



**UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA**

**PROGRAMA:**

**ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA**

**CURSO DE TRABAJO FINAL**

**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE FACTORING EN LA CIUDAD  
DE MANAGUA, DURANTE EL PERIODO 2009-2011”**

**ELABORADO POR:**

***ERICK MATEO SOBALVARRO JARQUÍN***

**Managua, Nicaragua  
Agosto, 2012**

# INDICE

<b>I. RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>1</b>
<b>II. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>2</b>
<b>III. GENERALIDADES DE LA EMPRESA .....</b>	<b>4</b>
III.1 Historia y descripción de la empresa .....	4
III.2 Misión, Visión y Valores .....	5
III.3 Productos .....	6
III.4 Gobierno Corporativo .....	8
III.5 Calificación de Riesgo .....	10
III.6 Decisiones estratégicas y Planes futuros .....	11
<b>IV. ANÁLISIS EMPRESARIAL INTEGRADO .....</b>	<b>12</b>
IV.2 Cadena de Valor .....	15
IV.1 Análisis FODA.....	17
<b>V. IMPACTO DE LAS DECISIONES GERENCIALES EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA .....</b>	<b>18</b>
V.1 Estructura Financiera de la empresa.....	18
V.2 Análisis de Razones Financieras .....	20
<b>VI. CONCLUSIONES.....</b>	<b>24</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES .....</b>	<b>25</b>
<b>VIII. BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>26</b>

# INDICE DE ANEXOS

<b>Anexo 1: Organigrama .....</b>	<b>28</b>
<b>Anexo 2: Concentración de la Cartera.....</b>	<b>29</b>
<b>Anexo 2: Balance General al 30 de junio de 2009 .....</b>	<b>30</b>
<b>Anexo 3: Estado de Resultado 30 de junio de 2009.....</b>	<b>31</b>
<b>Anexo 4: Balance General al 30 de junio de 2010 .....</b>	<b>32</b>
<b>Anexo 5: Estado de Resultado al 30 de junio de 2010 .....</b>	<b>33</b>
<b>Anexo 6: Balance General al 30 de junio de 2011 .....</b>	<b>34</b>
<b>Anexo 7: Estado de Resultado al 30 de junio de 2011 .....</b>	<b>35</b>
<b>Anexo 8: Estado de Origen y Aplicación de fondos .....</b>	<b>36</b>
<b>Anexo 9: Razones Financieras .....</b>	<b>37</b>
<b>Anexo 11: Provisión por cartera .....</b>	<b>38</b>
<b>Anexo 12: Requisitos para los clientes.....</b>	<b>39</b>
<b>Anexo 13: Glosario de términos.....</b>	<b>40</b>

## **I. RESUMEN EJECUTIVO**

En este informe se expone el análisis financiero de una empresa de factoring nicaragüense. Para el análisis se utilizaron los estados financieros de la empresa de los periodos fiscales 2009 a 2011, así como información brindada por medio electrónico con miembros de la empresa. A petición de la empresa, su nombre de no se mencionará en el documento.

Esta empresa de factoring surgió en el año 1998. Fue establecida con un capital social de C\$1,000,000 aportado por sus accionistas. Desde su fundación el principal producto de la compañía ha sido factoraje de cuentas por cobrar. Aunque también brindan productos como: financiamiento a impuestos por nacionalización de productos y financiamiento de inventario.

La cartera de la empresa está enfocada mayormente en el sector comercio y servicio. Lo que genera un riesgo por concentración de cartera. También la constante devaluación del córdoba es un factor de riesgo por la pérdida cambiaria que genera. De acuerdo a miembros de la empresa el riesgo se mitiga a partir de su modelo de operar sus actividades, todas las actividades son factoring con recurso. Durante los tres últimos años la empresa ha venido creciendo considerablemente. De 2009 a 2011 tuvo un crecimiento del 50% de sus activos, Además la empresa planea para 2012 emitir títulos valores de sus acciones hacia la bolsa de valores como un método de financiamiento alternativo.

Esta empresa se financia con obligaciones a corto plazo. La principal fuente es una línea de crédito que tiene con un banco nacional. En términos de rentabilidad también se observó crecimiento, su ROA actual es de 3.65. Igualmente el retorno sobre su patrimonio ha ido ascendiendo lo que denota una buena administración de sus recursos y por ende mayor beneficio para sus accionistas el ROE alcanzó 12.52% en 2011. Como recomendaciones principales se sugieren: Diversificar su cartera de clientes para distribuir su riesgo de morosidad; Aumentar sus actividades en dólares para mitigar la devaluación y el riesgo cambiario. Además crear una política de dividendos que incentive la captación de accionistas.

## **II. INTRODUCCIÓN**

Con este documento se pretende realizar un análisis financiero de una empresa de factoring tomando en cuenta los diferentes indicadores de liquidez, rentabilidad y deuda así como elementos internos que influyan en la generación de valor. Este análisis se hará a partir de los estados financieros de los años 2009-2011, permitirá contrastar y evaluar el comportamiento de la organización en los últimos tres años. Además dará pautas para detectar deficiencias y fortalezas en la gestión financiera y posiblemente pronosticar comportamientos futuros.

La estructura del análisis está conformada por ocho capítulos los dos primeros, Resumen ejecutivo e Introducción respectivamente son una síntesis del contenido esencial del trabajo. El tercer capítulo aborda las generalidades de la empresa, su funcionamiento, organigrama y filosofía empresarial. En cuarto “análisis empresarial integrado” al igual que el anterior se enfocará en el funcionamiento de la empresa pero de manera más detallada, además se utilizó como base para la elaboración la cadena de valor y el análisis FODA.

En el cuarto capítulo “impacto de las decisiones gerenciales en la rentabilidad financiera” se encuentra la parte medular del análisis. Se presenta la situación financiera de la empresa en el periodo 2009-2011. Se utilizaron como herramientas índices financieros y el estado de origen y aplicación de fondos. En el quinto y sexto están las conclusiones y recomendaciones donde se muestra el análisis final sintetizado y posibles acciones a tomar por la empresa.

Finalmente en el séptimo y octavo están la bibliografía, en donde se encuentran algunas fuentes de información; y los anexos respectivamente en los cuales se muestran distintas tablas, diagramas y definiciones que sustentan el contenido.

La metodología a utilizar será descriptiva-comparativa. La recopilación de información se hará a través de los análisis financieros de los tres últimos años (2009-2011), consultas vía correo electrónico con miembros de la empresa, así como diferentes fuentes externas que permitan conocer de manera más completa el sector.

Las limitantes a la hora de elaborar la investigación serán el acceso a cierto tipo de información sobre la compañía (estrategias futuras, relación entre sus clientes y departamentos etc). Adicionalmente ciertos factores exógenos tales como el funcionamiento adecuado de las herramientas de trabajo. Cabe destacar que los estados financieros están presentados en córdobas, no se tomo en cuenta la devaluación de la moneda para la medición del crecimiento de la empresa.

### **III. GENERALIDADES DE LA EMPRESA**

#### **III.1 Historia y descripción de la empresa**

Esta empresa de Factoring fue constituida el tres de Julio del año 1998 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 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.

El nicho de mercado de la institución son las empresas corporativas de mediano tamaño a grandes, donde mediana viene a ser una compañía con cuentas por cobrar superiores a C\$2 millones y grandes desde C\$15 millones. Sus clientes oscilan entre empresas recién iniciadas a empresas bien establecidas. Esta 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 sus clientes se basa 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.

Provee una amplia gama de recursos, ofrece a sus clientes todo tipo de servicios de factoraje. Sus ejecutivos están enfocados, dedicados a atender a sus clientes y con amplios conocimientos para ayudar a que las compañías tomen las decisiones financieras correctas en un mercado de ritmo acelerado y cambios constantes.

La compañía está complacida en atender a sus clientes en todos sus requerimientos de capital de trabajo a corto plazo, tienen la experiencia que hace posible una atención rápida y eficiente.

### **III.2 Misión, Visión y Valores**

#### **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.

#### **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.

#### **Valores**

*Calidad:* Buscamos continuamente la calidad en todo lo que hacemos y ofrecemos soluciones integrales a nuestros clientes.

*Integridad:* Nos comprometemos a mantener una conducta que refleje los más altos niveles de integridad, honestidad y transparencia..

*Responsabilidad:* Somos personalmente responsable por cumplir con nuestros compromisos con nuestros, clientes y acreedores.



*Accesibilidad:* Ofrecemos productos accesibles y ajustados a las necesidades del mercado.

*Seguridad en las Operaciones:* Nos preocupamos por realizar transacciones seguras y rentables, con un riesgo crediticio moderado para tener una cartera de crédito sana.

*Respeto:* Estamos comprometidos al respeto de la dignidad de las personas y a los derechos que le son inherentes, damos trato con igualdad de oportunidades y respeto a la diversidad tanto de los actores internos como externos.

### **III.3 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 el 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.

### **III.4 Gobierno Corporativo**

Esta empresa de Factoring cuenta con una estructura jerárquica establecida y enfocada en la naturaleza de sus operaciones. A continuación se describirán las principales funciones de los componentes claves de esta organización.

#### **a) Asamblea General de Accionistas:**

Esta es la más alta autoridad de la organización. Ellos están a cargo de tomar las decisiones estratégicas de la empresa. Sus decisiones se llevarán a cabo en las distintas sesiones, sesiones ordinarias celebradas anualmente y las extraordinarias según se convoque con anticipación no menor a 30 días.

#### **b) Junta Directiva:**

Esta será conformada y elegida por miembros de la asamblea General de accionistas. Esta tendrá como funciones. Acordar los aumentos del capital social, fijando las bases de emisión de las nuevas acciones, y las disminuciones del mismo. Acordar la modificación de la escritura social y de los estatutos. Aprobar el Presupuesto Anual Operacional y de Inversiones. Aprobar los Estados Financieros consolidados de la empresa entre otras.

#### **c) Gerente General:**

El Gerente General deberá ejercer las funciones y facultades que le permitan ejercer su autoridad hasta los límites donde sus actos y decisiones no se desvíen de las disposiciones legales, la escritura constitutiva, los estatutos y las resoluciones de la Junta Directiva. Además tendrá el apoyo de asesores legales y tecnológicos los cuales lo orientarán a tomar las decisiones correctas en estos aspectos.

**d) Jefe de Mercadeo y Ventas:**

Está a cargo de coordinar las actividades de publicidad; organizar y controlar el cuerpo de ventas (tres ejecutivos de ventas); Establecer metas y objetivos de ventas en tiempos previamente establecidos; planear estrategias y tácticas para lograr los resultados esperados de ventas.

**e) Jefe de Operaciones:**

En esta organización el jefe de operaciones se encargara de asignar y coordinar las actividades del conserje y recepcionista. Además evaluara y medirá sus resultados.

**f) Jefe de Cobranza:**

El jefe de cobranza realiza planes de cobranza para las diferentes cuentas por cobrar. Diseña las rutas, tiempos e intervalos de cobro para los clientes. Este se asegurará que los ejecutivos de cobro cumplan a cabalidad todas las actividades asignadas.

**g) Jefe de Contabilidad:**

Está encargado de mantener correcta y adecuadamente del Sistema Contable. Participar junto al gerente general en la elaboración de presupuestos para las distintas áreas de la empresa. Así como gestionar las actividades del conductor y mensajero.

### III.5 Calificación de Riesgo

En Octubre de 2011 la calificadora de riesgo SCRiesgo, asignó la Calificación de scr BBB+ (nic)<sup>1</sup> para Series de Largo Plazo y scr 3(nic)<sup>2</sup> para Series de Corto Plazo. SCRiesgo está inscrito en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras como Sociedad Calificadora de Riesgo de emisiones de valores, cumpliendo de esta forma con el Arto. 4 de la Norma sobre Sociedades Calificadoras de Riesgo y el Arto. 16, Inciso C, de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en mercado Primario.

---

<sup>1</sup> **scr-BBB:** Emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

<sup>2</sup> **scr 3 (nic):** Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno  
“+” o “-”: Las calificaciones pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

### **III.6 Decisiones estratégicas y Planes futuros**

Durante los tres últimos años esta compañía ha ido en crecimiento. Claramente se ve su buena administración. Para 2012 la compañía pretende lanzar su primera emisión de títulos valores al mercado. Esto con el fin de obtener financiamiento a partir de diferentes fuentes. De mano con el crecimiento constante los socios piensan aumentar su aporte de capital por ende aumentar su fondo de maniobra.

El tiempo para colocar las series de la emisión de acciones será de dos años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Superintendencia de Bancos y Otros Instituciones Financieras. La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a 360 días (Papel Comercial o Bonos). El valor de los títulos serán Múltiplos de US\$1,000.00

#### **IV. ANÁLISIS EMPRESARIAL INTEGRADO**

En este capítulo se expondrá de manera más detallada las actividades y gestión de la compañía. Enfocándose en aquellas influyentes en la toma de decisiones e importantes para la elaboración de estrategias. Además servirán de apoyo para la elaboración del análisis FODA, esencial para conocer la situación actual de la empresa.

##### **a) Cartera de Clientes**

La cartera de esta empresa durante el periodo estudiado estuvo concentrada mayormente en la actividad de factoraje. Esta representó un 41% a junio de 2011 y de acuerdo a la información brindada por la compañía se planea un crecimiento que alcance el 50% del total de la cartera para junio 2012. El factoraje estuvo seguido por el pre factoraje, este alcanzó 27%, a diferencia del factoraje se pretende disminuir. Debido a que el pre factoraje es más riesgoso, en este se financian operaciones aún no realizadas. El resto de la cartera está conformado por préstamos de capital de trabajo y e impuestos por nacionalización de inventarios. (Ver Anexo 2, tabla 1)

En cuanto a la concentración de cartera por sector predominó el sector comercio y servicio con 39.90% y 43.10% respectivamente a junio de 2011. Esta concentración de la cartera puede llegar a convertirse en una debilidad para la empresa debido a que significa más riesgo por posibles problemas de pago. Cabe destacar que esta empresa tiene como política financiar hasta el 30% del total del patrimonio de una institución. Se asegura así el pago de sus cuentas por cobrar.

## **b) Manejo de la Cartera**

El principal nicho de mercado de esta empresa de factoring son instituciones medianas y grandes. La compañía considera empresas medianas organizaciones que presenten cuentas por cobrar superiores a C\$ 2, 000,000 y empresas grandes aquellas que presenten cuentas por cobrar mayores a C\$ 15, 000,000.

Las empresas que quieran optar a usar los servicios de esta institución deberán reunir una serie de requisitos que pueden variar entre una persona jurídica y una natural. (Ver anexo 12) Una vez recabados todos los requerimientos el comité de crédito procede a realizar un análisis financiero, legal y crediticio así como de sus clientes. Sirven como soporte para esto centrales de riesgos locales que cuentan con bases de datos acerca del record crediticio de sus clientes (solicitantes y pagadores). La línea de crédito se efectuará a través de un contrato público con fianza solidaria del representante legal o socio mayoritario de la empresa (cliente).

Es importante mencionar que el 100% de las actividades son factoraje con recurso. Esto significa que la empresa no asume el riesgo de incobrabilidad del deudor. Por esta razón solicitan al cliente la firma de un aval como garantía del adelanto recibido. Gracias a la aprobación de la ley de factura cambiaria (Ley 739) la empresa cuenta con una base jurídica para que sus operaciones tengan respaldo legal. Por consecuencia da mayor crea mayor seguridad y menor riesgo de perdida por incobrabilidad.



### **c) Otros aspectos**

Esta empresa al igual que otras empresas nicaragüenses presenta riesgo por pérdida cambiaria. La compañía por esta razón ha optado por mantener dolarizada la mayor parte de su cartera. El 70% de sus operaciones se realizan en dólares y restante 30% en córdobas. Aunado a esto sus estados financieros están presentados en córdobas.

La institución no cuenta con una estructura de pago de dividendos establecida. No existe un porcentaje, ni un monto específico destinado a dividendos. A final de 2009 el pago de dividendos fue deducido de las utilidades retenidas del periodo fiscal 2008-2009.

Cabe destacar que la mora fue sumamente baja y concentrada en la cartera de Categoría A, lo que señala que la empresa tuvo una excelente recuperación de cartera. Por otro lado es importante mencionar que la compañía realiza las provisiones por clasificación y evaluación de la cartera, de acuerdo a los criterios y métodos establecidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) para los Bancos Comerciales, con esto Factoring, S.A. pretende estimar en base a los criterios establecidos la recuperabilidad de sus activos de riesgo a fin de tomar las medidas correctivas y de resguardo que correspondan. (Ver anexo 11)

## **IV.2 Cadena de Valor**

A continuación se muestra la descripción de los elementos que conforman la cadena de valor de esta empresa de factoraje. Las actividades tomadas en cuenta son eslabones potenciales para la generación de ventajas competitivas y a su vez contribuyen a la prestación del servicio del factoraje de manera más eficiente.

### **a) Actividades Secundarias**

- **Abastecimiento**

Para esta empresa el principal recurso para la prestación del servicio es el dinero que desembolsa a sus clientes como adelanto de sus facturas. Este se obtiene a través de préstamos a corto plazo. La empresa cuenta con una línea de crédito con un banco local, la cual le permite tener disponibilidad para atender las necesidades de sus clientes.

- **Desarrollo Tecnológico:**

La empresa cuenta con elementos tecnológicos que hacen sus operaciones más efectivas. Esta cuenta con acceso a centrales de riesgos internacionales y nacionales, las cuales permiten la agilización de desembolsos a sus clientes. Así como un sistema especializado en factoraje que monitorea el comportamiento de las facturas de sus clientes (vencimiento, mora etc)

- **Recursos Humanos**

El personal de esta compañía esta muy bien calificado. Su personal junto alcanza más de 50 años de experiencia en la actividad de factoraje. Además la mayor parte de su alta gerencia cuenta con grado de master en distintas especialidades empresariales.

- **Infraestructura de la empresa**

La estructura organizacional de la empresa esta constituida de manera que sus actividades fluyan de manera adecuada. La empresa posee asesores legales y tecnológicos que velan por estos aspectos. La empresa es auditada periódicamente para mostrar la transparencia de sus operaciones. La compañía no presenta ningún litigio legal actualmente.

## **b) Actividades Primarias**

- **Logística interna**

Este eslabón comprende el proceso de recepción de las peticiones de factoraje. Los clientes potenciales de la empresa son financiera y crediticiamente evaluados por un comité de crédito que determina su elegibilidad para financiamiento de sus facturas.

- **Operaciones y logística externa**

Comprende el desembolso del porcentaje acordado por las facturas a sus clientes (80%) para luego cobrar a los clientes pagaderos. Del cobro y comisiones que se recibe de las facturas se obtiene los ingresos para mantener en operación la compañía y por ende generar utilidades.

- **Marketing y Ventas**

La compañía posee ejecutivos de negocios que visitan a clientes potenciales para ofrecer el servicio de factoraje. Estos dan a conocer las ventajas del factoraje y sus tarifas. Además la compañía cuenta con una página web donde los clientes también pueden registrarse y llenar los requisitos para optar a una línea de crédito.

- **Servicios postventa o de mantenimiento**

Esta compañía a través de sus ejecutivos de negocios brinda asesoría financiera sus clientes para que estos tengan una rotación más adecuada de sus cuentas por cobrar y sus inventarios.

## **IV.1 Análisis FODA**

### **Fortalezas**

- Utilización de factoring con recurso
- Experiencia en el sector del factoraje.
- Liquidez para afrontar sus obligaciones.
- Acceso a bases de datos para revisar el riesgo crediticio de sus clientes

### **Debilidades**

- Concentración de sus clientes en sectores específicos
- Falta de política de pago de dividendos
- Peligro de no pago en actividades de pre factoring.

### **Oportunidades**

- Estabilidad en el sistema financiero nacional
- Expansión de su cartera hacia diferentes sectores
- Diversificación de sus productos
- Existencia de legislación que soporta las actividades de factoraje

### **Amenazas**

- Ingreso de nuevos competidores
- Devaluación del córdoba con respecto al dólar

## V. IMPACTO DE LAS DECISIONES GERENCIALES EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA

En este capítulo se describirá la situación financiera de la empresa de Factoring. Basándose en sus estados financieros de los tres últimos años (2009-2011), tomando en cuenta, la estructura financiera, índices financieros de Liquidez, Rentabilidad, actividad y Endeudamiento. Así como la situación actual del sector financiero.

### V.1 Estructura Financiera de la empresa

Esta empresa de Factoring presenta un crecimiento constante durante los tres últimos años (2009-2011). Campañas de publicidad agresiva hacia clientes potenciales y el profesionalismo de su personal han sido ejes fundamentales para su expansión. La compañía tuvo para 2011 la mayor parte de su estructura concentrado en activos circulantes (98.5%), específicamente cuentas por cobrar. Estas ocupan 91.7% de la estructura de sus activos. Este comportamiento se debe al giro de la empresa, las cuentas por cobrar son su principal generador de utilidades. A continuación se muestra los estados de resultados resumen:

### Balance General

	2009	2010	2011
<b>Activo</b>			
Activos Circulantes	C\$ 57,244,157	C\$ 74,894,075	C\$ 112,992,979
Activos Fijos	C\$ 96,820	C\$ 49,781	C\$ 1,705,383
<b>Total Activos</b>	<b>C\$ 57,340,977</b>	<b>C\$ 74,943,856</b>	<b>C\$ 114,698,362</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos Circulantes	C\$ 26,824,363	C\$ 45,673,530	C\$ 80,937,960
Pasivo Fijo	C\$ 363,827	C\$ 271,148	C\$ 358,577
Total Pasivos	C\$ 27,188,190	C\$ 45,944,678	C\$ 81,296,537
<b>Capital</b>			
Capital Contable	C\$ 30,152,787	C\$ 28,999,178	C\$ 33,401,825
<b>Total Pasivo + Capital</b>	<b>C\$ 57,340,977</b>	<b>C\$ 74,943,856</b>	<b>C\$ 114,698,362</b>

## Estado de Resultado

	2009	2010	2011
Ingresos	C\$ 13,437,861	C\$ 14,972,501	C\$ 24,560,563
Gastos	C\$ 11,590,885	C\$ 12,860,298	C\$ 18,271,067
UAI	C\$ 1,846,976	C\$ 2,112,203	C\$ 6,289,496
Impuestos	C\$ -572,021	C\$ -633,661	C\$ -1,886,849
Reserva Legal	C\$ -63,748.00	C\$ -73,927	C\$ -220,132
<b>Utilidad Neta</b>	<b>C\$ 1,211,207</b>	<b>C\$ 1,404,615</b>	<b>C\$ 4,182,515</b>

Los activos fueron financiados principalmente por pasivos a corto plazo. Siendo el principal la línea de crédito a corto plazo con el BDF. De acuerdo al estado de origen y aplicación de fondos este tuvo un aumento en 2011 de C\$205,11,923.00 el cual representa el mayor porcentaje del origen de sus recursos (39.86%) seguido por su efectivo en caja y banco (22.75%) lo cual demuestra que la empresa desembolsó sus recursos más líquidos para financiar sus operaciones. (Véase anexo 8)

Se puede apreciar de igual manera una disminución de la utilización de capital propio para financiar las actividades de la empresa. Esto demuestra una gestión más eficiente al utilizar mecanismos de apalancamiento los cuales permiten ir de mano con su constante expansión. La compañía pasó de financiar el 53% de sus activos con capital propio en 2009 a solamente 29% de estos en 2011. Además el crecimiento de la empresa va de la mano con el de su capital desde 2009 el aumento ha sido de C\$ 3, 249,038.00. Esto demuestra la disposición de sus accionistas a aportar recursos que aseguren una estructura financiera sólida a la empresa.

Es de esperarse que aunado a un aumento en sus actividades habrá un aumento en sus gastos (financieros y administrativos). Tomando como base el año 2009 los gastos de la compañía aumentaron C\$ 6,880,182 contrastado con sus ingresos estos tuvieron mayor crecimiento, el aumento de los ingresos de 2009 a 2011 fue de C\$ 11,122,702.00 . Este aumento se justifica con el aumento igualmente de sus utilidades, con respecto a 2009 las utilidades aumentaron C\$ 2,971,308.00 (71.04%) en 2011.

## **V.2 Análisis de Razones Financieras**

El análisis de las razones financieras de esta organización servirá como indicador para medir su desempeño. Su interpretación se hará en base a su evolución durante los últimos tres años.

### **V.2.1 Índices de Liquidez**

#### **a) Liquidez Corriente**

El nivel de liquidez corriente de la empresa de factoring ha venido disminuyendo en los últimos tres años, pasó de 2.13 en 2009, a 1.4 en 2011. Podemos deducir por lo tanto que la organización está dirigiendo sus recursos a activos productivos, por ende a un aumento de su cartera. A pesar de esto la compañía todavía cuenta con capacidad para pagar sus obligaciones a corto plazo.

#### **b) Liquidez Inmediata**

El comportamiento de esta razón ha sido fluctuante en los tres últimos años. Del año 2010 a 2011 se observa una disminución considerable. Fue de 24.44% en 2010 a 5.76% en 2011. Este corrobora la asignación de activos hacia cuentas más productivas. En el caso de esta empresa de factoring se redirigieron a su cuentas

por cobrar (cartera de clientes), la cual es la encargada de generar utilidades a la compañía. Por lo tanto podemos decir que esta empresa gestionando de manera más ordenada sus activos líquidos.

### **V.2.2 Índices de Rentabilidad**

La rentabilidad como en cualquier empresa es un elemento crucial. Esta refleja la buena gestión, políticas y toma de decisiones correctas para la generación de utilidades. Los índices de rentabilidad permitirán a los inversionistas y/o miembros de la organización evaluar el rendimiento obtenido o esperado de su inversión.

#### **a) Rendimiento sobre activos totales (ROA):**

El comportamiento de este índice se mantuvo constante durante el año 2009 y 2010. El ROA para estos años fue de 2.11% y 1.87% respectivamente. En cambio se muestra un aumento en el último año (2011). La empresa posee un ROA de 3.65%. Superando el índice del sistema financiero nacional (1.56%). Es aumento denota una evolución eficiente del manejo de sus activos para generar utilidades.

#### **b) Rendimiento sobre el patrimonio (ROE):**

Al igual que su ROA su ROE aumenta significativamente con respecto al año anterior en el 2011. Durante el año 2009 y 2010 se mantuvo en 4.02% y 4.84% respectivamente. Este índice ha llegado a 12.52%, por lo tanto hacen a esta empresa de factoring cada vez más rentable. Además eficiente en cuanto a la generación de rentabilidad a sus inversionistas.

#### **c) Margen Financiero Neto**

El margen financiero neto mide la capacidad de la empresa para generar utilidades después de considerar todos sus gastos financieros y operativos El



comportamiento de este indicador para la compañía es a la alza. Paso de 9% en 2010 a 17% en 2011. Esto reafirma una mayor generación de utilidades en bases en base a sus gastos.

### **V.2.3 Índices de Actividad**

Estos índices ilustran el comportamiento y aporte de la principal actividad de la empresa de factoring. En este caso sus cuentas por cobrar. Es importante tomar en cuenta estos índices ya que nos ilustraran acerca del crecimiento o recesión de la compañía durante el periodo de estudio. La empresa ha estipulado un máximo de 60 días para el pago de las facturas, este puede variar hacia abajo dependiendo del acuerdo que se haya realizado con el cliente. El plazo promedio ponderado de la cartera en córdobas fue de 43 días y el de la cartera en dólares es de 77 días a junio de 2011

#### **a) Crecimiento de las cuentas por cobrar**

En 2011 sus cuentas por cobrar crecieron 89% aproximadamente con respecto al año anterior. Según miembros de la empresa esto se debe mayormente a una campaña agresiva de publicidad, mayor confianza por parte de sus clientes y mejor conocimiento por parte de nuevos clientes del contrato de factoraje.

#### **b) Cuentas por cobrar entre activos totales**

Al 2011 la empresa cuenta con el 92% de activos productivos. Este porcentaje representa un aumento de 18% con respecto al año anterior (2010). Como se mencionó anteriormente esto se debe a mayor captación de clientes y mejor gestión de sus activos líquidos.

#### **V.2.4 Índices de endeudamiento**

El apalancamiento financiero de la empresa presentó un constante crecimiento durante los tres últimos años, llegando hasta 71% en 2011. Debido al alto incremento de la cartera de clientes la empresa ha recurrido a terceros (principalmente BDF) para soportar sus operaciones. La empresa está planeando para 2012 realizar una emisión de títulos valores por valor de \$3, 000,000 en la bolsa de valores de Nicaragua. Estas estrategias futuras diversificarán su apalancamiento y le brindarán recursos para expandir su cartera.

## **VI. CONCLUSIONES**

Para concluir podemos afirmar que la empresa de factoring analizada es una organización sólida y capaz de solventar sus obligaciones, en este caso a corto plazo. La empresa está mejorando y distribuyendo adecuadamente la asignación de sus recursos, esto se puede ver en la utilización en menor grado del capital propio para financiar sus actividades durante los tres últimos años. El uso de líneas de crédito a corto plazo indica que la empresa tiene la capacidad para desembolsar a sus clientes el valor estipulado de sus facturas.

La empresa está en constante expansión. El total de sus activos creció 50% de 2009 a 2011. En términos de utilidades también se observó un comportamiento ascendente (el aumento fue de 70%). También en términos de rentabilidad los accionistas tienen un mayor retorno sobre su inversión, lo que beneficia los planes futuros de la organización de emitir títulos valores en la bolsa.

En cuanto a sus operaciones se observó que a pesar de su constante expansión la empresa tiene altamente concentrada su cartera de clientes. Este comportamiento representa riesgo a la empresa. Posibles factores externos que afecten a sus clientes pueden repercutir negativamente en el pago a tiempo de sus facturas. La empresa mitiga el riesgo de no pago a través de su modo de operar. El 100% de sus actividades son factoring con Recurso.

La estabilidad del sistema financiero nicaragüense, la creación recientemente de una legislación que soporte la actividad del factoring y una gestión eficiente pueden convertir a esta compañía en líder nacional en su ramo. Se tendrán que crear distintas estrategias para lograr una mayor penetración en sectores

potenciales y crear alianzas estrategias con entidades financieras para llegar de manera eficientes a distintos nichos de mercado.

## **VII. RECOMENDACIONES**

Tomando en cuenta el análisis realizado a esta empresa de factoring considero que sería de utilidad poner en práctica las siguientes recomendaciones.

- 1) Diversificar su cartera de clientes para distribuir el riesgo de manera más equitativa.
- 2) Realizar alianzas estrategias con empresas financieras y centrales de riesgos internacionales para aprovechar el potencial del factoraje internacional.
- 3) Crear una política de dividendos adecuada a sus operaciones, que permita e incentive la captación de nuevos accionista y que vaya de mano al lanzamiento de la empresa a la bolsa de valores.
- 4) Aumentar el porcentaje de sus actividades realizadas en dólares para mitigar el riesgo cambiario y constante devaluación del córdoba.

## 5) BIBLIOGRAFIA

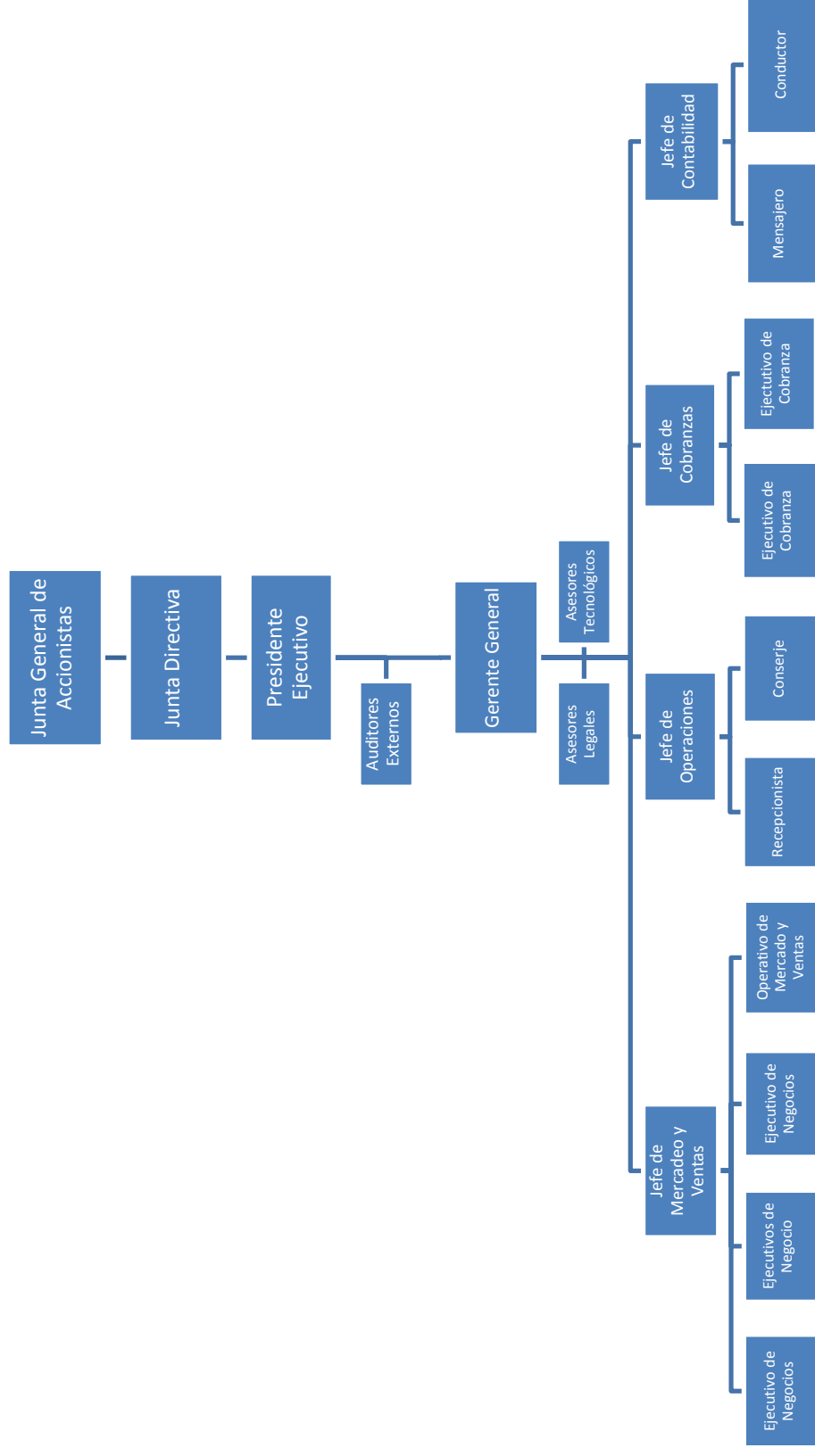
Carrasco, R. D. M. (2010). *Productos financieros básicos y su cálculo*: Editorial Club Universitario.

Gitman, L. J., & Ramos, E. N. (2003). *Principios de Administración Financiera*: Pearson Education.

Porter, M. E. (1998). *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*: Free Press.



## Anexo 1: Organigrama



## Anexo 2: Concentración de la Cartera

**Tabla 1 Concentración de cartera por producto**

Producto	2010	2011	Meta Jun-2102
Capital de Trabajo	13.80%	22.20%	15%
Factoraje	47.90%	41.10%	50%
Impuestos	11.60%	9.80%	12%
Prefactoring	26.70%	26.90%	23%

**Tabla 2 Concentración de cartera por sector**

Sector	2010	2011	Meta Jun-2102
Comercio	42.80%	39.90%	43%
Construcción	2.10%	6.00%	5%
Industria	12.40%	9.80%	11%
Servicio	42.70%	43.10%	40%
Otros	0.00%	1.20%	1%



## Anexo 2: Balance General al 30 de junio de 2009

Tabla 3  
Balance General  
Al 30 de Junio de 2009

<b>Activo</b>			
<b>Activo Circulante</b>			
Efectivo en Caja y Banco		C\$ 4,309,539	
Cuentas por Cobrar Clientes, neto		C\$ 50,904,875	
Otras cuentas por cobrar		C\$ 1,415,818	
Gastos Pagados por anticipado		C\$ 613,925	
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>C\$ 57,244,157</b>	
<b>Activo Fijo</b>			
Mobiliario y Equipo de Oficina		C\$ 96,820	
<b>Total Activos</b>			<b>C\$ 57,340,977</b>
<b>Pasivos e inversiones de los Accionistas</b>			
<b>Pasivo Circulante</b>			
Acreedores Diversos		C\$ 9,630,754	
Préstamos por pagar C/P BDF		C\$ 15,376,396	
Préstamos a socios		C\$ 610,026	
Cuentas y Documentos por pagar		-C\$ 7,902	
Gastos acumulados por pagar		C\$ 238,932	
Impuesto Municipal por pagar		C\$ 9,520	
Impuesto sobre la renta por pagar		C\$ 881,676	
Retenciones por pagar		C\$ 84,961	
<b>Total Pasivo Circulante</b>		<b>C\$ 26,824,363</b>	
<b>Pasivo Fijo</b>			
Provisión para indemnización Laboral		C\$ 363,827	
<b>Total Pasivo Fijo</b>		<b>C\$ 363,827</b>	
<b>Total Pasivos</b>		<b>C\$ 27,188,190</b>	
<b>Capital Contable</b>			
Capital Social		C\$ 13,000,000	
Reserva Legal			
Capital Adicional (Subordinado)		C\$ 14,520,636	
Utilidad y/o Pérdidas acumuladas		C\$ 1,357,196	
Utilidad del ejercicio		C\$ 1,211,207	
Reserva Legal		C\$ 63,748	
<b>Total Capital Contable</b>		<b>C\$ 30,152,787</b>	
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>			<b>C\$ 57,340,977</b>

### Anexo 3: Estado de Resultado 30 de junio de 2009

Tabla 4

Estados de Resultados

Al 30 de Junio de 2009

<b>Ingresos</b>		
Intereses Financiamiento de Letras		C\$ 10,198,821
Administración de Cartera		-
Mantenimiento de Valor		-
Intereses mantenimiento Post Fecha		C\$ 217,387
Ingresos por Comisión desembolso cobranzas		C\$ 2,844,804
<b>Total Ingresos</b>		<b>C\$ 13,261,012</b>
Descuentos de Intereses		C\$ -7,660
<b>Total Ingresos Netos</b>		<b>C\$ -7,660</b>
Otros Ingresos		C\$ 184,509
<b>Resultados antes de Gastos</b>		<b>C\$ 13,437,861</b>
<b>Menos: Gastos de Operación</b>		
Gastos Generales y de Administración		C\$ 7,155,158
Gastos Financieros		C\$ 4,435,727
<b>Total Gastos de Operación</b>		<b>C\$ 11,590,885</b>
Utilidad del periodo antes de Impuesto		C\$ 1,846,976
Menos: Impuesto sobre la renta reclasificación en pasivo		C\$ -572,021
Utilidad antes de reserva		C\$ 1,274,955
Menos: Reserva Legal		C\$ -63,748
<b>Utilidad Neta del Periodo</b>		<b>C\$ 1,211,207</b>

## Anexo 4: Balance General al 30 de junio de 2010

Tabla 5  
Balance General  
Al 30 de Junio de 2010

<b>Activo</b>			
<b>Activo Circulante</b>			
Efectivo en Caja y Banco		C\$ 18,316,616	
Cuentas por Cobrar Clientes, neto		C\$ 55,592,547	
Otras cuentas por cobrar		C\$ 531,629	
Gastos Pagados por anticipado		C\$ 453,283	
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>C\$ 74,894,075</b>	
Activo Fijo			
Mobiliario y Equipo de Oficina		<b>C\$ 49,781</b>	
<b>Total Activos</b>			<b>C\$ 74,943,856</b>
<b>Pasivos e inversiones de los Accionistas</b>			
Pasivo Circulante			
Acreedores Diversos		C\$ 14,246,700	
Préstamos por pagar C/P BDF		C\$ 17,947,000	
Préstamos a socios		C\$ 12,349,616	
Cuentas y Documentos por pagar		-	
Gastos acumulados por pagar		C\$ 259,959	
Impuesto Municipal por pagar		C\$ 17,503	
Impuesto sobre la renta por pagar		C\$ 758,408	
Retenciones por pagar		C\$ 94,344	
<b>Total Pasivo Circulante</b>		<b>C\$ 45,673,530</b>	
Pasivo Fijo			
Provisión para indemnización Laboral		C\$ 271,148	
<b>Total Pasivo Fijo</b>		<b>C\$ 271,148</b>	
<b>Total Pasivos</b>		<b>C\$ 45,944,678</b>	
<b>Capital Contable</b>			
Capital Social		C\$ 13,000,000	
Capital Adicional (Subordinado)		C\$ 14,520,636	
Reserva Legal		C\$ 73,927	
Utilidad y/o Pérdidas acumuladas		-	
Utilidad del ejercicio		C\$ 1,404,615	
<b>Total Capital Contable</b>		<b>C\$ 28,999,178</b>	
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>			<b>C\$ 74,943,856</b>

## Anexo 5: Estado de Resultado al 30 de junio de 2010

Tabla 6  
Estados de Resultados  
Al 30 de Junio de 2010

<b>Ingresos</b>		
Intereses Financiamiento de Letras		C\$ 11,483,338
Administración de Cartera		-
Mantenimiento de Valor		-
Intereses mantenimiento Post Fecha		C\$ 478,143
Ingresos por Comisión desembolso cobranzas		C\$ 2,959,712
<b>Total Ingresos</b>		<b>C\$ 14,921,193</b>
Descuentos de Intereses/mantenimiento por pronto pago		C\$ -43,096
<b>Total Ingresos Netos</b>		<b>C\$ 14,878,097</b>
Otros Ingresos		C\$ 94,404
<b>Resultados antes de Gastos</b>		<b>C\$ 14,972,501</b>
<b>Menos: Gastos de Operación</b>		
Gastos Generales y de Administración		C\$ 7,480,391
Gastos Financieros		C\$ 5,379,907
<b>Total Gastos de Operación</b>		<b>C\$ 12,860,298</b>
Utilidad del periodo antes de Impuesto		C\$ 2,112,203
Menos: Impuesto sobre la renta reclasificación en pasivo		C\$ -633,661
Utilidad antes de reserva		C\$ 1,478,542
Menos: Reserva Legal		C\$ -73,927
<b>Utilidad Neta del Periodo</b>		<b>C\$ 1,404,615</b>

## Anexo 6: Balance General al 30 de junio de 2011

Tabla 7  
Balance General  
Al 30 de Junio de 2011

<b>Activo</b>			
<b>Activo Circulante</b>			
Efectivo en Caja y Banco		C\$ 6,607,618	
Cuentas por Cobrar Clientes, neto		C\$ 105,160,356	
Otras cuentas por cobrar		C\$ 546,562	
Gastos Pagados por anticipado		C\$ 678,443	
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>C\$ 112,992,979</b>	
<b>Activo Fijo</b>			
Mobiliario y Equipo de Oficina		<b>C\$ 1,705,383</b>	
<b>Total Activos</b>			<b>C\$ 114,698,362</b>
<b>Pasivos e inversiones de los Accionistas</b>			
<b>Pasivo Circulante</b>			
Cuentas por pagar a terceros C/P		C\$ 21,579,370	
Préstamos por pagar C/P BDF		C\$ 38,458,923	
Cuentas por pagar		C\$ 109,217	
Préstamos por pagar a socios		C\$ 18,464,646	
Gastos acumulados por pagar		C\$ 472,911	
Impuesto Municipal por pagar		C\$ 23,724	
Impuesto sobre la renta por pagar		C\$ 1,730,331	
Retenciones por pagar		C\$ 98,838	
<b>Total Pasivo Circulante</b>		<b>C\$ 80,937,960</b>	
<b>Pasivo Fijo</b>			
Provisión para indemnización Laboral		C\$ 358,577	
<b>Total Pasivo Fijo</b>		<b>C\$ 358,577</b>	
<b>Total Pasivos</b>		<b>C\$ 81,296,537</b>	
<b>Capital Contable</b>			
Capital Social		C\$ 13,000,000	
Capital Adicional (Subordinado)		C\$ 14,520,636	
Reserva Legal		C\$ 294,059	
Utilidad y/o Pérdidas acumuladas		C\$ 1,404,615	
Utilidad del ejercicio		C\$ 4,182,515	
<b>Total Capital Contable</b>		<b>C\$ 33,401,825</b>	
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>			<b>C\$ 114,698,362</b>

## Anexo 7: Estado de Resultado al 30 de junio de 2011

Tabla 8

Estados de Resultados

Al 30 de Junio de 2011

<b>Ingresos</b>		
Intereses Corrientes		C\$ 18,964,606
Intereses moratorios		C\$ 1,063,178
Comisiones por desembolso y cobranza		C\$ 4,913,710
<b>Total Ingresos</b>		<b>C\$ 24,941,494</b>
<b>Descuentos</b>		
Dispensa de Intereses		C\$ -452,944
<b>Total Ingresos Netos</b>		<b>C\$ 24,488,550</b>
Otros Ingresos		C\$ 72,013
<b>Resultados antes de Gastos</b>		<b>C\$ 24,560,563</b>
<b>Menos: Gastos de Operación</b>		
Gastos Generales y de Administración		C\$ 10,440,628
Gastos Financieros		C\$ 7,830,439
<b>Total Gastos de Operación</b>		<b>C\$ 18,271,067</b>
Utilidad del periodo antes de Impuesto		C\$ 6,289,496
Menos: Impuesto sobre la renta reclasificación en pasivo		C\$ -1,886,849
Utilidad antes de reserva		C\$ 4,402,647
Menos: Reserva Legal		C\$ -220,132
<b>Utilidad Neta del Periodo</b>		<b>C\$ 4,182,515</b>

### Anexo 8: Estado de Origen y Aplicación de fondos

Tabla 9

Orígenes		Aplicaciones	
Valor Absoluto	Concepto	Valor Absoluto	Concepto
			%
C\$ 11,708,998.00	Efectivo en Caja y Banco	C\$ 49,567,809.00	Cuentas por Cobrar Clientes, neto
C\$ 7,332,670.00	Acreedores Diversos	C\$ 14,933.00	Otras cuentas por cobrar
C\$ 20,511,923.00	Préstamos por pagar C/P BDF	C\$ 225,160.00	Gastos Pagados por anticipado
C\$ 6,115,030.00	Préstamos a socios	C\$ 1,655,602.00	Mobiliario y Equipo de Oficina
C\$ 109,217.00	Cuentas y Documentos por pagar		
C\$ 212,952.00	Gastos acumulados por pagar		
C\$ 6,221.00	Impuesto Municipal por pagar		
C\$ 971,923.00	Impuesto sobre la renta por pagar		
C\$ 4,494.00	Retenciones por pagar		
C\$ 87,429.00	Provisión para indemnización Laboral		
C\$ 220,132.00	Reserva Legal		
C\$ 1,404,615.00	Utilidad y/o Pérdidas acumuladas		
C\$ 2,777,900.00	Utilidad del ejercicio		
<b>C\$ 51,463,504.00</b>		<b>C\$ 51,463,504.00</b>	<b>100%</b>

## Anexo 9: Razones Financieras

**Tabla 10**

Razones Financieras	2009	2010	2011
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	2.13	1.64	1.40
Liquidez Inmediata	7.52	24.44	5.76
<b>Rentabilidad</b>			
ROA	2.11	1.87	3.65
ROE	4.02	4.84	12.52
Margen Financiero Neto	9	9	17
<b>Actividad</b>			
Crecimiento de la cartera	0	9	89
Cuentas por cobrar/activo total	89	74	92
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (Pasivos /Activos)	47	61	71



## Anexo 11: Provisión por cartera

Tabla 11

Calificación	Provisión de cartera		A Junio de 2010				A Junio de 2011			
	Concepto	% provisión	total cartera C\$	Provisión de cartera	% clasificación	total cartera C\$	Provisión de cartera	% clasificación		
A	Al día	1%	53,594,579	535,946	93.20%	98,032,384	980,324	92%		
A	Mora hasta 30 días	1%	2,257,703	22,577	3.90%	7,600,370	76,003.	7.10%		
B	Mora hasta 60 días	5%	0	-	0.00%	98,093	4,905	0.10%		
C	Mora hasta 90 días	20%	371,005	74,201	0.60%	600,960	120,192	0.60%		
D	Mora hasta 180 días	50%	-	-	0.00%	16,700	8,350	0.00%		
E	Mora mayor de 180	100%	1,297,714	1,297,714	2.30%	173,528	173,528	0.20%		
	<b>Totales</b>		<b>57,521,001</b>	<b>1,930,438</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,522,035</b>	<b>1,363,302</b>	<b>100%</b>		

## **Anexo 12: Requisitos para los clientes**

### **Persona Jurídica**

- Carta de solicitud firmada por Representante Legal
- Llenar Solicitud de financiamiento
- Fotocopia de cédula de identidad del Representante Legal
- Copia de Cédula RUC
- Matrícula de la Alcaldía vigente
- Estados financieros del periodo fiscal anterior y el más reciente con sus anexos
- Estados de Cuenta Bancarios de los últimos 3 meses
- Escritura de Constitución de sociedad con sus estatutos inscrita en el registro
- Poder Generalísimo inscrito en el registro y/o Certificación de Junta Directiva aprobando financiamiento.

### **Persona Natural**

- Carta de solicitud
- Llenar Solicitud de financiamiento
- Fotocopia de cédula de identidad
- Copia de Cédula RUC
- Matricula de la Alcaldía vigente
- Estados financieros del periodo fiscal anterior y los más recientes con sus anexos
- Estados de cuenta bancarias de los últimos 3 meses

Una vez que el cliente cuenta con la línea de crédito establecida solo se requiere lo siguiente:

- Documento a descontar
- Carta de Notificación de cesión de pago recibida y aceptada por el pagador.
- Firma de una Letra de Cambio por parte del representante legal.

### Anexo 13: Glosario de términos

- **Liquidez Corriente:** Esta mide la liquidez de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, tomando en cuenta el total de sus activos circulantes divididos entre sus pasivos circulantes.
- **Liquidez Inmediata:** Esta razón mide la proporción que existe de activos líquidos (caja y banco) entre el total de activos.
- **Rendimiento sobre activos totales (ROA):** Este índice mide la eficiencia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto el rendimiento sobre los activos totales, mejor. Este valor se obtiene al dividir las utilidades netas entre el total de activos disponibles. (Gitman & Ramos, 2003).
- **Rendimiento sobre el patrimonio (ROE):** Este índice mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Entre más alto sea el rendimiento, más ganan sus accionistas. Se obtiene al dividir las ganancias disponibles para los accionistas entre el capital en acciones comunes. (Gitman & Ramos, 2003)
- **Margen Financiero Neto:** El margen financiero neto mide la capacidad de la empresa para generar utilidades después de considerar todos sus gastos financieros y operativos. El indicador se obtiene al dividir la utilidad neta entre los ingresos financieros. También se puede interpretar de la empresa para general utilidades después de tomar en cuenta gastos (financieros y operativos).

- **Crecimiento de las cuentas por cobrar:** Este índice mide el crecimiento de la cartera y se obtiene al dividir el saldo actual en las cuentas por cobrar entre el saldo del año anterior. La empresa muestra un crecimiento significativo durante los años estudiados
- **Cuentas por cobrar entre activos totales:** Este índice se calcula para determinar el porcentaje de activos productivos con respecto a los activos totales. Por tanto se dividen las cuentas por cobrar entre el total de activos
- **Índice de endeudamiento:** El índice de endeudamiento miden la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. (Gitman & Ramos, 2003). Este índice se obtiene al dividir el total de pasivos entre el total de activos. (Gitman & Ramos, 2003)