertical, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Lo cual permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro.

#### ***4.3.2.4 Razones Financieras***

Las razones financieras son herramientas que nos ayuda a comprender la situación financiera de una empresa. Independientemente de cuál sea el sector en que se mueve la empresa y de las características inherentes del negocio, nos ayuda a hacer análisis financieros precisos sobre la viabilidad, la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, con el fin de mejorar la gestión de la empresa. Es una herramienta muy utilizada tanto por las empresas en el control de la gestión, como para los bancos y cajas para valorar el riesgo de crédito, pero hay que tener en cuenta que en los inicios de una empresa es muy difícil analizarla a través de las razones financieras, ya que aún no

se ha consolidado el nivel de ventas, y tenemos que esperar a ver cómo evoluciona su estructura de endeudamiento y rentabilidad.

#### *4.3.2.4.1 Definición de Razones Financieras*

Las Razones Financieras son coeficientes que muestran una relación entre dos variables contables de la empresa; también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella. Con ello un buen analista puede deducir la situación de la empresa, ya que nos muestran gran variedad de aspectos y nos permiten ver su evolución en el tiempo.

(Narváez, Andrés, 2006) Una razón financiera es un índice que se deriva de la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir algún concepto o determinada área de la situación financiera de la empresa. (p.48).

Las razones financieras son medidas independientes que dan útil y específica información para un análisis, cuando se da la relación de dos partidas deben de tener relación lógica y que faciliten su interpretación de lo contrario no obtendremos la interpretación deseada.

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

- ❖ **Liquidez:** capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas y obligaciones a corto plazo.
- ❖ **Solvencia:** capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones y deudas en general (tanto a largo como a corto plazo).

- ❖ Rentabilidad: capacidad que tiene la empresa para generar beneficios o ganancias conseguidas por cada euro que se ha utilizado o invertido. Por tanto, la rentabilidad es un concepto relativo y hay diversos conceptos de rentabilidad tal como veremos.

#### ***4.3.2.4.2 Objetivos de las razones financieras***

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

#### ***4.3.2.4.3 Importancia de las razones financieras***

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

#### ***4.3.2.4.4 Ventajas de la aplicación de las razones financieras***

- ❖ Mejoras en las operaciones empresariales

(Capozzi Catherine) Lawrence Gitman and Carl Daniel, autores del libro “The Future of Business: The Essentials” (El futuro de los negocios: Los Fundamentos) explican que los indicadores ayudan a los administradores a supervisar el progreso de las operaciones de la empresa e identificar posibles deficiencias. Su especificidad permite en algunos casos que la empresa se fíe de ellos para obtener ciertas directrices que mejoren sus operaciones comerciales. Por ejemplo, el índice de rotación de cuentas por cobrar indica la capacidad de la empresa para emitir crédito y

cobrar a sus deudores. Un indicador de este tipo que sea débil puede obligar a la empresa a reevaluar sus prácticas de préstamos o a tomar posesión de su emisión de crédito. Del mismo modo, la empresa puede evaluar su tasa media de periodo de cobros y decidir que necesita contratar cobradores adicionales para mejorar las cuentas por cobrar.

#### *4.3.2.4.5 Desventajas de las razones financieras*

##### ❖ Eventos potenciales o futuros

Los indicadores no tienen en cuenta el potencial de la empresa, ya que sólo ofrecen una visión de su situación actual. Por ejemplo, si la empresa está a punto de fusionarse y adquirir grandes cantidades de capital, la relación no revelará estos nuevos cambios. Si una corporación informa a sus inversionistas que está a punto de perder su principal cliente efectivo en dos meses, ningún indicador mostrará las malas noticias. Por lo tanto, las razones no pueden ser la única medida que los inversores utilicen para analizar el valor de una empresa, ya que estos números no revelan otra información clave como posibles cambios de la industria y de las fuerzas económicas.

##### ❖ Factores

Los indicadores son ventajosos para algunas partes, pero no siempre para todas. A un banco puede no interesarle un estado de situación financiera de una compañía, pero las instituciones financieras sí evaluarán el nivel de los indicadores de deuda y liquidez para determinar si la empresa es digna de un préstamo.

##### ❖ Consideraciones

Los inversores no deben confiar demasiado en los números de los indicadores como medida de la salud de la sociedad en general. Algunas razones pueden indicar que la empresa goza de buena salud, mientras que otras pueden manifestar una situación financiera desesperada. Por lo tanto, los inversionistas deben evaluar varios índices y así obtener una imagen global de la estabilidad de la empresa. Battacharyya, autor del libro “Essentials of Financial Accounting” (Fundamentos de Contabilidad Financiera), sugiere el uso de los análisis de los estados financieros

en conjunto con los de los indicadores financieros y no financieros para tener una visión completa del negocio.

❖ Advertencia

El uso de diferentes métodos de contabilidad puede alterar las cifras calculadas por un indicador. Por ejemplo, la deuda se disimula fácilmente colocando ciertos pasivos en diferentes cuentas o sociedades ficticias. Por lo tanto, debes consultar múltiples fuentes, como periódicos y revistas, para realizar el cálculo del valor de una empresa.

#### *4.3.2.5 Clasificación de las razones financieras*

Cada razón sirve para medir un área específica de la empresa, por lo tanto, el tipo y naturaleza de la razón o ratios a utilizar va a depender del objetivo y enfoque analítico que se pretenda, por ello las razones se dividen en las siguientes:

##### *4.3.2.5.1 Indicadores de liquidez*

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

La importancia de la liquidez en las empresa no solo radica en verificar si es líquida o no, es importante ya que en caso de alguna adversidad empresarial, esta puede evaluar la posibilidad de rematar sus activos para cubrir sus pasivos más urgentes, para la toma de decisiones; es decir permite medir el riesgo de permanecer solvente en situaciones de crisis.

(Narváez, A.2006) La liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta le empresa y Pueden obtenerse varios índices según el grado de las partidas que se tomen para su confección, para ello se utilizan los siguientes indicadores:

#### □ Razón circulante

También conocida como índice de solvencia, se utiliza para medir la liquidez general de la empresa. Se calcula restando el activo circulante con el pasivo circulante, indicando el margen de seguridad para las obligaciones futuras cercanas. “Una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo”. (Gitman, J. y Zutter, C.2012, p.115).

También conocida como índice de solvencia, este indicador comprara la capacidad de pago que tiene la empresa con recursos propios y de pronta recuperación contra las deudas a corto plazo que deberá solventar la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

Razón Circulante= Activo Corriente / Pasivo Corriente

Los primeros normalmente incluyen efectivo, valores negociables, cuentas y documentos por cobrar, e inventarios; mientras los segundos se forman a partir de cuentas y documentos por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados. Es la razón más utilizada para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

Cuanto más alto es la razón corriente, mayor es la liquidez que tiene la empresa, aunque la capacidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores como:

- ❖ El tamaño de la empresa.
- ❖ Su acceso a financiamientos a corto plazo.
- ❖ Sus líneas de crédito bancario.

❖ la volatilidad del negocio.

Por lo general, el resultado de la razón circulante debe estar entre los valores 1 y 2 para considerarse aceptable. Un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo. Por otra parte, un valor muy alto de este índice supone, como es lógico, una solución de holgura financiera que puede verse unida a un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente sobre la rentabilidad total de la empresa. Si su valor es 1 puede hacer frente a sus deudas pero de ello depende la rapidez con que efectúe los cobros a clientes y de la realización o venta de sus inventarios.

❖ Razón de la prueba rápida

También conocida como Prueba ácida, se utiliza como suplemento ya que se basa en medir la capacidad de una empresa de liquidar sus compromisos a corto plazo, sin basarse en la venta de sus inventarios. La prueba del ácido es una forma de medir la capacidad de las compañías para pagar sus deudas de corto plazo excluyendo los inventarios. Se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante. Debido a esto, es una de las razones más conservadoras ya que toma en cuenta sólo los activos que se pueden convertir en efectivo con mayor rapidez. Esta razón es la misma que la razón circulante, excepto que excluye los inventarios tal vez la parte menos líquida de los activos circulantes del numerador. Su fórmula es:

$$\text{Razón de Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Al igual que en el caso de la liquidez corriente, el nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida de la industria en la cual opera. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez integral solo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

❖ Capital de trabajo neto

Conocido también como fondo de maniobra, se utiliza con mayor frecuencia ya que mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, resulta de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente. Cuando decimos Capital de Trabajo neto estamos hablando de Dinero en Efectivo, Ventas a Crédito, Inventarios o lo que debemos a los Proveedores. No es un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en Córdobas) los resultados de la razón corriente. Dicho de otro modo, este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor. Si fuera necesario cubrir pasivos a corto plazo, la empresa debería tener los activos corrientes necesarios para hacerlo. El capital de trabajo, debe guardar relación directa con el volumen de operaciones de la empresa, a mayor nivel de operaciones del negocio, requerirá un capital de trabajo superior y viceversa, a un menor nivel de operaciones, sus requerimientos de capital de trabajo (caja, clientes, inventarios) será proporcionalmente menor.

Al capital de trabajo neto también se la conoce como fondo de maniobra y se puede obtener de la siguiente forma:

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Excedente de Activo} / \text{Activo Total}$$

(Narváez, A.2006) "el fondo de maniobra es un capital invertido en el activo circulante que proporciona cierta holgura entre las deudas y el efectivo disponible,(...) debe ser un capital financiado con fuentes a largo plazo. Debido a que proviene de fuentes de largo plazo, el costo

financiero es mayor y exige de una inversión que genere una rentabilidad mayor y tener gran cantidad de dinero invertido como fondo de maniobra.

#### 4.3.2.5.2 *Indicadores de Actividad*

Las razones de actividad miden rapidez con la que varias cuentas pueden convertirse en ventas o efectivo es decir en ingresos o egresos, son también denominados razones de administración de activos, porque estas miden la efectividad con la que la empresa está administrando sus activos.

(Gitman, L. y Zutter, C. 2012) “los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones con la administración de inventario, gastos y cobros” Las principales razones de actividad son:

- ❖ Razón de rotación de inventarios: esta razón mide la capacidad con que se vende el mismo, es decir, mide la actividad o liquidez, la eficacia y eficiencia con que se manejan los niveles de inventario. Mientras más alta sea la rotación más eficiente es la administración de este, pero solo si se compara con otras empresas, porque si una empresa tiene un índice alto. Su fórmula es:

Rotación de Inventario= Costos de Ventas /Inventario

- ❖ Rotación de cuentas por cobrar: evalúa el tiempo en que el crédito se convierte en efectivo, indica el grado de liquidez de la cuentas de clientes. Su fórmula es:

Rotación de las Cuentas por Cobrar= Ventas Netas al Crédito / Cuentas por Cobrar Netas

- ❖ Periodo de pago promedio: nos indica el tiempo que tarda una empresa en pagar sus adquisiciones al crédito. Su fórmula es:

Periodo Promedio de Pago en meses=  $\text{Cuentas por Pagar} \times 12 / \text{Compras Anuales}$

Periodo Promedio de Pago en días=  $\text{Cuentas por Pagar} \times 360 / \text{Compras Anuales}$

- ❖ Rotación de activos fijos: esta razón mide la efectividad con la que la empresa utiliza su planta y su equipo en la generación de ventas. Su fórmula es:

Razón de Rotación de los Activos Fijos =  $\text{Ventas} / \text{Activos Fijos Netos}$

- ❖ Razón de rotación de los activos totales: nos sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar ganancias en ventas. Esta razón es quizás de mayor utilidad e interés para la administración de una empresa, puesto que le confirma si sus decisiones de operación han sido eficaces financieramente. Su fórmula es:

Rotación de Activos Totales =  $\text{Ventas} / \text{Activos Totales}$

#### ***4.3.2.5.3 Indicadores de Rentabilidad***

Miden el rendimiento de la empresa con relación con sus ventas, activos o capital, este indicador es de mucho uso, ya que proporciona orientaciones necesarias para los dueños, banqueros y asesores con el fin de producir utilidades a un corto plazo; evalúan si la utilidad producida en ese lapso de tiempo es razonable y suficiente para la empresa. Son de dos tipos: aquellas que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad respecto a la inversión. Juntas estas razones muestran la eficiencia de operación de la empresa.

- ❖ Rentabilidad en relación con las ventas:

1. Margen de Utilidad Bruta: Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus bienes. Su fórmula es:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Vts. Netas} - \text{Costos de Vts.}}{\text{Vts.}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

2. Margen de Utilidad de Operación: esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras, en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales, que gana la empresa por cada córdoba de sus ventas. Su fórmula es:

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

3. Margen de Utilidad Neta: Indicador de rentabilidad que se define como la utilidad neta sobre las ventas netas después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso. Su fórmula es:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidades Después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ❖ Rentabilidad en Relación con la Inversión
- ❖ Rendimiento de la inversión: también conocido como Rendimiento de los Activos Totales, Este indicador financiero nos muestra la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuestos, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos. Su fórmula es:

---

Rendimiento de la Inversión = Utilidades Netas Después de Impuestos / Activos Totales

Esta razón también se puede calcular utilizando la fórmula de DUPONT; creado alrededor de 1919 en la firma DUPONT COMPANY, una variación del enfoque DUPONT es de especial importancia para entender el rendimiento sobre la inversión de la empresa. Su fórmula es:

Rendimiento de la Inversión = Margen Neto de Utilidades x Rotación Total de Activos.

- ❖ Rendimiento del Capital Social: Indica el nivel de rendimiento que obtiene los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente. Se la obtiene al dividir la utilidad neta para el propietario. Por lo general, cuanto mayor sea este rendimiento, mejor situación alcanzaran los activos de los dueños. Su fórmula es:

Rendimiento del Capital Social =  $\frac{\text{Utilidades Netas Después de Impuestos}}{\text{Capital de los Accionistas}}$

- ❖ Utilidades por Acción: es de interés para los accionistas presentes y futuros ya que representan el número de córdobas a favor de cada acción en circulación de tipo común. Su fórmula es:

Utilidades Por Acción =  $\frac{\text{Utilidades Disponibles para los Accionistas Comunes}}{\text{Número de acciones en circulación de tipo común}}$

#### ***4.3.2.5.4 Indicadores de endeudamiento***

También conocido como apalancamiento o razones de cobertura de deuda, nos indica cuánto dinero ajeno utilizamos para generar utilidades, es decir que nos permiten conocer qué tan estable

o consolidada se muestra la empresa observándola en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. También mide el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determina igualmente, quién ha hecho el mayor esfuerzo en aportar los fondos que se han invertido en los activos: si lo ha hecho el dueño, o si es un esfuerzo de "terceros". Muestra el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto o mediano plazo. Se debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de tesorería y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

“El que la empresa tenga un mayor o menor apalancamiento no significa que es bueno o malo, sino que debe de estudiarse su rentabilidad y riesgo. (...)”. (Narváez, A. 2006, P.60).

Indicadores de la razón de endeudamiento:

- ❖ Razón de deuda total: mide cuanto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la empresa; por medio de este indicador conocemos cuanto del activo ha sido financiado por medio de deudas. Su fórmula es:

Razón de Deuda Total= Pasivo Total / Activos Totales

- ❖ Razón pasivo a capital: indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para analizar el grado de apalancamiento de la empresa. Su fórmula es:

Razón Pasivo-Capital= Pasivo a Largo Plazo / Capital Social

- ❖ Razón de rotación de interés a utilidades: mide la capacidad de la empresa para cubrir y solventar sus pagos anuales por intereses, el punto hasta el cual el ingreso de operación puede disminuir antes de que la empresa llegue a ser incapaz de solventar sus costos anuales por intereses, lo cual podría llevar a la bancarrota. Su fórmula es:

$$\text{Razón de Rotación de Interés de Utilidades} = \frac{\text{Utilidades antes de interés e impuestos}}{\text{Cargos por interés.}}$$

### 4.3.3 Indicadores Financieras para las empresas del sector financiero

Los indicadores financieros aplicados a las instituciones del sector finanzas difieren a las razones del sector producción y servicios, estos se desglosan en cinco partes esenciales.

- ❖ Cuota de mercado
- ❖ Calidad del activo
- ❖ Suficiencia patrimonial
- ❖ Rentabilidad y beneficio
- ❖ Liquidez y gestión de pasivos

#### 4.3.3.1 Cuota de Mercado

La cuota de mercado: es la proporción de mercado que consume los productos o servicios de una empresa determinada. Para el cálculo de este indicador se toma como referencia todas las captaciones de público en instituciones financieras del país.

Cartera de créditos bruta: Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una Institución Financiera (vigente, reestructurada, vencida y en cobro judicial) sin incluir la provisión para créditos incobrables.

Cuota de mercado de créditos bruta: Porcentaje que cada institución financiera tiene del total de la cartera de créditos bruta.

#### 4.3.3.2 Calidad del Activo

Calidad del activo: Total Activos Improductivos Netos: Aquellos activos cuya renta financiera es nula o igual a cero netos de provisión. Entre estos están todas las inmovilizaciones del activo: cartera de crédito en mora y en cobro judicial; el encaje legal no remunerado, activos fijos, otros activos y todas aquellas cuentas incobrables o de dudosa cobrabilidad que pueden implicar pérdidas.

Activos Improductivos Brutos / Activos Totales: Relaciona los activos improductivos brutos, sin incluir las provisiones por crédito e inversiones en función de total de activos.

Activos Improductivos Netos / Activos Totales: Relaciona los activos improductivos netos, sin incluir las provisiones por crédito e inversiones en función de total de activos.

Índice de Morosidad Bruta: Relaciona la cartera improductiva bruta (créditos vencidos y en cobro judicial) con la cartera de crédito bruta sin netear la provisión para contingencia de cartera.

Índice de Morosidad Neta: Relaciona la cartera improductiva bruta (créditos vencidos y en cobro judicial con la cartera de crédito bruta neta de provisión para contingencia de cartera.

Cobertura de la Cartera de Créditos Improductiva: Establece la suficiencia o no de la provisión para contingencia de la cartera morosa de la institución financiera. Generalmente, la cobertura de la cartera improductiva deberá ser igual o mayor al 100% de la misma.

Cobertura de la Cartera de Créditos Buta: Establece la suficiencia o no de la provisión para contingencia de la cartera total de la institución financiera.

Cartera de Riesgo / Cartera Bruta: Determina el porcentaje de cartera que ha tenido algún tipo de deterioro crediticio (Créditos Prorrogados, Créditos Restructurados, Créditos Vencidos y Créditos en Cobro Judicial) entre el total de la cartera de créditos.

Composición de la Cartera: Mezcla de la cartera de crédito bruta para identificar el rubro que presenta más peso sobre el total de la misma.

Concentración de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica: Mezcla de la cartera de crédito en dependencia de la concentración de los recursos prestados a los diferentes sectores económicos.

#### **4.3.3.3 Suficiencia Patrimonial**

Razón de Capital (Nivel 1+2+3) / Activo Ponderados en Base Riesgo: Capital total sobre activos ponderados en base a riesgo.

Razón de apalancamiento financiero: Inverso del coeficiente de capital de riesgo, expresa el riesgo potencial de insolvencia.

Razón de Endeudamiento: Mide la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios. Define el factor de expansión del negocio

al limitar la capacidad de los bancos para levantar fondos prestables (captaciones y otros financiamientos) del mercado financiero. Cuanto mayor sea este coeficiente, expresado en número de veces del patrimonio, más endeudada estará una entidad bancaria y más limitada será su capacidad para incrementar sus operaciones pasivas y mantener su posición competitiva en el mercado. Cuanto más bajo se presente este coeficiente, mayor será la probabilidad de utilizar el capital del banco para promover el negocio de intermediación financiera.

**Vulnerabilidad del Patrimonio:** Coeficiente que relaciona la cartera de crédito improductiva (créditos en mora > 90 días y en cobro judicial) con los recursos propios de la entidad. Permite determinar la debilidad en el patrimonio de las instituciones financieras, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias.

#### 4.3.3.4 Rentabilidad y Beneficio

**Grado de Absorción del Margen Financiero Bruto:** Permite evaluar en qué proporción los gastos de operación consumen el margen financiero bruto.

**Grado de Absorción del Margen Financiero Neto:** Permite evaluar en qué proporción los gastos de operación consumen el margen financiero, luego de netear la provisión por contingencia de cartera y desvalorización de activos.

**Gastos de Transformación como % Activos Totales Productivos:** Este coeficiente relaciona los gastos de transformación con el activo total, es un indicador de productividad y eficiencia operativa.

**Ingresos Ordinarios / Gastos de Transformación:**  
Relaciona los ingresos ordinarios con los gastos que deben incurrir la institución financiera para obtener estos ingresos

**Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE):** Rentabilidad sobre los recursos propios

**Rentabilidad sobre el Activo (ROA):** Rentabilidad sobre los activos.

**Apalancamiento financiero:** Endeudamiento de la entidad medido como la relación entre el activo total y los recursos propios.

**Rentabilidad Media del Activo Productivo (r):** Tasa promedio del activo rentable.

**Costo medio del Pasivo con Costo (c):** Tasa promedio del pasivo con costo.

**Margen de Intermediación:** Ganancias netas generadas por el negocio de intermediación financiera.



#### **4.3.3.5 Liquidez y Gestión de Pasivos**

Activos Líquidos / Pasivos Exigibles: Muestra la capacidad que tiene la institución financiera para honrar con sus activos de fácil realización todas sus obligaciones o exigibilidades.

Activos Líquidos / Cartera de Crédito Bruta: Muestra el porcentaje de activos de fácil realización en relación a la cartera de créditos bruta.



## V) CASO PRÁCTICO

### 5.1 Perfil de la empresa

#### 5.1.1 Historia

FINCA, Fundación para la Asistencia Comunitaria Internacional, una organización sin fines de lucro que financia sus programas de inicio, de investigación social, de desarrollo de nuevos productos y su participación mayoritaria de FINCA Microfinance Holdings Company y subsidiarias de los países a través de donaciones. Los fondos provienen de una variedad de fuentes, incluyendo los Estados Unidos y las agencias de desarrollo gubernamentales internacionales, fundaciones privadas, corporaciones, organizaciones de servicios y religiosas y donantes individuales. FINCA Microfinance Holding Company, LLC (FMH) es financiado por los inversores socialmente responsables, incluyendo la Corporación Financiera Internacional, miembro del Grupo del Banco Mundial; KfW, el banco alemán de desarrollo; FMO, el banco de desarrollo holandés; responsibility Global Microfinance Fund, un fondo de inversión asesorado por el administrador de activos con sede en Zúrich responsibility Social Investments AG; Triple Jump, una firma de inversión de micro finanzas con sede en Holanda. FINCA Internacional, Inc. es el accionista mayoritario. Una vez que han logrado la sostenibilidad, las filiales de FINCA financian a sí mismos. Sin embargo, a veces se emplean donado o prestado fondos para aumentar su cartera de créditos, la cantidad de fondos que tienen que prestar a los clientes de bajos ingresos. Con sede en Washington, DC, FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 23 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina. Su alcance está entre las más amplias y completas redes de micro finanzas de la actualidad.

Fundada en 1992, Financiera FINCA Nicaragua es una subsidiaria de FINCA una de las principales organizaciones a nivel internacional del sector de las micro finanzas. FINCA Nicaragua inició sus operaciones como una institución sin fines de lucro y hoy opera con la figura jurídica de Financiera entidad regulada por la Superintendencia de Bancos SIBOIF, su actividad principal es proporcionar productos y servicios financieros a microempresarios que no tienen acceso a los



bancos tradicionales, para que puedan iniciar, desarrollar e invertir en sus negocios y mejorar así su calidad de vida.

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

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

### **5.1.2 Misión**

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

### **5.1.3 Visión**

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

### **5.1.4 Valores**

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

Los principios sobre los cuáles se fundamenta nuestra entidad son:

- ❖ **Transparencia:** Actuamos de manera franca, honesta, con la verdad, mostrándonos con claridad, tal cual somos.
- ❖ **Responsabilidad:** Cumplimos nuestros deberes con excelencia y asumimos las consecuencias de nuestras acciones.
- ❖ **Respeto:** Reconocemos el valor propio y los derechos de las personas.
- ❖ **Fidelidad:** Somos fieles al compromiso de defender lo que creemos y en quienes creemos.
- ❖ **Confidencialidad:** Guardamos discreción y prudencia de la información de la Institución y los clientes de aquellos que no están autorizados a conocerla.

### **5.1.5 Organización**

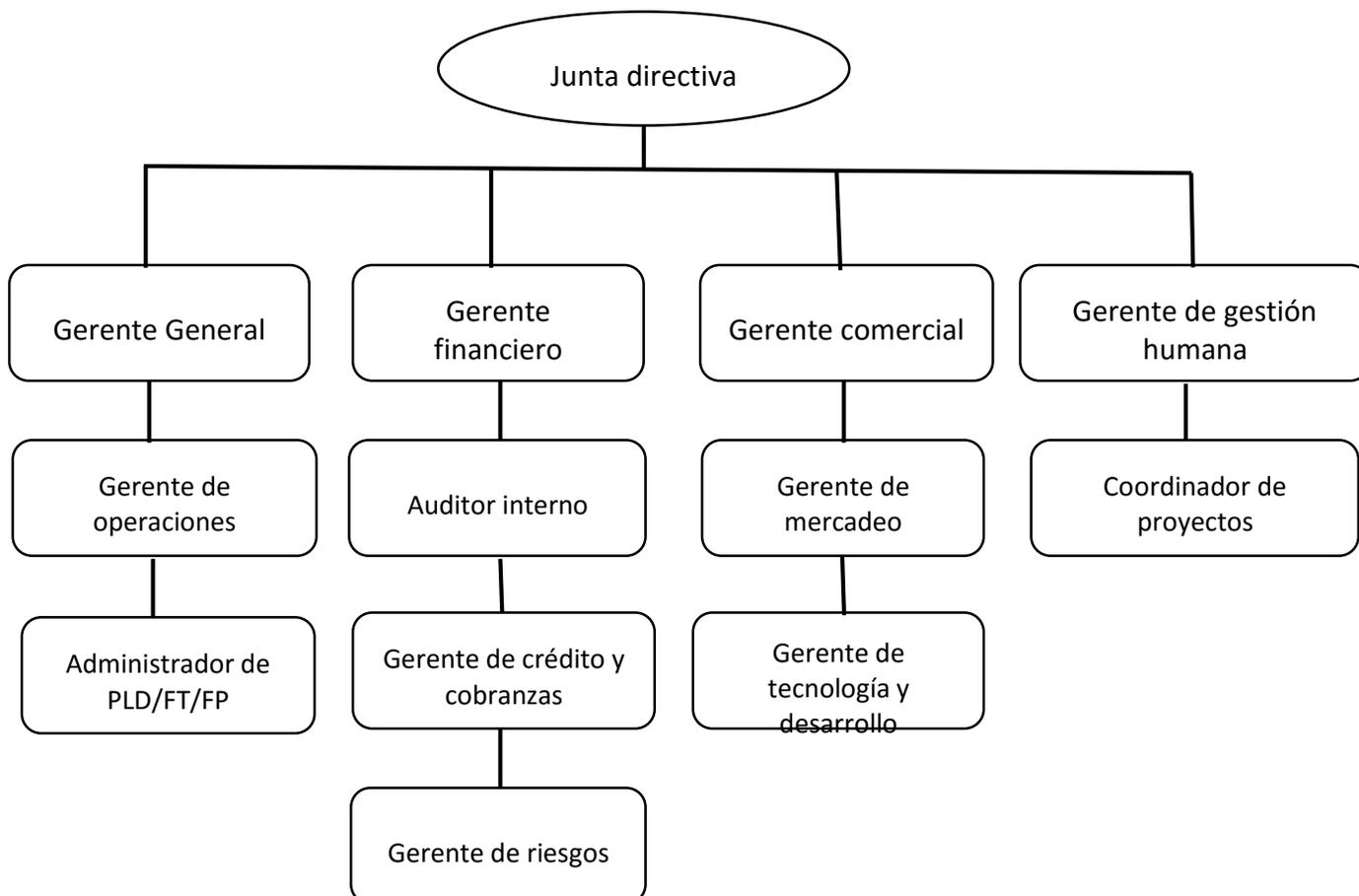
La organización de la financiera Finca Nicaragua está estructurada principalmente por la junta directiva que se divide en:

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

Después de la junta directiva tenemos a los principales gerentes que brindan la información a los directores asignados, estos a su vez hacen llegar la información a la junta. Los gerentes son:

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

Así se encuentra estructurado el organigrama de la financiera repitiéndose en cada una de sus sucursales dentro del país.



## 5.2 Objetivos del caso práctico

### 5.2.1 Objetivo general

- ❖ Realizar un diagnóstico financiero de la empresa Finca Nicaragua de los periodos de diciembre 2014 al diciembre 2015.

### 5.2.2 *Objetivos específicos*

- ❖ Presentar cual fue la metodología aplicada para realizar el diagnóstico financiero.
- ❖ Explicar que información nos revela el análisis aplicado a la empresa. ❖  
Plantear las conclusiones del caso

## 5.3 **Introducción**

Como ya hemos presentado y repasado las definiciones y conceptos de las finanzas, el sistema financiero y las herramientas de análisis para los estados financieros de las empresas, a continuación implementaremos cada uno de ellos para interpretar el crecimiento o disminución, que ha habido en la financiera FINCA Nicaragua, S.A entre los periodos 2014-2015.

### 5.3.1 *Análisis vertical*

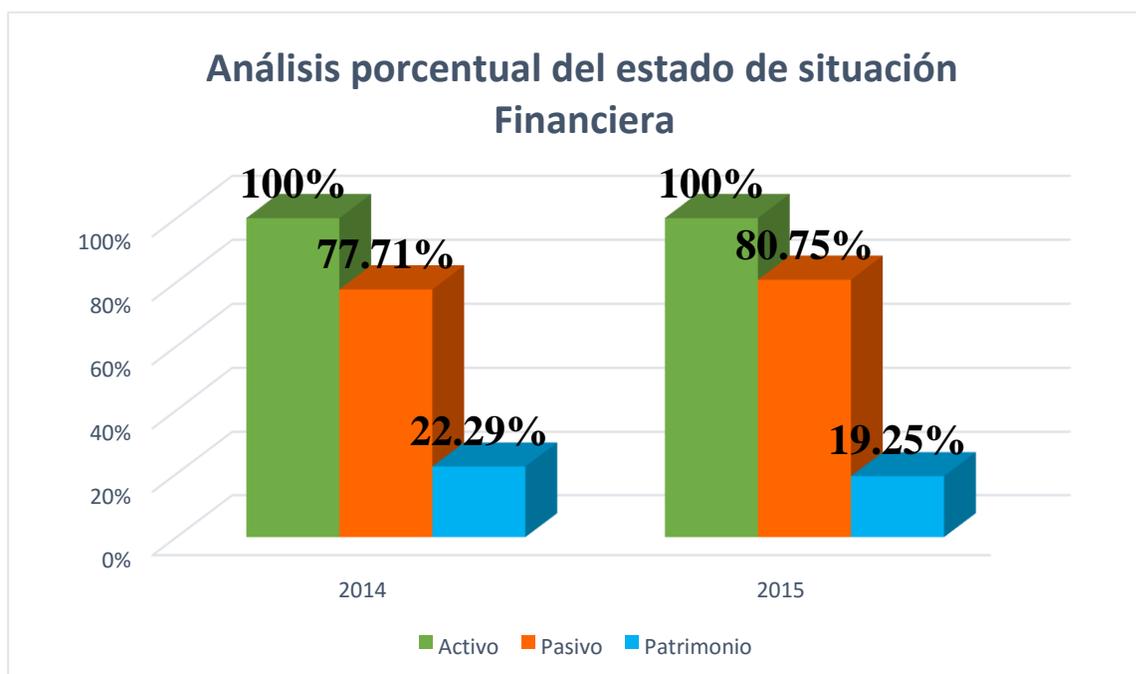
Como ya sabemos el análisis vertical de los estados financieros no es nada más ni nada menos que el que nos permite determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, permitiendo así determinar la composición y estructura de los estados financieros. El análisis vertical realizado al balance general de los años 2014-2015, nos muestran la inversión realizada en cada cuenta del activo, las obligaciones que tenemos en las cuentas pasivas y la situación del capital.

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. De ese modo logramos ver el porcentaje de las sub-cuentas con respecto a la cuenta principal.

En el balance de situación financiera de los años 2014-2015 quedo de la siguiente manera:

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.							
Balance de Situación Condensado							
(Expresado en miles de Córdobas)							
Cuentas	A131 Diciembre 2014	Análisis Vertical		A131 Diciembre 2015	Análisis Vertical		
<b>Activo</b>		<b>837,595.40</b>	<b>100%</b>		<b>1176,769.50</b>	<b>100%</b>	
Moneda Nacional		26,454.20	3.16		23,926.30	2.03	
Caja	13,289.30		50.24	10,353.90		43.27	
Depósitos e Instituciones Financieras del País	13,164.90		49.76	13,572.40		56.73	
Moneda Extranjera		24,023.40	2.87		62,751.50	5.33	
Caja	9,504.50		39.56	7,483.60		11.93	
Depósitos e Instituciones Financieras del País 1\	14,518.90		60.44	55,267.90		88.07	
Cartera de Créditos, neta		755,459.40	90.19		1026,846.10	87.26	
Créditos vigentes	739,636.80		97.91	995,524.80		96.95	
Créditos prorrogados	301.50		0.04	2,380.30		0.23	
Créditos reestructurados	1,830.40		0.24	8,987.50		0.88	
Créditos vencidos	9,494.20		1.26	10,886.40		1.06	
Créditos en cobro judicial	-			2,243.50		0.22	
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Créditos	23,608.90		3.13	34,916.40		3.40	
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(19,412.40)		(2.57)	(28,092.80)		(2.74)	
Otras cuentas por cobrar, neto		1,766.40	0.21		508.70	0.04	
Bienes de uso, neto		20,292.50	2.42		46,834.70	3.98	
Otros activos neto		9,599.50	1.15		15,902.20	1.35	
<b>Pasivo</b>		<b>650,881.70</b>	<b>77.71</b>	<b>100%</b>	<b>950,293.30</b>	<b>80.75</b>	<b>100%</b>
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos		602,635.10	92.59		827,692.90	87.10	
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	551,214.20		91.47	718,786.50		86.84	
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	51,420.90		8.53	108,906.40		13.16	
Otras cuentas por pagar		20,975.70	3.22		28,095.80	2.96	
Otros pasivos y provisiones		27,270.90	4.19		36,612.30	3.85	
Obligaciones subordinadas		-			57,892.30	6.09	
<b>Patrimonio</b>		<b>186,713.70</b>	<b>22.29</b>	<b>100%</b>	<b>226,476.20</b>	<b>19.25</b>	<b>100%</b>
Capital social pagado	170,340.00		91.23	170,340.00		75.21	
Aportes patrimoniales no capitalizables	-			14,870.00		6.57	
Reservas patrimoniales	2,799.80		1.50	6,533.70		2.88	
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	794.80		0.43	9,840.10		4.34	
Resultados del Periodo	12,779.10		6.84	24,892.40		10.99	
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00							
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 C\$ 27.9283 X US\$ 1.00							

La estructura de las principales cuentas del estado de situación financiera para el año 2014 el pasivo representaba un 77.71% y el patrimonio un 22.29% en cambio en el periodo del año 2015 el pasivo aumento un 3.04% llegando al 80.75% y el patrimonio disminuyo también un 3.04% reduciéndose a un 19.25% como lo vemos en la siguiente gráfica.



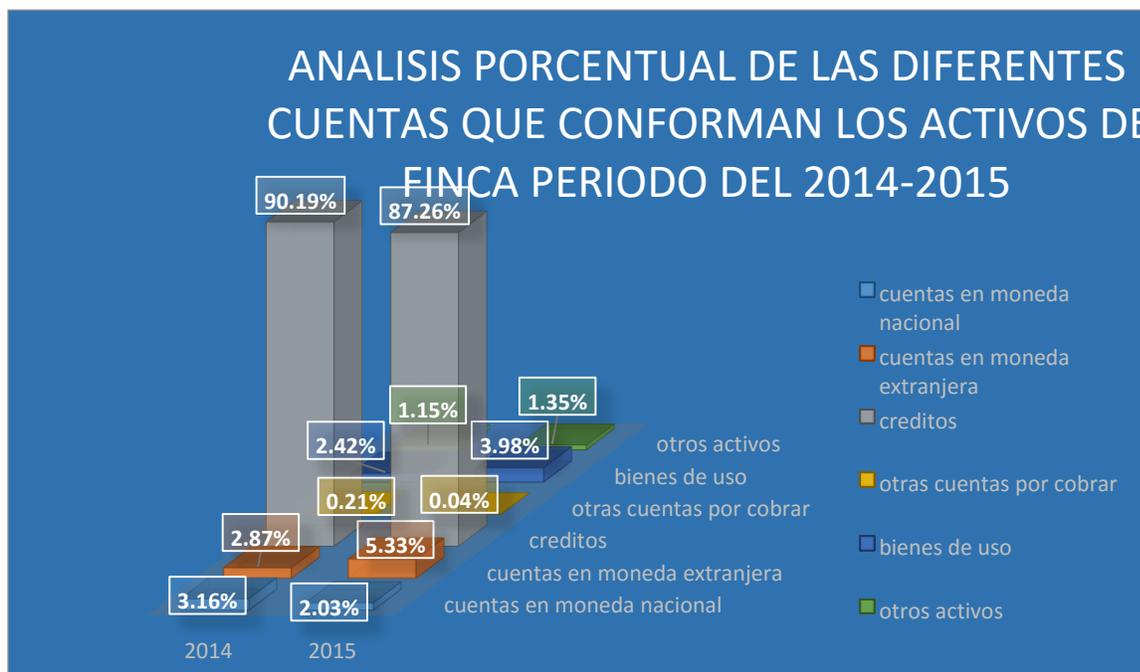
Todo lo anterior debido a la adquisición de obligaciones subordinadas y los aportes patrimoniales no capitalizables.

Es importante recalcar que la financiera incrementa su apalancamiento a través de fuentes externas, esto también se puede observar en estado de situación financiera presentado anteriormente y en cada una de las cuentas que la conforman el aumento y la disminución de ellas.

Con respecto a al activo total para el año 2014 el 90.19% corresponde a la cartera de crédito, que es donde masa se invierte debido a la naturaleza y giro de la empresa que en este caso es una financiera, pero en el año 2015 la cartera crediticia presento el 87.26% disminuyendo un

2.93% todo esto debido al aumento de los créditos vencidos.

También podemos observar las disponibilidades que en el 2014 en moneda nacional siendo de un 3.16% disminuyeron 1.13% quedando en el 2015 de 2.03% y la cuenta en moneda extranjera que en el 2014 contaba con el 2.87% tuvo un aumento de 2.46% quedando en el 2015 con 5.33%, otra de las cuentas que figura con cambios son las de otros activos que en el 2014 presentaban el 1.15% en el 2015 con el aumento de 0.2% quedo en 1.35%, los bienes de uso aumentaron un 1.56% quedando en el 2015 en 3.98%, debido a la adquisición de más propiedades para las sucursales, también está la cuenta de otras cuentas por cobrar que disminuyó un 0.17% quedando en el año 2015 con un 0.04% en la distribución de los activos de la financiera como también podemos observar en la siguiente gráfica.

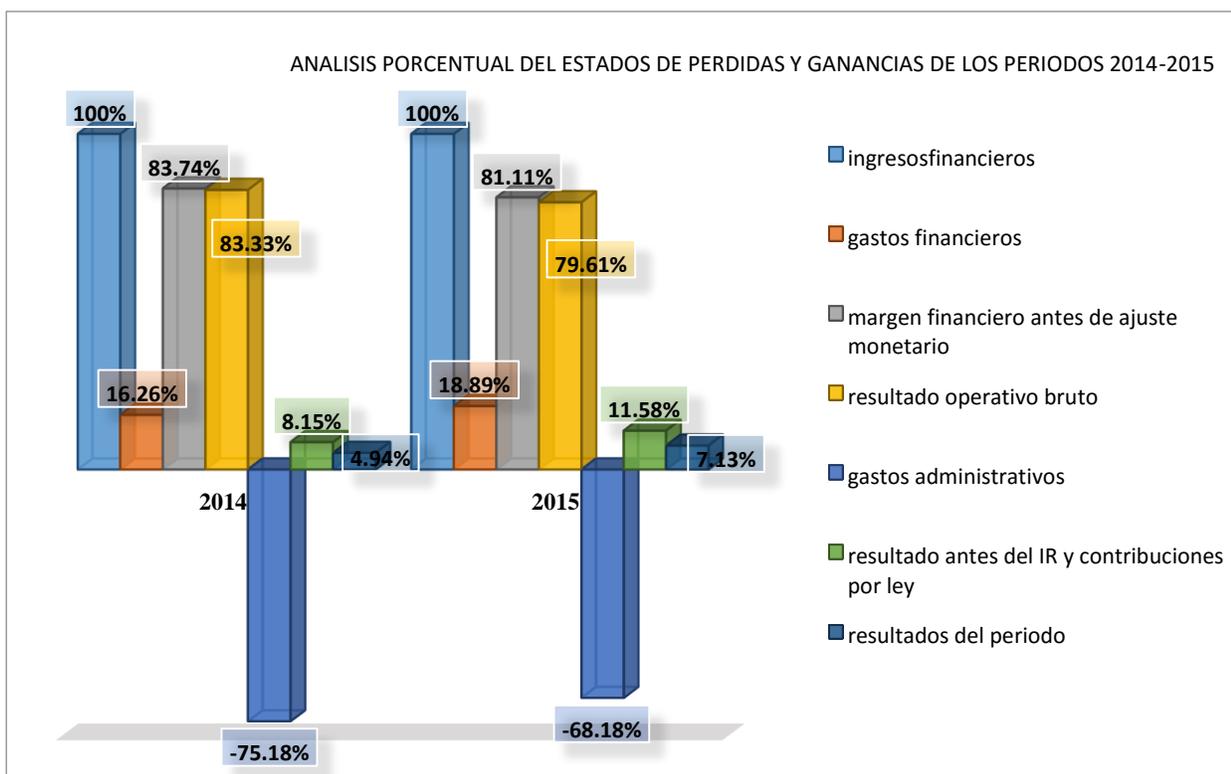


En cuanto al estado de pérdidas y ganancias los resultados fueron los siguientes:

<b>FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.</b>								
<b>Estado de Resultados Acumulados</b>								
<b>(Expresado en miles de Córdoba)</b>								
<b>cuentas</b>	<b>Al 31 Diciembre 2014</b>		<b>Analisis Vertical</b>		<b>Al 31 Diciembre 2015</b>		<b>Analisis Vertical</b>	
<b>Ingresos financieros</b>		<b>258,716.60</b>		<b>100%</b>		<b>349,259.20</b>		<b>100%</b>
Ingresos financieros por disponibilidades	798.6		0.31		725.4		0.21	
Ingresos financieros por cartera de créditos	257,810.30		99.65		348,511.70		99.79	
Otros ingresos	107.7		0.04		22.1		0.01	
<b>Gastos financieros</b>		<b>42,077.30</b>		<b>100%</b>		<b>65,978.20</b>		<b>100%</b>
Gastos financieros por	39,940.60		94.92		61,214.90		92.78	
Gastos financieros por	0				1,989.20		3.01	
Otros gastos financieros	2,136.70		5.08		2,774.10		4.20	
<b>Margen financiero</b>		<b>216,639.20</b>		<b>93.74</b>		<b>283,281.00</b>		<b>93.92</b>
<b>Ingresos (Gastos)</b>		<b>14,460.40</b>		<b>6.26</b>		<b>18,323.80</b>		<b>6.08</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>231,099.60</b>		<b>111.75</b>	<b>100%</b>	<b>301,604.80</b>		<b>113.29</b>	<b>100%</b>
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	(24,295.30)		(11.75)		(35,370.80)		(13.29)	
<b>Margen financiero,</b>	<b>206,804.40</b>		<b>95.92</b>	<b>100%</b>	<b>266,234.00</b>		<b>95.75</b>	<b>100%</b>
<b>Ingresos operativos</b>	<b>10,896.10</b>		<b>124.03</b>		<b>14,404.80</b>		<b>121.98</b>	
Gastos operativos diversos	2,110.70		(24.03)		-2,595.50		(21.98)	
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto	8,785.50		4.08	100%	11,809.30		4.25	100%
<b>Resultado operativo bruto</b>		<b>215,589.80</b>	<b>1,022.78</b>	<b>100%</b>	<b>278,043.30</b>		<b>687.61</b>	<b>100%</b>
Gastos de administración	-194,510.90		(922.78)		(237,607.40)		(587.61)	
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	21,078.90		164.95	100%	40,435.90		162.44	100%
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	(358.20)		(2.80)		(656.60)		(2.64)	
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	(7,941.60)		(62.15)		(14,886.80)		(59.80)	
<b>Resultados del período</b>		<b>12,779.10</b>		<b>100%</b>	<b>24,892.50</b>		<b>100%</b>	

El 100% del estado de resultados en el año 2014 y 2015 corresponde al ingreso de la cartera, los gastos financieros de 2014 con un 16.26% aumentando en el 2015 a 18.89% dando lugar al margen financiero antes del ajuste monetario en el 2014 de 83.74% y en el 2015 de 81.11% y al realizar los ajustes es resultado operativo bruto en el 2014 fue de 83.33% y en el 2015 de 79.61%, los gastos administrativos fueron de un -75.18% en el 2014 y de -68.18% en el 2015, lo cual nos dio un resultado antes de impuestos de 8.15% en el 2014 y de 11.58% en el 2015 y después de aplicar estos el resultado del periodo del 2014 quedo en un 4.94% y en el 2015 de 7.13%.

Todo esos cambios en el estado de pérdidas y ganancias del año 2015 se dieron gracias a la reducción de los gastos administrativos y dieron lugar a un pago de impuestos del 11.58% para una ganancia del 2.19%.



### 10.3.2 Análisis horizontal

Como con el análisis horizontal de los estados financieros se conoce la variación tanto porcentual como cuantitativa de cada cuenta con respecto a los años que terminan la composición y estructura de los estados financieros.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería  $P2-P1$ .

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera:  $((P2/P1)-1)*100$

A continuación después de la ejecución de las formulas en los estados financieros estos quedaron de la siguiente manera, y posterior mente se realizó el análisis.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.						
Balance de Situación Condensado						
(Expresado en miles de Córdoba)						
Cuentas	Al 31 Diciembre 2015		Al 31 Diciembre 2014		Análisis horizontal	
					variación absoluta	variación definitiva %
<b>Activo</b>		<b>1176,769.50</b>		<b>837,595.40</b>	<b>339,174.10</b>	<b>28.82</b>
Moneda Nacional		<b>23,926.30</b>		<b>26,454.20</b>	<b>(2,527.90)</b>	<b>(10.57)</b>
Caja	10,353.90		13,289.30		(2,935.40)	(28.35)
Depósitos e Instituciones Financieras del País	13,572.40		13,164.90		407.50	3.00

Moneda Extranjera		<b>62,751.50</b>		<b>24,023.40</b>	<b>38,728.10</b>	<b>61.72</b>
Caja	7,483.60		9,504.50		(2,020.90)	(27.00)
Depósitos e Instituciones Financieras del País 1\	55,267.90		14,518.90		40,749.00	<b>73.73</b>
<b>Cartera de Créditos, neta</b>		<b>1026,846.10</b>		<b>755,459.40</b>	<b>271,386.70</b>	<b>26.43</b>
Créditos vigentes	995,524.80		739,636.80		255,888.00	<b>25.70</b>
Créditos prorrogados	2,380.30		301.50		2,078.80	<b>87.33</b>
Créditos reestructurados	8,987.50		1,830.40		7,157.10	<b>79.63</b>
Créditos vencidos	10,886.40		9,494.20		1,392.20	<b>12.79</b>
Créditos en cobro judicial	2,243.50		-		2,243.50	<b>100.00</b>
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Créditos	34,916.40		23,608.90		11,307.50	<b>32.38</b>
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(28,092.80)		(19,412.40)		(8,680.40)	<b>30.90</b>
Otras cuentas por cobrar, neto		<b>508.70</b>		<b>1,766.40</b>	<b>(1,257.70)</b>	<b>(247.24)</b>
Bienes de uso, neto		<b>46,834.70</b>		<b>20,292.50</b>	<b>26,542.20</b>	<b>56.67</b>
Otros activos neto		<b>15,902.20</b>		<b>9,599.50</b>	<b>6,302.70</b>	<b>39.63</b>
<b>Pasivo</b>		<b>950,293.30</b>		<b>650,881.70</b>	<b>299,411.60</b>	<b>31.51</b>
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos		<b>827,692.90</b>		<b>602,635.10</b>	<b>225,057.80</b>	<b>27.19</b>
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	718,786.50		551,214.20		167,572.30	<b>23.31</b>
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	108,906.40		51,420.90		57,485.50	<b>52.78</b>
Otras cuentas por pagar		<b>28,095.80</b>		<b>20,975.70</b>	<b>7,120.10</b>	<b>25.34</b>
Otros pasivos y provisiones		<b>36,612.30</b>		<b>27,270.90</b>	<b>9,341.40</b>	<b>25.51</b>
Obligaciones subordinadas		<b>57,892.30</b>		-	<b>57,892.30</b>	<b>100.00</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>226,476.20</b>		<b>186,713.70</b>	<b>39,762.50</b>	<b>17.56</b>
Capital social pagado	170,340.00		170,340.00		-	<b>0.00</b>
Aportes patrimoniales no capitalizables	14,870.00		-		14,870.00	<b>100.00</b>
Reservas patrimoniales	6,533.70		2,799.80		3,733.90	<b>57.15</b>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	9,840.10		794.80		9,045.30	<b>91.92</b>
Resultados del Periodo	24,892.40		12,779.10		12,113.30	<b>48.66</b>
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00						
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 C\$ 27.9283 X US\$ 1.00						
1\ Se incorporó en Disponibilidades M.E la cuenta “Depósitos en Instituciones Financieras del País”						

<b>FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.</b>						
<b>Estado de Resultados Acumulados</b>						
cuentas	Al 31 Diciembre 2015		Al 31 Diciembre 2014		Análisis horizontal	
					variación absoluta	variación definitiva %
<b>Ingresos financieros</b>		<b>349,259.20</b>		<b>258,716.60</b>	90,542.60	25.92
Ingresos financieros por disponibilidades	725.4		798.6		(73.20)	(10.09)
Ingresos financieros por cartera de créditos	348,511.70		257,810.30		90,701.40	26.03
Otros ingresos financieros	22.1		107.7		(85.60)	(387.33)
<b>Gastos financieros</b>		<b>65,978.20</b>		<b>42,077.30</b>	<b>23,900.90</b>	<b>36.23</b>
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	61,214.90		39,940.60		21,274.30	34.75
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	1,989.20		0		1,989.20	100.00
Otros gastos financieros	2,774.10		2,136.70		<b>637.40</b>	<b>22.98</b>
<b>Margen financiero antes de ajuste monetario</b>		<b>283,281.00</b>		<b>216,639.20</b>	66,641.80	23.52
<b>Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\</b>		<b>18,323.80</b>		<b>14,460.40</b>	3,863.40	21.08
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>301,604.80</b>		<b>231,099.60</b>		70,505.20	23.38
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	<b>(35,370.80)</b>		<b>(24,295.30)</b>		(11,075.50)	31.31
<b>Margen financiero, neto</b>		<b>266,234.00</b>		<b>206,804.40</b>	59,429.60	22.32
<b>Ingresos operativos diversos</b>	14,404.80		10,896.10		3,508.70	24.36
Gastos operativos diversos	-2,595.50		2,110.70		(4,706.20)	181.32
<b>Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\</b>		<b>11,809.30</b>		<b>8,785.50</b>	<b>3,023.80</b>	<b>25.61</b>
<b>Resultado operativo bruto</b>		<b>278,043.30</b>		<b>215,589.80</b>	<b>62,453.50</b>	<b>22.46</b>
Gastos de administración		<b>(237,607.40)</b>		-194,510.90	<b>(43,096.50)</b>	<b>18.14</b>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		<b>40,435.90</b>		<b>21,078.90</b>	19,357.00	47.87
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)		<b>(656.60)</b>		<b>(358.20)</b>	<b>(298.40)</b>	<b>45.45</b>

Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)		<b>(14,886.80)</b>		<b>(7,941.60)</b>	(6,945.20)	<b>46.65</b>
<b>Resultados del período</b>		<b>24,892.50</b>		<b>12,779.10</b>	12,113.40	<b>48.66</b>
Información contable reportada por las instituciones financieras supervisadas.						
La comparación de estados financieros es obligatoria a partir del año 2009.						
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00						
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 C\$ 27.9283 X US\$ 1.00						

47

En cuanto al análisis del estado de situación financiera en la cuenta de los activos las disponibilidades tuvieron un incremento de 41.76% esto gracias a que la cuentas de caja en moneda nacional y extranjera disminuyeron en un 28.35% y 27% respectivamente, lo cual quiere decir que la empresa o tiene mucho dinero ocioso sino que lo ha invertido para sacar ganancias.

La cartera de crédito se incrementó en un 26.43%, las cuentas por cobrar disminuyeron en 247.24%, los bienes de uso aumentaron en un 56.67% y la cuenta de otros activos aumento en un 39.63%.

La cuenta de pasivos incremento en 31.51% debido al incremento de las cuentas de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos y la cuenta de obligaciones subordinadas en un 52.78% y 100% respectivamente. En cuanto al capital su incremento fue de 17.56% debido a las cuentas de resultados acumulados del ejercicio anterior y la de aportes patrimoniales no capitalizables en un 91.92% y 100%.

En el estado de pérdidas y ganancias los ingresos aumentaron un 25.92%, los gastos financieros en un 36.23%, el margen financiero antes del ajuste monetario un 23.52%, el resultado operativo bruto en 22.46%, los gastos administrativos 18.14%, el resultado antes de impuestos un 47.87% y el resultado del periodo en un 48.66%.

### ***5.3.3 Análisis de los indicadores financiero aplicado a las instituciones de finanzas.***

El análisis de los indicadores financiero para las instituciones del sistema financiero es un tanto diferente con respecto a la forma de cálculo y según el glosario de la superintendencia de bancos está clasificado de la siguiente manera.

- ❖ Cuota de mercado.
- ❖ Calidad del activo.
- ❖ Suficiencia patrimonial.
- ❖ Rentabilidad y beneficio.
- ❖ Liquidez y gestión de pasivos.

Dicho glosario proporcionado por la Superintendencia de bancos y de otras instituciones financieras (SIBOIF) Finca no reporta captaciones del público solo se encarga de conceder créditos por lo tanto no se establecen cuota de mercado por captaciones del público.

La cartera de créditos bruta hace referencia a la cartera de créditos de la institución lo cual incluye todos los créditos vigentes, prorrogados restructurados, vencidos y en cobro Judicial, esto no incluye la provisión para créditos incobrable todas estas cuentas o rubros se encuentran el estado de situación financiera de la empresa.

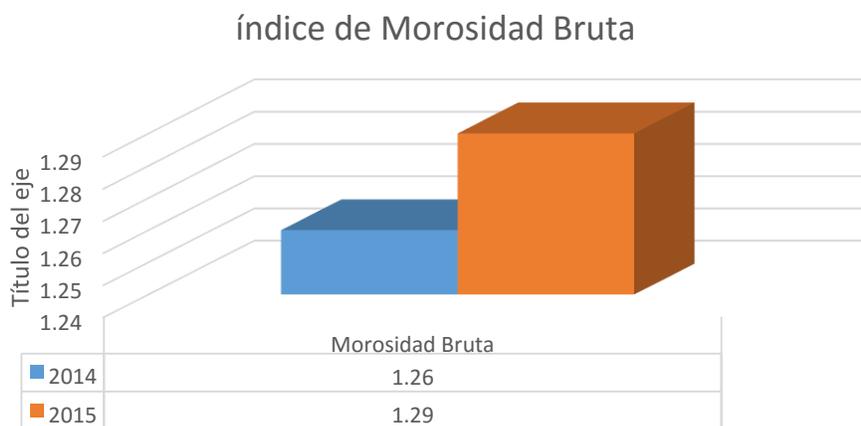
Para el periodo de diciembre 2014 la cartera de créditos bruta se contabilizaba en 751,262,888.40 y haciendo una comparación con el periodo 2015 se pudo decir que hubo una mayor diversificación de la cartera porque se produjo un aumento de 76% ya que para el periodo de Diciembre 2015 la cartera de créditos bruta fue de 1,020,022,512.13 lo qu se traduce en 268,759,623.73 de aumento.

En lo que concierne a la calidad del activo, el total de activos improductivos netos consiste en todos aquellos activos en la cual la renta financiera es nula o cero y dentro de ellos están las inmovilizaciones del activo cartera de créditos en mora y cobros judiciales el encaje legal no

remunerado, activos fijos otros activos y todas aquellas cuentas que podrían implicar pérdidas para institución. En el caso de Finca podemos decir que debido a la mayor diversificación de su cartera, esto ha producido que el total de activos improductivos netos vaya en aumento por que fueron mayores los créditos concedidos para el periodo 2015.

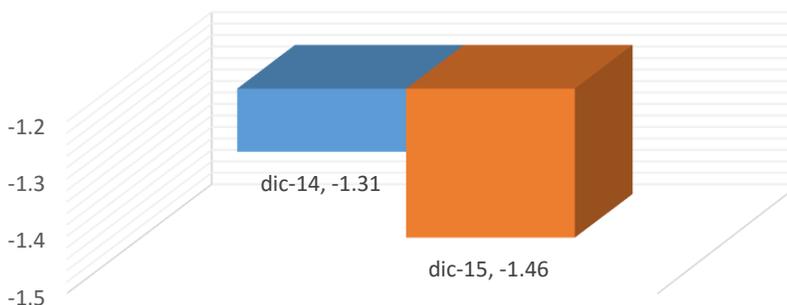
Los activos improductivos brutos pueden ser la cantidad de la cartera de créditos que no producen ganancias, los créditos en mora y cobro judicial los bienes muebles que no están siendo arrendados entre otros para el periodo del 2014 representaba el 10.63 % del total de activos y para el 2015 fue de 11.18% teniendo una variación de 0.55% y a pesar de mayor diversificación de la cartera el aumento no se produjo en gran manera esto se debió a que el índice de morosidad es muy bajo.

En lo referente al índice de morosidad bruta representa la cartera improductiva bruta lo cual incluye el cálculo de la contingencia de la categoría de créditos vencidos y los créditos en cobros judiciales en la cual la empresa tiene mayor riesgo de incobrabilidad en el periodo de 2014 fue de 1.26% y para el 2015 de 1.29% lo cual ocurrió una variación de 0.3% del periodo del 2014 al 2015.

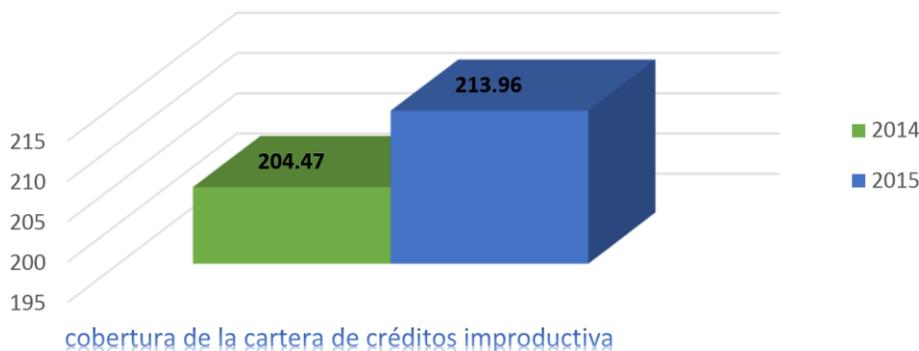


Índice de morosidad Neta para el 2014 fue de -1.3% y para el 2015 de -1.46% dentro de este índice incluye la cartera de créditos neta de provisión y en el índice de morosidad bruta es sin netear la diferencia se produjo en 0.15%.

### Índice de Morosidad Neta



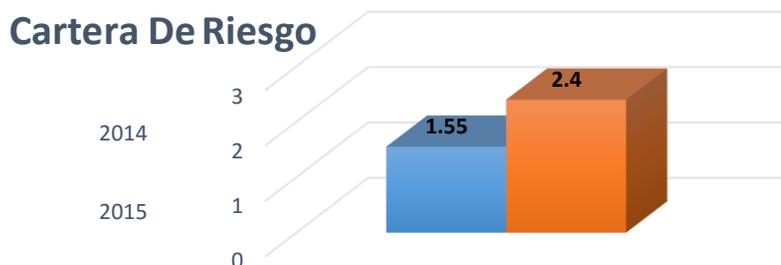
La cobertura de la cartera de créditos improductiva: establece la suficiencia o no de la provisión para contingencia de la cartera morosa generalmente la cobertura de la cartera improductiva deberá ser mayor o igual al 100% de la misma y podemos decir que financiera finca se encuentra dentro del rango muy aceptable por que para el periodo del 2014 fue de 204.47% y para el 2015 de 213.96% ósea es dos veces más de lo establecido.



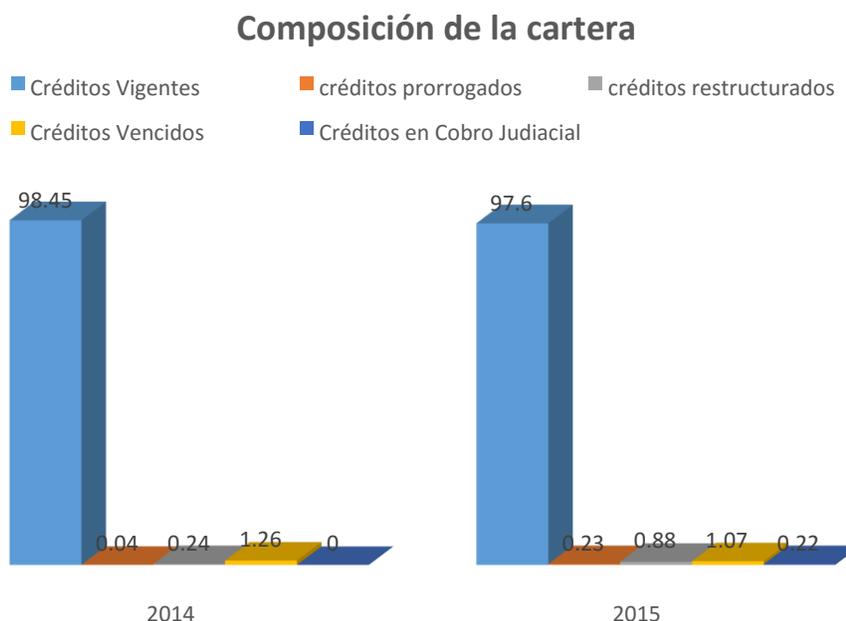
Cobertura de la cartera de créditos bruta, este indicador nos revela si se está haciendo una buena provisión de la cartera total de la institución ya que esto nos ayuda a tener un respaldo por cualquier eventualidad de falta de pago.

Este indicador nos ayuda a observar y determinar el porcentaje de la cartera que ha sufrido algún tipo de riesgo o deterioro crediticio dentro de ellas incluye los créditos restructurados, créditos vencidos y los créditos en cobro judicial entre el total de la cartera Bruta y de esta manera saber qué porcentaje han tenido los créditos en riesgo dentro del total de la cartera bruta. Finca

presenta un aumento en su riesgo crediticio. Para el 2014 tenía un porcentaje por deterioro de 1.55% y para el periodo 2015 fue de 2.40% presentado un aumento de 0.85% de forma negativa por que representa que a hecho un aumento en los riesgos de la cartera.

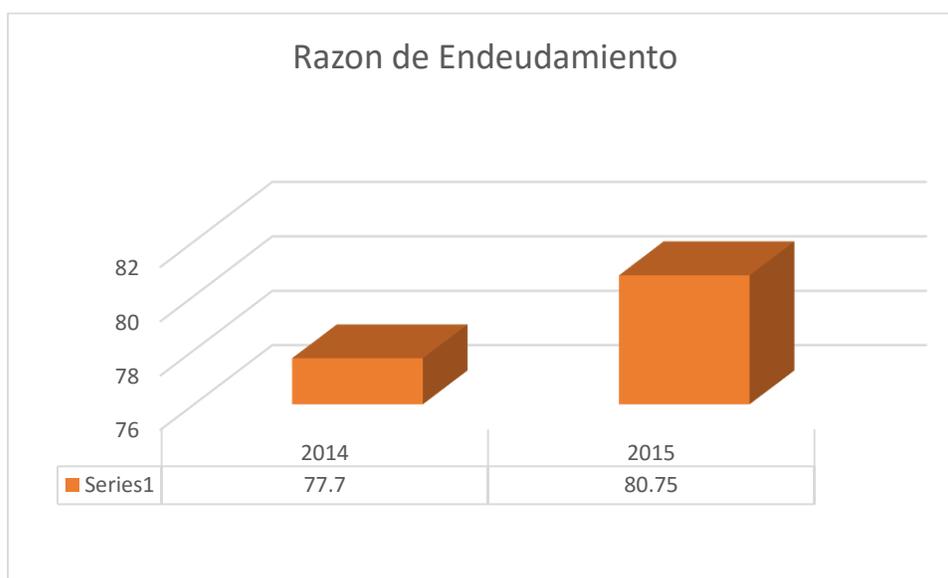


Índice de composición de la cartera: Este índice nos muestra que rubro de la cartera bruta tienen más peso o presenta un mayor porcentaje del total de la cartera de créditos bruta. De tal forma que podamos ver si los créditos vigentes representan el mayor porcentaje como conviene para la institución financiera. Haciendo una observación gráfica de los datos proporcionados por la (SIBOIF) podemos ver que los créditos vigentes para el año 2014 representaban el 98.45% del total de la cartera y que para el 2015 disminuyo quedando al cierre del año de 97.6% esto se debió al aumento porcentual de la cartera de riesgo que incluyen los créditos prorrogados, reestructurados, vencidos y en cobro Judicial.



## Razón de Endeudamiento

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



Vulnerabilidad del patrimonio: Es un coeficiente que relaciona la cartera de créditos improductivos o sea créditos en mora mayores a 90 días y en cobro judicial con los recursos propios de la entidad, por lo cual nos permite determinar la debilidad en el patrimonio de la institución financiera por riesgo en el retorno de los créditos que presentan morosidad y que los montos en estos excedan a las provisiones para contingencias. Finca para el periodo de 2014 presentaba una vulnerabilidad de -5.31 y para el 2015 de -6.61 lo que nos quiere decir que para el 2015 la existía mayor grado de vulnerabilidad que para el 2014 es importante resaltar que

### Vulnerabilidad del patrimonio

Título del eje

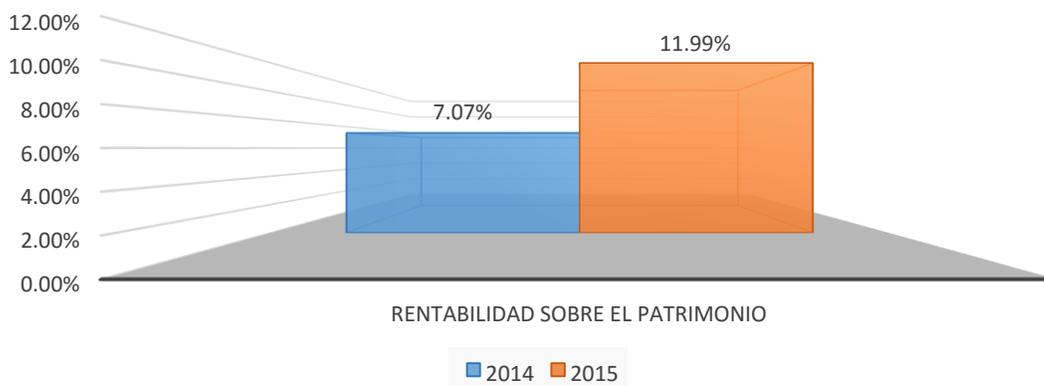
0.00%  
-1.00%  
-2.00%  
-3.00%  
-4.00%  
-5.00%  
-6.00%  
-7.00%

vulnerabilidad del patrimonio

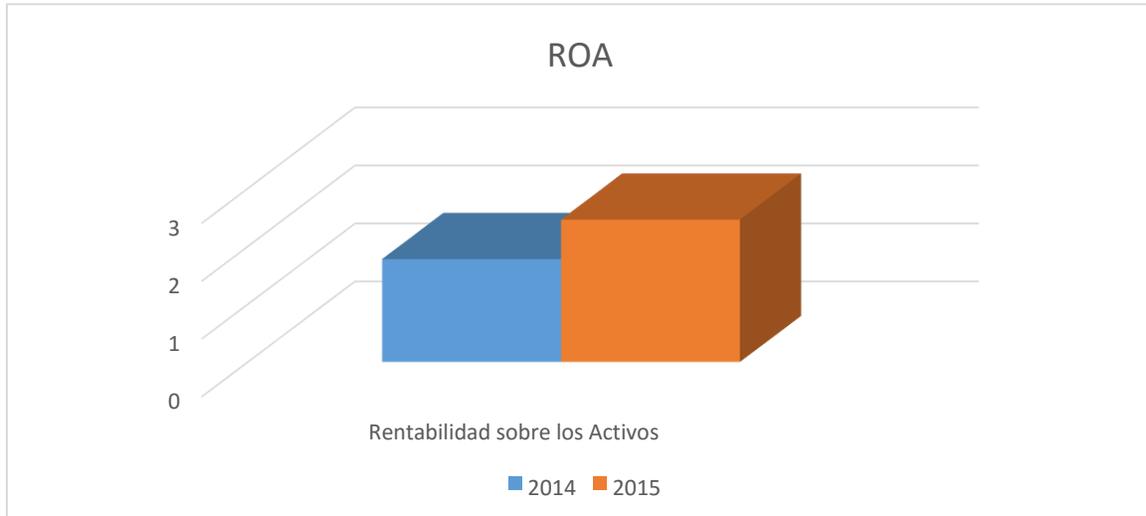
2014	-5.31%
2015	-6.61%

Rentabilidad sobre el patrimonio es de gran importancia porque muestra que tan rentable es la entidad sobre los recursos propios. Finca para el periodo 2014 presentaba un ROE de 7.06% cual es un dictador muy importante y para el periodo del 2015 aumento en 4.92% por que al cierre del año quedo en 11.99%

### ROE



Rentabilidad sobre los activos este indicador representa que debe ser mayor que uno para poder ser rentable en caso del 2014 era de 1.78% lo que representa el 0.78% de rentabilidad quitándole en 1% y para el 2015 fue de 2.46% lo cual nos indica un 1.46% de rentabilidad sobre los activos.





---

#### 5.4 Conclusiones del caso práctico

Debido a la gran importancia que el análisis financiero tiene para las empresas se realizó un diagnóstico en institución Finca Nicaragua con el fin de determinar la situación financiera de la institución.

La metodología aplicada en dicho análisis fue la siguiente, análisis vertical, análisis horizontal y un análisis de indicadores financieros esto con el fin de poder ver comparar los estados financieros de los periodos 2014 y 2015 y de esta forma poder determinar los aumentos disminuciones o variaciones de las diferentes cuentas de un periodo con respecto al otro.

Por lo tanto después de haber aplicado dichos métodos concluimos que Finca Nicaragua a tenido un notable crecimiento con lo que respecta principalmente a su giro que es el otorgamiento de créditos y eso lo pudimos constatar con la mayor diversificación de la cartera ya que hubo un notable aumento en la cartera bruta, también pudimos ver que se dio un aumento en cuanto a la morosidad de los créditos y en lo que respecta a la rentabilidad es sorprendente ver cómo ha dicha entidad se encuentra en mejores condiciones en lo que es la inversión de los recursos propios y en los activos principalmente en créditos.

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



## VI) CONCLUSIONES

Después de haber realizado nuestro trabajo investigativo concluimos que las finanzas se definen como el arte y la ciencia para administrar el dinero, dentro de sus objetivos principales está incrementar el dinero de los accionistas o maximización de las riquezas, que existe una gran información contable la cual podemos analizar y de esta forma realizar toma de decisiones que sean de beneficio para la institución.

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

Existen una gran cantidad de instrumentos o herramientas para realizar un diagnóstico financiero dentro de ellas tenemos el análisis vertical que consiste en determinar la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal, también está el análisis horizontal que permite observar la evolución de las partidas de un periodo con respecto al otro y por último el uso de razones financieras son de gran importancia porque muestra la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir una determinada área de la empresa.

Se realizó un análisis financiero a la empresa Finca Nicaragua donde pudimos ver que la institución financieramente se encontraba en un alto grado de rentabilidad y crecimiento según las cifras evaluadas durante el proceso de análisis se observó el nivel de aumento de su cartera de créditos y a pesar del aumento en los créditos vencidos y el aumento de la cobertura de créditos improductiva mostró un notable crecimiento.

## VII) BIBLIOGRAFÍA

### Libros:

1. Dueñas Ricardo. 2008 introducción al sistema financiero y bancario, Bogota, D.C. Colombia. politécnico grancolombiano.
2. Moreno Fernández J. (2007) Contabilidad Intermedia1-3ª ed.- Azcapotzalco, México Grupo Editorial Patria
3. Narváez, A. A. (2006) principios de administración financiera1 3ªed.- Managua, Nicaragua, Litografía Alianza.
4. Narváez, A. A. y Narváez, J. A. (2008) principios de administración financiera finanzas2 -1ª ed.-Managua, Nicaragua, Litografía Alianza.

### Internet:

1. Bolsa nacional de valores. (S.F) ¿cómo ser un puesto de bolsa autorizado? San José, Costa rica. Recuperado de:[www.bolsacr.com/principal/index.php?action=puesto-bolsaautorizados](http://www.bolsacr.com/principal/index.php?action=puesto-bolsaautorizados)
2. Capozzi Catherine, ventajas y desventajas de los indicadores financieros. eHOW en español recuperado de: [http://www.ehowenespanol.com/ventajas-desventajasindicadores-financieros-sobre\\_460903/](http://www.ehowenespanol.com/ventajas-desventajasindicadores-financieros-sobre_460903/)
3. Cova, Y. Gil, G. Mechas, K. Sánchez, L. (2009) Introduccion a las finanzas. ciudad Guayana, venezuela recuperasdo de:<http://www.monografias.com/trabajos101/deintroduccion-las-finanzas/de-introduccion-las-finanzas.shtml#ixzz4OPvHCUv7>
4. Debitoor, (2012-2016) ¿Que es un activo? Recuperado de: <https://debitoor.es/glosario/definicion-de-activo>
5. De canha, Fernando. (21/08/2013) Características de las finanzas. Recuperado de:

- 
- <http://finanzasunidadi.blogspot.com/2013/08/2-caracteristicas-de-las-finanzasentre.html>
6. El mundo y sus finanzas.(22/01/2015) Un vistazo rápido a la clasificación de las finanzas Recuperado de: <http://blogsdelagente.com/mundoyfinanzas/tag/clasificacion-de-lasfinanzas/>
  7. Enciclopedia financiera, Aseguradoras. Recuperado de: <http://www.encyclopediafinanciera.com/sistemafinanciero/aseguradoras.htm>
  8. Entrepreneur. (22/10/2010) Micro financieras. Recuperado de: <https://www.entrepreneur.com/article/263772>
  9. Erique, Maria. ( 15/11/2014) Razones financieras. Monografias.com. recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos87/razones-financieras/razonesfinancieras.shtml#ixzz4OQDoM618>
  10. Ferrari, R. pensamiento financiero. Ulam, Managua, Nicaragua. Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos29/pensamiento-financiero/pensamientofinanciero.shtml#ixzz4OPtQjsoV>
  11. Noetzlin, M. y Barroso P. (S.F) Administración Financiera, recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos12/finnzas/finnzas.shtml#CONCEP#ixzz4M3rdd12>
  12. Pérez Porto J. y Gardey. A. (2009-2013). Definición de finanzas Recuperado de: <http://definicion.de/finanzas/>
  13. Portal de educación financiera EDUCA (S.F) ¿Qué es el deposito central de valores? Recuperado de: <http://www.svs.cl/educa/602/w3-article-1547.html>
  14. Saber más, ser más.(1/09/2015) Tipos de finanzas, Colombia recuperado de: <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/tipos-de-finanzas/>
  15. Vázquez Burguillo R. (Economipedia) Gestor de un fondo de inversión. Recuperado de: <http://economipedia.com/definiciones/gestor-administrador-fondo-inversion.html>



---

16. Wikipedia, (06/10/2016) Activo (Contabilidad). Recuperado de:  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Activo\\_\(contabilidad\)](https://es.wikipedia.org/wiki/Activo_(contabilidad))



## *VIII) ANEXOS*



### CRONOLOGIA DE FINCA NICARAGUA.

- 1992 FINCA Nicaragua inicia operaciones

Se estableció en 1992 con el programa de préstamos de grupo para fomentar el espíritu empresarial entre los que no tienen acceso a la banca formal. La mayoría de los clientes son mujeres que se les dio la oportunidad de mejorar la vida de sus familias.

- 2011 Financiera regulada por la SIBOIF

FINCA se transformó de una organización sin fines de lucro a una institución financiera regulada que ofrece tantos préstamos individuales y grupales a los clientes.

- 2013 – 2015 Crecimiento y Fortalecimiento

Fortalece sus canales de distribución con la apertura nuevas sucursales para crecer en la estructura comercial de 17 sucursales a nivel nacional

#### ESTADOS FINANCIEROS DE LA FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A PERIODO 2014-2015.

<b>FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.</b>				
<b>Balance de Situación Condensado</b>				
<b>(Expresado en miles de Córdobas)</b>				
	<b>Al 31 Diciembre 2014</b>		<b>Al 31 Diciembre 2015</b>	
<b>Activo</b>		<b>837,595.40</b>		<b>1,176,769.50</b>
<b>Disponibilidades</b>		<b>50,477.70</b>		<b>86,677.80</b>
<b>Moneda Nacional</b>		<b>26,454.20</b>		<b>23,926.30</b>
Caja	13,289.30		10,353.90	
Banco Central de Nicaragua	0		0	
Depósitos e Instituciones Financieras del País	13,164.90		13,572.40	



Otras disponibilidades	0	0	
<b>Moneda Extranjera</b>		<b>24,023.40</b>	<b>62,751.50</b>
Caja	9,504.50		7,483.60
Banco Central de Nicaragua	0		0
Depósitos e Instituciones Financieras del País 1\	14,518.90		55,267.90
Depósitos en Instituciones Financieras del exterior	0		0
Otras disponibilidades	0		0
<b>Inversiones en valores, neto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	0		0
Inversiones Disponibles para la Venta	0		0
Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento	0		0
<b>Operaciones con Reportos y Valores Derivados</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cartera de Créditos, neta</b>		<b>755,459.40</b>	<b>1,026,846.1</b>
Créditos vigentes	739,636.80		995,524.80
Créditos prorrogados	301.5		2,380.30
Créditos reestructurados	1,830.40		8,987.50
Créditos vencidos	9,494.20		10,886.40
Créditos en cobro judicial	0		2,243.50
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Créditos	23,608.90		34,916.40



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS  
"Año de la Universidad Emprendedora"



Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	-19,412.40		-28,092.80	
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>		<b>1,766.40</b>		<b>508.7</b>
<b>Bienes de uso, neto</b>		<b>20,292.50</b>		<b>46,834.70</b>
<b>Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Inversiones permanentes en acciones</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Otros activos neto</b>		<b>9,599.50</b>		<b>15,902.20</b>
<b>Pasivo</b>		<b>650,881.70</b>		<b>950,293.30</b>
<b>Obligaciones con el Público</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Moneda Nacional</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Depósitos a la Vista	0		0	
Depósitos de Ahorro	0		0	
Depósitos a Plazo	0		0	
Otros Depósitos del Público	0		0	
<b>Moneda Extranjera</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Depósitos a la Vista	0		0	
Depósitos de Ahorro	0		0	
Depósitos a Plazo	0		0	
Otros Depósitos del Público	0		0	
Otras obligaciones		<b>0</b>		<b>0</b>
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público		<b>0</b>		<b>0</b>



<b>Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos</b>		<b>602,635.10</b>		<b>827,692.90</b>
Préstamos de la Financiera Nicaragüense de Inversiones	0		0	
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	0		0	
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	551,214.20		718,786.50	
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	51,420.90		108,906.40	
<b>Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Operaciones con Reportos y Valores Derivados</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		<b>20,975.70</b>		<b>28,095.80</b>
<b>Otros pasivos y provisiones</b>		<b>27,270.90</b>		<b>36,612.30</b>
<b>Obligaciones subordinadas</b>		<b>0</b>		<b>57,892.30</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Reservas para obligaciones laborales al retiro</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>186,713.70</b>		<b>226,476.20</b>
Capital social pagado	170,340.00		170,340.00	
Capital donado	0		0	



Aportes patrimoniales no capitalizables	0	14,870.00	
Obligaciones convertibles en capital	0	0	
Ajustes al patrimonio	0	0	
Reservas patrimoniales	2,799.80	6,533.70	
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	794.8	9,840.10	
Resultados del Periodo	12,779.10	24,892.40	
<b>Cuentas contingentes</b>		<b>0</b>	<b>44,014.70</b>
<b>Cuentas de orden</b>		<b>1,179,880.1</b>	<b>1,931,964.1</b>
Información contable reportada por las instituciones financieras supervisadas. La información de éste estado financiero no ha sido auditada. La comparación de estados financieros es obligatoria a partir del año 2009.			
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00			
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 C\$ 27.9283 X US\$ 1.00			
1\ Se incorporó en Disponibilidades M.E la cuenta "Depósitos en Instituciones Financieras del País"			

<b>FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.</b>			
<b>Estado de Resultados Acumulados</b>			
<b>(Expresado en miles de Córdoba)</b>			
<b>Del 1° de Enero</b>	<b>Al 31 Diciembre 2014</b>	<b>Al 31 Diciembre 2015</b>	
<b>Ingresos financieros</b>		<b>258,716.60</b>	<b>349,259.20</b>
Ingresos financieros por disponibilidades	798.6	725.4	
Ingresos por inversiones en valores	0	0	



Ingresos financieros por cartera de créditos	257,810.30		348,511.70	
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	0		0	
Otros ingresos financieros	107.7		22.1	
<b>Gastos financieros</b>		<b>42,077.40</b>		<b>65,978.20</b>
Gastos financieros por obligaciones con el público	0		0	



Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	39,940.60		61,214.90	
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	0		0	
Gastos financieros con oficina central y sucursales	0		0	
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	0		1,989.20	
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	0		0	
Otros gastos financieros	2,136.70		2,774.10	
<b>Margen financiero antes de ajuste monetario</b>		<b>216,639.20</b>		<b>283,281.00</b>
<b>Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\</b>		<b>14,460.40</b>		<b>18,323.80</b>
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>231,099.60</b>		<b>301,604.80</b>
Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	-24,295.30		-35,370.80	
<b>Margen financiero, neto</b>		<b>206,804.40</b>		<b>266,234.00</b>
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\		<b>8,785.50</b>		<b>11,809.30</b>
<b>Ingresos operativos diversos</b>	<b>10,896.10</b>		<b>14,404.80</b>	
Gastos operativos diversos	2,110.70		2,595.50	
Resultado operativo bruto		<b>215,589.80</b>		<b>278,043.30</b>
Participación en resultado de subsidiarias y asociadas		<b>0</b>		<b>0</b>



Gastos de administración		<b>194,510.90</b>		<b>237,607.40</b>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		<b>21,078.90</b>		<b>40,435.90</b>
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)		<b>358.2</b>		<b>656.6</b>
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)		<b>7,941.60</b>		<b>14,886.80</b>
<b>Resultados del período</b>		<b>12,779.10</b>		<b>24,892.40</b>
Información contable reportada por las instituciones financieras supervisadas.				
La información de este Estado Financiero no ha sido auditada				
La comparación de estados financieros es obligatoria a partir del año 2009.				
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 C\$ 26.5984 X US\$ 1.00				
TIPO DE CAMBIO OFICIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 C\$ 27.9283 X US\$ 1.00				
1\ Se incorporaron los ingresos y gastos por operaciones de cambio y arbitraje en las cuentas correspondientes de Ingresos (gastos) operativos diversos, los que estaban incluidos en la cuenta de ingresos (gastos) netos por ajustes monetarios.				

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE FINCA NICARAGUA, S.A PERIODO DEL 2014-2015.

Indicadores Financieros al 31 de Diciembre del  
2014

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

Rubros (Cifras completas y porcentajes)	dic-14	Sistema Financiero	Total Sistema
<b>Cuota de Mercado</b>			
1.- Captaciones del Publico	0	78,948,748.52	120,920,456,457.262
2.- Cuota de Mercado en Captaciones del Público	0.00%	0.00%	100.00%



---

3.- Cartera de Créditos Bruta	751,262,888.4	2,422,340,610.89	99,354,312,065.1716
4.- Cuota de Mercado de Cartera de Créditos Bruta	0.76%	0.00%	100.00%



<b>Calidad del Activo</b>			
1.-TOTAL ACTIVOS	69,199,011.5836	313,687,589.8036	38,115,786,319.6086
IMPRODUCTIVOS NETOS			
2.- Activos Improductivos Brutos / Activo Total	10.63%	13.94%	25.84%
3.- Activos Improductivos Netos / Activo Total	8.26%	10.92%	23.99%
4.- Índice de Morosidad de Cartera de Créditos Bruta	1.26%	0.91%	1.01%
5.- Índice de Morosidad de Cartera de Créditos neta	-1.31%	-1.59%	-1.41%
6.- Cobertura de la Cartera de Créditos Improductiva	204.47%	276.32%	237.86%
7.- Cobertura de la Cartera de Créditos Bruta	2.58%	2.52%	2.41%
8.- Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1.55%	1.47%	2.67%
<b>Situación de la Cartera de Crédito Bruta</b>			
1.- CARTERA DE CRÉDITO BRUTA POR SITUACIÓN	99.99%	99.99%	100.00%
1.1 - Créditos Vigentes	98.45%	98.53%	97.33%
1.2 - Créditos Prorrogados	0.04%	0.01%	0.15%
1.3 - Créditos Reestructurados	0.24%	0.54%	1.50%
1.4 - Créditos Vencidos	1.26%	0.84%	0.61%
1.5 - Créditos en Cobro Judicial	0.00%	0.07%	0.41%
<b>Concentración de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica</b>			
1.-Agricultura	8.88%	7.73%	10.12%
2.-Ganadería	0.00%	4.77%	2.22%

3.-Industria		0.00%	0.03%	13.38%
4.-Comercio	90.96%	81.41%	34.24%	
5.-Vivienda	0.00%	0.54%	13.52%	
6.-Servicios	0.00%	0.00%	0.00%	
7.-Personales	0.16%	5.53%	17.74%	
8.-Extrafinanciamiento	0.00%	0.00%	0.19%	
9.-Tarjetas de Crédito Personales	0.00%	0.00%	6.88%	
10.-Tarjetas de Crédito Corporativas	0.00%	0.00%	0.27%	
11.-Tarjetas de Crédito Micro finanzas	0.00%	0.00%	0.06%	
12.-Sector Público	0.00%	0.00%	1.13%	
13.-Desarrollo Habitacional o Urbano	0.00%	0.00%	0.09%	
14.-Otros	0.00%	0.00%	0.00%	
15.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito Personales	0.00%	0.00%	0.18%	
16.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito Corporativas	0.00%	0.00%	0.00%	
17.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito por Operaciones de Micro finanzas	0.00%	0.00%	0.00%	
<b>Cartera de Crédito más Contingentes por Clasificación de Riesgo</b>				
1.- TOTAL EVALUACIÓN DE CARTERA	99.99%	100.00%	99.99%	
1.1. - Clasificación A	96.92%	97.15%	93.08%	

1.2. - Clasificación B	0.99%	1.05%	4.21%
1.3. - Clasificación C	0.53%	0.59%	1.38%
1.4. - Clasificación D	0.35%	0.32%	0.76%
1.5. - Clasificación E	1.20%	0.89%	0.56%
1.6. - Sin Clasificación	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Suficiencia Patrimonial</b>			
1.- Razón de Capital (Nivel 1 + 2 + 3)* s/ APBR	12.21%	13.02%	13.04%
a.- Razón de Apalancamiento Financiero (Nivel 1+2+3)	8.1893	7.6816	7.6696
b.- Razón de Endeudamiento (Nivel 1 + 2 + 3)	3.486	3.9607	8.0676
2.- Vulnerabilidad del Patrimonio	-5.31%	-6.77%	-8.18%
<b>Rentabilidad y Beneficio</b>			
1.- Rentabilidad Media del Activo Productivo ( r )	39.40%	37.73%	10.95%
2.- Costo Medio del Pasivo con Costo ( c )	8.79%	9.03%	2.38%
3.- Margen de Intermediación (1-2) (r-c)	30.61%	28.70%	8.57%
4.- Grado de Absorción del Margen Financiero Bruto	85.24%	85.90%	81.91%
5.- Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	95.25%	93.30%	92.38%
6.- Gastos de Transformación como % Activo Total Promedio	27.47%	25.41%	5.98%



---

7.- Ingresos Ordinarios / Gastos de Transformación	136.87%	141.41%	182.76%
8.- Rentabilidad sobre el Patrimonio (3x4)	7.07%	9.85%	20.69%

2015

Indicadores Financieros al 31 de Diciembre del 2015

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

Rubros (Cifras completas y porcentajes)	dic-15	Sistema Financiero	Total Sistema
<b>Cuota de Mercado</b>			
1.- Captaciones del Público	0	111,732,078.96	136,373,707,192.0179
2.- Cuota de Mercado en Captaciones del Público	0.00%	0.00%	100.00%
3.- Cartera de Créditos Bruta	1,020,022,512.13	3,388,925,005.63	122,205,773,146.1993
4.- Cuota de Mercado de Cartera de Créditos Bruta	0.83%	0.00%	100.00%
<b>Calidad del Activo</b>			
1.-TOTAL ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS	102,219,313.0368	416,425,687.8368	44,408,022,261.6731
2.- Activos Improductivos Brutos / Activo Total	11.18%	13.00%	25.70%
3.- Activos Improductivos Netos / Activo Total	8.69%	10.22%	23.87%
4.- Indice de Morosidad de Cartera de Créditos Bruta	1.29%	1.13%	0.91%
5.- Indice de Morosidad de Cartera de Créditos neta	-1.46%	-1.61%	-1.42%
6.- Cobertura de la Cartera de Créditos Improductiva	213.96%	244.49%	254.64%



7.- Cobertura de la Cartera de Créditos Bruta	2.75%	2.75%	2.31%
--	-------	-------	-------

8.- Cartera de Riesgo / Cartera 2.40% 1.76% 2.27%

Bruta

<b>Situación de la Cartera de Crédito Bruta</b>			
1.- CARTERA DE CRÉDITO BRUTA POR SITUACIÓN	100.00%	99.99%	100.00%
1.1 - Créditos Vigentes	97.60%	98.24%	97.73%
1.2 - Créditos Prorrogados	0.23%	0.07%	0.07%
1.3 - Créditos Reestructurados	0.88%	0.56%	1.29%
1.4 - Créditos Vencidos	1.07%	0.99%	0.54%
1.5 - Créditos en Cobro Judicial	0.22%	0.13%	0.37%
<b>Concentración de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica</b>			
1.-Agricultura	7.19%	9.73%	9.57%
2.-Ganadería	1.71%	6.75%	2.23%
3.-Industria	0.00%	0.01%	13.62%
4.-Comercio	91.01%	74.73%	33.85%
5.-Vivienda	0.00%	0.37%	13.23%
6.-Servicios	0.00%	0.00%	0.00%
7.-Personales	0.09%	8.41%	18.60%
8.-Extrafinanciamiento	0.00%	0.00%	0.23%
9.-Tarjetas de Crédito Personales	0.00%	0.00%	6.57%
10.-Tarjetas de Crédito Corporativas	0.00%	0.00%	0.30%



11.-Tarjetas de Crédito Microfinanzas	0.00%	0.00%	0.04%
12.-Sector Público	0.00%	0.00%	1.43%

13.-Desarrollo Habitacional o Urbano 0.00% 0.00% 0.08%

Urbano

14.-Otros	0.00%	0.00%	0.00%
15.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito Personales	0.00%	0.00%	0.24%
16.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito Corporativas	0.00%	0.00%	0.00%
17.-Intrafinanciamiento de Tarjeta Crédito por Operaciones de Microfinanzas	0.00%	0.00%	0.00%

**Cartera de Crédito o más Contingentes por Clasificación de Riesgo**

1.- TOTAL EVALUACIÓN DE CARTERA	100.01%	100.00%	99.99%
1.1. - Clasificación A	96.55%	96.77%	93.10%
1.2. - Clasificación B	1.02%	1.13%	4.31%
1.3. - Clasificación C	0.73%	0.63%	1.43%
1.4. - Clasificación D	0.41%	0.34%	0.63%
1.5. - Clasificación E	1.30%	1.13%	0.52%
1.6. - Sin Clasificación	0.00%	0.00%	0.00%

**Suficiencia Patrimonial**

1.- Razón de Capital (Nivel 1 + 2 + 3)* s/ APBR	15.03%	14.34%	13.04%
a.- Razón de Apalancamiento Financiero (Nivel 1+2+3)	6.6522	6.9745	7.6666



b.- Razón de Endeudamiento (Nivel 1 + 2 + 3)	3.3659	4.27	7.7839
--	--------	------	--------

2.- Vulnerabilidad del -6.61% -7.86% -8.37%

Patrimonio

<b>Rentabilidad y Beneficio</b>			
1.- Rentabilidad Media del Activo Productivo ( r )	38.26%	34.31%	11.19%
2.- Costo Medio del Pasivo con Costo ( c )	9.09%	9.34%	2.60%
3.- Margen de Intermediación (1-2) (r-c)	29.17%	24.97%	8.59%
4.- Grado de Absorción del Margen Financiero Bruto	79.86%	83.29%	81.07%
5.- Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	90.47%	91.66%	90.94%
6.- Gastos de Transformación como % Activo Total Promedio	23.83%	20.64%	5.93%
7.- Ingresos Ordinarios / Gastos de Transformación	150.99%	156.60%	187.17%
8.- Rentabilidad sobre el Patrimonio (3x4)	11.99%	13.24%	20.41%
9.- Retorno de la Inversión (1x2): ROA	2.46%	2.43%	2.22%
10.- Apalancamiento Financiero	4.8751	5.4474	9.1942

11.- Activos Productivos/ Activo total	91.31%	89.78%	76.13%
12.- Pasivo con costo (PCC) / Activo Total	74.09%	77.46%	70.50%
13.- Brecha Estructural (AP- PCC) % AT	17.22%	12.32%	5.62%
14.- Margen Financiero como % de ATP	28.02%	23.54%	6.69%
<b>Liquidez y Gestión de Pasivos</b>			
1.- Disponibilidades / Captaciones del Público	0.00%	236.90%	30.82%
2.- Disponibilidades / Cartera de Crédito Bruta	8.50%	7.81%	34.39%
3.- Límite (C/D) Banda: 7 Consolidado (30 días)	0.64	0.6632	-0.1684
4.- Límite (C/D) Banda: 8 Consolidado (90 días)	1.29	1.4223	0.1058
<b>Sensibilidad</b>			
1.- % Margen Financiero en Riesgo	-4.14%	-4.29%	-5.60%
2.- Margen Financiero en Riesgo / Patrimonio	-4.86%	-4.83%	-3.15%
3.- Valor Económico del Capital	3.84%	6.10%	3.06%
4.- Valor Económico del Capital (Dism)	-3.84%	-6.10%	-3.06%

Fuente: Pagina de la SIBOIF.

---

**¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!**