

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA

UNAN- LEÓN

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES



**TRABAJO MONOGRÁFICO PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
LICENCIATURA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**

Título Monográfico:

Análisis de Estados Financieros del 2016-2017 de Financiera Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Sociedad Anónima (FAMA, S.A.) en el periodo comprendido de octubre a diciembre de 2018.

Autores:

Br. María Guadalupe Guzmán Bravo.

Br. Wendy Xiomara Miranda Canales.

Br. Isachary José Tercero Benedith.

Tutor:

Lic. Ruddy Bismark Traña Barahona.

León, febrero 2019.

“POR UNA CULTURA DE PAZ”

Dedicatoria A Dios:

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres:

Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor. También se las dedico por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

A mis maestros:

Por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales y para la elaboración de esta tesis al Lic. Ruddy Bismark Traña por su apoyo ofrecido en este trabajo, por el tiempo compartido y por impulsar el desarrollo de nuestra formación profesional.

A mis amigos:

Por el apoyo que nos brindamos mutuamente a lo largo de nuestra formación profesional y que hasta ahora seguimos creando vínculos de amistad.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua UNAN-León y en especial a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales por permitirme ser parte de una generación de triunfadores y gente productiva para el país.

María Guadalupe Guzmán Bravo.

Dedicatoria

Dedico el presente trabajo monográfico en primer lugar a Dios y a la Virgen por su infinita bondad y amor, por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud, sabiduría, las fuerzas y el entendimiento necesario en cada etapa de mi vida para alcanzar mis objetivos de formación profesional y personal.

A mi madre, a mi padre y mi hermano por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, por los ejemplos de perseverancia y constancia que me han infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor. Gracias porque me han respaldado en mí caminar para alcanzar este logro, han sido mi pilar y mi motor fundamental.

A mis amigos, compañeros y demás familiares que de una manera u otra han contribuido en este recorrido y con quienes he compartido innumerables experiencias.

Recalcando importancia, a mis maestros que nos transmitieron sus conocimientos y nos instaron siempre a ser mejores y especialmente a nuestro tutor *Lic. Ruddy Traña*, por su gran apoyo y motivación para la culminación de nuestros estudios profesionales y elaboración de esta tesis.

Wendy Xiomara Miranda Canales.

Dedicatoria

El presente logro se lo dedico:

Primeramente A Dios gracias por cada detalle y momento durante la realización de nuestra tesis, gracias a Él por ser la base de nuestra moral, por cada día en el que me permitió despertar no solo con vida, sino que también permitió continuar con salud, fuerzas y empeño; para que con cada avance durante nuestra vida, cada experiencia y momento, fuese solo un momento de aprendizaje, un momento mediante el cual crecimos como persona, y un momento, el cual fue necesario para la culminación de este gran trabajo.

A mis Padres por su dedicación y compromiso durante el transcurso de esta carrera, sus consejos, apoyo material, espiritual y por su amor incondicional.

A mis hermanos, mi esposo y a mi hija principalmente para que sirvió de estímulo para mi formación personal y profesional.

A mis compañeros de estudio y amigos, a mis maestros y en especial al Lic. Ruddy Traña por brindarme siempre su apoyo y sus conocimientos.

A todas aquellas personas que siempre han creído en mí y con sus sabios consejos me sirvieron de fortaleza para seguir adelante.

A todos ellos se los agradezco de corazón.

Isachary José Tercero Benedith.

Agradecimiento

Al concluir nuestro trabajo monográfico damos gracias:

*A **Dios** por haber puesto en nuestro camino a todas esas personas tan amables y de buen corazón que nos colaboraron en su momento, y sobre todo por darnos la sabiduría, inteligencia, fortaleza, perseverancia.*

*A nuestros **Padres**, por darnos la oportunidad de alcanzar esta meta tan importante en nuestras vidas que antes era un sueño y hoy se ha vuelto una realidad que sin su ayuda no lo hubiésemos logrado.*

*A la **Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales** por abrimos las puertas a esta casa de estudio y habernos permitido ser parte de ella todo este tiempo. Agradecemos de corazón todas las enseñanzas brindadas por todos y cada uno de nuestros maestros que a lo largo de estos 5 años estuvieron con nosotros y siempre creyeron en nuestras capacidades y virtudes; de todos ellos nos llevamos algo muy especial y sabemos que lo aprendimos jamás se nos va a olvidar.*

Y por último no menos importante agradecemos a nuestro Tutor el Lic. Ruddy Traña por el apoyo y respaldo que siempre nos brindó.

A la institución financiera por proporcionar información vital al público para poder desarrollar nuestro estudio y así poder lograr cumplir nuestros objetivos.

Br. María Guadalupe Guzmán Bravo.

Br. Wendy Xiomara Miranda Canales.

Br. Isachary José Tercero Benedith.

Tema:

Análisis de Estados Financieros del 2016-2017 de Financiera Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Sociedad Anónima (FAMA, S.A.) en el periodo comprendido de octubre a diciembre de 2018.

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN	2
II. ANTECEDENTES.....	3
III. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	5
IV. JUSTIFICACIÓN.....	6
v. OBJETIVOS.....	7
5.1 Objetivo General	7
5.2 Objetivos Específicos.....	7
VI. MARCO TEÓRICO.....	8
6.1 Estados Financieros.....	8
6.1.1 Estado de Resultado	8
6.1.2 Balance General.....	9
6.2 Análisis Financiero	10
6.2.1 Definición.....	10
6.2.2 Importancia del análisis financiero.....	10
6.2.3 Características del análisis financiero	11
6.2.4 Fases del proceso de análisis	11
6.2.5 Limitaciones del análisis financiero	12
6.3. Análisis de Tendencia	12
6.3.1. Definición.....	12
6.3.2. Importancia.....	13
6.3.3. Ventajas del análisis de tendencia	13
6.4. Análisis de composición	14
6.4.1 Definición.....	14
6.4.2 Importancia.....	14
6.4.3 Ventajas del Análisis de Composición	14
6.5 Razones Financieras	15
6.5.1 Definición.....	15



6.5.2 Importancia.....	15
6.5.3 Sistema de Clasificación.....	15
VII. DISEÑO METODOLÓGICO	17
7.1 Según alcance de investigación.....	17
7.2 Según Temporalidad del Estudio	17
7.3 Enfoque del Estudio	17
7.4 Fuentes de Recolección de Información	17
7.5 Análisis de Datos	18
VIII. RESULTADOS	19
IX CONCLUSIONES.....	45
X RECOMENDACIONES	47
XI BIBLIOGRAFÍA:	48
ANEXOS.....	50
11.1 NOTAS ACLARATORIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:	51
11.2 GRÁFICO RAZONES FINANCIERA.....	55
11.2.1 GRÁFICO RAZONES DE LÍQUIDEZ	55
11.2.2 GRÁFICO RAZONES DE RENTABILIDAD.....	55
11.2.3 GRÁFICO DE RAZONES DE ACTIVIDAD.....	56
11.2.4 GRÁFICO DE RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	56

I. INTRODUCCIÓN

El entorno competitivo que conlleva la globalización plantea a las empresas la necesidad de realizar diagnósticos y análisis financieros que les proporcionen información para la toma de decisiones más acertadas y de esta manera lograr una administración más eficiente, como también obtener ventaja de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Es por ello que la presente monografía se enfoca en el análisis de los estados financieros de la Financiera FAMA, S.A., correspondiente a los periodos 2016-2017, con el fin de determinar su desempeño, eficiencia administrativa y financiera frente a las demás financieras del mismo sector.

Mostramos la utilización de técnicas, métodos de análisis e interpretación y aplicación de razones financieras que permitan a los directivos conocer la liquidez, rentabilidad y endeudamiento para establecer la situación real de la empresa.

Además, explicamos los conceptos y los métodos que se pueden utilizar para el análisis de los estados financieros de empresas que pertenecen a este sector y su aplicación para su interpretación de manera adecuada.

También identificamos los puntos fuertes y débiles de la Financiera a través de la gestión de Riesgo de crédito, Financiero, operacional y tecnológico, riesgo del blanqueo de capitales y riesgos de liquidez.

Finalmente se recomiendan las acciones correctivas para superar las limitaciones de gestión o aprovechar las ventajas que surgen de las áreas con mejor desempeño.

II. ANTECEDENTES

Según (Robert, 2001) fue a partir de 1932 cuando Fitzpatrick llevó a cabo los primeros trabajos que dieron origen a la denominada etapa descriptiva, consistía en realizar un análisis financiero para determinar el nivel de solvencia con el fin de predecir o evitar una posible quiebra en una empresa a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y análisis financieros sobre los componentes de la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros factores.

Sin embargo, los primeros estudios referentes a los ratios financieros se hicieron hace sólo más de ocho décadas. Fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron originalmente como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero del "Federal Reserve Board" en Estados Unidos (Gremillet, 1989, p.11).

Fundación para el Apoyo a la Microempresa de la Financiera, (FAMA, S.A.), nace con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro, a raíz del esfuerzo de un grupo de empresarios privados nicaragüenses.

Durante 15 años la Financiera FAMA, S.A., logró un alto grado de desarrollo, con una excelente calidad de cartera y desempeño financiero, y una cobertura importante en el mercado de la industria financiera en Nicaragua.

Para el año 2005 se tomó la decisión estratégica de iniciar el proceso de transformación, adecuando la plataforma del sistema, remodelación de las instalaciones físicas y capacitación al personal para lograr con éxito convertirse en entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), garantizando a la vez el mismo compromiso, misión, mística y cultura desarrollados a lo largo de los años.

En el año 2010 fue presentado en la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Chihuahua, México, la siguiente investigación: “Análisis Económico y Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas” presentado por los Br. Carlos Rafael Grado y Br. Víctor Manuel Gallegos.

Por su parte en Nicaragua en el año 2013 fue presentado en la Universidad Thomas Mores, la siguiente investigación: “Factores financieros que inciden en el desarrollo de las microfinancieras que integran la ASOMIF” presentado por la Br. Paola Regina Monje García.

Según el informe de listas de Monografías en formato impreso (2018) la Biblioteca de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNAN León en adelante (F.F.C.C.E.E.), no cuenta con un estudio de análisis financiero de microfinancieras y en específico de Financiera FAMA, S.A., por tal razón se considera nuestro estudio como una propuesta de apoyo para futuros trabajos académicos desarrollados dentro de esta casa de estudios.

III. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

(Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012) El análisis de Estados Financieros permite evaluar con exactitud la situación y el desempeño económico y financiero real, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlos mediante la toma de decisiones; además es importante mencionar que el proceso más importante de un negocio requiere conocer la información de manera oportuna, clara y fidedigna a través de la cual se podrán utilizar herramientas de análisis que permita una toma de decisiones acertada.

Considerando lo mencionado previamente, es imperativo realizar análisis financiero, en todas las empresas no importando su tamaño o naturaleza de operaciones, con el objetivo siguiente:

- ✚ Puede conocer y comprender con precisión la situación financiera de la empresa.
- ✚ Podrá maximizar la rentabilidad a partir de la toma de decisiones acertadas.
- ✚ Conocerá cuánto dinero ha generado realmente la empresa y así determinar origen y aplicación de dichos fondos.
- ✚ Permite que el/la cuenta habiente conozca la utilización de su dinero y la rentabilidad de este mismo.

Todo lo planteado redundará en una limitada visión del desempeño y la situación financiera de la empresa, el vacío de información sobre la evaluación de la administración constituye un problema, por lo que surge la siguiente incógnita:

¿Cuáles son los beneficios que obtendrían el público en general de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros a través de ratios financieros, análisis de composición y análisis de tendencia de Financiera FAMA, S.A. de los años 2016-2017?

IV. JUSTIFICACIÓN

(Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012) Los tres elementos determinantes de todo análisis financiero son: Liquidez: capacidad para hacer frente a las demandas de fondos líquidos. Solvencia: calidad de los créditos y adecuación de los recursos propios (endeudamiento). Rentabilidad: capacidad de generar ingresos/beneficios con los capitales aportados. Dichos elementos presentan ciertas peculiaridades cuando se aplican a una entidad financiera dada la singularidad del negocio.

La información incluida en el balance de una entidad de crédito permite analizar su estructura de inversión y financiación, tanto en valores absolutos como en porcentajes. Así, podemos comparar diferentes partidas relevantes del activo (cartera de negociación, inversión crediticia) con el total del activo; partidas destacadas del pasivo (depósitos, valores emitidos, préstamos interbancarios recibidos) respecto al total del pasivo, y magnitudes de activo y pasivo entre sí.

Por esta razón es necesario analizar la situación financiera de Financiera FAMA, S.A., en el periodo comprendido de 2016-2017 para diagnosticar e interpretar de forma interna la situación financiera y así poder aportar ya sea al público en general o a los/las cuentas habientes de la financiera para tener una visión más amplia sobre la entidad que ha puesto sus recursos.

Este estudio se orienta a aportar a la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de UNAN-León información para el proceso de retroalimentación en búsqueda de soluciones para la formación de sus estudiantes de las carreras de Contaduría Pública y de la Administración de Empresas, en los componentes afines Finanzas I y Finanzas Corporativas I y así lograr una mejora en su proceso educativo, fortalecer todos aquellos aspectos para aumentar los índices de calidad y competitividad que beneficie a la sociedad misma, a su universidad y a su propio proyecto de vida, logrando egresados más capacitados que ostenten las herramientas necesarias para lograr impactar en el mercado laboral y su posicionamiento como profesional.

v. OBJETIVOS

5.1 Objetivo General

- Analizar e interpretar los Estados Financieros de Financiera Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Sociedad Anónima FAMA, S.A., de los periodos comprendidos del 2016 a 2017.

5.2 Objetivos Específicos

- Examinar el Estado de Situación Financiera y Estado Resultado para comprender la naturaleza de las operaciones en la Financiera FAMA, S.A.
- Realizar análisis de composición y tendencia de Financiera FAMA, S.A., interpretando los aumentos y disminuciones en las partidas.
- Efectuar un análisis de ratios financieros para establecer la distribución de los recursos, las variaciones y evaluar los resultados de la gestión administrativa con sus respectivos gráficos.

VI. MARCO TEÓRICO

6.1 Estados Financieros

Abraham Perdomo (2003), en Análisis e interpretación de estados financieros (p.1), define los estados financieros como "aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura, o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales".

Según (Cantú Guajardo, 2008) Los estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera perciben la realidad de las empresas y en general de cualquier organización económica. Dichos informes constituyen el producto final del llamado ciclo contable. Los estados financieros básicos informan sobre el desempeño financiero del negocio, su rentabilidad y liquidez.

Guajardo plantea el siguiente proceso: Primero se elabora el estado de resultados, mediante el cual se cuantifica la utilidad o pérdida de un negocio. Dicha cifra una vez calculada forma parte del estado de variaciones en el capital contable, ya que es uno de los motivos principales por el que se puede modificar esta partida. Asimismo, el saldo final obtenido en ese informe financiero corresponderá al saldo de capital contable dentro del balance general o estado de situación financiera. Paralelamente, se elabora el estado de cambios en la situación financiera para explicar los motivos por los cuales cambio la cifra del efectivo de un año respecto al anterior. El saldo de efectivo que aparece dicho informe corresponderá al saldo de la partida de efectivo dentro del balance general.

6.1.1 Estado de Resultado

Según Stephen A. Ross, 2012 "El estado de resultados mide el desempeño durante un periodo específico, por ejemplo, un año. La definición contable de utilidades es: Ingresos - Gastos = Utilidades"

La sección 5 de la NIIF para pymes dice: "El concepto de resultados (a veces denominado resultado neto) es a menudo usado como una medida del rendimiento en la actividad de la entidad, o bien es la base de otras evaluaciones, tales como el rendimiento de las inversiones o las ganancias por acción. Los elementos relacionados directamente con la medida del resultado son los ingresos y los gastos."

Los elementos denominados ingresos y gastos se definen como sigue:

- a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.
- b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien por la generación o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

Según (Cantú Guajardo, 2008) El estado de resultado, como su nombre lo dice, resume los resultados de las operaciones de la compañía referentes a las cuentas de ingresos y gastos de un determinado periodo. Del estado de resultado se obtienen los "resultados" de las operaciones para determinar si se ganó o se perdió en el desarrollo de las mismas.

6.1.2 Balance General

Según (Ross, 2012) El balance general es una fotografía instantánea (tomada por un contador) del valor contable de una empresa en una fecha especial, como si la empresa se quedara momentáneamente inmóvil. El balance general tiene dos lados: en el lado izquierdo están los activos, mientras que en el derecho se encuentran los pasivos y el capital contable. El balance general muestra lo que la empresa tiene y la manera en que se financia. La definición contable en que se basa el balance general y que describe su equilibrio es:

Activos = Pasivos + Capital contable

La sección 2 de la NIIF para pymes establece la información a presentar en un estado de situación financiera y cómo presentarla. El estado de situación financiera (a veces denominado el balance) presenta los activos, pasivos y patrimonio de una entidad en una fecha específica al final del periodo sobre el que se informa.

Los elementos de los estados financieros relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio.

Estos elementos se definen como:

- ✚ Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- ✚ Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- ✚ Patrimonio es la participación residual en los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

6.2 Análisis Financiero

6.2.1 Definición

Wild, John J. et al. (2007), El Análisis de estados financieros (p. 4), nos dice que "El análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas en los estados financieros de propósito general y datos relacionados para obtener estimados e inferencias útiles en el análisis de negocios"

(Cantú Guajardo, 2008) Consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros básicos por medio de indicadores y metodología plenamente aceptadas por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones.

6.2.2 Importancia del análisis financiero

(Redalyc.org, s.f.) La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en

que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

6.2.3 Características del análisis financiero

(Redalyc.org, s.f.) Con carácter general, podemos establecer como notas características del Análisis Financiero las siguientes:

- a) Se trata de un *proceso de valoración crítica* ya que todo proceso de análisis debe concluir con la formulación de una opinión sobre la situación actual y futura de la empresa analizada o de los derechos sobre ella.
- b) La base de estudio es *la información financiera*, entendiéndose por tal toda información capaz de generar, modificar o confirmar las expectativas del analista sobre la situación financiera actual y futura de una empresa o de un derecho sobre ella.
- c) Dentro del análisis financiero podemos distinguir tres *áreas de estudio fundamentales: rentabilidad, solvencia y liquidez*. El estudio de la rentabilidad tiene como finalidad determinar la capacidad de la empresa para generar resultados en el futuro. Con el análisis de la solvencia, el analista pretende estimar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Por último, si se estudia esa capacidad de pago a corto plazo se está midiendo la liquidez de la empresa.
- d) La *herramienta tradicional* en el análisis financiero es *la ratio*. Se pueden tomar las ratios de uno en uno para establecer comparaciones (análisis en sección cruzada), estudiar la trayectoria de cada ratio a lo largo del tiempo con el objetivo de realizar predicciones en una sola dimensión (análisis de series temporales), o bien tomando un conjunto de ellos para construir modelos multivariantes (modelos de predicción del fracaso empresarial, por ejemplo)

6.2.4 Fases del proceso de análisis

(Álvarez, septiembre 2004) Realizar el diagnóstico y pronóstico de la situación económico-financiera de una empresa no resulta una tarea fácil. Son muchas las variables que hay que tener en cuenta y no menos los inconvenientes a los que el analista se enfrenta a lo largo de su análisis. Si bien, conviene establecer un orden

en el proceso de evaluación que nos permita avanzar en nuestro propósito y elaborar un informe adecuado a las necesidades de los distintos usuarios.

6.2.5 Limitaciones del análisis financiero

(Cantú Guajardo, 2008) establece las siguientes limitaciones:

- ❖ Se elaboran a partir de datos contables, que a veces están expuestos a diferentes interpretaciones e incluso a manipulaciones.
- ❖ El administrador financiero debe tener cuidado al juzgar si determinado indicador es "bueno o malo" y al emitir una opinión de una empresa a partir de un conjunto de este tipo de indicadores.
- ❖ El apego a los indicadores financieros promedio de la industria no establece con seguridad que la empresa funcione normalmente y que tenga una buena administración. A corto plazo se pueden utilizar muchos artilugios para que la posición de una empresa parezca buena en relación con los estándares financieros de la industria. Un buen analista debe reunir información complementaria de las operaciones y la administración de una empresa para comprobar la razonabilidad de los indicadores financieros.

El análisis de indicadores financieros es una parte útil del proceso de conocer la realidad de las empresas. Sin embargo, aisladamente considerados, no son respuesta suficiente para emitir juicios acerca del desempeño de las mismas.

6.3. Análisis de Tendencia

6.3.1. Definición

(Gerencie, s.f) En el análisis tendencia, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. 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.

6.3.2. Importancia

(Wild, 2007) Los analistas realizan un análisis de estados financieros comparativos revisando los balances, las declaraciones de ingresos, consecutivos de un periodo a otro. La información más importante que a menudo revela el análisis de los estados financieros comparativos es la tendencia; En términos del análisis financiero, la tendencia es simplemente la dirección o rumbo del mercado. Una comparación de los estados a lo largo de varios periodos indica la dirección, la velocidad y el alcance de una tendencia.

El análisis de los estados financieros comparativos o análisis Horizontal usualmente describe tanto el total acumulativo para el periodo que se está actualizando como el promedio (o media) para el periodo.

6.3.3. Ventajas del análisis de tendencia

El análisis de tendencia muestra los siguientes resultados: (Mariategui, s.f)

1. Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuenta de un estado financiero de un periodo a otro.
2. Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
3. En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o subgrupo de cuenta, que se conoce como tendencia generalizada de las cuentas.
4. Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

El análisis de las variaciones en valores absolutos y relativos (porcentajes) en los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos se le llama análisis horizontal.

6.4. Análisis de composición

6.4.1 Definición

Según (Mariategui, s.f) El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

6.4.2 Importancia

Según (Mariategui, s.f) El análisis de los estados financieros se puede beneficiar del hecho de saber qué proporción de un grupo o subgrupo se compone de una cuenta particular. De manera específica, al analizar un balance, es común expresar los activos totales o pasivos más capitales como 100% se dice que este análisis genera estados financieros porcentuales. El análisis de estados financieros porcentuales o análisis vertical es útil para comprender la constitución interna de los estados financieros.

El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado.

6.4.3 Ventajas del Análisis de Composición

Permitiendo al analista financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

1. Visión panorámica de la estructura del estado financiero de la empresa.
2. Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
3. Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
4. Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual exista la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

6.5 Razones Financieras

6.5.1 Definición

Una razón matemática es la división de un número entre otro, expresando éste en decimales o porcentajes. Una razón financiera será entonces la división de un número de los estados financieros entre otro número de los mismos. Para que las razones financieras sean útiles a la administración, éstas deben ser comparables con otras similares.

6.5.2 Importancia

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

Constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y situación financiera de una empresa. El cálculo de las razones financieras, es de vital importancia en el conocimiento de la situación real de la empresa, en virtud de que se mide la interdependencia que existe, entre las diferentes partidas del Balance y el Estado de Resultados.

Aunque el número de razones financieras que se calculan es muy amplio, es conveniente determinar aquellas que tienen un significado práctico y que ayudarán a definir los aspectos relevantes de una empresa.

6.5.3 Sistema de Clasificación

- ✓ Índices de liquidez
- ✓ Índices de endeudamiento o apalancamiento.
- ✓ Índices de Rentabilidad
- ✓ Índice de Actividad

6.5.3.1 Índices de Liquidez

Según Lawrence J Gitman La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo *a medida que estas llegan a su*

vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera *general* de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas.

6.5.3.2 Índices de endeudamiento

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

6.5.3.3 Índice de Rentabilidad:

Permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una compañía no podría atraer capital externo.

Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias.

6.5.3.4 Índice de actividad:

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos.

VII. DISEÑO METODOLÓGICO

7.1 Según alcance de investigación

El estudio se identifica como descriptivo porque se realiza un análisis de los Estados Financieros de los períodos contables 2016 y 2017 de Financiera FAMA, S.A, ya que a través de la aplicación de ratios financieros se logra emitir un juicio sobre la situación financiera de Financiera de la entidad, y se establecen recomendaciones propias a los resultados obtenidos. (Sampieri, Collado, & Lucio, 2010, pág. 81)

7.2 Según Temporalidad del Estudio

Según la temporalidad es longitudinal, porque se está analizando y evaluando los estados financieros de los períodos 2016 y 2017 de Financiera FAMA, S.A., comparando la evolución de los indicadores financieros de un año respecto al otro, dado que la obtención de los datos es a través de diferentes puntos en el tiempo. (Sampieri, Collado, & Lucio, 2010, págs. 158-159)

7.3 Enfoque del Estudio

El estudio es trabajado con enfoque cuantitativo porque a través de datos numéricos de los Estados Financieros estudiados, se realizaron cálculos financieros con la aplicación de los ratios respectivos. (Sampieri, Collado, & Lucio, 2010, pág. 4)

7.4 Fuentes de Recolección de Información

Secundarias: las constituyen los Estados Financieros de los períodos contables 2016-2017 obtenidos de la página web oficial de Financiera FAMA, S.A. así como la información bibliográfica que se recopiló durante el proceso investigativo como: La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), libros, artículos sobre Análisis Financieros, páginas web y otros materiales bibliográficos.



7.5 Análisis de Datos

Se utilizaron herramientas de ofimática como Microsoft Word para la redacción de la Tesis y Microsoft Excel para la aplicación de fórmulas en el Cálculo de las razones financieras, análisis estático y dinámico, así como la elaboración de las respectivas gráficas de cada una de las razones financiera de los años 2016 y 2017.

VIII. RESULTADOS

Financiera FAMA, S.A., legalmente se constituyó Financiera como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada por la SIBOIF para iniciar operaciones en el territorio nacional el 31 de octubre del mismo año. El 3 de enero de 2007 la Financiera abrió sus puertas al público con el respaldo de sus socios: Fundación para el Apoyo a la Microempresa y accionistas privados.

Misión

Contribuir al progreso de miles de familias nicaragüenses mediante la prestación de servicios financieros y no financieros especializados, para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa en los sectores comerciales, productivos y de consumo.

Visión

Ser una institución financiera comprometida con sus clientes, sólida, eficiente, en constante crecimiento y con cobertura nacional.

Reconocida por su transparencia, excelencia, su personal altamente calificado, capacidad innovadora y por su oferta de servicios financieros y no financieros de bajo costo, ágiles y oportunos.

El análisis financiero del comportamiento histórico de Financiera FAMA, S.A, se ha realizado en base a estados financieros anuales debidamente auditados por el Despacho de Auditoría Externa KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales que ofrece servicios de auditoría en Nicaragua. Para divulgar información financiera más reciente, en el cálculo de algunos índices financieros tomamos de base los estados financieros más actuales de los periodos 2016-2017. No obstante, la comparación de resultados entre los años analizados se realiza con las bases auditadas, mientras que la base interina solamente se debe utilizar para conocer la posición financiera actual.

El análisis financiero de Financiera FAMA, S.A. incorpora todos los elementos dinámicos de una empresa en marcha, que inicia con un capital aportado por sus accionistas y en la medida que amplía su mercado y operaciones se requieren

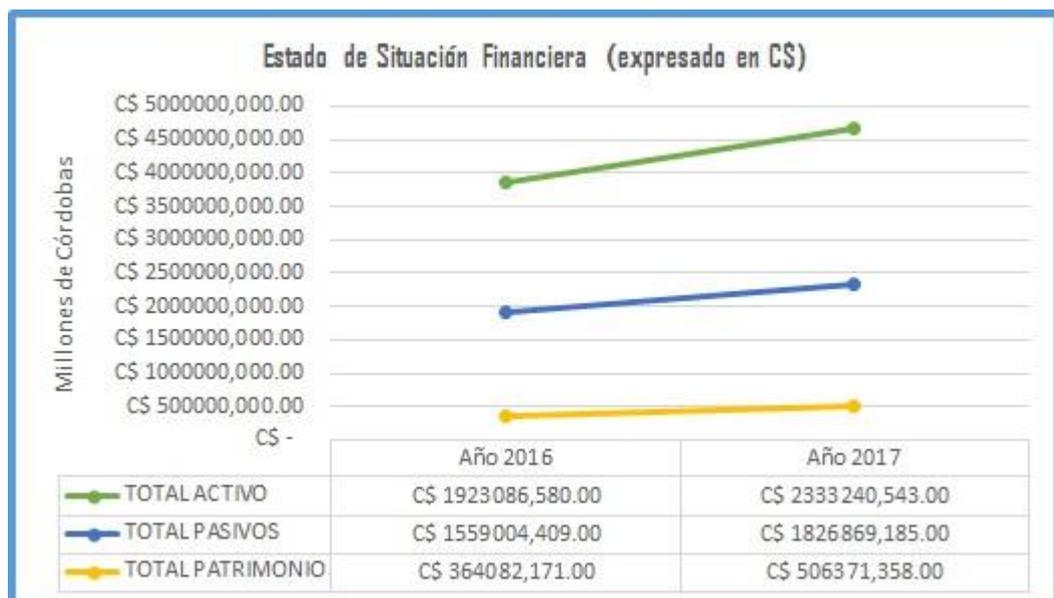
recursos adicionales, los cuales han sido aportados por las entidades financieras que respaldan a Financiera FAMA, S.A., Nicaragua. Por tanto, los índices financieros y sus resultados reflejan esta realidad cambiante y dinámica, pero siempre con una perspectiva positiva y estable.

El lector de este documento puede apreciar que, si bien el apalancamiento financiero se ha incrementado a través de los años, esto ha sido necesario por el mismo crecimiento de la cartera de préstamos financiada con esos recursos. Mientras tanto, los resultados netos o utilidades después de pagar los impuestos se mantienen positivas y crecientes anualmente, producto de mayores volúmenes de operaciones crediticias y un control exigente del gasto operativo, a la par de concesiones en materia de gastos financieros que nos han otorgado los acreedores debido a su confianza y a nuestro compromiso en cumplir las obligaciones financieras y contractuales.

Por el lado de los accionistas principales, en los últimos años han realizado aportes sustanciales de capital en unidades monetarias, mismo que se refleja en la hoja del Balance.

8.1 Situación Financiera 2016-2017

8.1.1 Tabla 1: *Gráfica sobre el Estado de Situación Financiera FAMA, S.A.*



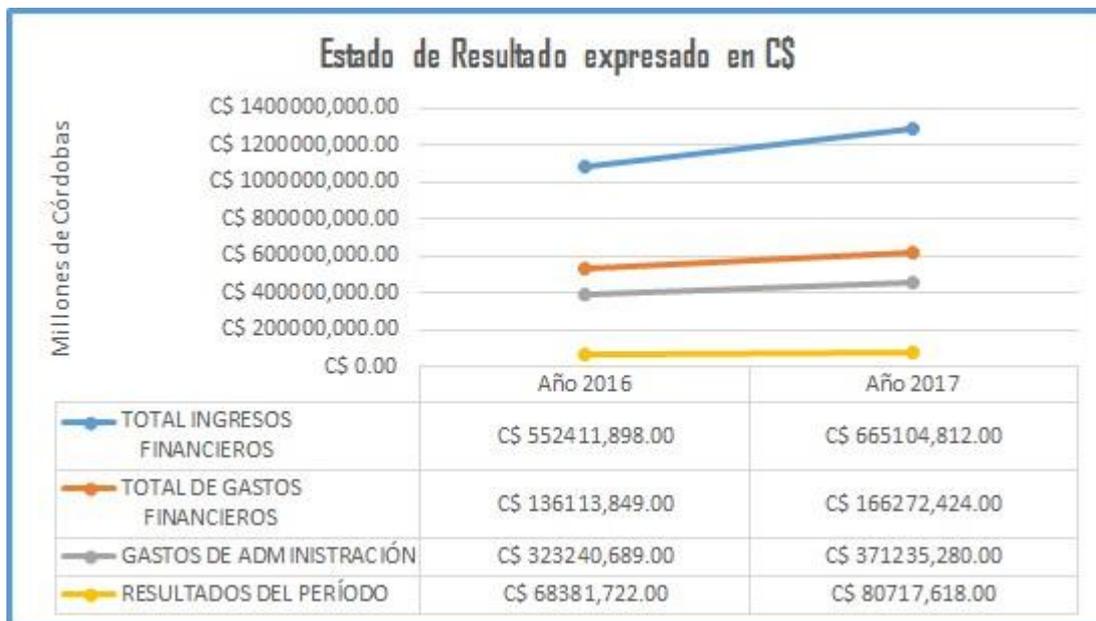
Fuente: Elaboración Propia

Se incluye arriba el gráfico con los principales componentes del Estado de Situación Financiera de la Financiera por los últimos períodos contables basados en Estados Financieros Auditados, del año 2016 al año 2017. Además, para efectos ilustrativos, se agrega en los anexos el Estado de Situación Financiero con todos los detalles.

Es de notar el crecimiento sostenido de los tres elementos del Estado de Situación: Activos, principalmente por colocaciones de nuevos préstamos e inversiones en bienes inmuebles: Pasivos, debido a la captación de nuevos recursos de las fuentes de financiamiento y emisión de valores en la Bolsa, mientras que el Patrimonio se incrementa debido a las utilidades retenidas y acumuladas, adicional a un aporte de capital recibido 2017, según se refleja en la nota aclaratoria 25 donde expresa que los accionistas el 22 de agosto de 2017 acordaron aumentar el capital social por un monto equivalente por un monto de C\$78,667,000.00.

8.2 Estado de Resultado 2016-2017

8.2.1 Tabla 2: Gráfica sobre el Estado de Resultados FAMA, S.A.



Fuente: Elaboración Propia



El gráfico anterior muestra las principales cuentas que constituyen el Estado de Resultados de FAMA, S.A. con cifras según estados financieros auditados por los períodos 2016-2017. Destacan la recuperación de los ingresos a partir del año 2016, situación y tendencia que se espera mantener hacia los períodos venideros. Mientras tanto, los egresos muestran una tendencia estable debido al control presupuestario y a la estrategia de “hacer más con menos”, es decir incrementar cartera e ingresos, manteniendo estables los gastos operativos. Por el lado de las utilidades netas después de impuestos mantienen su comportamiento creciente, leve pero sostenidamente durante los períodos analizados, con las mismas perspectivas hacia el futuro próximo.

8.3 Análisis de Composición y de tendencias del estado de Situación Financiera.

FINANCIERA FAMA, S.A.
ANÁLISIS DE COMPOSICIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (expresados en Córdoba)

ACTIVOS	ANÁLISIS DE COMPOSICIÓN			
	2017	%	2016	%
DISPONIBILIDADES				
MONEDA NACIONAL				
CAJA	13,852,680.00	0.59	8,456,266.00	0.44
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	63,120,658.00	2.71	28,232,416.00	1.47
DEPÓSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS	39,644,692.00	1.70	17,804,468.00	0.93
MONEDA EXTRANJERA				
CAJA	9,447,232.00	0.40	7,172,230.00	0.37
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	16,923,027.00	0.73	9,862,308.00	0.51
DEPÓSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS	24,368,454.00	1.04	10,969,669.00	0.57
	167,356,743.00	7.17	82,497,357.00	4.29



INVERSIONES TEMPORALES	309,118.00	0.01	-	-
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	309,118.00	0.01	-	
CARTERA DE CRÉDITO, NETA				
CRÉDITOS VIGENTES	1,983,488,177.00	85.01	1,698,181,456.00	88.30
CRÉDITOS RESTRUCTURADOS	33,371,706.00	1.43	15,467,507.00	0.80
CRÉDITOS VENCIDOS	29,232,462.00	1.25	17,236,253.00	0.90
CRÉDITOS EN COBROS JUDICIAL	274,376.00	0.01	1,801,340.00	0.09
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR SOBRE CRÉDITOS	40,614,482.00	1.74	34,503,903.00	1.79
PROVISIONES POR CUENTAS INCOBRABLES DE CARTERAS DE CRÉDITOS	-	-	-	-
	72,875,510.00	3.12	54,958,342.00	2.86
	2,014,105,693.00	86.32	1,712,232,117.00	89.04
		-		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETA	23,696,956.00	1.02	37,760,819.00	1.96
BIENES DE USO, NETO	48,366,629.00	2.07	44,671,643.00	2.32
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS, NETOS	6,368,356.00	0.27	4,039,425.00	0.21
OTROS ACTIVOS, NETOS	73,037,048.00	3.13	41,885,219.00	2.18
TOTAL ACTIVO	2,333,240,543.00	100.00	1,923,086,580.0	100.00
			0	
PASIVOS				
OTRAS OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	124,468,135.00	5.33	188,681,499.00	9.81

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO				
POR PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO	1,591,411,372.00	68.21	1,266,286,845.00	65.85
CARGOS POR PAGAR SOBRE OBLIGACIONES CON INSTRITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO	32,511,752.00	1.39	28,858,667.00	1.50
	1,623,923,124.00	69.60	1,295,145,512.00	67.35
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	13,130,030.00	0.56	15,661,633.00	0.81
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	65,347,896.00	2.80	59,515,765.00	3.09
TOTAL PASIVOS	1,826,869,185.00	78.30	1,559,004,409.00	81.07
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL PAGADO	345,032,000.00	14.79	266,365,000.00	13.85
RESERVAS PATRIMONIALES	39,993,801.00	1.71	27,886,158.00	1.45
RESULTADOS ACUMULADOS	121,345,557.00	5.20	69,831,013.00	3.63
TOTAL PATRIMONIO	506,371,358.00	21.70	364,082,171.00	18.93
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	<u>2,333,240,543.00</u>	100.00	<u>1,923,086,580.00</u>	100.00
CUENTAS DE ORDEN	3,100,718,344.00		2,764,899,146.00	

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe “Entorno macroeconómico de Nicaragua” 2015 resalta como el crecimiento económico mundial se ha fortalecido, continúa con tendencia al alza con riesgos que se mantienen equilibrados y que incluso tienden a disminuir en el mediano plazo. La revisión al alza del crecimiento mundial del FMI responde en mayor parte a los cambios positivos que prevén que traerá la aprobación de la política tributaria de Estados Unidos, especialmente la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

En el último año, la estructura financiera de Financiera Fama ha mantenido una tendencia creciente, Al cierre del 2017, registra C\$2.333,2 millones en activos, equivalente a US\$75,8 millones. Los activos presentan un aumento del 21% en el último año y 6% semestral, asociado principalmente con el incremento mostrado por la cartera de crédito neta al cierre del periodo en análisis, la cual creció en 18% de forma anual.

En términos de composición, la principal partida de los activos totales corresponde a la cartera de créditos neta con una participación del 86.32% sobre los activos totales, seguido de las disponibilidades con 7.17%, siendo éstas las partidas más representativas.

Por su parte las partidas como los Bienes de uso neto tuvieron una disminución poco significativa, pero para la cual es importante mencionar del 0.25% con respecto al 2016, también a diciembre del 2017, los pasivos alcanzan una suma de C\$1.826,9 millones (US\$59,3 millones), incrementándose 17% con respecto al mismo periodo del año anterior y del 1% semestral. Dicho crecimiento anual responde al aumento de 25% de las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos. Sin embargo, dicha variación se vio aminorada por la reducción anual en 34% de las obligaciones con el público, correspondientes a las colocaciones por medio de emisiones.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C\$506,4 millones (US\$16,4 millones), presentando un incremento interanual de 39%.



FINANCIERA FAMA, S.A. (MANAGUA, NICARAGUA)
ANÁLISIS DE TENDENCIA DEL BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (expresados en Córdoba)

ACTIVOS			ANÁLISIS DE TENDENCIA	
	2017	2016	DFERENCIA	%
DISPONIBILIDADES				
MONEDA NACIONAL				
CAJA	13,852,680.00	8,456,266.00	5,396,414.00	63.81556588
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	63,120,658.00	28,232,416.00	34,888,242.00	123.5751202
DEPÓSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS	39,644,692.00	17,804,468.00	21,840,224.00	122.6670968
MONEDA EXTRANJERA				
CAJA	9,447,232.00	7,172,230.00	2,275,002.00	31.7195907
BANCO CENTRAL DE NICARAGUA	16,923,027.00	9,862,308.00	7,060,719.00	71.59296789



DEPÓSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS	24,368,454.00	10,969,669.00	13,398,785.00	122.1439316
	167,356,743.00	82,497,357.00	84,859,386.00	102.8631572
INVERSIONES TEMPORALES	309,118.00	-	309,118.00	
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	309,118.00	-	309,118.00	
CARTERA DE CRÉDITO, NETA				
CRÉDITOS VIGENTES	1,983,488,177.00	1,698,181,456.00	285,306,721.00	16.80072056
CRÉDITOS RESTRUCTURADOS	33,371,706.00	15,467,507.00	17,904,199.00	115.7536182
CRÉDITOS VENCIDOS	29,232,462.00	17,236,253.00	11,996,209.00	69.5987057
CRÉDITOS EN COBROS JUDICIAL	274,376.00	1,801,340.00	1,526,964.00	-84.7682281
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR SOBRE CRÉDITOS	40,614,482.00	34,503,903.00	6,110,579.00	17.70981967

PROVISIONES POR CUENTAS INCOBRABLES DE CARTERAS DE CRÉDITOS	- 72,875,510.00	- 54,958,342.00	- 17,917,168.00	32.60136196
	2,014,105,693.00	1,712,232,117.00	301,873,576.00	17.63041196
OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETA	23,696,956.00	37,760,819.00	- 14,063,863.00	- 37.24459207
BIENES DE USO, NETO	48,366,629.00	44,671,643.00	3,694,986.00	8.271435192
BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS, NETOS	6,368,356.00	4,039,425.00	2,328,931.00	57.65501278
OTROS ACTIVOS, NETOS	73,037,048.00	41,885,219.00	31,151,829.00	74.37427747
TOTAL ACTIVO	2,333,240,543.00	1,923,086,580.00	410,153,963.00	21.32789898
PASIVOS				
OTRAS OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	124,468,135.00	188,681,499.00	- 64,213,364.00	- 34.03267641
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES				



FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO				
POR PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO	1,591,411,372.00	1,266,286,845.00	325,124,527.00	25.67542483
CARGOS POR PAGAR SOBRE OBLIGACIONES CON INSTRITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTO	32,511,752.00	28,858,667.00	3,653,085.00	12.65853686
	1,623,923,124.00	1,295,145,512.00	328,777,612.00	25.38538017
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	13,130,030.00	15,661,633.00	- 2,531,603.00	- 16.16436166
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	65,347,896.00	59,515,765.00	5,832,131.00	9.799304436
TOTAL PASIVOS	1,826,869,185.00	1,559,004,409.00	267,864,776.00	17.18178438
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL PAGADO				29.53353481



	345,032,000.00	266,365,000.00	78,667,000.00	
RESERVAS PATRIMONIALES	39,993,801.00	27,886,158.00	12,107,643.00	43.41811088
RESULTADOS ACUMULADOS	121,345,557.00	69,831,013.00	51,514,544.00	73.77029458
TOTAL, PATRIMONIO	506,371,358.00	364,082,171.00	142,289,187.00	39.08161353
TOTAL, PASIVO MÁS PATRIMONIO	<u>2,333,240,543.00</u>	<u>1,923,086,580.00</u>	410,153,963.00	21.32789898
CUENTAS DE ORDEN	<u>3,100,718,344.00</u>	<u>2,764,899,146.00</u>	335,819,198.00	12.1458028

Hemos dirigido en 3 vías: con respecto a la tendencia en cuenta a fortalecimiento o debilidad del capital neto de trabajo, la utilización de los activos fijos y el impacto en los costos, gastos y sus incidencias en las utilidades y por último no menos importante en las inversiones a favor de la empresa y el comportamiento de las deudas, el capital social con efectos en la obtención de recursos a corto y largo plazo.

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación son:

- † Provisión para la cartera de créditos.
- † Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos.
- † Otros pasivos y provisiones.

Con respecto al Equivalentes de efectivo: Disponibilidades, para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Financiera considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que: a) son fácilmente convertibles por sumas de efectivo en muy corto plazo, y b) están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, para lo cual FAMA, S.A. aumento en un 102.86 % de un año con respecto al otro.

De conformidad con la Ley General 561/2005 Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, la Financiera debe constituir una reserva de capital con el 15 % de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40 % de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregaran a los accionistas.

Con respecto a la Cartera de Crédito podemos decir que los créditos vigentes obtuvieron un crecimiento de 16.80 % en el año 2017 con respecto al año anterior; la reestructuración de crédito tuvo una afectación del 115.75 % de un año con a otro, lo cual nos indica que más del doble de los créditos otorgados fueron reestructurado; los créditos vencidos aumentaron en un 69.59 % y por último no menos importante el rubro de los créditos en cobros judicial disminuyeron en

el año 2017 el cual nos indica que ese dinero ingreso en nuestras cuentas de efectivos y equivalentes del efectivo.

Un dato muy importante a mencionar en este análisis son los bienes recibidos en recuperación de créditos, netos el cual representa más de un 57 %.

Anteriormente mencionamos que hablaríamos sobre el comportamiento de las deudas, para esto podemos decir, que la cuenta: obligaciones con instituciones financieras y por otro financiamiento se vieron aumentadas en un 25 % de 2017-2016 para lo cual es un porcentaje razonable de útil manejo en la empresa.

El comportamiento del Patrimonio podemos decir que la cuenta del Capital Social pagado tuvo un aumento del 29.53%, donde la composición del capital social en el 2017, los accionistas de la Financiera acordaron aumentar el capital social por un monto equivalente a C\$ 78, 667,000, representado por 78,667 acciones nominativas de C\$ 1,000 cada una. Los Dividendos al 31 de diciembre de 2017 la Superintendencia autorizó el pago de dividendos por el equivalente a C\$ 17, 095,431 proveniente de las utilidades acumuladas a diciembre de 2016.



8.4 Análisis de Composición y de tendencias del Estado de Resultados:

FINANCIERA FAMA, S.A. (MANAGUA, NICARAGUA)

ANÁLISIS DE COMPOSICIÓN Y TENDENCIA DEL ESTADO DE RESULTADO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 *(expresados en córdobas)*

	NOTA	2017	%	2016	%	DIFERENCIA	%
INGRESOS FINANCIEROS							
INGRESOS FINANCIEROS POR DISPONIBILIDADES		1,157,886.00	0.17	870,863.00	0.16	287,023.00	32.96
INGRESOS POR INVERSIONES EN VALORES		4,421.00	0.00	56,940.00	0.01	- 52,519.00	- 92.24
INGRESOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE REPORTOS Y VALORES DERIVADOS		305,955.00	0.05	126,056.00	0.02	179,899.00	142.71



INGRESOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITOS	10	657,943,513.00	98.92	546,873,082.00	99.00	111,070,431.00	20.31
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		5,693,037.00	0.86	4,484,957.00	0.81	1,208,080.00	26.94
TOTAL, INGRESOS FINANCIEROS		665,104,812.00	100.00	552,411,898.00	100.00	112,692,914.00	20.40
GASTOS FINANCIEROS							
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO		18,058,814.00	2.72	10,741,334.00	1.94	7,317,480.00	68.12
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR		138,270,263.00	20.79	112,955,234.00	20.45	25,315,029.00	22.41



OTROS FINANCIAMIENTO							
OTROS GASTOS FINANCIEROS		9,943,347.00	1.50	12,417,281.00	2.25	2,473,934.00	19.92
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS		166,272,424.00	25.00	136,113,849.00	24.64	30,158,575.00	22.16
MARGEN FINANCIERO ANTE AJUSTE MONETARIO		498,832,388.00	75.00	416,298,049.00	75.36	82,534,339.00	19.83
INGRESOS NETOS POR AJUSTES MONETARIO	19	18,568,705.00	2.79	27,805,282.00	5.03	9,236,577.00	33.22
MARGEN FINANCIERO BRUTO		517,401,093.00	77.79	444,103,331.00	80.39	73,297,762.00	16.50
GASTOS NETOS POR ESTIMACIÓN PREVENTIVA DE RIESGOS CREDITICIOS	20	54,404,383.00	8.18	40,028,646.00	7.25	14,375,737.00	35.91



MARGEN FINANCIERO, NETO		462,996,710.00	69.61	404,074,685.00	73.15	58,922,025.00	14.58
INGRESOS OPERATIVOS DIVEROS, NETO	21	27,208,442.00	4.09	22,670,834.00	4.10	4,537,608.00	20.02
RESULTADO OPERATIVO BRUTO		490,205,152.00	73.70	426,745,519.00	77.25	63,459,633.00	14.87
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	22	371,235,280.00	55.82	323,240,689.00	58.51	47,994,591.00	14.85
RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES		118,969,872.00	17.89	103,504,830.00	18.74	15,465,042.00	14.94
CONTRIBUCIONES POR	23	1,444,204.00	0.22	1,197,143.00	0.22	247,061.00	20.64



LEYES ESPECIALES (LEY 564 Y 563)							
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	7	36,808,050.00	5.53	33,925,965.00	6.14	2,882,085.00	8.50
RESULTADOS DEL PERÍODO		80,717,618.00	12.14	68,381,722.00	12.38	12,335,896.00	18.04

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

Financiera FAMA, S.A. continúa presentando resultados positivos; al del 2017, acumula utilidades por encima de los C\$80,700 millones (US\$2,468 millones), lo que representa un crecimiento anual del 18.04%. Esta mejora en los resultados, obedece al dinamismo mostrado por la cartera de crédito en el último año, lo que permite a la Financiera aumentar sus ingresos financieros y compensar el incremento en los gastos. Al cierre del primer semestre del 2017, se logra alcanzar el 96% del monto proyectado por la entidad.

En cuanto a los ingresos de la entidad, a junio del 2017, suman un monto total de C\$665 millones y presentan un aumento anual de 20.40%. Esta variación en el último año está asociada principalmente con el aumento del 32.96% de los ingresos financieros por disponibilidades, favorecidos por el crecimiento de la cartera de crédito.

La composición de los ingresos se encuentra en un 142.71% de ingresos operativos diverso, seguido con 32.96% los ingresos financieros por disponibilidades e ingresos netos por ajustes monetarios con una participación de 26.94%. Por su parte, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA,

S.A. se registran en C\$166 millones para el 2017, mostrando un crecimiento de 2.84% con respecto al 2016. Esta variación en el total de gastos está relacionada con el aumento del 19.92% de los gastos administrativos y del 68.12% de los gastos financieros.

Se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales de Financiera FAMA del 2017, representan el 19.92% y corresponde a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura. Adicionalmente, los gastos financieros representan el 68.12% del total de gastos y el aumento obedece principalmente al mayor saldo de préstamos recibidos de fondeadores y lo cual resulta necesario para fondar el crecimiento.

8.5 RATIOS FINANCIEROS

8. 5.1 RATIOS DE LIQUIDEZ:

RAZONES FINANCIERAS				
TIPOS DE RAZONES	2017		2016	
	CÁLCULO	INDICE	CALCULO	INDICE
LIQUIDEZ				
RAZÓN CORRIENTE:				
Activo corriente/ Pasivo Corriente	2,205,468,510.00	1.25	1,832,490,293.00	1.13
	1,761,521,289.00		1,623,923,124.00	
LÍQUIDEZ INMEDIATA				
Disponibilidades/ Activos Totales	167,356,743.00	7.17	82,497,357.00	4.29
	2,333,240,543.00		1,923,086,580.00	

1. Razón Corriente:

Esta razón mide la capacidad que tiene la institución de satisfacer sus obligaciones a corto plazo e indica que a diciembre 2017 FAMA cubre las obligaciones con sus principales acreedores (Depositantes) con activos de alta liquidez o convertibles en efectivo en muy corto plazo que le permiten enfrentar la totalidad del pago de estas obligaciones en caso de ser necesario, es decir, por cada córdoba de deuda FAMA cuenta con C\$1.25 de respaldo.

En lo que respecta al año 2017-2016 FAMA presenta un comportamiento estable en la cobertura de sus obligaciones a corto plazo.

2. Liquidez Inmediata

La liquidez Inmediata se obtiene al dividir las disponibilidades entre los activos totales, y mide la proporción de los activos de FAMA que en este caso presenta liquidez y que están disponibles para afrontar obligaciones de corto plazo, manteniéndose en los últimos años por encima del 4.29% y del 7.17%.

8.5.2 RATIOS DE RENTABILIDAD

RAZONES FINANCIERAS				
	2017		2016	
TIPOS DE RAZONES	CÁLCULO	INDIC E	CALCULO	INDIC E
RENTABILIDAD				
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)				
Utilidad Neta/ Total Activos	80,717,618.00	3.46	68,381,722.00	3.56
	2,333,240,543.00		1,923,086,580.00	
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL (ROE)				
Utilidad Neta/ Patrimonio	80,717,618.00	15.94	68,381,722.00	18.78
	506,371,358.00		364,082,171.00	
MARGEN FINANCIERO NETO				
Utilidad Neta/ Ingresos Financieros Netos	80,717,618.00	12.14	68,381,722.00	12.38
	665,104,812.00		552,411,898.00	

1. Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA):

El ROA se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre Activos Totales. Es un indicador de eficiencia en el manejo de los activos de la empresa que mide que tanta utilidad se está generando con los activos existentes. En el caso de FAMA este indicador muestra un comportamiento estable en los años 2017-2016, ubicándose en un 3.46%, que es mejor que el promedio de todo el Sistema Financiero que se encuentra en 2%.

2. Rendimiento sobre Patrimonio (ROE):

El ROE se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre el Patrimonio, es un indicador que mide la rentabilidad de la institución revelando que tanta ganancia está generando la institución con el dinero invertido por los accionistas. Para FAMA este indicador ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, pero aún se mantiene por encima del promedio de la industria, llegando en el 2017 a 15.94%, demostrando así el buen desempeño que tiene la institución, ubicándose como una de la más competitiva de la industria.

3. Margen Financiero Neto:

El Margen Neto se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre los Ingresos Financieros y nos da una idea de que tan bien la institución está cubriendo sus costos de fondo y los gastos operativos con las ganancias. En 2017 FAMA logra un Margen Neto de 12.40% y 2016 de 12.38%.

8.5.3 RATIOS DE ACTIVIDAD

RAZONES FINANCIERAS				
TIPOS DE RAZONES	2017		2016	
	CÁLCULO	INDICE	CÁLCULO	INDICE
ACTIVIDAD				
CRECIMIENTO DE CARTERA				
((Cartera Neta Año Actual- Cartera Neta Año Base) / Cartera Neta Año Base) *100	91,019,11 3.00	5.3 2		
	1,712,232, 117.00			

ACTIVOS PRODUCTIVOS DE INTERMEDIACIÓN/ ACTIVOS TOTALES				
Activos productivos de intermediación /Activos Totales	2,086,981,203.00	89.45	1,767,190,459.00	91.89
	2,333,240,543.00		1,923,086,580.00	
CARTERA VENCIDA/CARTERA TOTAL				
Cartera Vencida/Cartera Total	29,232,462.00	1.40	17,236,253.00	0.90
	2,086,981,203.00		1,923,086,580.00	

1. Crecimiento de Cartera:

En 2017 FAMA revela índice de crecimiento de cartera llegando al 5.32%, no similar al promedio de todo el Sistema Financiero Nacional, con respecto al 2016 no pudo determinarse por falta de los estados financieros, este comportamiento de crecimiento se debe principalmente por la estrategia y compromiso de la institución con el mantenimiento del nivel en la calidad de cartera y alta liquidez.

Se espera que FAMA mantenga esta estrategia de crecimiento estable y prudente en su cartera para los próximos cinco años.

2. Activos Productivos de Intermediación / Activos Totales:

Este indicador se calcula dividiendo los Activos Productivos entre los activos totales y muestra la porción del total de activos que son generadores de Ingresos Financieros. FAMA en 2017 alcanza un 89.45% en este indicador, colocándose a la par del promedio de la industria, y con una tendencia estable que es consistente con el crecimiento de cartera revelado anteriormente, siendo la cartera de crédito el principal activo productivo de la financiera.

3. Cartera Vencida / Cartera Total:

Este indicador representa el índice de morosidad de la cartera de créditos, se calcula dividiendo la cartera vencida entre la cartera total y nos dice que porción de la cartera se encuentra en mora.

Al cierre de 2017 FAMA revela un índice de morosidad del 1.40%, presentando un comportamiento muy estable en los últimos años y consistente con el promedio del todo el Sistema Financiero Nacional.

8.5.4 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO				
Pasivos Totales/Activos Totales	1,826,869,185.00	78.30	1,559,004,409.00	81.07
	2,333,240,543.00		1,923,086,580.00	
RAZÓN DEUDA PATRIMONIO				
Deuda/Patrimonio	1,826,869,185.00	360.78	1,559,004,409.00	428.20
	506,371,358.00		364,082,171.00	

1. Razón de Endeudamiento:

Este indicador se calcula dividiendo los Pasivos Totales entre los Activos Totales y mide la participación de los acreedores en el total de activos de la institución. FAMA muestra un comportamiento estable, manteniéndose en el año 2017 en 78.30%. Este nivel de endeudamiento es normal para una institución financiera donde el promedio del sistema financiero nacional se ubica en 90%.

2. Razón Deuda – Patrimonio:

Esta razón mide la relación de los fondos obtenidos de acreedores financieros a corto y largo plazo con respecto a los fondos aportados por los accionistas. FAMA presenta al cierre del 2017 un 360.78%, posición que es mucho mayor que el que representa el promedio del sistema financiero nacional, indicando que FAMA ha mantenido su nivel de deuda institucional y por lo tanto el gasto financiero, así mismo, ha aumentado el patrimonio, lo que ha sido posible gracias a la estabilidad de los depósitos del público captados por la institución y a la posición de FAMA como la institución más estable y sólida del sistema financiero nacional.

IX CONCLUSIONES

Nuestro trabajo se fundamentó en la elaboración de Herramientas de Análisis e Interpretación Financiera apoyado en Microsoft Excel 2016, la realización del mismo nos llevó a las siguientes conclusiones:

Es de notar el crecimiento sostenido de los tres elementos del Estado de Situación Financiera: Activos, principalmente por colocaciones de nuevos préstamos e inversiones en bienes inmuebles: Pasivos, debido a la captación de nuevos recursos de las fuentes de financiamiento y emisión de valores en la Bolsa, mientras que el Patrimonio se incrementa debido a las utilidades retenidas y acumuladas, adicional a un aporte de capital recibido 2017.

Las principales cuentas que constituyen el Estado de Resultados de FAMA, S.A. con cifras según estados financieros auditados por los períodos 2016-2017, destaca la recuperación de los ingresos a partir del año 2016, situación y tendencia que se espera mantener hacia los períodos venideros. Mientras tanto, los egresos muestran una tendencia estable debido al control presupuestario y a la estrategia de “hacer más con menos”, es decir incrementar cartera e ingresos, manteniendo estables los gastos operativos.

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración determine juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos relevantes son revisados regularmente. Las estimaciones más significativas contenidas en el de situación son:

- † Provisión para la cartera de créditos.
- † Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos.
- † Depreciación de bienes de uso.



Es importante hacer mención que el análisis y la interpretación que hemos elaborado proporcionará al público en General conocer la situación financiera y real de Financiera FAMA, S.A., y a la vez servirá como una herramienta de apoyo en a los estudiantes en el análisis financiero del componente curricular de Finanzas con un enfoque en las Micro Financieras.

X RECOMENDACIONES

1. Teniendo una comprensión de la funcionabilidad y de las posibles limitaciones que contienen cada uno de los desarrollos propuestos es necesario que el usuario pueda realizar los ajustes necesarios siempre y cuando tenga una combinación de conocimientos, tanto de Contabilidad Financiera, Administración de empresas como de Microsoft Excel.
2. Para mantener actualizadas las hojas de cálculos propuestas se requiere de conocimientos sobre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de la Normativas dictadas por la SIBOIF.
3. Realizar un estudio de la cartera de crédito para así obtener un análisis de las fuentes de financiamiento que tiene la Micro Financiera FAMA, S.A., y de esa manera llegar a datos más completos.
4. Les invitamos a prestar especial atención a los instrumentos que hemos elaborado para el tratamiento de los documentos en Microsoft Excel antes de utilizarlo.
5. Recomendamos a la unidad de análisis, llámese esta FAMA, S.A., realizar los cierres de los estados financieros en tiempo y forma, dado que debido a que no estaban subidos en la web los estados financieros 2017-2018 no se pudieron analizar.
6. Caracterizar los servicios, productos y prácticas de las Instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), en el periodo comprendido de 2016-2017 para así tener una comparación más exhaustiva.
7. Ante cualquier duda o consulta sobre los estados financieros lo/a invitamos a que revise las Notas Aclaratorias de los Estados Financieros.

XI BIBLIOGRAFÍA:

- ✓ Albert, K. (1998). *Manual del Administrador de Empresas*. México: Publi-Mex. S.A., C.V.
- ✓ Calvo, L.C. (2005) *Análisis e interpretación de estados financieros*. México, D.F. PAC
- ✓ CINIF. (2015). *Normas de Información Financiera*. México, Df: IMCP.
- ✓ Elizondo López, A. (2003). *Proceso contable*. México. Df: Thomson International.
- ✓ Enrique Corona Romero, V. B. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED.
- ✓ Fuentes, R. J. (2006). *Estados financieros básicos*. México, Df: Ediciones fiscales ISEF.
- ✓ Gitman, L. J. (2003). *Principios de Administración Financiera*. México, Df: Pearson Educación de México, SA de C.V.
- ✓ Guzmán, V. A., & Tatiana, G. V. (2005). *Contabilidad Financiera*. Bogotá, D.C.: Centro Editorial Universidad del Rosario.
- ✓ Guajardo Cantú, G. (2008). *Contabilidad Financiera* (5ta ed.). México: McGrawHill.
- ✓ Hernández Sampieri, R. (2010). *Metodología de la Investigación* (6ta. Edición ed.). México: McGraw Hill.
- ✓ Herrero, C. D. (2013). *Análisis Financiero para los No Financieros*. España: Lulu Pres, Inc.
- ✓ HORNGREN, C. T. (2007). *Contabilidad de costos*. México, DF.: PEARSON Educación.
- ✓ IMCP. (2014) *Fundamentos de análisis de estados financieros*. México, D.F
- ✓ IMCP. (1999). *El contador público en la era de la información*. México, Df: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, AC.
- ✓ International Accounting Standards Board, (. (2015). *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*. México: IASCF.
- ✓ Kenneth, C., & Janeth, P. (2008). *Sistema de Información Gerencial*. MEXICO, D.F.: PEARSON.
- ✓ Narváez Sánchez, A. (2015). *Principios de Administración Financiera*. Managua, Nicaragua: A, N.
- ✓ Ortiz Anaya, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- ✓ Perdomo Moreno, A. (2000). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. México: International Thomsons Editores.
- ✓ Ramírez Padilla, D. N. (2012). *Contabilidad Administrativa* (9na. Edición ed.). México: McGraw Hill.
- ✓ Ross A., S. (2012). *Finanzas Corporativas* (9na. Edición ed.). México: McGraw Hill.

- ✓ Tanaka Nakasone, G. (2005). *Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Perú: Pontificia Universidad Católica de Perú.
- ✓ Wild, J. J. (2007). *Análisis de Estados Financieros* (9na. ed.). México: McGraw Hill.

Páginas Web:

- ✓ Financiera Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Sociedad Anónima FAMA, S.A.
<http://www.financierafama.com.ni/>
- ✓ Financiera Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Sociedad Anónima FAMA, S.A., (2016-2017)
http://www.financierafama.com.ni/sites/default/files/2018-05/Estados_Financieros_2013.pdf
- ✓ Gerencie. (12 de 07 de 2010). La importancia de los análisis de los estados financieros.
<http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>
- ✓ Ivonne Reyes Martínez, L. C. (05 de 07 de 2014). Universidad Autónoma de Hidalgo.
<http://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- ✓ Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
<http://www.superintendencia.gob.ni/>



ANEXOS

11. Anexos:

11.1 NOTAS ACLARATORIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Naturaleza de las operaciones:

Financiera FAMA, S. A. (la Financiera) es una sociedad anónima constituida el 24 de febrero de 2006, bajo las leyes de la Republica de Nicaragua. Su actividad principal es brindar servicios financieros a empresas de los sectores de la Micro, Pequeña y Mediana; mediante el otorgamiento de créditos, así como préstamos de consumo a asalariados.

Con fecha 26 de octubre del 2005, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (la Superintendencia) resolvió mediante la resolución N. ° CD-SIBOIF-3 84-1-OCT26-2005 autorizar la constitución de la Financiera como una entidad regulada por el Decreto n. 0 15-L, de la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras, emitida el 9 de abril de 1970, por la Ley 576/2006, de 22 de marzo, de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley General 561/2005, de 30 de noviembre, de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros. En cumplimiento con lo anterior, el 24 de febrero de 2006, la Financiera se constituye legalmente como una Sociedad Anónima de conformidad con las leyes de la Republica de Nicaragua con una duración de 99 años. El 31 de octubre de 2006, la Financiera completo los trámites legales de apertura. Consecuentemente, la Superintendencia en la resolución n. 0 SIBOIF-XIV-1942006 autorizó a la Financiera iniciar operaciones en el territorio nacional.

Fundación para el Apoyo de la Microempresa (FAMA) posee el 52.53 % de las acciones de la Financiera.

Bases de presentación:

a) Declaración de cumplimiento:

Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas (MUC) para las Instituciones Bancarias y Financieras. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los bancos e instituciones financieras supervisadas por dicho organismo.

Estos estados financieros están diseñados solo para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración el 19 de marzo de 2018.

b) Base de medición:

Los estados financieros se preparan sobre la base del devengado.

c) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias:

Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), moneda oficial y de curso legal en la Republica de Nicaragua. La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (BCN). Al 31 de diciembre de 2017, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$ 30.7909 (2016: C\$ 29.3247) por USD 1.

Existe un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio. Ese mercado se rige por la oferta y la demanda y hay similitud entre la tasa de cambio de ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

d) Uso de estimaciones y juicios:

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración determine juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el periodo, en el cual la estimación es revisada y en todo periodo futuro que los afecte.

Las estimaciones más significativas contenidas en el de situación son:

- ✓ Provisión para la cartera de créditos.
- ✓ Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos.
- ✓ Depreciación de bienes de uso.
- ✓ Otros pasivos y provisiones.

Bienes de uso, neto:

Reconocimiento y medición:

Los bienes de uso se registran al costo de adquisición o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y perdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Gastos subsecuentes:

Los gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de los bienes de uso. Todos los otros gastos se reconocen en el estado de resultado como un gasto al momento en que se incurren.

Depreciación:

La depreciación se reconoce utilizando el método de línea recta sobre la vida Útil estimada de los rubros de bienes de uso, y los principales componentes que se contabilizan por separado. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tabla de Depreciación FAMA, S.A.

BIENES EN USO	AÑO
Edificios	20
Mobiliario y Equipos	5
Equipos de Computación	2 y 5
Equipos Rodantes	5 y 8

Reconocimiento del deterioro de los activos de larga vida:

El valor en libros de los activos de larga vida de la Financiera, correspondiente a los rubros de bienes de uso y otros activos, es revisado a la fecha de cada balance de situación para determinar si hay algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del periodo.

Tabla sobre Contribuciones por leyes especiales (Ley 564 y 563)

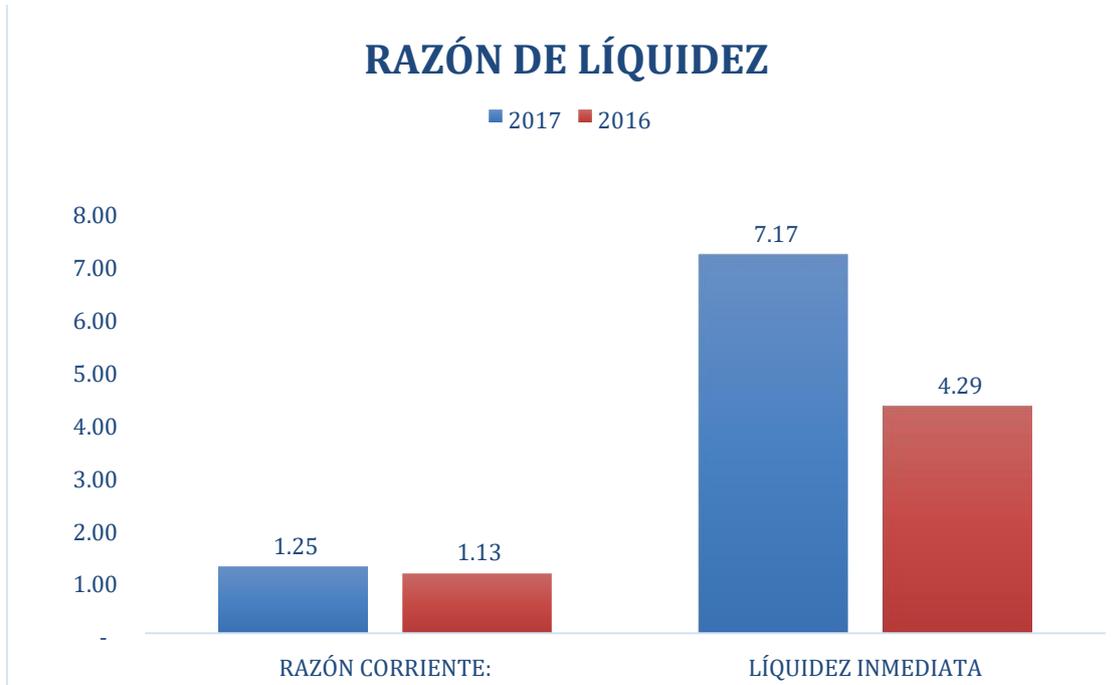
AÑO	APORTE
2017	1,444, 204.
2016	1,197,143

Aporte a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (a)
(nota 7)

- (a)** Corresponde a aportes efectuados por la Financiera a la Superintendencia, la cual establece que las instituciones financieras y personas naturales y jurídicas sujetas a la vigilancia de la Superintendencia aportan anualmente hasta un máximo de 1.3 por millar de activos.

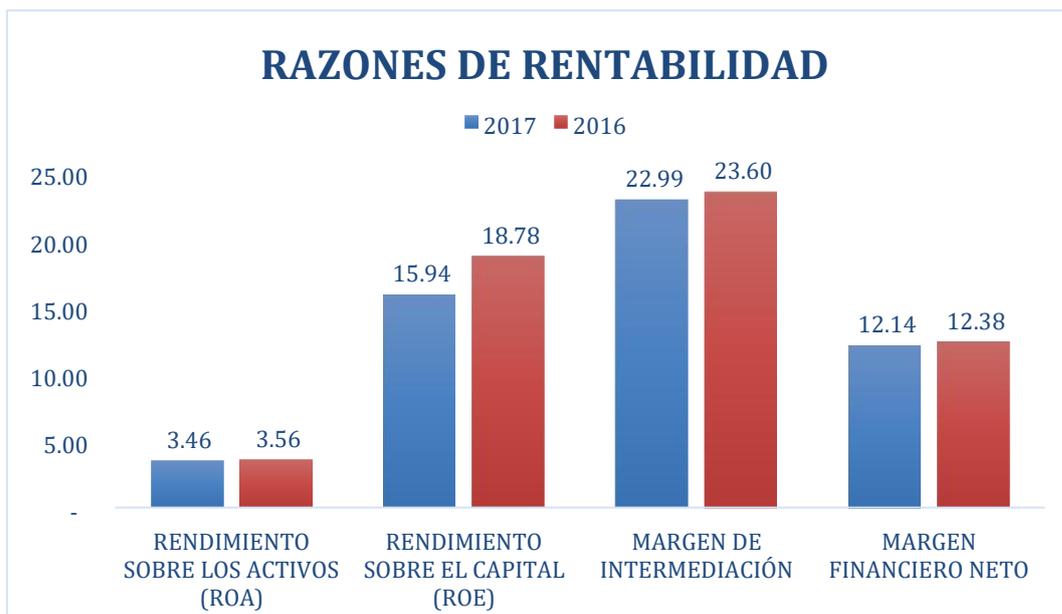
11.2 GRÁFICO RAZONES FINANCIERA

11.2.1 GRÁFICO RAZONES DE LÍQUIDEZ



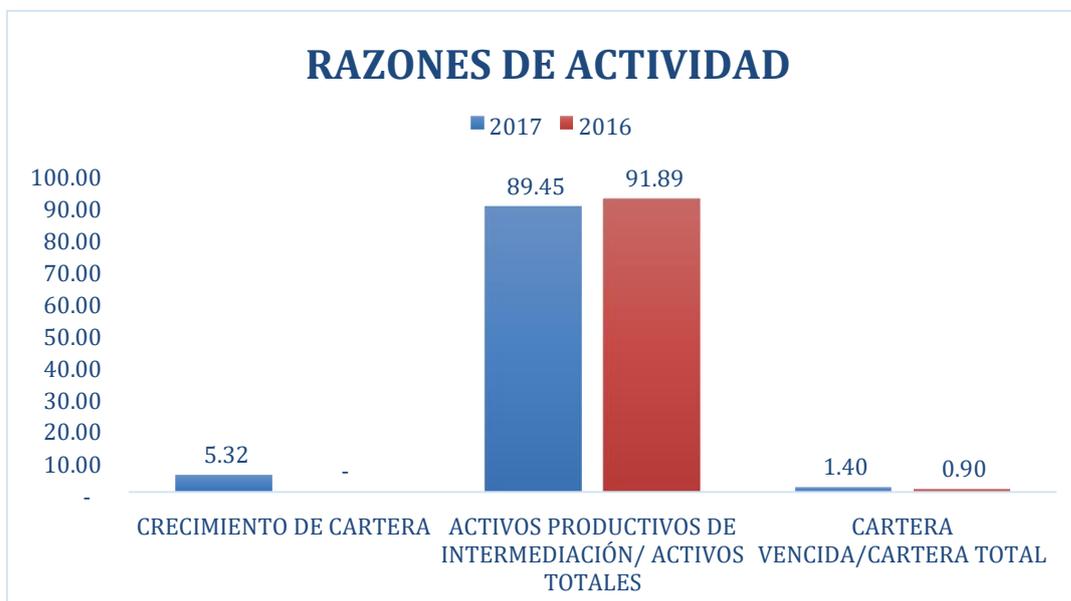
Fuente: Elaboración propia

11.2.2 GRÁFICO RAZONES DE RENTABILIDAD



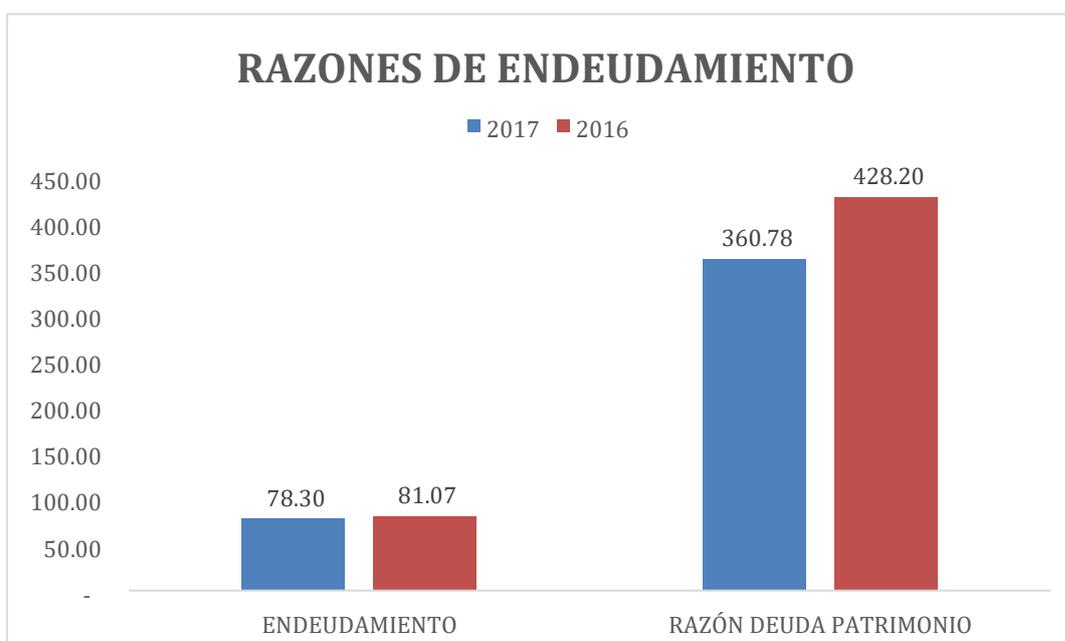
Fuente: Elaboración propia

11.2.3 GRÁFICO DE RAZONES DE ACTIVIDAD



Fuente: Elaboración propia

11.2.4 GRÁFICO DE RAZONES DE ENDEUDAMIENTO



Fuente: Elaboración propia