

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO DE

LICENCIADA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

TEMA:

FINANZAS

SUBTEMA:

DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA FACTORING, S.A PARA

EL PERIODO COMPRENDIDO AL 2012-2013.

AUTORES:

BRA. ALEXANDRA MASSIEL RODRÍGUEZ FLORES.

BRA. KATERYN JAHOSKA JARQUÍN GUTIÉRREZ.

TUTOR:

MSC. SANDRA CERVANTES SANABRIA

MANAGUA, 01 DICIEMBRE DE 2015



i. Dedicatoria

Dedico este Seminario de Graduación principalmente Jehová Dios, quien me dio fuerzas para culminar mi carrera Universitaria y me ha dado lo necesario para vivir y alcanzar mis metas.

A mis Padres que estuvieron apoyándome en todo momento, alentándome a ser una profesional y brindándome ayuda incondicional para la culminación de mis estudios universitarios.

A mis tutores, por su ayuda, disposición y tiempo para la culminación de este Seminario de Graduación y por haber compartido sus conocimientos y aptitudes para ayudarme a mejorar.

A mis Amigos, quienes siempre han estado a mi lado para apoyarme y con quienes he compartido muchos años de estudio y compañerismo, especialmente a mi amiga Kateryn Jarquín, quien me ha brindado su amistad incondicional durante estos años de compañerismo.

Bra. Alexandra Massiel Rodríguez Flores



i. Dedicatoria

Dedico este trabajo especialmente a Dios por estar siempre presente y por la bendición de llegar a este momento especial de mi vida, y haberme dado la salud para lograr mis objetivos.

A mis padres porque siempre han estado conmigo en todo momento, por sus consejos, valores, por la motivación constante, por los ejemplos de perseverancia y constancia que los caracterizan y me han infundado siempre, por el valor mostrado para seguir adelante.

Bra. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez



ii. Agradecimientos

Agradezco primeramente a Dios por haberme permitido la vida y la oportunidad de realizar mi trabajo de seminario de graduación.

A mis padres y abuela, quienes me brindaron su apoyo económico y moral en toda ocasión y me dieron la oportunidad de estudiar una carrera universitaria. Por alentarme y darme animo cuando lo necesite y sacrificar sus propios intereses a fin de satisfacer los míos.

A los maestros que brindaron sus conocimientos y experiencias y me guiaron para culminar este seminario de graduación, ayudándome a corregir mis errores y aprender de ellos.

A la universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, que me dio la oportunidad de Empezar mi carrera y culminarla satisfactoriamente, proporcionando maestros capacitados para la enseñanza, quienes de alguna manera me ayudaron en mi desarrollo profesional.

Bra. Alexandra Massiel Rodríguez Flores



ii. Agradecimientos

Primeramente quiero agradecerle a Dios nuestro señor que me ha conservado con vida, salud, y me ha guiado a culminar mi carrera durante este tiempo y nunca me ha desamparado en los momentos difíciles.

En segundo lugar quiero agradecerles a mis padres Aura y Elvin por haberme apoyado, alentado y aconsejado durante mi formación tanto personal como profesional.

Así como también agradezco a mi amiga, compañera Alexandra Rodríguez por su amistad incondicional, por el tiempo dedicado a este trabajo y por cada momento especial vivido a su lado.

Bra. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez.



iii. Valoración del Docente

Managua, Nicaragua, 03 de noviembre del 2015.

Msc. Álvaro Guido Quiroz
Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Su Despacho.

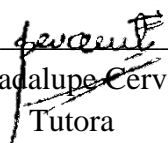
Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas a corto plazo** y el sub-tema **“Diagnóstico Financiero de la Empresa Factoring, S.A para el periodo comprendido al 2012 -2013”** presentado por las bachilleras: Alexandra Massiel Rodríguez Flores Carnet No. **11-20458-9** y Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez Carnet No. **11-20305-0** para optar al título de licenciadas en Contaduría Pública y Finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.


Msc. Sandra Guadalupe Cervantes Sanabria
Tutora



iv. Resumen

El Presente Seminario de Graduación tuvo como objetivo principal elaborar un diagnóstico financiero para la empresa Factoring, SA para el periodo 2012-2013. La elaboración del diagnóstico financiero permitió evaluar los Estados Financieros de la empresa y de esta manera conocer la situación financiera real del ente, determinar sus debilidades a fin de mejorarlas y permitir la toma de decisiones adecuadas que conlleven al bienestar económico de la misma.

Para efectuar este Seminario de Graduación, se empleó el método deductivo, dado que se utilizan conceptos y fórmulas que están definidos y explicados por distintos autores, los cuales se utilizaron para explicar las herramientas del análisis financiero y aplicar los métodos y formulas a los datos financieros. Se tomaron como base el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de Factoring, SA para los periodos 2012 y 2013 para realizar análisis horizontal, vertical, análisis de razones financieras y análisis Du-pont.

Al realizar el análisis financiero, se encontró que la razón circulante es de 1.29 en 2013, razón financiera que se mantiene constante desde 2012; además, se conoce un constante crecimiento de la cartera que es el activo productivo primordial de Factoring, SA. El margen Financiero de la empresa es de 11% que es el porcentaje de ganancias que obtiene de sus operaciones. Por otro lado, si bien Factoring, SA es una empresa solvente, con Liquidez y Financieramente independiente, debe fortalecer la gestión de las Cuentas por cobrar y los gastos que estas generan a fin de evitar disminuciones considerables en la utilidad que generan las operaciones de la empresa.



v. Índice

Contenido

i. Dedicatoria.....	i
i. Dedicatoria.....	ii
ii. Agradecimientos.....	iii
ii. Agradecimientos.....	iv
iii. Valoración del Docente.....	iii
iv. Resumen.....	iv
v. Índice.....	v
I. Introducción.....	1
II. Justificación.....	3
III. Objetivos.....	5
3.1. Objetivo General.....	5
3.2. Objetivos Específicos.....	5
IV. Desarrollo del Sub Tema.....	6
4.1. Generalidades de las Finanzas.....	6
4.1.1. Relación de la finanza con otras ciencias.....	7
4.1.1.1. Relación con la economía.....	7
4.1.1.2. Relación con la Contabilidad.....	8



4.1.1.3.	Relación con la Administración.....	8
4.1.1.4.	Relación con las Matemáticas.....	9
4.1.1.5.	Relación con la Informática.....	9
4.2.	Análisis Financiero.....	10
4.2.1.	Concepto.....	10
4.2.2.	Objetivos del Análisis Financiero.....	11
4.2.3.	Importancia del Análisis Financiero.....	13
4.3.	Fuentes de Información Financiera.....	14
4.3.1.	Estado de Resultados.....	16
4.3.2.	Estado de Situación Financiera.....	17
4.3.3.	Estado de Flujos de Efectivo.....	17
4.3.4.	Estado de Cambios en el Patrimonio.....	18
4.3.5.	Notas a los Estados Financieros.....	19
4.4.	Herramientas para el Análisis Financiero.....	19
4.4.1.	Análisis Horizontal.....	20
4.4.2.	Análisis Vertical.....	21
4.4.3.	Razones Financieras.....	22
4.4.3.1.	Razones de Liquidez.....	25
4.4.3.1.1.	<i>Razón circulante.</i>	26
4.4.3.1.2.	<i>Liquidez inmediata.</i>	26
4.4.3.1.3.	<i>Fondo de maniobra.</i>	27



4.4.3.1.4. <i>Fondo de maniobra sobre los activos circulantes.</i>	27
4.4.3.2. Razones de actividad.	28
4.4.3.2.1. <i>Crecimiento de la cartera.</i>	29
4.4.3.2.2. <i>Rotación de los activos totales.</i>	29
4.4.3.2.3. <i>Rotación de los activos fijos.</i>	30
4.4.3.3. Razones de endeudamiento.	30
4.4.3.3.1. <i>Razón de deuda.</i>	31
4.4.3.3.2. <i>Deuda a capital.</i>	32
4.4.3.4. Razones de rentabilidad.....	32
4.4.3.4.1. <i>Margen de intermediación.</i>	33
4.4.3.4.2. <i>Margen financiero.</i>	34
4.4.3.4.3. <i>Rendimiento sobre los activos totales (ROA).</i>	34
4.4.3.4.4. <i>Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).</i>	35
4.4.4. Análisis Dupont.....	35
V. Caso Práctico.....	38
5.1. Perfil de la Empresa.....	39
5.1.1. Reseña Histórica.....	39
5.1.2. Actividad Principal.....	40
5.1.3. Misión.....	41
5.1.4. Visión.....	41
5.1.5. Valores.....	41



5.1.6. Productos.....	42
5.1.7. Principales Políticas Contables.	44
5.2. Diagnóstico Financiero de Factoring, SA.....	47
5.2.1.1. Análisis Horizontal.....	49
5.2.1.2. Análisis Vertical.	50
5.2.2. Análisis Comparativo del Estado de Resultados para los periodos 2012 y 2013.	52
5.2.2.1. Análisis Horizontal.....	53
5.2.2.2. Análisis Vertical.	54
5.2.3. Razones Financieras.....	55
5.2.3.1. Razones de Liquidez.....	55
5.2.3.2. Razones de actividad.	57
5.2.3.3. Razones de endeudamiento.	58
5.2.3.4. Razones de Rentabilidad.	59
5.2.4. Análisis Completo de Razones.....	61
5.2.5. Análisis Dupont.....	64
5.3. Conclusiones del Caso.....	66
VI. Conclusiones	68
VII. Bibliografía.....	69
VIII. Anexos.....	74



I. Introducción

El Diagnóstico financiero proporciona información relevante para los usuarios de la información financiera de una entidad, mostrando a través de la aplicación de herramientas de análisis comparativo e índices financieros aplicados a la información contable expresada en los Estados Financieros, la situación financiera para un periodo determinado y sus cambios en relación a uno o más periodos. El Diagnóstico de la situación Financiera de la empresa, provee información necesaria para la toma de decisiones importantes a corto o a largo plazo.

En este sentido, el propósito de este Seminario de Graduación es la elaboración de un diagnóstico financiero a la empresa Factoring, SA para los periodos comprendidos del 2012- 2013, con el fin de conocer cuál es la situación financiera de la empresa y determinar cuáles son las fortalezas y debilidades de la empresa para dicho periodo a través de la aplicación de análisis comparativos y análisis de razones financieras.

La metodología aplicada a este Seminario de Graduación es deductiva pues se utilizan conceptos, formulas y métodos que han sido previamente definidos por otros autores, el tipo de estudio es descriptivo pues describe la situación financiera de la entidad partiendo de resultados obtenidos. El tipo de investigación es Cualitativo, interpretando la información financiera de la entidad y describiendo la relación causal de los datos analizados. Se contó con la ayuda de libros electrónicos de Finanzas, Tesis de



diagnóstico financiero, seminarios de graduación y publicaciones de internet. Se analizó la información financiera de la empresa, específicamente los El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de los periodos 2012 y 2013 junto a las notas a los Estados Financieros.

Este seminario de Graduación consta con 7 acápite.

El Acápite I, está conformado por la introducción de la indagación, refiriéndose a los antecedentes generales del trabajo.

El Acápite II contiene la justificación de la realización del Diagnóstico Financiero a Factoring, SA.

El Acápite III, Comprende los objetivos de la realización del trabajo, Especificando el objetivo General y los objetivos específicos que se derivan del objetivo general del trabajo.

El Acápite IV, contiene la información Teórica que expone los fundamentos del diagnóstico Financiero, así como las bases teóricas de las razones financieras y métodos de análisis financiero para efectuar un análisis de los Estados Financieros de Factoring, SA.

El Acápite V describe los resultados del diagnóstico de la situación financiera de Factoring, SA, obtenido de los análisis de razones financieras y análisis comparativo del Estado de Situación Financiera y El Estado de Resultados para los periodos 2012-2013.

El Acápite VI, contiene las conclusiones obtenidas al efectuar Este seminario de Graduación en base a las investigaciones efectuadas y métodos aplicados.



II. Justificación

El objetivo del este seminario de Graduación es conocer cuál es la situación financiera actual de la organización a través del análisis financiero para poder dar una opinión de la misma, y sobre esta base se puedan establecer planes futuros para mejorar la situación financiera o bien efectuar medidas correctoras.

Así mismo, dicho análisis permite determinar cuáles son las amenazas y debilidades en el proceso de crecimiento de la empresa, de manera que pueda tomar medidas de mejora que garanticen el cumplimiento de metas encaminadas a mejorar la rentabilidad de la misma.

El diagnóstico financiero a la empresa Factoring, SA es realizado a fin de conocer la salud financiera de la empresa y determinar los resultados obtenidos en el periodo 2012-2013 con el fin de proporcionar a los usuarios de la información financiera datos relevantes para la toma de decisiones.

Este análisis que se efectuara es de suma importancia, teniendo en cuenta que las entidades toman decisiones importantes como las de inversión y financiación en base a los resultados obtenidos.

Los resultados de esta investigación servirán de guía a los principales interesados de la información financiera, entre ellos los accionistas de la entidad, puesto que han puesto



capital y su mayor interés es aumentar el valor de sus acciones. Así como los acreedores de préstamos bancarios a la empresa, pues les permite conocer el grado de riesgo que asumen al conceder préstamos.

Efectuar el diagnóstico a la empresa Factoring, SA, servirá igualmente para consolidar los conocimientos financieros adquiridos a lo largo del desarrollo profesional de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas, aplicando las bases teóricas así como prácticas de los distintos aspectos aprendidos sobre Diagnóstico Financiero.

De igual manera, el desarrollo de este Seminario de Graduación servirá como fuente de indagación a futuros trabajos dirigidos a la elaboración de un diagnóstico financiero para conocer la situación financiera de una empresa.



III. Objetivos

3.1. Objetivo General

Realizar un Diagnóstico Financiero a la empresa Factoring, SA para el periodo 2012-2013 mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero.

3.2. Objetivos Específicos

- Conocer las generalidades del Diagnóstico Financiero en Nicaragua.
- Identificar las bases para elaborar un Diagnóstico Financiero.
- Elaborar Diagnóstico Financiero de la empresa Factoring, SA para los periodos 2012- 2013.



IV. Desarrollo del Sub Tema

4.1. Generalidades de las Finanzas.

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero, casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (Gitman, 2003, p.3)

En las empresas existen diferentes áreas como la de contabilidad, la de recursos humanos, la de mercadotecnia y de igual forma, hay una de finanzas la cual está dedicada a crear e impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión.

Gitman(2003), expresa que “la función de las finanzas administrativas puede describirse ampliamente al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del administrador financiero”. (p.8)

Básicamente el objetivo de las finanzas es el ayudar a las personas físicas y jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.



Ortega, (2002, p.7), hace referencia a las finanzas como una disciplina, que se apoya en otras como la contabilidad, economía y el derecho para tratar de optimizar el uso de los recursos que posee una empresa.

De acuerdo con Hernández & Hernández (2006), “La administración financiera se encarga de tomar decisiones” (p.7), el objeto de ésta es maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, así como la obtención de recursos financieros.

La administración financiera se enfoca en planear el crecimiento de la empresa, asignar recursos y promover el aprovechamiento óptimo de los recursos financieros.

4.1.1. Relación de la finanza con otras ciencias.

4.1.1.1. Relación con la economía.

Para Aguilera, (2014, p.1) “Los administradores financieros deben comprender la estructura económica y tener la capacidad de usar las teorías económicas para lograr una operación empresarial eficiente”, Como ejemplo están el análisis de la oferta y la demanda, las estrategias de incrementar al máximo las utilidades y la teoría de precios, en efecto muchas herramientas que se utilizan para la toma de decisiones financieras han evolucionado a partir de teorías económicas.

Uno de los principales objetivos del administrador financiero es la maximización del precio de las acciones, este está condicionado a distintos factores económicos, que el administrador financiero debe conocer a fin de lograr su objetivo.



4.1.1.2. Relación con la Contabilidad.

La relación de las finanzas con la contabilidad es estrecha pues por un lado las finanzas dependen de la información contable para poder tomar decisiones financieras importantes. En efecto, la contabilidad le suministra la información a través de los Estados Financieros.

De igual manera la contabilidad requiere de información financiera para conocer datos contables precisos y oportunos. “Sin embargo, existen dos diferencias básicas entre la finanzas y la contabilidad una se relaciona con la importancia de los flujos de efectivo y la otra con la toma de decisiones”. (Gitman, 2003, p.10)

Los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable debido a que deben tomar decisiones acerca del futuro para lo cual requieren información del pasado. En consecuencia, los contadores deben comprender como los gerentes de finanzas utilizan la información contable en la planeación y la toma de decisiones de manera que la ofrezcan de forma precisa y oportuna, así mismo los contadores deben comprender la forma en que los inversionistas, los acreedores y las personas externas interesadas en las operaciones de la empresa utilizan la información financiera. (Aguilera, 2014, p.1)

4.1.1.3. Relación con la Administración.

Según Romero, (2009, p.1), “La administración financiera es fase de la administración general.” El objetivo de la administración financiera es maximizar los recursos de una



empresa, maximizar las utilidades para lo cual debe tomar decisiones que conlleven a alcanzar dicho objetivo. Así, las finanzas tienen una amplia relación con la administración pues ambas se encargan de la toma de decisiones.

4.1.1.4. Relación con las Matemáticas.

La relación entre las matemáticas y las finanzas es que esta disciplina trabaja con activos financieros o títulos valores e incluyen bonos, acciones y préstamos otorgados por instituciones financieras, que forman parte de los elementos fundamentales de las matemáticas financieras. (Romero, 2009, p.1)

Las finanzas dependen en muchos aspectos de las matemáticas, pues aplica principios importantes como el valor del dinero en el tiempo, el uso de tasas de descuento, tasas de intereses, operaciones en bolsa de valores, entre otras.

4.1.1.5. Relación con la Informática.

Para Romero (2009), “La informática ha generado numerosos aportes a las ciencias económicas y dentro de ellas al área de las finanzas. Entre los más resaltantes se encuentra la automatización de modelos de cálculo como el valor presente, tasa interna de retorno.”(p.1) .El aporte de la informática a las finanzas se aprecia en algunos sistemas informáticos que han sido diseñados con la capacidad de realizar cálculos financieros complejos de forma rápida, así como la creación de sistemas contables.



4.2. Análisis Financiero.

4.2.1. Concepto.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable reflejada en los Estados Financieros, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. Es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos de análisis a los Estados Financieros e información complementaria para evaluar y emitir una opinión sobre las condiciones financieras de la empresa y la eficiencia de su administración así como para descubrir hechos económicos referentes a la misma y la detección de deficiencias que deben ser corregidas.

De acuerdo a Álvarez, (2007):

El análisis de Estados Financieros es un proceso de selección, relación y evaluación de la información financiera, con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar fortalezas y debilidades sobre la situación financiera y los resultados de operación. (p.12)

Es difícil realizar un análisis financiero por la mera lectura de los Estados Financieros debido a la complejidad de las relaciones económicas y financieras que originaron los resultados, por lo que se hace necesario el uso de herramientas y métodos para el análisis de la información financiera.

El proceso de análisis consiste en aplicar técnicas e instrumentos analíticos a los Estados Financieros para obtener relaciones útiles para la toma de decisiones, entonces, la función esencial del análisis de los Estados Financieros es convertir los datos en información útil.



4.2.2. Objetivos del Análisis Financiero.

Pérez, (2010, p.14) expresa, “El objetivo del análisis de los Estados Financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa”.

Bermúdez (2010) comenta que el análisis financiero tiene como objetivo brindar información como la siguiente:

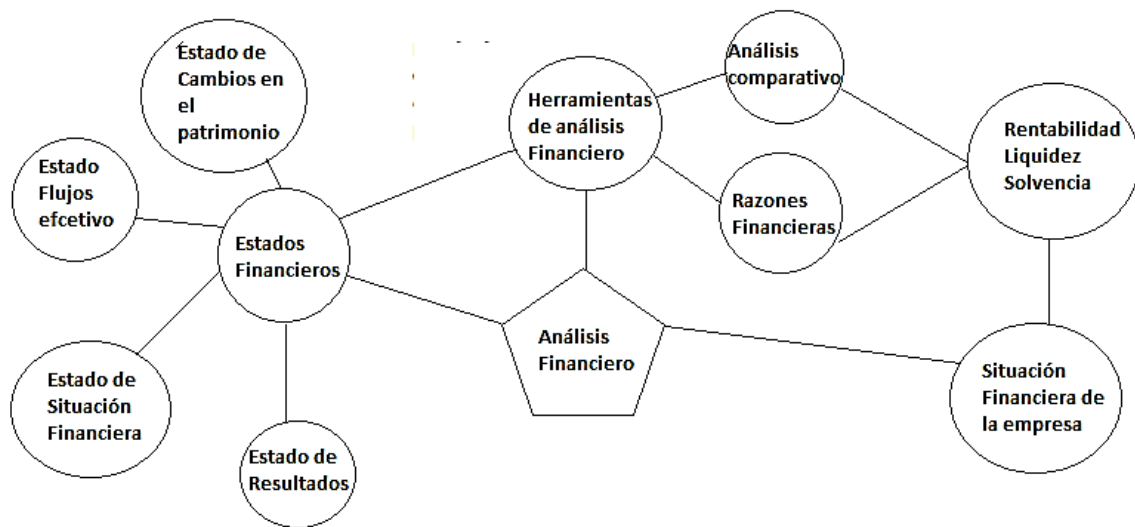
- Capacidad para pagar sus pasivos.
- Nivel de solvencia
- Grado de suficiencia de capital de trabajo neto
- Grado de dependencia de terceros
- Retorno que se obtiene de las inversiones
- Proporcionalidad del capital propio y obligaciones
- Rentabilidad del capital invertido

Básicamente, el objetivo del análisis financiero es brindar información sobre la situación económica y financiera de la empresa así como los cambios que experimenta ésta en distintos periodos contables para ayudar a los usuarios de la información financiera en la toma de decisiones. Debe someterse la información contenida en los Estados Financieros a un estudio riguroso que debe centrarse en los aspectos económicos y financieros más relevantes como la solvencia, liquidez, rentabilidad del negocio.

Este proceso de análisis financiero se explica en el siguiente gráfico:



Gráfico No.1. Análisis Financiero



Fuente: Elaboración Propia

Sanz (s.f) menciona que para poder efectuar este estudio riguroso es necesario disponer de los siguientes requisitos de la información contable:

- Los Estados Financieros que se utilizarán para el análisis financiero deben estar auditados de modo que se garantice que la información a interpretar se adecue a la realidad y sea fiable.
- Si la empresa tiene sucursales o subsidiarias, se debe disponer de los Estados Financieros que resuman la situación del grupo, es decir Estados Financieros consolidados.
- Se debe asegurar la comparabilidad de la información contable, es decir, que debe proporcionarse Estados Financieros del periodo a analizar más los Estados Financieros de uno o más periodos anteriores los que deben tener los mismos principios contables aplicados.



4.2.3. Importancia del Análisis Financiero.

El análisis financiero es de suma importancia pues aunque la información contenida en los Estados Financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, esta no es concluyente para conocer la situación financiera en la que se encuentra el ente. Por si sola la información contable no brinda bases suficientes para la toma de decisiones si no es interpretada y no se logra la comprensión de la misma.

Conocer el por qué la empresa está en la situación que se encuentra, es importante para así poder proyectar soluciones y alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos.

Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable pues esta refleja cada síntoma que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

Con el análisis financiero se evalúa la rentabilidad de la situación y comportamiento de una empresa, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras y aunque los Estados Financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras pues de los resultados obtenidos se pueden tomar acciones que modifiquen ciertos aspectos económicos de la empresa en un futuro. (Bermúdez, 2010, párr. 2).

La información que provee el análisis de financiero contribuye a la toma de decisiones de los administradores dentro de una empresa. A los usuarios de la información



financiera les interesa tomar decisiones acerca de cuestiones relacionadas a minimizar costos, maximizar utilidades, aumentar la riqueza del accionista, evitar riesgo de insolvencia o pérdida, agregar valor a la empresa y otras decisiones importantes. Para tomar tales decisiones es necesario conocer cuál es la situación financiera del negocio a través de un diagnóstico realizado sobre la salud financiera del mismo.

4.3. Fuentes de Información Financiera

La información financiera emanada de la contabilidad es un insumo básico para el análisis financiero. El producto que genera la contabilidad son los Estados Financieros, enfocándose esencialmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como, en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos.

Los Estados Financieros de una empresa son de gran interés desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, así como desde el punto de vista externo o del público en general. Estos Estados Financieros interesan a la administración, a los empleados y a los dueños o accionistas, como fuente de información para fijar políticas administrativas y como información de la situación de la empresa. (Rodríguez & Regatillo, s.f, p.5).

Para realizar un diagnóstico en base a un análisis de la situación financiera de un negocio es imprescindible disponer de fuentes confiables que revele la información



financiera de la empresa a un periodo determinado. A través de los Estados Financieros los usuarios de dicha información financiera obtienen datos claros, oportunos y precisos sobre los recursos con los que cuenta la entidad, los resultados, rentabilidad generada, las entradas y salidas de efectivo que ha obtenido entre otros aspectos financieros.

Los Estados Financieros básicos son El Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio. “Los Estados Financieros sin embargo, presentan ciertas limitaciones, las cuales son subsanadas en parte, por las notas al pie de los Estados Financieros, las que contienen datos para una mejor apreciación de los Estados Financieros.”(Bermúdez, 2011, párr.4)

Gráfico No.2. Fuentes de Información Financiera



Fuente: Elaboración Propia



4.3.1. Estado de Resultados.

Según Gómez (2000):

El Estado de Resultados es un cuadro numérico que muestra los ingresos y gastos, al igual que la ganancia o pérdida, obtenida en el ejercicio económico que cubre; asimismo expresa cuanto se gastó y proporcionó, Cuanto costó lo que se vendió y cuanto ingresó; La diferencia entre estos determina la utilidad o pérdida. (Párr.6)

“El Estado de Resultados mide el desempeño de la empresa a lo largo de un periodo” (Delfino, 2004, p.5). Éste, muestra los resultados netos de la empresa a una fecha en particular partiendo del cálculo de los ingresos obtenidos, los costos y gastos incurridos en el periodo y los impuestos sobre los ingresos que son provisionados al final del periodo contable.

De acuerdo a Rodríguez & Regatillo (s. f, p.7), “este Estado Financiero ofrece un resumen de los hechos significativos que originaron las variaciones en el patrimonio de la entidad. Los resultados mostrados en este estado, permiten predecir el futuro comportamiento de la entidad”.

El Estado de Pérdidas y Ganancias es muy importante pues determina la correspondencia entre los ingresos con los costos y gastos permitiendo realizar análisis para verificar si la empresa ha logrado el máximo beneficio con el mínimo de gastos y costos.



4.3.2. Estado de Situación Financiera.

El Estado de Situación Financiera es el informe que refleja el valor de los recursos de la empresa así como sus obligaciones y Capital en un periodo específico con el fin de proporcionar información sobre la salud financiera del ente.

Según Gitman (2003, p.42), El Estado de Situación Financiera “Equilibra a los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios)”.

Al realizar un análisis financiero, el Estado de Situación Financiera provee de datos para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización. Así mismo permite conocer la eficiencia con la que se están financiando los activos tanto a corto plazo como a largo plazo.

4.3.3. Estado de Flujos de Efectivo.

Este Estado Financiero indica la forma en que se generó el efectivo y el uso del mismo en tres actividades, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación e indica el efecto neto de estos movimientos sobre el efectivo.

El Estado de Flujos de Efectivo satisface la necesidad de determinar la salida de recursos monetarios durante un periodo contable y la forma en que se usaron dichos recursos, sirviendo como fuente y guía para sustentar la toma de decisiones en cuanto a las actividades financieras y operativas de la empresa.



Sánchez, (2011) expresa lo siguiente:

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. (p.24).

Como fuente de información para el análisis financiero, muestra los cambios netos en el efectivo y sus equivalentes y lo relaciona con la administración del mismo en la adquisición de inversiones, fuentes de financiamiento y su gestión en las actividades operacionales de la empresa, permitiendo hacer una valoración sobre la eficiencia en la generación del efectivo.

4.3.4. Estado de Cambios en el Patrimonio.

Refleja los movimientos de las partidas que engloban el patrimonio neto durante el ejercicio. “El objetivo de este Estado es revelar movimientos en el patrimonio que son importantes y que de otra forma no se pudieran conocer” (Eugenis, 2011, parr.2).

Para una empresa es esencial conocer las causas de las variaciones en el patrimonio, pues de su análisis podría detectarse la existencia de problemas financieros y tomar medidas correctoras o bien para aprovechar las fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio.



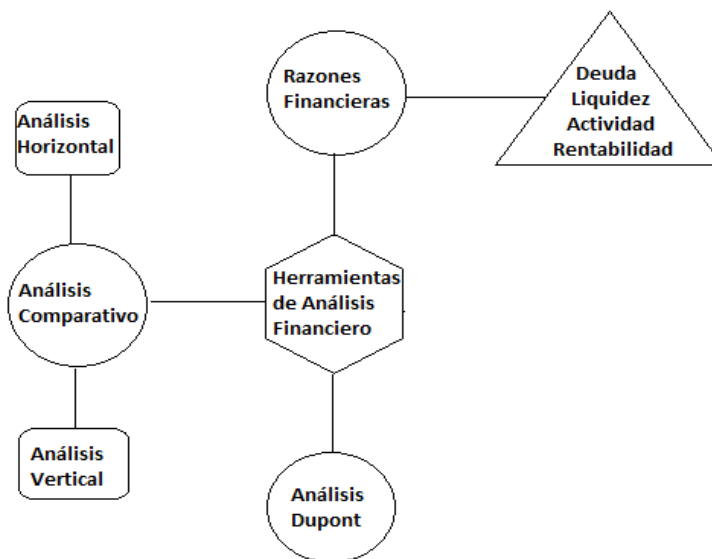
4.3.5. Notas a los Estados Financieros.

Las notas a los Estados financieros son fuente importante de información financiera que no es proporcionada por los Estados financieros. “Estas notas de los Estados Financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones, que subrayan los rubros de los Estados financieros” (Gitman, 2003, p.45).

Las notas de los Estados Financieros abordan asuntos comunes como el reconocimiento de ingresos, impuestos, desglose de las cuentas de pasivos, activos fijos, las condiciones de deuda y arrendamiento entre otras cosas.

4.4. Herramientas para el Análisis Financiero

Gráfico No.3. Herramientas de Análisis Financiero



Fuente: Elaboración Propia



4.4.1. Análisis Horizontal.

El análisis horizontal consiste en realizar comparaciones de las cifras de los Estados financieros de un periodo con respecto a uno o más periodos anteriores, permitiendo conocer cuál es la relevancia de las variaciones que ha experimentado en cada una de sus cuentas.

“Las técnicas de análisis horizontal son: 1) Aumentos y disminuciones (variaciones) y, 2) Tendencias” (Álvarez, s.f, párr.1).

Según Álvarez, (s.f) el primero “Consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos monetarios de cada cuenta de los Estados financieros de un periodo contable en relación a otro”. (párr. 2)

El método de Tendencias Consiste en calcular en términos porcentuales las variaciones de las cifras de los Estados financieros, sean estos aumentos o disminuciones.

Un ejemplo sencillo de ambos métodos es el siguiente:

Tabla No.1.Ejemplo Análisis Horizontal

Método Aumentos y Variaciones			Método de tendencias
2011	2010	Variación	% de aumento o disminución
C\$50,000.00	C\$45,000.00	C\$5,000.00	11.12%

Fuente: Elaboración Propia

El análisis horizontal es imprescindible en el análisis de Estados Financieros ya que permite considerar las variaciones en valores absolutos y relativos de las cuentas de los Estados financieros de un periodo con respecto a otro que al compararlos podría



establecerse relaciones que permitan formular una opinión sobre el comportamiento financiero de la empresa.

4.4.2. Análisis Vertical.

A través del análisis vertical se analizan los Estados Financieros de un mismo periodo. En el análisis vertical se expresa la proporción que representa una partida individual dentro de un conjunto de cuentas de los Estados financieros, es decir, “permite apreciar la composición relativa del activo, pasivo y resultados” (Sanz, s.f, p.174).

Este análisis muestra cual es la participación de cada una de las cuentas del estado financiero con referencia al total de los activos, pasivos o patrimonio o bien sea en relación a las ventas o ingresos. Tal como establece Rodríguez & Regatillo (s.f, p.19), “Pone al descubierto las influencias de una partida en otra.”

El Análisis vertical es explicado mediante el siguiente ejemplo,

Tabla No.2. Ejemplo Análisis Vertical

Pasivos		Análisis Vertical
Corriente		
Proveedores	C\$30,000.00	27%
Préstamo Bancario	70,000.00	63%
Préstamos por pagar socios	10,000.00	10%
Total Pasivo Corriente	C\$110,000.00	100%

Fuente: Elaboración Propia



4.4.3. Razones Financieras.

Las razones financieras son un método común del análisis de los Estados Financieros. La interpretación de estas requiere de un conocimiento profundo de la realidad económica a analizar, pues las circunstancias como la dimensión de la empresa, la actividad a la que se dedica y otros aspectos son importantes para analizar las razones financieras.

Las razones financieras pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de Liquidez, de Rentabilidad, de Apalancamiento financiero, la Cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. (Hernández & Hernández, 2006, p. 34)

El uso de razones financieras permite conocer los resultados obtenidos de las actividades y operaciones en la empresa, estos pueden ser comparados con los resultados de otras empresas o bien con los resultados de periodos anteriores. Según Gitman (2003, p.50), “La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa”.

Al analizar las razones financieras, las partes interesadas quienes son accionistas, acreedores y administración de la entidad, pueden conocer cuál es el rendimiento de la empresa, su capacidad de pago y salud financiera.



De acuerdo con Gitman, (2003, p.48) “El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón”. De este modo, para interpretar adecuadamente las razones financieras, debe hacerse comparaciones que indiquen el comportamiento financiero de la entidad con respecto a periodos anteriores o bien con respecto a su entorno.

Existen dos formas de realizar comparaciones de las razones financieras: El análisis de una muestra Representativa y Análisis de series temporales.

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en que tan bien se ha desempeñado una empresa con relación a otras empresas de su misma industria. (Gitman, 2003, p. 48)

Así pues, Conocer cuáles son los valores de las razones financieras de las empresas del mismo entorno, provee una guía para evaluar si la situación financiera de la empresa es similar a la del promedio, mejor o incluso peor a la del promedio.

Gitman (2003) explica que el análisis de Series Temporales compara el rendimiento de la entidad en el paso del tiempo, observando la tendencia de las razones financieras de un periodo en relación a otro y además, define los cambios que experimenta la Situación Financiera de la empresa.



Un análisis combinado de ambos métodos de análisis brinda mayor información del comportamiento de la situación financiera de la empresa, tanto en comparación de las entidades que tienen la misma actividad económica, como las variaciones de los indicadores financieros en el paso del tiempo.

Aunque las razones financieras revelan importante información, deben hacerse análisis adicionales para evaluar la situación Financiera. Además, “una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa, por lo cual es necesario utilizar un conjunto de razones para hacer evaluaciones razonables” (Gitman, 2003, p.50).

Las razones financieras se clasifican en:

- Razones de Liquidez
- Razones de actividad
- Razones de deuda
- Razones de rentabilidad



4.4.3.1. *Razones de Liquidez.*

Liquidez es la capacidad de una empresa de cumplir con sus obligaciones a corto plazo en la medida en que estas se vencen. Las razones de liquidez ayudan a prever problemas de flujo de efectivo.

Las razones de liquidez, muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes. Si una entidad tiene poca disponibilidad de efectivo para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo en un periodo determinado, esta carece de liquidez y podría enfrentar problemas.

Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional. (Sánchez, 2011, p.26)

Entre las razones de liquidez están:

- Razón Circulante.
- Liquidez inmediata
- Capital de trabajo.
- Fondo de maniobra sobre los activos circulantes.



4.4.3.1.1. *Razón circulante.*

Esta razón indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos circulantes, que son los que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano. Se calcula al dividir los activos circulantes entre los pasivos circulantes.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

“Esta razón por lo general debe ser mayor que 1. Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los pasivos sean pagados, pues existen activos suficientes para convertirse en efectivo” (Rodríguez & Regatillo, s.f, p.21).

4.4.3.1.2. *Liquidez inmediata.*

Se obtiene al dividir las disponibilidades entre los activos totales. Este indicador mide la proporción de activos líquidos con respecto al activo total.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Activos Totales}}$$

“Un valor muy bajo de liquidez inmediata implica que la empresa puede llegar a tener problemas en la realización de pagos, en cambio un valor muy alto, implica que existe exceso de efectivo que no se está utilizando adecuadamente” (Rodríguez & Regatillo, s.f, p.21).



4.4.3.1.3. *Fondo de maniobra.*

“A la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes se denomina fondo de maniobra” (Brealey, 2007 p.487).

Esta razón financiera, indica el monto de activo circulante que la empresa posee para cubrir ciertas eventualidades. Según explica Rodríguez & Regatillo(s.f., p.21) “En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le brinda disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes”.

La fórmula para conocer cuál es ese margen de holgura entre los activos circulantes y pasivos circulantes es la siguiente:

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

4.4.3.1.4. *Fondo de maniobra sobre los activos circulantes.*

Esta fórmula indica el porcentaje que ocupa el fondo de maniobra en relación con los activos circulantes.

$$\text{Fondo de maniobra sobre los activos Circulantes} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Circulantes}}$$



4.4.3.2. *Razones de actividad.*

“Los índices de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas” (Gitman, 2003, p.53).

Estas razones permiten determinar la capacidad del negocio para obtener beneficios de una inversión determinada y medir la eficiencia con la que utilizan sus recursos.

De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. (Sánchez, 2011, p.26).

Entre estas razones están:

- Crecimiento de la cartera
- Rotación de los activos Totales.
- Rotación de los activos Fijos.



4.4.3.2.1. *Crecimiento de la cartera.*

Se obtiene de dividir la variación de la cartera de un periodo a otro entre el saldo de la cartera del periodo anterior. “Esta razón indica la proporción de crecimiento de la cartera de la empresa.”(Escalante, et al, 2011, p.1)

$$\text{Crecimiento de la cartera} = \frac{\text{Saldo de la cartera periodo actual} - \text{anterior}}{\text{Saldo de la cartera periodo anterior}}$$

4.4.3.2.2. *Rotación de los activos totales.*

Esta razón indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. La fórmula para calcular esta razón es la siguiente:

$$\text{Rotación de activos Totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Total de activos}}$$

Generalmente, cuanto mayor es la rotación de los activos Totales de la empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Es probable que esta medida sea muy importante para la administración por que indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. (Gitman, 2003, p. 56)



4.4.3.2.3. Rotación de los activos fijos.

Esta razón mide la eficiencia de la empresa a través de la obtención de ingresos para determinada inversión en los activos fijos.

$$\text{Rotación de los activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos Fijos}}$$

En el Compendio *Finanzas I de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo* (s. f) se hace mención de que esta razón financiera indica si el activo fijo es productivo o no se está aprovechando eficientemente. En este caso una razón alta indica que el activo fijo es productivo, si es baja, existe un exceso de activo fijo y a consecuencia no se aprovecha de forma eficiente.

4.4.3.3. Razones de endeudamiento.

Las empresas utilizan dinero de terceros para financiar inversiones, es decir, utilizan dinero de fuentes ajenas para generar utilidades.

Sin embargo, las deudas comprometen a la empresa a un flujo de pagos sean estos a corto o a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos.

Según Gitman, (2003, p.56), “Cuanto más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero”.



Las razones de endeudamiento tienen por objetivo medir el grado en que el financiamiento de la entidad es obtenido por fuentes externas, ósea los acreedores. Además muestran el riesgo que corren los acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o no del endeudamiento.

“Los acreedores, generalmente prefieren que una empresa tenga un nivel bajo de endeudamiento antes de otorgarle financiamiento” (Sánchez, 2001, p.26).

Las razones financieras de deuda son:

- Índice de endeudamiento o Razón de deuda.
- Deuda a capital.

4.4.3.3.1. *Razón de deuda.*

Mide el porcentaje de los activos totales que son financiados por los acreedores de la entidad.

$$\text{Indice de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$$

A través de esta razón se ve la forma en la que están distribuidas las fuentes de los recursos de la entidad y saber la conveniencia de dicha distribución.



Según Rodríguez & Regatillo (s.f., p.24) “Este ratio expresa el grado de dependencia o independencia financiera de la entidad. A mayor valor, mayor dependencia de los recursos ajenos para financiarse y mayor riesgo”.

4.4.3.3.2. *Deuda a capital.*

Indica cómo está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. Mide la proporción de deuda en relación a cada unidad de capital.

$$\text{Deuda a capital} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$$

“Este ratio mide la intensidad de la deuda comparada con los fondos de financiamiento propios, y de ella, deducir el grado de influencia de terceros en el funcionamiento de la empresa” (Delfino, 2004, p.12).

4.4.3.4. *Razones de rentabilidad.*

“Estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios” (Gitman, 2003, p. 59).



Desde el punto de vista de un inversionista, lo más importante es analizar cómo se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa.

Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

Estas razones son:

- Margen de intermediación.
- Margen Financiero.
- Rendimiento sobre los activos Totales (ROA).
- Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

4.4.3.4.1. *Margen de intermediación.*

En cuanto a esta razón Alfaro y Muñoz (2012), indican que mide la capacidad de la empresa para obtener beneficios por medio de su activo productivo. Se obtiene de la diferencia entre los ingresos y gastos financieros divididos entre el saldo promedio de la cartera.

$$\text{Margen de Intermediación} = \frac{\text{Ingresos financieros} - \text{Gastos Financieros}}{\text{Saldo promedio de la cartera}}$$



4.4.3.4.2. *Margen financiero.*

Se obtiene al dividir la utilidad neta entre los ingresos financieros. El Margen Financiero mide la capacidad de la empresa para generar utilidades después de considerar todos los gastos financieros y operativos.

“Es decir, el porcentaje de ganancia que está quedando a los propietarios por operar la empresa.”(Sánchez, 2006, p.4)

$$\text{Margen Financiero} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Financieros}}$$

4.4.3.4.3. *Rendimiento sobre los activos totales (ROA).*

Mide la eficacia con la que se utilizan los activos disponibles para generar utilidades. “Da una idea del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión” (Sánchez, 2006, p.4)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de activos}}$$

Este índice financiero indican si la inversión en los activos totales está contribuyendo a la obtención de utilidades en la empresa.



4.4.3.4.4. *Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).*

“Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas en la empresa.

Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios.”(Gitman, 2000, p.62).

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4.4.4. Análisis Dupont.

Según Hernández &Hernández, (2006, p.33), “El análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; este es empleado como un marco de referencia para determinar la condición financiera de la compañía”.

Este sistema reúne el Estado de Situación Financiera o Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados en las dos medidas de rentabilidad: El ROA o rendimiento de los activos totales y el ROE o retorno sobre el patrimonio.

Primero, el sistema de análisis DuPont utiliza el índice de margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación a los ingresos y la rotación de los activos totales que indica la eficiencia con la que se usan los activos en la generación de



ingresos. Estas dos razones conllevan a proporcionar el Rendimiento sobre los activos totales (ROA).

$$\text{ROA} = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotacion de activos totales}$$

Después, se emplea la formula DuPont modificada la cual relaciona el rendimiento sobre los activos totales (ROA) con el retorno sobre el patrimonio (ROE).

Para calcular el ROE se multiplica el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), este es los activos totales entre el capital propio.

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{MAF}$$

$$\text{MAF} = \text{Activo Total} / \text{Capital}$$

“El Multiplicador de apalancamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.”(Mora, 2015, párr. 5).

Es decir, El multiplicador de apalancamiento financiero muestra que porción del rendimiento sobre el capital es resultado del pasivo. “El uso del Multiplicador de apalancamiento Financiero para convertir el ROA en el ROE refleja el impacto del apalancamiento financiero en el rendimiento de los propietarios” (Gitman, 2003, p.67).



De acuerdo con Serrahima (2011, párr. 14), “cuando el apalancamiento financiero toma un valor superior a 1 conviene financiarse mediante deuda, cuando es inferior a la unidad, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista”.

La ventaja del sistema DuPont es que permite a la empresa dividir su retorno sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales), y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero). (Gitman, 2003, p.72)

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre el patrimonio, el retorno sobre los activos totales y el multiplicador de apalancamiento.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en los ingresos, o de un uso eficiente de los activos o un buen uso del capital financiado para desarrollar sus operaciones. (Ponce, 2009, párr.5)

Finalmente se reduce El sistema Du Pont de la Siguiete manera:

$(\text{Utilidad neta/Ingresos}) * (\text{Ingresos /activo total}) * (\text{Activo total/Capital})$



V. Caso Práctico

A fin Elaborar el Diagnóstico Financiero y cumplir con los objetivos de este seminario de Graduación, se aplicaron instrumentos de recolección de información. Para conocer la situación financiera de la empresa, se obtuvo los Estados Financieros de Factoring, SA para los periodos 2012- 2013.

El Estado de Resultados muestra el total de ingresos, costos financieros y gastos operativos incurridos en los ejercicios económicos y el Estado de Situación Financiera es el resumen de los derechos y obligaciones de la entidad.

Se realizó el análisis de Estados Financieros de Factoring, SA para los periodos 2012 y 2013, utilizando las distintas herramientas del análisis Financiero. Se procedió a efectuar un análisis comparativo al Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de los periodos en estudio para detectar las variaciones significativas para la empresa mediante el análisis Horizontal Y vertical, se realizaron cálculos de razones financieras que permitan conocer la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la entidad y se Efectuaron comparaciones de dichos índices financieros, con los resultados de empresas del sector.

Los Estados Financieros sujetos de análisis son el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados de los periodos 2012 y 2013 así como las notas a los estados financieros, los cuales están adjuntos en el Anexo No.3.



5.1. Perfil de la Empresa

5.1.1. Reseña Histórica.

Factoring es una compañía que fue constituida el tres de Julio del año 1998 bajo la denominación “BDF Factoring, S.A.” siendo la primera empresa de factoraje en Nicaragua. Su objeto principal es el negocio de descuento de documentos y actividades conexas que le permitan las leyes de la Republica de Nicaragua.

La empresa comenzó con un capital social de C\$1, 000,000, sin embargo el 8 de Abril del año 2003 la Junta General de Accionistas por acuerdo de todos los accionistas se procedió a modificar el nombre de la sociedad a “Factoring Nicaragüense, S.A.” la que podrá abreviarse como “Factoring, S.A.” que se mantiene a la fecha y con un capital social de C\$3, 000,000 dividido en 300,000 acciones de igual valor. Posteriormente el 1 de Octubre del año 2007 la Junta General de Accionistas por acuerdo de todos los accionistas procedió a autorizar el aumento del capital social de la compañía a C\$13, 000,000 dividido en 13,000 acciones de igual valor.

En enero 2013 la Junta General de Accionistas acuerda aumentar el capital social en C\$45,000,000, quedando un nuevo capital social de C\$58,000,000, compuesto por C\$13,000,000 en acciones comunes y C\$45,000,000 en acciones preferentes.



5.1.2. Actividad Principal.

La empresa tiene por objeto, el desarrollo de actividades financieras especialmente las operaciones de factoraje, descuento financiero y todas aquellas actividades conexas con este tipo de operaciones y la que permitan las leyes, podrá asimismo dedicarse a cualquier clase de actividades lícitas sin excepción alguna ya sea dentro o fuera de la República de Nicaragua y sin ninguna limitación.

Factoring, SA atiende a compañías pequeñas y medianas. Nuestros clientes oscilan entre empresas recién constituidas a empresas bien establecidas. Nuestra compañía entiende las necesidades particulares de cada cliente y se siente orgullosa de ofrecer soluciones de factoraje confeccionadas exclusivamente para cada empresario.

La lealtad de nuestros clientes se basa en la rapidez del servicio en la facilidad de trámites, rapidez del servicio, costo de la operación y el contacto permanente con el cliente, base de retroalimentación en la calidad de nuestro servicio.

Factoring, SA provee una amplia gama de recursos, les ofrecemos a nuestros clientes todo tipo de servicios de factoraje, los cuales son: Financiamiento de facturas de crédito por ventas locales e internacionales, Financiamiento de avalúos por avance de obras, Pago a proveedores, Administración y gestión de cobranza, Clasificación de la solvencia de la cartera de clientes.



5.1.3. Misión.

Nuestra empresa está orientada a apoyar con recursos económicos a los sectores empresariales del mercado local para su desarrollo y crecimiento con un servicio de calidad y productos ajustados a las necesidades de nuestros clientes.

5.1.4. Visión.

Ser la mejor fuente de financiamiento a corto plazo para la pequeña y mediana empresa del país por medio de la actividad de factoraje, en función de su experiencia, un servicio ágil y una atención personalizada.

5.1.5. Valores.

Calidad:

Se busca continuamente la calidad en todo lo que se hace y se ofrece soluciones integrales a los clientes.

Integridad:

Compromiso a mantener una conducta que refleje los más altos niveles de integridad, honestidad y transparencia.



Responsabilidad:

Responsabilidad por cumplir con los compromisos con los, clientes y acreedores.

Accesibilidad:

Se ofrece productos accesibles y ajustados a las necesidades del mercado.

Seguridad en las Operaciones:

Preocupación por realizar transacciones seguras y rentables, con un riesgo crediticio moderado para tener una cartera de crédito sana.

Respeto:

Compromiso al respeto de la dignidad de las personas y a los derechos que le son inherentes, se da trato con igualdad de oportunidades y respeto a la diversidad tanto de los actores internos como externos.

5.1.6. Productos.

Factoraje Local:

En este producto la empresa financia el 80% de las facturas o documentos por cobrar de sus clientes. El trámite dura en promedio 24 horas y el cliente obtiene liquidez para continuar con la operatividad de su negocio.



Factoraje internacional:

La empresa financia hasta el 80% de las facturas de exportación. Para apoyar esto la institución cuenta con alianzas estratégicas en Estados Unidos y Centroamérica las cuales permiten a sus clientes poder ejercer la cobranza desde el destino de su exportación.

Factoraje a proveedores:

Producto dirigido para grandes empresas corporativas, en la cual la compañía realiza el pago de sus cuentas por pagar a los proveedores locales, lo cual permite centralizar sus pagos, así como negociar plazos.

Pre- Factoring (Órdenes de compra, contratos, licitaciones):

Financiamiento destinado para el cumplimiento de órdenes de compra, contratos y/o licitaciones en el cual la compañía le financia un porcentaje negociable de la operación pagando directamente al proveedor del cliente, de esta manera el cliente entrega en tiempo y forma el producto a sus consumidores.

Renta (Contratos de Renta Comercial):

La empresa descuenta el canon mensual a personas naturales o jurídicas las cuales tengan contratos de arrendamiento con empresas comerciales del país, por lo que a través de Renta Cash el cliente obtiene el efectivo que necesita (Descuento de contratos de Renta Comercial).



Financiamiento de impuestos por nacionalización de inventario:

El producto consiste en financiar los impuestos de importación para agilizar el proceso de liberación del inventario.

Financiamiento de Inventario in bond:

El cliente consigue financiamiento para costear la importación de su inventario y luego se le brinda la oportunidad de pagarlo con sus cuentas por cobrar y/o sus flujos de ingreso por ventas.

5.1.7. Principales Políticas Contables.

- Base de presentación de Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua.

- Uso de estimaciones contables

La preparación de los Estados Financieros requiere que la Gerencia de la compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los Estados Financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados.

Los activos y pasivos son reconocidos en los Estados Financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la compañía, que las diferentes



partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los Estados Financieros se modifican con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

- Transacciones en moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, se contabilizan a su equivalente en córdobas al tipo de cambio oficial vigente, en el momento en que se efectúa cada operación. Los activos y pasivos exigibles o pagaderos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, son valuados al tipo de cambio oficial que prevalece a la fecha de cierre.

- Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por servicios se registran a medida que se van devengando.

- Cuentas por cobrar y estimación para cuentas de cobro dudoso

En las cuentas por cobrar se registra el principal, interés y mantenimiento de valor total hasta su vencimiento contra los ingresos, que representa el valor pactado de la factura como documento que para Factoring S, A, es una Letra de Cambio, de los cuales se emite una nota de cálculo de letra de cambio hasta su vencimiento que se esperan percibir menos una estimación por incobrabilidad, la cual se determina en base a las normas prudenciales para créditos comerciales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los saldos determinados como



incobrables son cargados a la estimación cuando las gestiones de cobro han sido totalmente agotadas.

- Mobiliario y equipos

Los bienes registrados como activos fijos están valuados al costo de adquisición. La depreciación es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos depreciables. Las ganancias o pérdidas que resultasen de retiros o ventas y los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden significativamente la vida útil de los activos, se registran en los resultados del año en que se incurren.

- Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

- Gastos Financieros interés por obligaciones con instituciones financieras

Los costos por intereses son reconocidos como gastos del periodo en que se incurren. Los intereses y otros costos incurridos por la Compañía que estén relacionados con los préstamos recibidos, se registran como gastos a las tasas pactadas en los contratos previamente suscritos y autorizados por la Junta Directiva.



- Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente, más los impuestos diferidos, en su caso, los cuales se calculan usando el método del pasivo para futuras consecuencias fiscales de aquellos eventos que han sido reconocidos para propósitos de Estados Financieros o declaraciones de impuestos.

- Reserva Legal

De conformidad con el Pacto Social establece que el 5% de la utilidad neta de cada año deber ser destinado a la creación de la reserva legal hasta alcanzan el 10% del capital social suscrito y pagado.

5.2. Diagnóstico Financiero de Factoring, SA.

Con los montos de los Estados Financieros, se efectúa el análisis comparativo para el Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera a fin de conocer las variaciones relevantes que sufrieron las cuentas de un periodo a otro.

5.2.1. Análisis Comparativo del Estado de Situación Financiera para los periodos 2012 y 2013.



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



Tabla No.3. Análisis comparativo del Estado de Situación Financiera

FACTORING, S.A.

Análisis Comparativo del Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre 2013 y 2012

	Periodo Contable		Análisis Horizontal		Análisis vertical	
	2013	2012	Aumento o Disminución	% de aumento o disminución	2013	2012
Activos						
Activo Circulante						
Disponibilidades	C\$ 28397,413.00	C\$ 31619,642.00	C\$ (3222,229.00)	-10%	14%	16%
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	176859,578.00	163773,598.00	13085,980.00	8%	85%	83%
Otras cuentas por cobrar	1654,119.00	618,864.00	1035,255.00	167%	1%	0.3%
Gastos pagados por anticipado	567,990.00	898,165.00	(330,175.00)	-37%	0.3%	0.5%
Total activo Circulante	C\$ 207479,100.00	C\$ 196910,269.00	C\$ 10568,831.00	5%	100%	100%
					98%	99%
Activo Fijo						
Mobiliario, equipo de oficina y vehículo, neto	1651,913.00	1292,491.00	359,422.00	28%	1%	1%
Otros activos						
Inversiones a largo plazo	2059,242.00		2059,242.00	1%	1%	
Total activos	C\$ 211190,255.00	C\$ 198202,760.00	C\$ 12987,495.00		100%	100%
Pasivo e inversiones de los accionistas						
Pasivo circulante						
Acreedores diversos por pagar	33738,283.00	33853,191.00	(114,908.00)	-0.3%	21%	22%
Prestamos bancarios por pagar	36527,695.00	36389,469.00	138,226.00	0.4%	23%	24%
Obligaciones por emisión de valores	67891,274.00	57091,623.00	10799,651.00	18.9%	42%	37%
Prestamos de socios por pagar	19191,722.00	24948,024.00	(5756,302.00)	-23.1%	12%	16%
Impuestos sobre la renta por pagar	2095,041.00	1874,500.00	220,541.00	11.8%	1%	1%
Impuesto municipal por pagar	54,990.00	44,770.00	10,220.00	22.8%	0.03%	0.03%
Retenciones por pagar	377,181.00	244,741.00	132,440.00	54.1%	0.2%	0.2%
Gastos acumulados por pagar	282,349.00	258,515.00	23,834.00	9.2%	0.2%	0.2%
Intereses por pagar accion preferente serie "C"	766,667.00		766,667.00	100.0%	0.5%	
Otras cuentas por pagar	46,104.00		46,104.00	100.0%	0.03%	
Total pasivo Circulante	C\$ 160971,306.00	C\$ 154704,833.00	C\$ 6266,473.00		100%	100%
					76%	78%
Pasivo fijo						
Indemnización laboral de empleados	1135,025.00	844,512.00	290,513.00	34%	1%	1%
Total pasivo	C\$ 162106,331.00	C\$ 155549,345.00	C\$ 6556,986.00		77%	79%
Capital Contable						
Capital social autorizado	58000,000.00	13000,000.00	45000,000.00	346%	118%	30%
Capital subordinado		14520,636.00	(14520,636.00)	-100%		34%
Capital suscrito no pagado	(14900,000.00)		14900,000.00		-30%	
Reserva legal	1339,917.00	1095,495.00	244,422.00	22%	3%	3%
Utilidad acumulada	4644,007.00	14037,284.00	(9393,277.00)	-67%	9%	33%
Total capital Contable	C\$ 49083,924.00	C\$ 42653,415.00	C\$ 6430,509.00	15%	23%	22%
Total Pasivo y capital contable	C\$ 211190,255.00	C\$ 198202,760.00	C\$ 12987,495.00	7%	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia



5.2.1.1. Análisis Horizontal.

Se determinó mediante el análisis horizontal que hubo una ligera disminución de las disponibilidades en el año 2013 en aproximadamente un 10% en relación al año 2012, la cual se debió a la adquisición de activos fijos e inversión en colocación de cartera. Esta disminución indica que los flujos de efectivo se están utilizando en inversiones que mejoren la operatividad del ente.

El saldo de las cuentas por cobrar parece no haber aumentado significativamente en 2013, apenas el 8%, esto se debe a la provisión de cuentas por cobrar que superó los 180 días de antigüedad según muestran las notas a los Estados Financieros. Sin embargo, la liquidez de la entidad no corre riesgos por las cuentas por cobrar vencidas dado a que realiza factoraje con Recursos, lo que le permite cobrar al cliente por dichas cuentas no pagadas por el deudor.

A diciembre de 2013 los pasivos circulantes aumentaron debido a la adquisición de nuevas obligaciones, entre ellas la adquisición de obligaciones por emisión de valores (bonos), este aumento se origina por el crecimiento del negocio como forma de financiamiento para cubrir sus inversiones a corto plazo y obtener más disponibilidades.

Las retenciones por pagar aumentaron en más del 50% las que provienen principalmente de la Prestación de bienes y servicios que son operaciones propias del desarrollo de la empresa.



En 2013 El capital social autorizado fue aumentado en un 346% pasando de C\$13,000,000.00 en 2012 a C\$58, 000,000.00 en 2013, lo que indica que se espera fortalecer el patrimonio de la entidad aumentando el capital propio por medio de la venta de acciones.

La utilidad Acumulada Disminuyó 67%, esto indica que se están capitalizando las utilidades retenidas, para obtener recursos adicionales a fin de aumentar su capital de trabajo y Aumentar sus recursos para financiar las actividades de la empresa y mejorar el rendimiento obtenido por los accionistas por sus inversiones.

5.2.1.2. *Análisis Vertical.*

Las cuentas y documentos por cobrar es la cuenta más representativa del Estado de Situación Financiera en ambos periodos analizados, constituyendo el 85% del activo circulante en 2013 y por lo tanto, la mayor fuente de liquidez inmediata. El crecimiento de la cuenta de clientes es estable pues en 2012 representa el 83% del activo circulante.

Por otra parte, los activos Circulantes representan el 98% del total de los activos en el año 2013 y 99% en 2012, esto debido a que por la actividad normal de la entidad, las cuentas y documentos por cobrar forman la mayor parte de los activos corrientes.



La composición del pasivo en el año 2013 varía en relación al año 2012, lo que se debe en principio, a las obligaciones por emisión de valores que constituyen el 42% del pasivo circulante en 2013, el 23% lo constituyen los préstamos bancarios, un 21% de los pasivos circulantes lo conforman las deudas con acreedores diversos y el 12% por préstamos por pagar a socios. Todo indica que la empresa está aumentando las fuentes de financiamiento bancario y sobre todo a través de la emisión de bonos y disminuyendo los pasivos asociados al financiamiento con socios y Acreedores, diversificando sus alternativas de financiamiento.

Se observa que la empresa está financiando los activos circulantes a través de pasivos a corto plazo, siendo estos el 76% del total pasivo y patrimonio y el capital propio financia el 23% de los activos en el año 2013. Esto refleja que se están aprovechando las fuentes de Financiamiento para financiar las inversiones de la empresa, las cuales generan rendimiento para la entidad.



5.2.2. Análisis Comparativo del Estado de Resultados para los periodos 2012 y 2013.

Tabla No.4. Análisis Comparativo del Estado de Resultados

FACTORING, S.A.

Análisis Comparativo Estado de Resultados Integral

Por los años terminados al 31 de Diciembre 2013 y 2012

	Periodo Contable		Análisis Horizontal		Análisis vertical	
	2013	2012	Aumento o Disminución	% de aumento o disminución	2013	2012
Ingresos						
Intereses corriente	C\$ 35440,320.00	C\$ 29893,567.00	C\$ 5546,753.00	19%	79%	78%
Intereses moratorios	1582,746.00	1542,630.00	40,116.00	3%	4%	4%
Comisiones por desembolso y cobranza	8159,965.00	7541,594.00	618,371.00	8%	18%	20%
Total ingreso	C\$ 45183,031.00	C\$ 38977,791.00	C\$ 6205,240.00	16%		
Descuento de intereses	261,525.00	657,777.00	(396,252.00)	-60%	1%	2%
Total ingresos netos	C\$ 44921,506.00	C\$ 38320,014.00	C\$ 6601,492.00	17%	100%	100%
Gastos de operación						
Gastos generales y de administracion	18633,663.00	15954,362.00	2679,301.00	17%	47%	54%
Provision para cuentas incobrables	7456,471.00	1481,971.00	5974,500.00	403%	19%	5%
Gastos financieros	13757,019.00	11968,665.00	1788,354.00	15%	35%	41%
Otros gastos	304.00		304.00		0%	
Total gastos de operación	C\$ 39847,457.00	C\$ 29404,998.00	C\$10442,459.00	36%	89%	77%
Otros ingresos	1909,421.00	757,400.00	1152,021.00	152%	4%	2%
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	C\$ 6983,470.00	C\$ 9672,416.00	C\$ (2688,946.00)	-28%	16%	25%
Impuesto sobre la renta	2095,041.00	2901,725.00	(806,684.00)	-28%	5%	8%
Utilidad antes de reserva legal	4888,429.00	6770,691.00	(1882,262.00)	-28%	11%	18%
Reserva Legal	244,422.00	338,857.00	(94,435.00)	-28%	1%	1%
Utilidad Neta del periodo	C\$ 4644,007.00	C\$ 6431,834.00	C\$ (1787,827.00)	-28%	10%	17%

Fuente: Elaboración Propia



5.2.2.1. Análisis Horizontal.

Los Ingresos totales aumentaron 17% en el año 2013 los que son provenientes en su mayor parte de las operaciones con cuentas y documentos por cobrar, se observa que la entidad mantiene un aumento constante de la generación de ingresos provenientes de sus actividades normales. Los otros ingresos aumentaron en más del 100% en 2013, impulsando el crecimiento de los ingresos.

Los gastos de operación aumentaron, lo que se debió en su mayoría al aumento en la provisión para cuentas incobrables debido a una cuenta por cobrar de más de 180 días de vencimiento, esto ocasionó así mismo la disminución de la utilidad neta para el periodo 2013 en un 28% en relación al 2012 por lo que debe gestionarse de manera más eficiente los gastos operativos.

En cuanto a los gastos financieros aumentaron 15% dado a la deuda por emisión de valores. Los gastos generales y de administración se mantienen casi constantes pues no aumentaron más que 17%. Estos costos son necesarios para las actividades de crecimiento de la empresa.



5.2.2.2. *Análisis Vertical.*

En 2013, los ingresos están constituidos en casi el 80% por ingresos corrientes, esta es la principal fuente de ingresos, seguidamente los ingresos por comisión de desembolso y cobranza que representa el 18% de los ingresos. Esta distribución de los ingresos se mantuvo estable en relación al 2012.

Los gastos de operación lo componen el 47% gastos generales, 35% gastos financieros y 19% Provisión de cuentas incobrables. Tanto los gastos financieros como gastos generales, disminuyeron su proporción en relación al año 2012, sin embargo, para los gastos por Provisión de cuentas incobrables aumento su proporción dentro de los gastos totales, ya que en 2012 representaban el 5% del total de gastos, pasando a conformar el 19% de los gastos totales de operación.

A consecuencia del aumento de los gastos, afecta con una disminución la utilidad del periodo en 2013 y su crecimiento. En 2012 las utilidades representaron el 17% de los ingresos, mientras que en el año 2013 la utilidad representa el 10% de los ingresos totales.

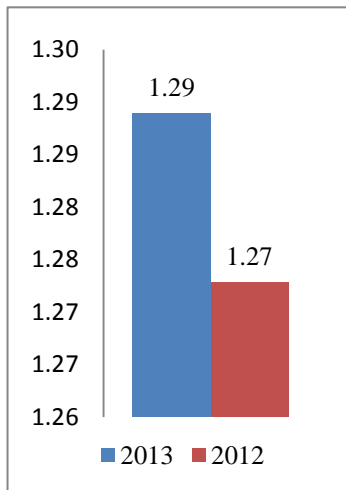


5.2.3. Razones Financieras.

5.2.3.1. Razones de Liquidez.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{207,479,100.00}{160,971,306.00} = 1.29$$

Gráfico No.4. Razón Circulante

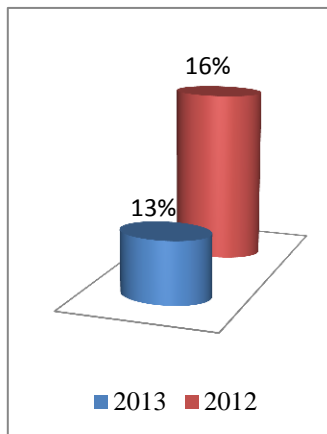


Por cada unidad de deuda a corto plazo, se cuenta con 1.29 unidades monetarias de activo circulante, lo que demuestra que la entidad tiene suficiente capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En 2012 esta razón fue de 1.27 lo que indica que el crecimiento en activos y pasivos se mantiene constante y se mantiene una adecuada cobertura de las deudas a corto plazo.

Fuente: Factoring, SA

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{28,397,413.00}{211,190,255.00} = 13\%$$

Gráfico No. 5. Liquidez Inmediata



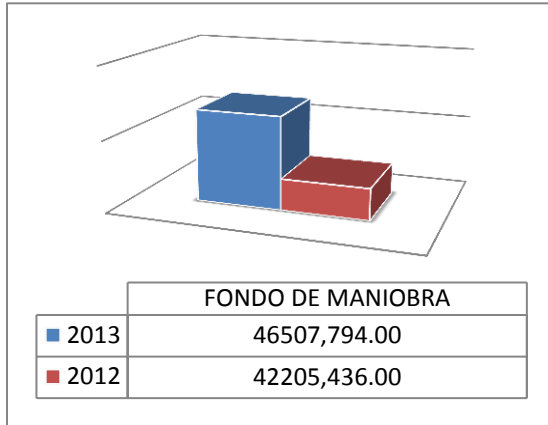
Del total de activos, el 13% son activos líquidos. Este indicador ha permanecido constante en desde el 2012. Es de notar que hay un adecuado control de los flujos de efectivo. Por otro lado, la liquidez depende en gran parte de las operaciones de colocación de Cartera, de modo que el manejo eficiente de esta conduce a una mejor liquidez.

Fuente: Factoring, SA



Fondo de Maniobra = 207, 479,100.00 – 160, 971,306.00 = 46, 507,794.00

Gráfico No. 6. Fondo de Maniobra

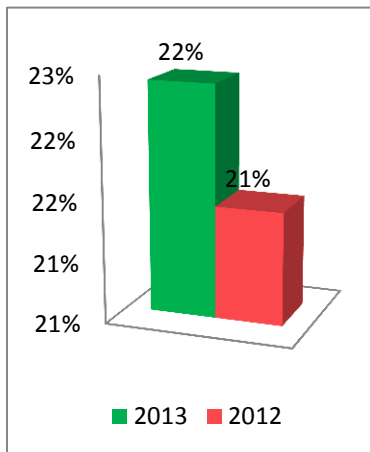


La empresa cuenta con suficiente capital de trabajo para cubrir eventualidades, además, el capital de trabajo o fondo de maniobra aumentó un 10% 2013, siendo en el 2012 de C\$42, 205,436.00.

Fuente: Factoring, SA

Fondo de maniobra sobre los activos Circulantes = $\frac{46,507,794.00}{207,479,100.00} = 22\%$

Gráfico No. 7. Fondo de maniobra sobre los activos Circulantes



El 22% de los activos circulantes constituyen el fondo que el negocio ha destinado como capital de trabajo para mantener la liquidez. La entidad tiene suficientes activos circulantes para cubrir sus deudas a corto plazo y además para mantener cierta holgura entre las deudas a corto plazo y activos circulantes para cubrir ciertas eventualidades.

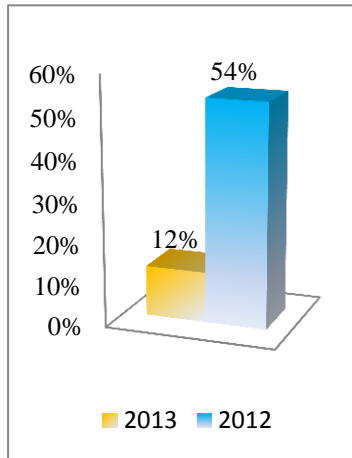
Fuente: Factoring, SA



5.2.3.2. Razones de actividad.

$$\text{Crecimiento de la cartera} = \frac{20,412,658.00}{165,927,908.00} = 12\%$$

Gráfica No.8. Crecimiento de la cartera

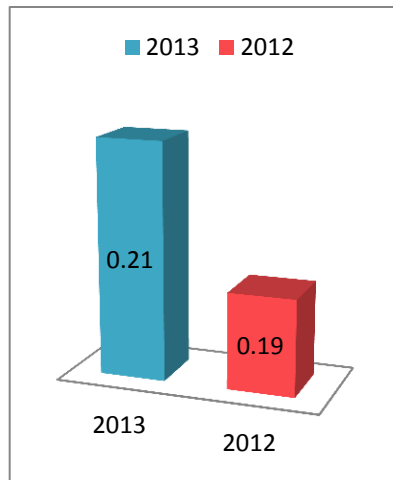


Fuente: Factoring, SA

La cartera de crédito en 2013 fue del 12%, existe un crecimiento constante a pesar de que el crecimiento en el año 2012 fue mayor. Se gestiona adecuadamente las cuentas por cobrar y la empresa obtendrá mayores ingresos y beneficios al reforzar su activo productivo, pues estas son las principales responsables de la obtención de ingresos.

$$\text{Rotación de los activos Totales} = \frac{44,921,506.00}{211,190,255.00} = 0.21$$

Gráfica No. 9. Rotación de los Activos totales



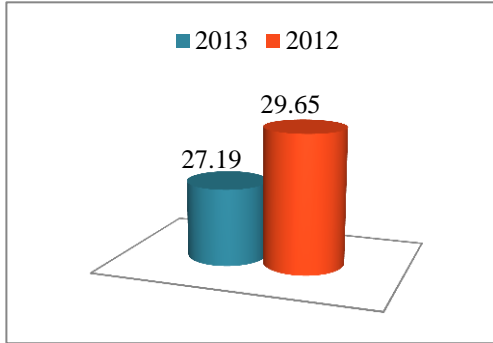
Fuente: Factoring, SA

La rotación de los activos Totales en 2013 es de 0.21. Esto significa que la empresa cambia sus activos 0.21 veces al año. Factoring tiene una alta inversión en activos totales. En 2013, Por cada Córdoba invertido en activos totales, la entidad genero ingresos por C\$0.19. A pesar de tener una gran inversión en activos, esta está generando ingresos.



$$\text{Rotación de los activos fijos} = \frac{44,921,506.00}{1651,913.00} = 27.19$$

Gráfica No.10. Rotación de activos Fijos



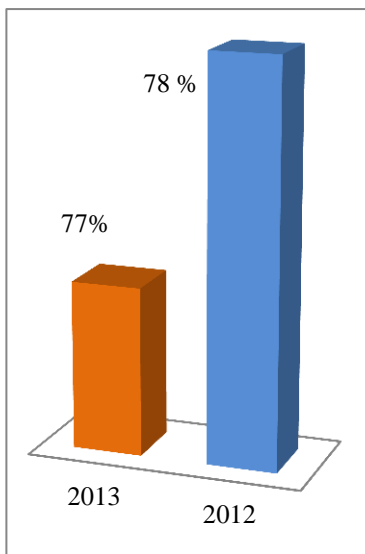
Esta razón indica que la empresa está utilizando eficientemente su inversión en activos fijos para la generación de ingresos. Pues cada córdoba de inversión en activos fijos, genero 27.19 córdobas de ingresos.

Fuente: Factoring, SA

5.2.3.3. Razones de endeudamiento.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{16,2106,331.00}{211,190,255.00} = 77\%$$

Gráfica No. 11. Razón de deuda



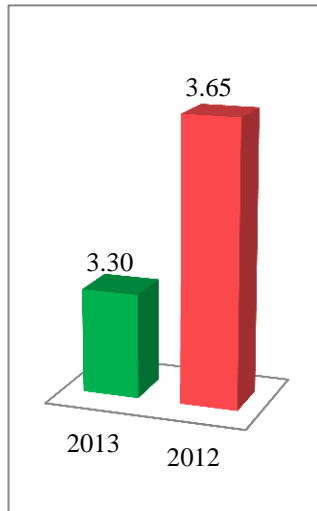
El nivel de endeudamiento de la empresa se ha mantenido. El 77% de los activos son financiados a través de pasivos, en su mayoría a corto plazo. La empresa está buscando mejores alternativas de Financiamiento a través de las obligaciones por emisión de valores y préstamos bancarios. Además, su independencia financiera no se ve afectada pues tiene suficientes recursos para cubrir sus obligaciones.

Fuente: Factoring, SA



$$\text{Deuda a capital} = \frac{162,106,331.00}{49,083,924.00} = 3.30$$

Gráfica No. 12. Razón Deuda a Capital



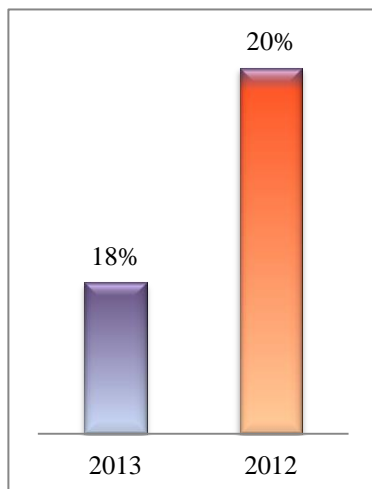
Por cada unidad monetaria de capital la empresa posee C\$3.3 deuda. La empresa tiene gran capacidad de endeudamiento y financia la mayoría de sus activos con capital obtenido por terceros. Aprovechar las fuentes de financiamiento por medio de deuda le permite a la entidad realizar inversiones de las cuales obtiene ingresos y con ello incrementa el margen financiero.

Fuente: Factoring, SA

5.2.3.4. Razones de Rentabilidad.

$$\text{Margen de Intermediación} = \frac{C\$45,183,031.00 - 13,757,019.00}{176,134,237.00} = 18\%$$

Gráfica No. 13. Margen de Intermediación



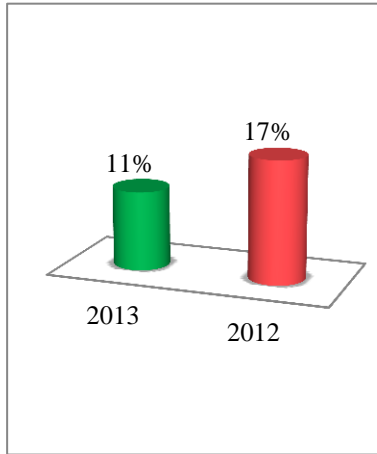
La empresa obtiene 18% de ganancias producto de las operaciones de la empresa con la cartera de crédito. Aunque este margen es bueno, el porcentaje de margen de intermediación obtenido disminuyó en 2013, aunque no significativamente. Esta disminución debido al aumento de gastos operativos debe ser considerada para mejorar en las estrategias de la empresa.

Fuente: Factoring, SA



$$\text{Margen Financiero} = \frac{4,888,429.00}{44,921,506.00} = 11\%$$

Gráfico No. 14. Margen Financiero

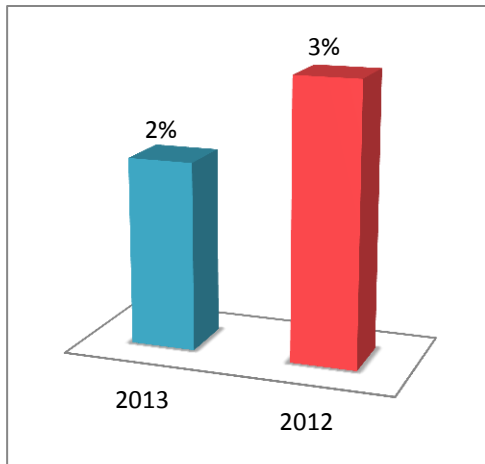


La empresa obtiene ganancias del 11% por cada unidad monetaria de los ingresos después de los gastos. En 2012 el margen financiero fue de 17%, este disminuyó producto del aumento en los gastos operativos que se debieron en gran parte a las provisiones por cuentas incobrables.

Fuente: Factoring, SA

$$\text{ROA} = \frac{4,888,429.00}{211,190,255.00} = 2\%$$

Gráfica No. 15. Rendimiento sobre los Activos Totales



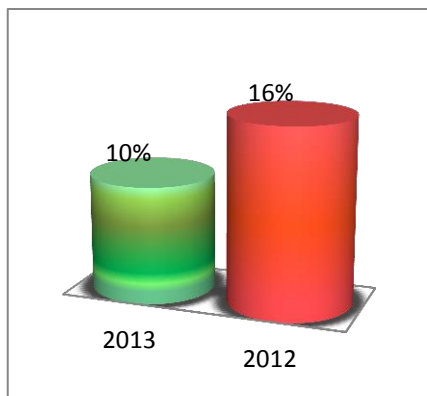
Se obtiene 2% de rendimiento sobre la inversión en activos, este porcentaje disminuyó pues en 2012 era de 3%. La disminución se debió a la disminución de las utilidades a consecuencia del aumento de los gastos operativos.

Fuente: Factoring, SA



$$\text{ROE} = \frac{4,888,429.00}{49,083,924.00} = 10\%$$

Gráfica No. 16. Rendimiento sobre el Patrimonio



La tasa de rendimiento de la inversión de los accionistas fue de 10% en 2013, en 2012 este indicador fue del 16%. La disminución se debió por el incremento en los gastos operativos que afectaron la utilidad neta del periodo.

Fuente: Factoring, SA

5.2.4. Análisis Completo de Razones.

Liquidez

La empresa tiene buena liquidez, los activos circulantes son suficientes para cubrir con todas las dudas a corto plazo y además se cuenta con suficiente capital de trabajo para mantener la holgura entre las deudas y recursos a corto plazo. Además, la liquidez se mantiene constante entre los periodos 2012 y 2013, de modo que se puede afirmar que la liquidez de Factoring, SA se mantiene constante y es buena.

Actividad

Las inversiones en activos fijos están generando ingresos a causa de un adecuado manejo y gestión de estos en la entidad. Por otra parte, la empresa tiene una alta inversión en Activos, la cual está compuesta principalmente por la cartera de cobro.



La cartera de crédito continua creciendo de forma constante, este crecimiento es importante, pues contribuyen a la generación de ingresos, el aumento de la liquidez y el desarrollo de la empresa. Este crecimiento indica la disposición de la empresa a efectuar inversiones en su activo productivo para obtener mayores beneficios derivados de un buen retorno de dicha inversión que mejore la rentabilidad del negocio.

Deuda

El endeudamiento de Factoring, SA se mantiene constante durante el periodo 2012-2013 y refleja la gran capacidad de endeudamiento de la empresa además de que está aprovechando dicha capacidad para financiar sus activos a corto plazo.

La empresa aún mantiene su independencia financiera pues es lo suficientemente capaz de pagar sus obligaciones.

Rentabilidad

Se obtienen ganancias de las operaciones con la cartera de crédito y el margen de intermediación en 2013 no varía significativamente con respecto al obtenido en 2012. Además, se obtiene ganancias después de gastos del 11%. El porcentaje de margen financiero disminuyo en el año 2013 producto del aumento en los gastos operativos.

El rendimiento obtenido de la inversión en activos es consistente en los últimos dos periodos contables, experimentando una ligera disminución en el año 2013 como consecuencia de la disminución de las utilidades. De igual manera la inversión sobre el patrimonio disminuyo, sin embargo la entidad continua generando retorno por las inversiones efectuadas.



Tabla No. 5. Resumen de las Razones Financieras

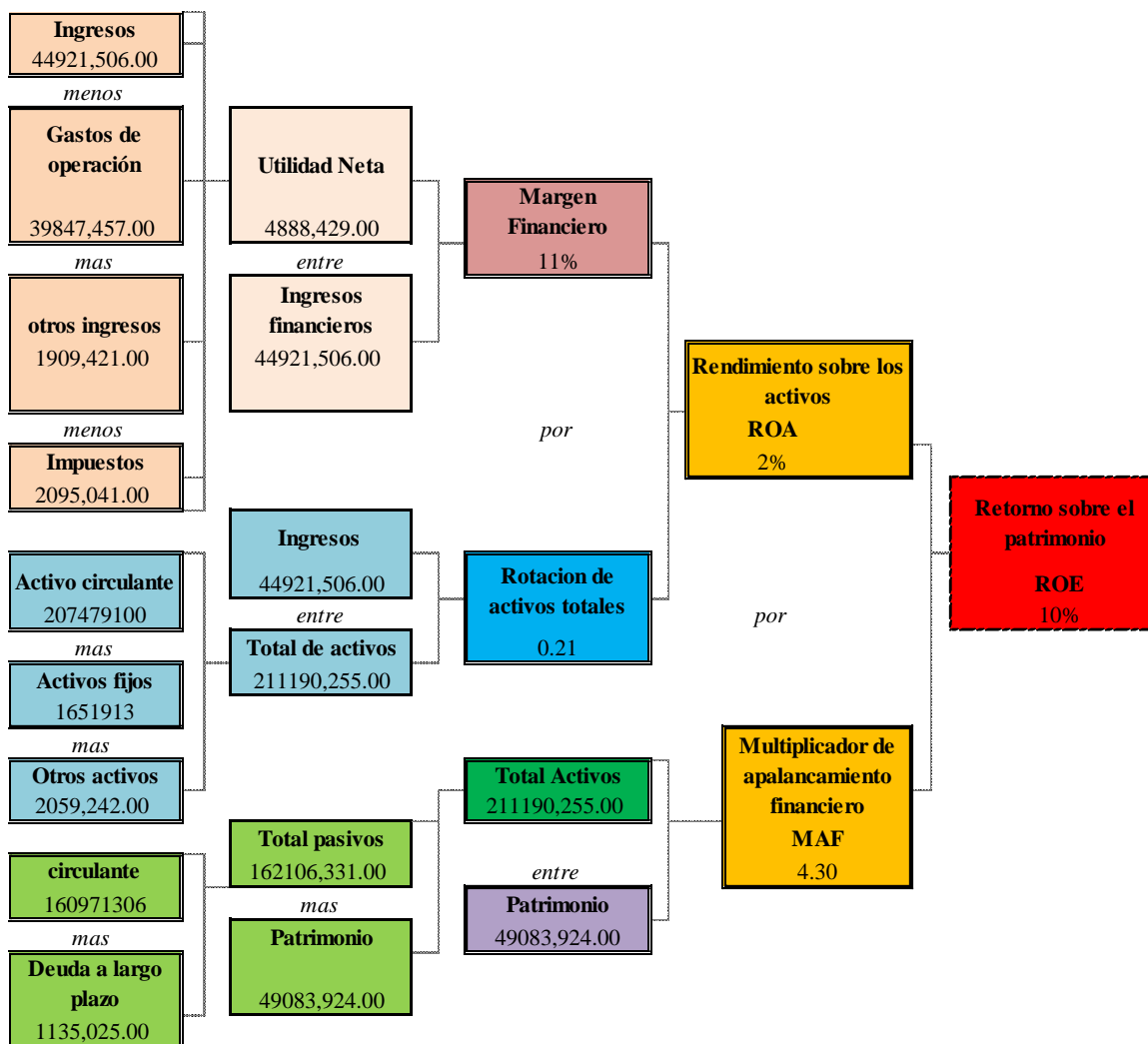
Razones Financieras	Fórmula	Resultado	
		2013	2012
Razones de Liquidez			
RAZÓN CIRCULANTE	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} =$	1.29	1.27
LIQUIDEZ INMEDIATA	$\frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} =$	13%	16%
FONDO DE MANIOBRA	$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE} =$	46507,794.00	42205,436.00
FONDO DE MANIOBRA SOBRE LOS ACTIVOS CIRCULANTES	$\frac{\text{FONDO DE MANIOBRA}}{\text{ACTIVOS CIRCULANTES}} =$	22%	21%
Razones de Actividad			
CRECIMIENTO DE LA CARTERA	$\frac{\text{CARTERA PERIODO ACTUAL} - \text{ANTERIOR}}{\text{CARTERA PERIODO ANTERIOR}} =$	12%	54%
ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{INGRESOS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}} =$	0.21	0.19
ROTACION DE LOS ACTIVOS FIJOS	$\frac{\text{INGRESOS}}{\text{ACTIVOS FIJOS}} =$	27.19	29.65
Razones de endeudamiento			
RAZON DE DEUDA	$\frac{\text{TOTAL PASIVOS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}} =$	77%	78%
DEUDA A CAPITAL	$\frac{\text{TOTAL PASIVOS}}{\text{PATRIMONIO}} =$	3.30	3.65
Razones de rentabilidad			
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	$\frac{\text{INGRESOS FINANCIEROS} - \text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{SALDO PROMEDIO DE LA CARTERA}} =$	18%	20%
MARGEN FINANCIERO	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INGRESOS FINANCIEROS}} =$	11%	17%
ROA	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}} =$	2%	3%
ROE	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} =$	10%	16%

Fuente: Elaboración propia



5.2.5. Análisis Dupont.

Gráfico No.17. Grafica Dupont



Fuente: Elaboración propia



Como se muestra en la gráfica, a través del análisis Du Pont, se determina la rentabilidad de la empresa usando los elementos del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Con este análisis se determina:

Se obtiene utilidades del 11% por cada unidad monetaria de los ingresos después de los gastos que se debe en principio a los ingresos obtenidos por las operaciones con la cartera de crédito, este porcentaje es menor al obtenido en 2012 en un 6%, sin embargo, se obtiene un buen margen financiero para los propietarios .

El índice de rotación de activos totales es de 0.21 que indica que Cada unidad monetaria de inversión en activos genera ingresos por 0.21 unidades monetarias. De modo que la adecuada gestión de la inversión en activos de los cuales la mayoría corresponden al activo circulante y en específico a las cuentas y documentos por cobrar, contribuye a la generación de ingresos.

El Rendimiento sobre los activos (ROA) se obtiene multiplicando el margen Financiero con la rotación de los activos totales, como resultado el rendimiento sobre los activos en Factoring, SA es de 2%.

El multiplicador de Apalancamiento Financiero muestra que por cada córdoba aportado por los socios hay C\$4.30 en activos, es decir se está generando rendimiento en el capital por las inversiones que son realizadas con deudas. Al multiplicar el ROA con el multiplicador de apalancamiento financiero se obtiene el Retorno sobre el



patrimonio (ROE) de 10%. Lo que indica que por cada unidad monetaria de inversión en el patrimonio, se obtiene 10% de utilidades.

En resumen:

$$\frac{(\text{Utilidad neta/Ingresos Financieros}) * (\text{Ingresos financieros/activo total}) * (\text{Activo total/Capital})}{}$$

$$\frac{4888,429.00}{44921,506.00} * \frac{44921,506.00}{211190,255.00} * \frac{211190,255.00}{49083,924.00} = 10\%$$

El buen rendimiento sobre el capital propio se debe al buen retorno sobre la inversión en activos que constituye principalmente la inversión en cuentas por cobrar. Esto indica que este activo es el principal responsable del rendimiento obtenido sobre el patrimonio invertido por los accionistas quienes así mismo obtienen beneficios del adecuado Financiamiento de la entidad para financiar las operaciones y aumentar sus recursos.

5.3. Conclusiones del Caso Práctico

El Diagnóstico de los Estados Financieros de Factoring, SA para los periodos 2012 – 2013, muestra que la empresa, mantiene un adecuado nivel de liquidez, el cual es constante de un periodo a otro. La entidad tiene suficiente capacidad para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y a largo plazo mediante la disponibilidad de efectivo a corto plazo y de capital de trabajo neto. Las operaciones con la Cartera de crédito constituyen



la fuente más importante de generación ingresos de efectivo y mantiene un crecimiento constante a pesar de las disminuciones por cuentas vencidas en 2013.

La empresa tiene gran capacidad de endeudamiento, la cual se ha aprovechado adquiriendo otras fuentes de deuda como financiamiento de bonos y financiamiento bancario, los cuales son utilizados para mejorar el crecimiento del negocio. Además, el apalancamiento financiero le permite a la entidad realizar inversiones de las cuales obtiene ingresos y con ello, incrementa el margen financiero.

Por otro lado, los activos fijos se están gestionando de forma congruente con los objetivos de la entidad, pues generan ingresos por cada inversión en activos fijos. De igual modo, las operaciones relacionadas a la actividad normal de la entidad generan ganancias, permaneciendo estable para los últimos dos periodos analizados. Sin embargo, la utilidad ha menguado en el último periodo contable debido al aumento de los gastos operativos, los que deben ser manejados de forma más eficiente.

En general, Factoring, SA es una empresa rentable, pues todas sus inversiones continúan generando rendimiento lo que se traducirá en un aumento en la riqueza de los accionistas. La entidad es financieramente independiente y los indicadores financieros demuestran el crecimiento financiero de la misma.



VI. Conclusiones

El Diagnóstico Financiero es una herramienta imprescindible para conocer la situación financiera de una empresa de un periodo a otro a través del análisis de indicadores financieros y el análisis comparativo de las cifras de los Estados Financieros que permiten conocer el nivel de solvencia, liquidez y rentabilidad de la entidad. Gracias a esta información, los usuarios de la información Financiera pueden tomar decisiones relevantes de forma eficiente.

Las bases para elaborar un diagnóstico financiero parten de la obtención de los Estados financieros de la empresa a fin de aplicar las herramientas de análisis financiero, entre ellas los Indicadores o Razones Financieras, Análisis Horizontal y Vertical y Análisis Dupont.

Al efectuar el Diagnóstico Financiero a la empresa Factoring, SA, se encontró que ésta es una empresa Rentable, pues sus operaciones provenientes de cartera de crédito generan utilidades de hasta un 18%, se obtiene 2% de retorno por la inversión en activos, es decir contribuyen a la obtención de ingresos y utilidades. La entidad es financieramente independiente pues es completamente capaz de cubrir todas sus deudas a corto plazo, manteniendo un adecuado nivel de endeudamiento. Por otro lado, el margen financiero de la empresa ha mostrado poco crecimiento de un año a otro, es decir, que los gastos operativos han aumentado, lo que conlleva a una disminución en el crecimiento del margen financiero. En este sentido, los gastos operativos son un aspecto relevante en el crecimiento de las ganancias de la entidad y debe prestársele atención.



VII. Bibliografía

Alemán, A & Castillo, J. (2012). *Diagnóstico de la salud financiera de la empresa Opto de Nicaragua, SA, mediante el uso de razones financieras para el periodo 2010-2011.*

(Seminario de graduación para el título de Contaduría Pública y Finanzas).

Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.

Bermúdez, G. (2011). *Análisis de la Situación Financiera de la empresa La casa del motor, CA. Ubicada en Puerto Ordaz, Estado Bolívar, para los periodos económicos 2009-2010.* (Trabajo de grado para optar por el título de Lic. En contaduría Pública).

Recuperado el 14 de abril de 2015 desde sitio de internet

http://www.cidar.uneg.edu.ve/EDOCS/Tesis/tesis_pregrado/informes/pasantías/BermudezEugenis.pdf

Delfino, M. (2004). *Finanzas Operativas.* Recuperado el 13 de abril de 2015 desde sitio de internet <http://www.marcelodelfino.net/files/FO.PDF>

Escalante, et al (2011). *Indicadores Bancarios.* Recuperado el 3 de septiembre de 2015 desde sitio de internet <http://www.monografias.com/trabajos89/indicadores-bancarios-interbank/indicadores-bancarios-interbank.shtml>

García, O. (2009). *Introducción al diagnóstico financiero.* Recuperado el 13 de abril de 2015 desde sitio de internet <http://www.oscardeleongarcia.com>



Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera. Décimo primera edición.*

México: Pearson Educación.

Gómez, F & Rocha, J. (2014). *Análisis Financiero de la empresa Agricorp, SA,*

correspondiente al periodo 2013. (Seminario de graduación para el título de

Contaduría Pública y Finanzas). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.

Hernández, I & Hernández, O. (2006). *Importancia del análisis Financiero Para la toma*

de decisiones. (Tesis Colectiva para obtener el Título de Licenciados En Contaduría

Pública, Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo). Recuperado el 14 de abril

de 2015 desde sitio de internet

[http://www.dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/231104/406/1/Importancia %20del%20análisis%20financiero.pdf](http://www.dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/231104/406/1/Importancia%20del%20análisis%20financiero.pdf)

Huamán, A. (2010). *Diagnóstico Financiero de la empresa Alicorp S.A.* Recuperado el

21 de abril de 2015 desde sitio de internet

<https://www.prijalbapunp.files.wordpress.com/2011/08/ejemplo-diagnostico-financiero-ana-huaman-economia-unp.doc>

Marmolejo, G & Robles, R. (2011). *Análisis y diagnóstico financiero del sector agro*

industrial en el valle del Cauca en el periodo comprendido entre 1995 y 2008.



(Trabajo de Grado para Optar el Título de Contador Público). Recuperado el 14 de abril de 2015 desde sitio de internet <http://www.bdigital.uao.edu.co/TCT00760.pdf>

Mora, W. (2015). *Análisis Dupont*. Recuperado el 09 de junio de 2015 desde sitio de internet <https://www.prezi.com/ehayd3yjprrt/analisis-dupont>

Ochoa, B. (s.f). *The financial Information, Base for Analysis of Financial Statements*. Recuperado el 13 de abril de 2015 desde sitio de internet http://www.itson.mx/pacioli/documents/información_financiera_base_para_el_analisis_de_estados_financieros.pdf

Peña, K (2007). *Situación Financiera de la empresa Distribuciones Karibe, SA. Aplicando técnicas de análisis Financiero*. Recuperado el 07 de junio de 2015 desde sitio de internet <http://www.revistasnicaragua.net.ni/index.php/RCientifica/article/download/710/679>

Pérez, H. (2011). *Dirección Financiera I. Universidad autónoma de Madrid*. Recuperado el 14 de abril de 2015 desde sitio de internet http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/fphernan/DFITIII.pdf

Pérez, J. (2010). *Análisis Financiero para la toma de decisiones, en una empresa Maquilladora dedicada a la confección de prendas de vestir*. (Tesis para la obtención



de la Maestría en Administración financiera). Recuperado el 7 de junio de 2015 desde sitio de internet http://www.biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3672.pdf

Rodríguez, M & Regatillo, Y. (s.f). *Metodología para realizar Análisis Económico Financiero en una Entidad Económica. Ejemplo Práctico*. Recuperado el 14 de abril de 2015 desde sitio de internet <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/>

Romero, T (2009). *Relación de las Finanzas con otras Ciencias*. Recuperado el 27 de noviembre de 2015 desde sitio de internet <http://icprmero.blogspot.com/2009/10/unidad-ii-relacion-de-las-finanzas-con.html?m=1>

Sánchez, I (2006). *Razones o Índices Financieros*. Recuperado el 25 de agosto de 2015 desde sitio de internet http://www.inosanchez.com/files/mda/fpenf/i_02_indices_financieros_w.pdf

Sánchez, P. (2011). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa vihalmentos*. (Tesis para optar al Título de Lic. en contaduría y auditoría). Recuperado el 7 de junio de 2015 desde sitio de internet <http://www.repositorio.uta.edu.ec/bitstream/FTA0024.pdf>



Sanz, C. (s.f). *Objetivos, Instrumentos y Alcance del Análisis de Estados Financieros*.

Recuperado el 21 de abril de 2015 desde sitio de internet

<http://www.dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/229753.pdf>

Serrahima, R. (2011). *El apalancamiento Financiero. Concepto y Cálculo* .Recuperado

el 6 de octubre de 2015 desde sitio de internet [http://raimon.serrahima.com/el-](http://raimon.serrahima.com/el-apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo.pdf)

[apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo.pdf](http://raimon.serrahima.com/el-apalancamiento-financiero-concepto-y-calculo.pdf)

Sobalvarro, E. (2012). *Análisis Financiero de una empresa de Factoring en la ciudad de*

Managua, durante el periodo 2009- 2011. Recuperado el 21 de abril de 2015 desde

sitio de internet <http://www.uca.edu.ni /165.90.12.83/133/>

Superintendencia de Bancos de la republica dominicana. *Guía descriptiva de Indicadores*

Financieros. Recuperado el 6 de octubre de 2015 desde sitio de internet

<http://www.supbanco.gov.do/gruia-descriptiva-indicadores-financieros.pdf>

Vargas, M. (2013). *Elaboración del Diagnóstico Financiero a la compañía Nicatimber,*

SA para el periodo comprendido entre 2009-2011. (Tesis para el título de contaduría

Pública y Finanzas). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua.

Salas, N. (2014). *Estados Financieros 31 de Diciembre 2012 y 2013 con el informe de los auditores independientes*. Recuperado el 13 de abril de 2015 desde sitio de internet

http://www.factoring.com.ni/images/stories/pdf/eeff_auditados_dic_%202013.pdf



VIII. Anexos



Anexo No. 1. Acta Constitutiva de Factoring, SA



SERIE "0"
No. 153524

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

"TESTIMONIO"

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO TRES (03).- DECLARACIÓN

NOTARIAL.- En la ciudad de Managua, a las tres de la tarde del día

nueve de Enero del año dos mil Quince.- Ante mí, **ADRIANA CAROLINA GURDIÁN VARGAS**, Abogada y Notario Público de la República de Nicaragua y de este domicilio, autorizada por la Excelentísima Corte Suprema de Justicia para ejercer el Notariado en el quinquenio que finalizará el día cinco de Junio del año Dos mil Dieciocho. Comparece el señor **EDUARDO BELLI PEREIRA**, casado, mayor de edad, licenciado en Administración de Empresa, del domicilio de Managua, quien se identifica con cedula de identidad nicaragüense número cero, cero, uno, guión, dos, cuatro, cero, tres, cinco, cero, guión, cero, cero, cero, seis, Y: (001-240350-0006Y). - Doy fe de conocer personalmente al compareciente y de que a mi juicio, tiene plena capacidad civil y legal para la celebración de este acto, en el que comparece en nombre y representación como Apoderado Generalísimo de la sociedad de este domicilio denominada "**FACTORING NICARAGUENSE, SOCIEDAD ANONIMA**", la que podrá abreviarse como "**Factoring S.A.**", lo que demuestra con los siguientes documentos: a) Testimonio de la Escritura Pública Número Dieciséis (16) Constitución Social, autorizada en la ciudad de Managua, a las cuatro y quince minutos de la tarde del día tres de julio de mil novecientos noventa y ocho, ante el oficio notarial del Doctor Rodrigo Reyes Portocarrero, la cual se encuentra inscrita bajo el Número: Seiscientos Veintidós (622); Páginas: De la Diecisiete a la Cuarenta y Cuatro (17/44); Tomo: Veintitrés (XXIII), del Libro Segundo de Sociedades y bajo el Número: Cuatro Mil Cuatrocientos Treinta y Cinco (4,435); Páginas: De la Setenta y Nueve a la Ochenta y Uno (79/81); Tomo: Diez (X), Libro de Personas ambos del Registro Público del Departamento de Masaya. b) Testimonio de la Escritura Pública Número Siete (7), Protocolización, autorizada en la ciudad de Managua a las tres y cinco minutos de la tarde del día dos de Julio del año dos mil tres, ante el oficio notarial del Doctor Rodrigo Reyes Portocarrero, donde consta el cambio de Razón Social de **BDF FACTORING, SOCIEDAD ANÓNIMA**, a la razón social **FACTORING NICARAGUENSE, SOCIEDAD ANÓNIMA**, o simplemente "**FACTORING, S.A.**" la que se encuentra debidamente inscrita bajo el Número: Un Mil Trescientos Treinta y Seis (1,336); Páginas: De la Cuatrocientos Trece a la Cuatrocientos Cincuenta y Dos (413/452), Tomo: Cuarenta y Dos (XLII), Libro Segundo Mercantil, y bajo el Número: Seis Mil Setenta y Seis (6,076); Páginas: Doscientos Sesenta y Uno y Doscientos Sesenta y Dos (261/262); Tomo Quince (XV), del Libro de Personas ambos del Registro Público del Departamento de Masaya. c) Testimonio de la Escritura Pública



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



Número Cinco (5) de Protocolización, autorizada en la ciudad de Managua a las nueve y diez minutos de la mañana del día veintinueve de abril del año dos mil ocho, ante el oficio notarial del Licenciado Rodrigo Antonio Reyes Portocarrero, la cual se encuentra inscrita bajo el Número: dos mil sesenta y seis (2,066); Páginas: De la Ciento Ochenta y Ocho a la Ciento Noventa y Seis (188/196); Tomo: Cincuenta y Seis (56), del Libro Segundo Mercantil y bajo el Número: Siete Mil Seiscientos Cuarenta y Tres (7,643); Páginas: Ciento Noventa y Ocho y Ciento Noventa y Nueve (198/199), Tomo: Veinte (20), Libro de Personas ambos del Registro Público Mercantil del Departamento de Masaya.- d) Testimonio de Escritura Pública Número Dos (2) (Protocolización), autorizada en la ciudad de Managua a las once y cinco minutos de la mañana del día quince de abril del año dos mil trece, ante el oficio notarial del Licenciado Rodrigo Antonio Reyes Portocarrero, la cual se encuentra inscrita bajo el Asiento Número: Dos mil novecientos treinta y uno (2931); Páginas: De la Trescientos Treinta y Siete a la Trescientos Sesenta y Seis (337/366); Tomo: Sesenta y Seis (LXVI) en el Libro Segundo Mercantil del Registro Público del Departamento de Masaya; y e) Testimonio de Escritura Pública Número Trescientos Setenta y Ocho (378), Poder Generalísimo, autorizada en la ciudad de Managua, a las once y treinta minutos de la mañana del día Trece de Diciembre del año dos mil Trece, ante los oficios notariales del doctor José Ignacio Marengo Obeso, la cual se encuentra inscrita bajo número Dos mil doscientos cuarenta y siete (2,247), páginas de la doscientos tres a las doscientos siete (203 a la 207), Tomo Veinticinco (XXV) Libro Tercero Mercantil del Registro Público del Departamento de Masaya.- Yo la Notario, doy fe de haber tenido a la vista los documentos relacionados, de que fueron extendidos en debida forma y de que confiere al compareciente facultades suficientes para el otorgamiento de este instrumento. El compareciente en el carácter con que actúa expone y dice: **PRIMER: (DECLARACIÓN NOTARIAL):** Que su representada, la sociedad "FACTORING NICARAGUENSE, SOCIEDAD ANONIMA", es emisora del Programa de Emisiones de Valores Estandarizado de Renta Fija y en ese sentido a fin de dar constancia y fiel cumplimiento, de conformidad con el Artículo quince de la Ley Número Quinientos Ochenta y Siete (No. 587), Ley de Mercado de Capitales, aprobada el día veintiséis de Octubre del año dos mil seis, y publicada en La Gaceta Diario Oficial número doscientos veintidós (222) de fecha quince de Noviembre del año dos mil seis, y de conformidad con el literal c) del artículo veintiuno y el primer párrafo del Anexo I de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario, Resolución Número CD guión SIBOIF guión seis, nueve dos, guión, uno, guión, SEP siete guión, dos, cero, uno, uno (CD-SIBOIF-692-I-SEP7-2011) aprobada el día siete de Septiembre del año



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



SERIE "O"
No. 1536214

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

dos mil once, DECLARA: que la información proporcionada y contenida en el Prospecto es veraz y completa, así como que no existe circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en dicho Prospecto, ni se han omitido hechos significativos que los inversionistas destinatarios de la oferta deberían conocer, así como que su mandante, la sociedad "FACTORING NICARAGUENSE, SOCIEDAD ANONIMA", se encuentra en pleno cumplimiento de lo establecido en el Norma vigente sobre Gobierno Corporativo de los Emisores de Oferta Pública. Que para los efectos pertinentes, comparece ante el suscrito Notario Público y declara que las afirmaciones antes hechas son veraces.- Así se expresó el compareciente, bien instruido por mí, la Notario, acerca del valor, objeto, alcance y trascendencias legales de éste acto, de las cláusulas generales que aseguran su validez, de las especiales que contiene y de las que envuelven renunciaciones y estipulaciones implícitas y explícitas, así como de las que en concreto se han hecho. Leída que fue por mí, íntegramente la presente escritura al compareciente, la encuentra conforme, la aprueba, ratifica y firma junto conmigo, el Notario, que doy fe de todo lo relacionado.- (f) Ilegible.- (f) Notario "Adriana Gurdíán".

PASO ANTE MÍ: Del reverso del folio ocho (8) al reversos del folio nueve (9) de mi PROTOCOLO NUMERO TRES (3) que llevo durante el presente año. A solicitud del señor Eduardo Belli Pereira, libro este PRIMER TESTIMONIO en dos (2) hojas útiles de Papel Sellado de Ley, la que firmo, sello y rubrico en la ciudad de Managua, a las once de la mañana del día doce de Enero del año dos mil Quince.- Papel de Testimonio Serie "O" No. 1536213 y 1536214.-

Adriana Gurdíán
ADRIANA CAROLINA GURDIÁN
ABOGADA Y NOTARIO PÚBLICO

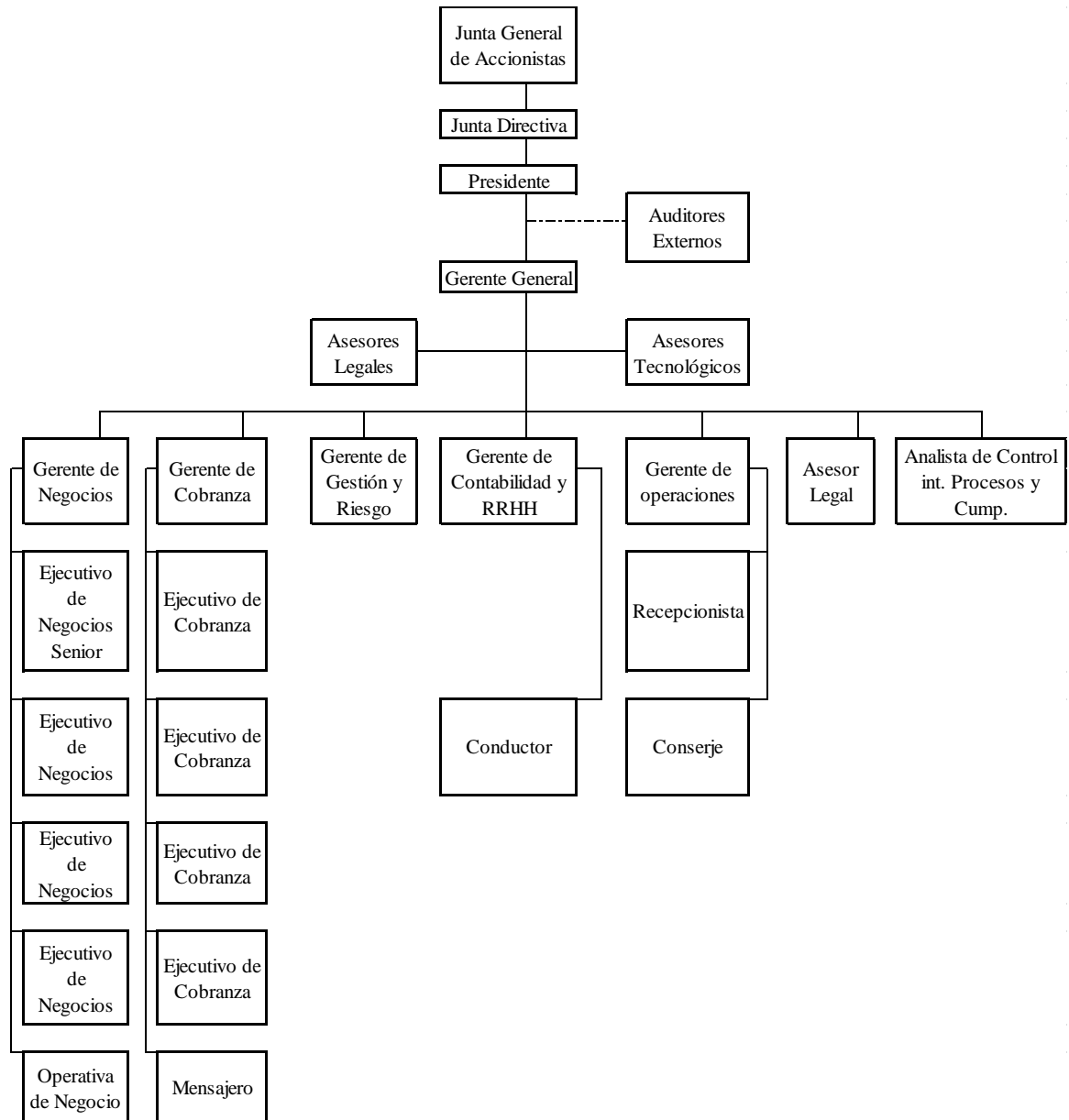


CARNET No. 19904

Fuente: Factoring, SA



Anexo No 2. Organigrama de Factoring, SA



Fuente: Factoring, SA

**Anexo No.3. Estados Financieros Factoring, SA****FACTORING, S.A.**

(Compañía que se constituyó conforme las Leyes de la República de Nicaragua)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre 2013 y 2012

(Expresados en Córdobas – Nota 3)

	Nota	2013	2012
Activos			
Activo Corriente			
Disponibilidades	4	28,397,413	31,619,642
Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto	5	176,859,578	163,773,598
Otras cuentas por cobrar	6	1,654,119	618,864
Gastos pagados por anticipado	7	567,990	898,165
Total Activo Corrientes		207,479,100	196,910,269
Activo Fijo			
Mobiliario, equipo de oficina y vehiculo, neto	8	1,651,913	1,292,491
Otros Activos			
Inversiones a Largo Plazo	9	2,059,242	-
Total Activos		211,190,255	198,202,760
Pasivo e Inversiones de los Accionistas			
Pasivo Circulante			
Acreedores diversos por pagar	10	33,738,283	33,853,191
Préstamos bancarios por pagar	11	36,527,695	36,389,469
Obligaciones por Emisión de Valores	12	67,891,274	57,091,623
Préstamos de socios por pagar	13	19,191,722	24,948,024
Impuesto sobre la renta por pagar	14	2,095,041	1,874,500
Impuesto municipal por pagar		54,990	44,770
Retenciones por pagar	15	377,181	244,741
Gastos acumulados por pagar	16	282,349	258,515
Intereses por pagar acción preferente serie "C"		766,667	-
Otras cuentas por pagar		46,104	-
Total Pasivo Circulante		160,971,306	154,704,833
Pasivo Fijo			
Indemnización laboral de empleados		1,135,025	844,512
Total Pasivo		162,106,331	155,549,345
Capital Contable			
Capital social autorizado	17	58,000,000	13,000,000
Capital subordinado		-	14,520,636
Capital suscrito no pagado		(14,900,000)	-
Reserva legal		1,339,917	1,095,495
Utilidad acumulada		4,644,007	14,037,284
Total Capital Contable		49,083,924	42,653,415
Total Pasivo y Capital Contable		211,190,255	198,202,760

David Silva Briceño
Gerente GeneralAura Lydia Espinal A.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Fuente: Factoring, SA



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



FACTORING, S.A.

(Compañía que se constituyó conforme las Leyes de la República de Nicaragua)

Estado de Resultados Integral

Por los años terminados al 31 de Diciembre 2013 y 2012

(Expresados en Córdobas – Nota 3)

	Nota	2013	2012
Ingresos			
Intereses corrientes	2	35,440,320	29,893,567
Intereses moratorios		1,582,746	1,542,630
Comisiones por desembolso y cobranza		8,159,965	7,541,594
Total Ingresos		45,183,031	38,977,791
Descuentos de intereses		(261,525)	(657,777)
Total Ingresos netos		44,921,506	38,320,014
Gastos de operación			
Gastos generales y de administración		18,633,663	15,954,362
Provisión para cuentas incobrables		7,456,471	1,481,971
Gastos financieros	18	13,757,019	11,968,665
Otros Gastos		304	-
Total Gastos de Operación		39,847,457	29,404,998
Otros ingresos		1,909,421	757,400
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		6,983,470	9,672,416
Impuesto sobre la renta		(2,095,041)	(2,901,725)
Utilidad antes de Reserva Legal		4,888,429	6,770,691
Reserva legal		(244,422)	(338,857)
Utilidad Neta del Período		4,644,007	6,431,834

David Silva Briceño
Gerente General



Aura Lydia Espinal A.
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Fuente: Factoring, SA

Bra. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez
Bra. Alexandra Massiel Rodríguez Flores



Anexo No.4. Notas a los Estados Financieros

1. Historia y Naturaleza de las Actividades

Factoring, Nicaragüense, Sociedad Anónima, la que podrá abreviarse Factoring, S.A., se constituyó como sociedad anónima conforme las Leyes de la República de Nicaragua. De acuerdo a la escritura de constitución, el domicilio de la sociedad será en la ciudad de Masaya. Tendrá por objeto, el desarrollo de actividades financieras especialmente las operaciones de factoraje, descuento financiero y todas aquellas actividades conexas con este tipo de operaciones y la que permitan las leyes, podrá asimismo dedicarse a cualquier clase de actividades lícitas sin excepción alguna ya sea dentro o fuera de la República de Nicaragua y sin ninguna limitación.

2. Principales Políticas Contables

- Base de presentación de estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua.

- Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la compañía efectuó ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la compañía, que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser



confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros se modifican con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serian adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

- Transacciones en moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, se contabilizan a su equivalente en córdobas al tipo de cambio oficial vigente, en el momento en que se efectúa cada operación. Los activos y pasivos exigibles o pagaderos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, son valuados al tipo de cambio oficial que prevalece a la fecha de cierre.

- Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por servicios se registran a medida que se van devengando.

- Cuentas por cobrar y estimación para cuentas de cobro dudoso

En las cuentas por cobrar se registra el principal, interés y mantenimiento de valor total hasta su vencimiento contra los ingresos, que representa el valor pactado de la factura como documento que para Factoring, S.A, es una Letra de Cambio, de los cuales se emite una nota de cálculo de letra de cambio hasta su vencimiento que se esperan percibir menos una estimación por incobrabilidad, la cual se determina en base a las normas prudenciales para créditos comerciales establecidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los saldos determinados como incobrables son cargados a la estimación cuando las gestiones de cobro han sido totalmente agotadas.



Mensualmente se evalúa la antigüedad de la cartera de acuerdo con la mora a la fecha de la clasificación, según detalle a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0-30 días	A	1%
31-60 días	B	5%
61-90 días	C	20%
91-180 días	D	50%
A más de 180 días	E	100%

En vista de que FACTORING, S.A., Emite Papel Comercial y Bonos de Inversión en la Bolsa de Valores de Nicaragua, sus Estados Financieros son públicos y reporta información trimestral por efecto de la Bolsa de Valores a la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras la clasificación de la provisión de la cartera la presenta conforme lo establece ese ente regulador.

- Mobiliario y equipos

Los bienes registrados como activos fijos están valuados al costo de adquisición. La depreciación es calculada y cargada a los resultados de operación bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos depreciables. Las ganancias o pérdidas que resultasen de retiros o ventas y los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden significativamente la vida útil de los activos, se registran en los resultados del año en que se incurren.



La vida útil de los activos fijos es la siguiente:

	Años
Mobiliario y Equipo de oficina	5
Vehículo	5
Equipo de computación	2

- Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación legal o asumida como resultado de un suceso pasado que es probable que tenga una aplicación de recursos para cancelar la obligación, y es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado. Como parte de las obligaciones se incluyen:

- Provisiones para indemnizaciones laborales

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicios; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización por este concepto podrá ser mayor a cinco meses de salario. La Compañía, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

Con la reforma al artículo 45 del Código del Trabajo en la actualidad, Tesoro Jurisprudencia Administrativa 2008, artículos 26, 45 CT, establece lo siguiente:

2) Concluido el período de prueba comienza a acumular prestaciones desde el primer día que inició la relación laboral. “Cuando el trabajador es contratado por tiempo indeterminado, las partes tienen treinta días de prueba, durante esos treinta días,



cualquiera de ellas puede ponerle fin al contrato sin responsabilidad para las mismas (trabajador empleador); pero si el trabajador sigue laborando para el mismo empleador después de haber laborado esos treinta días de prueba, éste empieza acumular prestaciones de ley desde el primer día que empezó a laborar en la empresa”.

- Vacaciones

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un periodo de treinta (30) días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión por pago de vacaciones a sus empleados.

Mensualmente se acumulan dos y medio (2.5) días sobre la base del salario total.

- Aguinaldo

De conformidad con el Código de Trabajo, se requiere que la Compañía reconozca un mes de salario adicional a todo empleado que labora por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional al salario sobre el periodo laborado.

Mensualmente se acumulan dos y medio (2.5) días sobre la base de salario total. El aguinaldo es pagado durante los primeros diez (10) días del mes de diciembre de cada año.

- Gastos Financieros interés por obligaciones con instituciones financieras

Los costos por intereses son reconocidos como gastos del periodo en que se incurren.

Los intereses y otros costos incurridos por la Compañía que estén relacionados con los préstamos recibidos, se registran como gastos a las tasas pactadas en los contratos previamente suscritos y autorizados por la Junta Directiva.



- Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año corriente, más los impuestos diferidos, en su caso, los cuales se calculan usando el método del pasivo para futuras consecuencias fiscales de aquellos eventos que han sido reconocidos para propósitos de estados financieros o declaraciones de impuestos.

- Reserva Legal

De conformidad con el Pacto Social establece que el 5% de la utilidad neta de cada año deber ser destinado a la creación de la reserva legal hasta alcanzan el 10% del capital social suscrito y pagado.

3. Registros Contables y Regulaciones Cambiarias

Los libros legales que opera la compañía se registran en córdobas representados con el símbolo C\$, que es la moneda oficial de circulación de Nicaragua. Al 31 de Diciembre 2013, el tipo oficial de cambio con respecto al dólar norteamericano era de C\$ 25.3318 por US\$ 1.00. Este tipo oficial de cambio tienen un deslizamiento (ajuste) diario, el cual es publicado de forma mensual por el Banco Central de Nicaragua. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera en los estados financieros adjuntos han sido convertidos a córdobas usando el tipo oficial de cambio antes indicado a la fecha de cierre de sus operaciones contables. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones o actualizaciones de saldos se registran en los resultados del período en que se incurren.



El Banco Central de Nicaragua permite el funcionamiento de un mercado de divisas libremente negociadas a través del sistema bancario y casas de cambio debidamente autorizadas.

4. Disponibilidades

El saldo del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre 2013, se muestran a continuación:

<u>Caja</u>	2013	2012
Caja General	(A) C\$ 981,845	C\$ 813,835
Caja Chica	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Sub-total	<u>983,845</u>	<u>815,835</u>
 <u>Bancos</u>		
Bancos Moneda Nacional	(B) 12, 165,328	11, 107,724
Bancos Moneda Extranjera	(C) <u>15, 248,240</u>	<u>19, 696,083</u>
Sub-total	<u>27, 413,568</u>	<u>30, 803,807</u>
Total	<u>C\$ 28, 397,413</u>	<u>C\$ 31, 619,642</u>

(A) El saldo de caja general al 31 de Diciembre 2013, fue depositado el 2 de Enero 2014.

(B) El Banco moneda nacional está integrado de la siguiente manera:

BDF Cta. Cte. N° 100-000-869-5	C\$ 378,327
BDF Cta. Cte. N° 100-000-873-3	40,577
BAC Cta. Cte. N° 351-12602-4	3, 590,169
BANCENTRO Cta. Cte. N° 110-203-160	1, 702,464



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



BANPRO Cta. Cte. N° 1001-0407770424	<u>6,453,791</u>
Total moneda nacional	<u>C\$ 12,165,328</u>

(C) El Banco moneda extranjera está integrado de la siguiente manera:

BDF Cta. Cte. N° 101-000-378-0	US\$ 85,556	C\$ 2,167,288
BAC Cta. Cte. N° 351-40442-1	120,516	3,052,883
BANCENTRO Cta. Cte. N° 111-101-523	148,697	3,766,761
BAC Panamá N° 106-014-160	5,920	149,963
BANPRO Cta. Cte. N° 1001-0417770456	<u>241,252</u>	<u>6,111,345</u>
Total moneda extranjera	<u>US\$ 601,941</u>	<u>C\$ 15,248,240</u>

El efectivo se encuentra libre de restricciones.

5. Cuentas y documentos por cobrar clientes, neto

El saldo de cuentas y documentos por cobrar clientes, neto al 31 de Diciembre 2013, se encuentran integrados de la siguiente forma:

	2013	2012
Principal	C\$ 181,062,567	C\$ 162,321,652
Intereses	3,286,388	2,300,980
Mantenimiento de valor	1,991,611	1,305,276
Cuentas por cobrar antes de la reserva por cuentas incobrables		
	186,340,566	165,927,908
Menos: Reserva para cuentas incobrables	(9,480,988)	(2,154,310)
Total	<u>C\$ 176,859,578</u>	<u>C\$ 163,773,598</u>

Bra. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez
Bra. Alexandra Massiel Rodríguez Flores



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



La clasificación por vencimiento de los documentos por cobrar a clientes se detalla de la siguiente manera:

Principal, intereses y mantenimiento de valor	2013	2012
Sin Vencer	170, 883,570	161, 688,562
1 a 30 días	6, 685,040	1, 990,043
31 a 60 días	674,828	712,560
61 a 90 días	456,482	1, 030,703
91 a 180 días	120,765	460,568
Más de 180 días	7, 519,881	45,472
Total	<u>C\$ 186, 340,566</u>	<u>C\$ 165, 927,908</u>

Reserva para cuentas incobrables	2013	2012
Sin Vencer	1, 708,836	1, 616,886
1 a 30 días	66,850	19,900
31 a 60 días	33,741	35,628
61 a 90 días	91,296	206,140
91 a 180 días	60,383	230,284
Más de 180 días	7, 519,882	45,472
Total	<u>C\$ 9, 480,988</u>	<u>C\$ 2,154,310</u>



6. Otras cuentas por cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre 2013, se muestra a continuación:

	2013	2012
Otras Cuentas por Cobrar Varias	C\$ 1, 323,290	C\$ 477,322
Cuentas por Cobrar Funcionarios y Empleados	330,829	141,542
Total	<u>C\$ 1, 654,119</u>	<u>C\$ 618,864</u>

7. Gastos pagados por anticipado

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre 2013, se muestra a continuación:

	2013	2012
Adelanto sobre alquiler de local	C\$ 46,984	C\$ 41,520
Depósito sobre alquiler de local	46,984	41,520
Mejoras en oficina	307,373	647,990
Depósitos en Garantía DISSUR	2,223	2,223
CONFORTEX	-	32,882
Comisiones pagadas línea BDF	164,426	132,030
Total	C\$ 567,990	C\$ 898,165

**8. Mobiliario, equipo de oficina y vehículo, neto**

Un resumen del mobiliario, equipo de oficina y vehículo, neto al 31 de Diciembre 2013, se presenta a continuación:

	Saldo al			Saldo al
31 dic de 2013	31/12/2012	Adiciones	Retiros	31/12/2013
Mobiliario, Equipo de Oficina	C\$ 1,093,310	165,132	-	1,258,442
Vehículo	1,086,277	1,278,909	1,086,278	1,278,908
Menos: Depreciación Acumu	(887,096)	(496,219)	(497,878)	(885,437)
Total	C\$ 1,292,491	947,822	588,400	1,651,913

	Saldo al			Saldo al
31 dic 2012	31/12/2011	Adiciones	Retiros	31/12/2012
Mobiliario, equipo de oficina	C\$ 874,104	244,625	25,419	C\$ 1,093,310
Vehículo	1,097,144	-	10,867	1,086,277
Menos: Depreciación Acum	(365,127)	(521,969)	-	(887,096)
Total	C\$ 1,606,121	(277,344)	36,286	C\$ 1,292,491

9. Otros Activos

Corresponde a compra de Cartera Hipotecaria al Banco de América Central (BAC) de un cliente en común con el fin de reforzar garantías. Esta resolución fue aprobada mediante Acta de Reunión de Junta Directiva número 112 del 25 de Septiembre de 2013.

**10. Acreedores diversos por pagar**

Esta cuenta al 31 de Diciembre 2013, se integra a continuación:

Dólares

Acreedores	Monto	Interés	Principal +	Cordobizado
	Principal	Acumulado	Interés	
Acreedor 1	9,036	768	9,804	248,344
Acreedor 2	100,000	3,334	103,334	2,617,620
Acreedor 3	76,350	10,533	86,883	2,200,905
Acreedor 4	72,000	-	72,000	1,823,890
Acreedor 5	500,000	12,187	512,187	12,974,631
Acreedor 6	2,000	160	2,160	54,717
Acreedor 7	50,000	-	50,000	1,266,590
Acreedor 8	55,000	1,031	56,031	1,419,372
Acreedor 9	30,000	-	30,000	759,954
Acreedor 10	40,000	-	40,000	1,013,272
Acreedor 11	165,306	5,166	170,472	4,318,359
Acreedor 12	28,004	-	28,004	709,398
Acreedor 13	30,000	-	30,000	759,954
Acreedor 14	140,000	980	140,980	3,571,277
Total	1,297,696	34,159	1,331,855	33,738,283



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



El saldo al 31 de Diciembre 2012, se muestra a continuación:

Acreedores	Dólares			
	Monto Principal	Interés Acumulado	Principal + Interés	Cordobizado
Acreedor 1	14,034	-	14,034	338,617
Acreedor 2	50,000	-	50,000	1, 206,275
Acreedor 3	100,000	-	100,000	2, 412,550
Acreedor 3	50,000	-	50,000	1, 206,275
Acreedor 4	145,457	970	146,427	3, 532,610
Acreedor 5	100,000	233	100,233	2, 418,179
Acreedor 6	76,350	2,511	78,861	1, 902,567
Acreedor 7	30,000	-	30,000	723,765
Acreedor 8	55,000	-	55,000	1, 326,903
Acreedor 8	32,000	-	32,000	772,015
Acreedor 9	60,300	382	60,682	1, 463,975
Acreedor 10	40,000	217	40,217	970,247
Acreedor 11	500,000	4,063	504,063	12, 160,760
Acreedor 12	26,496	199	26,695	644,020
Acreedor 13	75,000	-	75,000	1, 809,413
Acreedor 14	40,000	-	40,000	965,020
Total	1, 394,637	8,575	1,403,212	33,853,191

Bra. Kateryn Jahoska Jarquín Gutiérrez
Bra. Alexandra Massiel Rodríguez Flores

**11. Préstamos bancarios por pagar**

A- El saldo de los préstamos bancarios por pagar al 31 de Diciembre 2013, con el Banco de Finanzas se muestra a continuación:

Fecha Emisión	Fecha vencimiento	Préstamo Numero	Tasa Interés	Saldo Dólares	Saldo Córdobas
28/10/13	10/01/14	4013045757	8.00%	301,933	7,648,501
08/11/13	10/01/14	4013045850	8.00%	260,279	6,593,341
02/12/13	10/04/14	4013046268	8.00%	420,787	10,659,284
18/12/13	10/03/14	4013046517	8.00%	80,549	2,040,461
Total				1,063,548	26,941,588

B- El saldo del préstamo bancario por pagar al 31 de diciembre 2013 con la Corporación Interamericana de Inversiones se muestra a continuación:

Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tasa Interés	Saldo Dólares	Saldo Córdobas
24/05/2013	15/05/2015	7.3000%	378,422	9,586,107
Total			378,422	9,586,107
			1,441,970	36,527,695



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



El saldo de los préstamos bancarios por pagar al 31 de Diciembre de 2012, con el Banco de Finanzas se muestra a continuación:

Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Préstamo Número	Tasa Interés	Saldo Dólares	Saldo Córdobas
13/11/12	10/03/13	4013040317	8.30%	414,963	10,011,190
23/11/12	10/08/13	4013040484	8.30%	402,859	9,719,187
30/11/12	10/07/13	4013040587	8.30%	185,315	4,470,817
13/12/12	10/04/13	4013040795	8.30%	505,203	12,188,275
Total				1,508,340	36,389,469

Banco de Finanzas (BDF), Línea de crédito LC53-229, garantizada con Endoso de Cartera de crédito con cobertura mínima del 1.25 veces el monto de cada desembolso y fianzas solidarias de los señores Eduardo Belli Pereira y Basil Sabbah Butler.

Contrato de Préstamo Bancario con la Corporación Interamericana de Inversiones garantizado con endoso de cartera de crédito con cobertura mínima de 1.3 veces del saldo y pagos trimestrales del principal más intereses.

12. Obligaciones por emisión de valores

Corresponde a emisión de título de deuda seriados a la orden para oferta pública autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y Negociables en Bolsa de Valores de Nicaragua S.A. Inversiones de Nicaragua, S. A. (INVERNIC).



SEMINARIO DE GRADUACIÓN



Mediante resolución N° 364 del 20 de Diciembre de 2011, emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financiera de Nicaragua, se autorizó a FACTORING, S.A. Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por el valor de US\$3,000,000.00, los cuales serán de carácter revolvente para los plazos no mayores a 360 días (Papel Comercial o Bonos) y tendrá como límite de colocación (2) años a partir de su autorización.

Al 31 de Diciembre 2013, esta cuenta se integra de la siguiente manera:

Captaciones Dólares	Monto Colocado Dólares	Intereses Acumulados Dólares	Montos Colocados córdobas	Intereses Acumulados córdobas	Total córdobas
Saldo Captaciones Enero	500,000	29,737	12,665,900	753,296	13,419,196
Saldo Captaciones Febrero	300,000	17,291	7,599,540	438,000	8,037,540
Saldo Captaciones Marzo	350,000	18,344	8,866,13	464,675	9,330,805
Saldo Captaciones de Julio	250,000	8,107	6,332,950	205,377	6,538,327
Saldo Captaciones Agosto	400,000	10,449	10,132,720	264,704	10,397,424
Saldo Captaciones Diciemb	794,000	2,153	20,113,449	54,533	20,167,982
	2,594,000	86,081	65,710,689	2,180,584	67,891,274

**13. Préstamos de socios por pagar**

Esta cuenta al 31 de Diciembre 2013, se encuentra integrada de la siguiente manera:

Fecha	Tasa de	Monto	Interés	Saldo	Saldo	
Emisión	Beneficiario	Interés	Principal	Acumulado	Dólares	Córdobas
26/03/2007	Socio 1	8.00%	618,748	124,740	743,488	18,833,884
23/11/2007	Socio 2	8.50%	14,126	-	14,126	357,838
			632,874	124,740	757,614	19,191,722

Esta cuenta al 31 de Diciembre 2012, se encuentra integrada de la siguiente manera:

Fecha	Tasa de	Monto	Interés	Saldo	Saldo	
Emisión	Beneficiario	Interés	Principal	Acumulado	Dólares	Córdobas
26/03/2007	Socio 1	8.00%	952,172	61,665	1,013,837	24,459,324
23/11/2007	Socio 2	8.50%	20,257	-	20,257	488,700
			972,429	61,665	1,034,094	24,948,024

14. Impuestos sobre la renta por pagar

Al 31 de Diciembre 2013, corresponden, al 30% de la utilidad del ejercicio de

C\$ 6, 983,470

2013

Utilidad del Ejercicio 31/12/13, antes del I.R.

C\$ 6,983,470

30% IR sobre la Utilidad

2,095,041

**15. Retenciones por Pagar**

Al 31 de Diciembre 2013, esta cuenta se integra de la siguiente manera:

	2013	2012
INSS Laboral	C\$ 24,660	C\$ 29,422
Retenciones IR S/ Compras y Servicios	352,521	215,319
Total	C\$ 377,181	C\$ 244,741

16. Gastos acumulados por pagar

Al 31 de Diciembre 2013, esta cuenta se integra de la siguiente manera:

	2013	2012
Vacaciones	C\$ 103,802	C\$ 22,035
Treceavo mes	28,749	30,628
INSS Patronal	63,131	75,321
INATEC	17,345	22,883
Comisiones por Pagar Empleados	69,322	107,648
Total	C\$ 282,349	C\$ 258,515

**17. Capital Social**

Al 31 de diciembre 2013, esta cuenta se integra de la siguiente manera:

	2013	2012
Acciones Comunes serie A	C\$7, 540,000	C\$7, 540,000
Acciones Comunes serie B	5, 460,000	5, 460,000
Acciones preferentes serie C	15, 000,000	-
Acciones Preferentes Serie D	15, 000,000	-
Acciones Preferentes serie E	<u>100,000</u>	<u>-.....</u>
	58, 000,000	13, 000,000

18. Gastos Financieros

Al 31 de Diciembre 2013, esta cuenta se integra de la siguiente manera:

	2013	2012
Intereses por Capital Subordinado	C\$ 538,952	C\$ 1,443,833
Intereses por préstamo - Acreedores Diversos	2,807,155	3,448,526
Intereses por préstamos – Socios	1,414,825	1,804,603
Intereses por préstamos Bancarios – BDF	2,246,828	1,825,714
Intereses por Emisión de Valores	3,929,444	2,313,024
Intereses Acciones Preferentes	766,667	-
Intereses por prestamos C II	496,568	-
<u>Cobros Bancarios</u>		
Cargos y comisiones por servicios bancarios	378,345	226,130
Cargos y Comisiones Bolsa y Puesto de Bolsa	1,178,235	906,835
Total	C\$ 13,757,019	C\$ 11,968,665

**Anexo No.5.Cuadro Resumen de Razones Financieras**

	Razones Financieras	Descripción
Liquidez	Razón Circulante	Indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos circulantes
	Liquidez Inmediata	Mide la proporción de activos líquidos con respecto al activo total
	Fondo de maniobra sobre los activos totales	Indica el porcentaje que ocupa el fondo de maniobra en relación con los activos circulantes.
	Fondo de maniobra.	Indica el monto de activo circulante que la empresa posee para cubrir ciertas eventualidades
Actividad	Crecimiento de la Cartera	Indica la proporción de crecimiento de la cartera
	Roacion de activos Fijos	Eficiencia de la inversión de los activos fijos
	Rotación de los activos Totales	Eficiencia con la que se utilizan los activos para generar ingresos
Deuda	Razon de endeudamiento	Mide el porcentaje de activos Totales que son financiados por acreedores
	Deuda a Capital	Mide la proporción de deuda en relación a cada unidad de capital
Rentabilidad	Margen de Intermediación	Capacidad para obtener beneficios por medio de la Colocación de cartera
	Margen Financiero	Porcentaje de ganancia que queda a los propietarios
	Rendimiento sobre los Activos	Mide la eficacia con que se utilizan los activos para generar utilidades
	Rendimiento sobre el Patrimonio	Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas.

Fuente: Elaboración Propia