

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

INDICE DE LIQUIDEZ						
CUENTAS	dic-25	INDICE	INTERANUAL	RELATIVO	dic-24	INDICE
ACTIVO CORRIENTE	₡6,681,782,575.09	0.75	-₡10,304,419,294.19	-60.66%	₡16,986,201,869.28	2.44
PASIVO CORRIENTE	₡8,940,217,563.54	74.74%	₡1,974,592,223.22	28.35%	₡6,965,625,340.32	243.86%
CAPITAL DE TRABAJO:	-₡2,258,434,988.45		-₡12,279,011,517.41	-122.54%	₡10,020,576,528.96	

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024

La razón de liquidez muestra la capacidad de INCOP para generar efectivo a partir de sus activos más líquidos, y cubrir sus compromisos en el corto plazo.

Un índice de liquidez razonablemente aceptable es de 2:1. Al corte experimenta una variación negativa de 169.12% ó -1.69 puntos, estableciendo el índice del 2025 en 0.75, mientras que en el periodo anterior estaba en 2.44. Un 0.75 no cubre la capacidad de pagar las obligaciones corrientes.

Lo anterior, debido a la disminución del Activo Corriente de un período a otro en ₡10,304.42 millones en recursos líquidos, y por el aumento del Pasivo Corriente en ₡1,974.59 millones en obligaciones a corto plazo.

La razón de la disminución del activo corriente se debe a que en jun-2025 se dio el traspaso de los fondos en la cuenta bancaria de Incop al Fideicomiso, que se tenían en activo corriente y ahora esa inversión patrimonial está registrada en activo no corriente. (Ver análisis horizontal del Balance General).

El Capital de Trabajo es negativo al cierre del 2025 con ₡2,258.43 millones, con una disminución de ₡12,279.01 millones en comparación con el 2024, lo que representa un decremento de 122.54%. Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes, lo cual indica dificultades inminentes para cumplir obligaciones debido a menos recursos líquidos y más deudas a corto plazo.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

RAZÓN DE LA DEUDA						
CUENTAS	dic-25	INDICE	INTERANUAL	RELATIVO	dic-24	INDICE
PASIVO TOTAL	₡8,940,217,563.54	22.38%	₡1,974,592,223.22	28.35%	₡6,965,625,340.32	16.15%
ACTIVO TOTAL	₡39,944,032,593.79		-₡3,183,014,938.91	-7.38%	₡43,127,047,532.70	

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024

La razón de la deuda representa la proporción en que los activos existentes han sido financiados por compañías ajenas a INCOP, o sea, acreedores mediante deuda. En ambos años los porcentajes son relativamente bajos si se compara con el parámetro aceptado de un 50%.

El índice aumenta para este período; en 6.23 puntos (pasando de 16.15% en 2024 a 22.38% en 2025). Esto significa que aproximadamente el 22% de los activos están financiados con deuda. Esto a consecuencia del aumento del Pasivo Total en ₡1,974.59 millones y por la disminución de ₡1,974.59 millones del Activo Total. En jun-2025 se dio el traspaso de los fondos en la cuenta bancaria de Incop al Fideicomiso. En ago-2025 se registra la cuenta por cobrar al fideicomiso a largo plazo y durante todo lo que reste del contrato.

(Ver análisis horizontal del Balance General).

Aspectos Positivos: La razón de deuda del 22.38% es baja. Indica que la empresa mantiene una estructura financiera conservadora. Todavía tiene capacidad de endeudamiento si fuera necesario.

Aspectos Preocupantes: La combinación con la tabla anterior es reveladora. Toda la deuda es de corto plazo. No hay pasivos de largo plazo que den respiro financiero.

Conclusión Integrada:

La empresa es fundamentalmente solvente (bajo endeudamiento total).

No se omite indicar que el índice obtenido está siendo monitoreado por la Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria (STAP), con el fin de verificar lo establecido en artículo 12 bis del Decreto No. 41641-H y sus reformas, Reglamento al título IV de la ley No. 9635, el cual, no debe superar el 50%.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

RAZON DE ENDEUDAMIENTO						
CUENTAS	dic-25	INDICE	INTERANUAL	RELATIVO	dic-24	INDICE
PASIVO TOTAL	₡8,940,217,563.54	28.84%	₡1,974,592,223.22	28.35%	₡6,965,625,340.32	19.26%
PATRIMONIO TOTAL:	₡31,003,815,030.25		-₡5,157,607,162.13	-14.26%	₡36,161,422,192.38	

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024

Los índices de endeudamiento determinan la porción de recursos aportados por proveedores versus los aportados por la institución a través de su Patrimonio Neto. En este caso, ambos índices son favorables, por cuanto la mayor parte de los riesgos y control de la institución está en manos de la Administración de INCOP.

Este índice posee un aumento de 9.57 puntos con relación al período en comparación (pasando de 19.26% a 28.84%), como consecuencia del aumento del Pasivo Total en ₡1,974.59 millones (porque en jun-2025 se dio el traspaso de los fondos en la cuenta bancaria de Incop al Fideicomiso) y la disminución en el Patrimonio de ₡5,157.61 millones.

Significa que el 28.84% del financiamiento proviene de terceros y el 71.16% de capital propio.

Hallazgos: El Patrimonio está erosionándose, reducción de ₡5,157.61 millones en un año. Esto sugiere pérdidas operativas.

Nivel de riesgo en incremento. La combinación de patrimonio decreciente + liquidez decreciente + deuda 100% a corto plazo indica una situación financiera que requiere análisis.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL						
CUENTAS	dic-25	INDICE	INTERANUAL	RELATIVO	dic-24	INDICE
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA	-¢5,157,607,162.13	-12.91%	-¢5,126,320,126.64	16384.81%	-¢31,287,035.49	-0.07%
ACTIVO TOTAL	¢39,944,032,593.79		-¢3,183,014,938.91	-7.38%	¢43,127,047,532.70	

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024

El rendimiento sobre la inversión mide la rentabilidad final obtenida sobre la inversión total en activos de INCOP. Este índice muestra qué tan satisfactorio es el nivel de utilidad neta obtenido con respecto a las inversiones totales en activos hechas por INCOP. Los índices representan el rendimiento obtenido sobre la inversión en los activos totales. El parámetro adecuado oscila entre el 9% o 10%.

Al cierre, se presenta una pérdida de ¢5,157.61 millones, sin embargo, la utilidad disminuyó en ¢5,249.60 millones en comparación con el año anterior, que presentaba ganancia por apenas ¢91.99 millones. El índice disminuyó, pasando de 0.21% a -12.91%, producto de la disminución de la utilidad por el monto indicado y la también disminución del Activo Total en ¢3,183.01 millones (porque en jun-2025 se dio el traspaso de los fondos en la cuenta bancaria de Incop al Fideicomiso).

El índice disminuyó, lo que denota un menor aprovechamiento de los activos en la producción de renta, lo cual es más favorable respecto a la generación del Impuesto de Renta al resultar en una utilidad menor o pérdida en este caso. Sin embargo, como ya se ha dicho, la pérdida denota incremento en gastos y menos ingresos que en 2024.

La institución pasó de ser rentable a generar pérdidas, lo cual explica:

- ✓ La reducción del patrimonio - causada por las pérdidas
- ✓ El deterioro del capital de trabajo - consumo de efectivo
- ✓ La caída en activos corrientes - uso de recursos para cubrir pérdidas
- ✓ El aumento en pasivos corrientes - financiamiento de operaciones deficitarias

La causa en este cambio tan drástico en rentabilidad son los gastos extraordinarios de mantenimiento principalmente, que se espera que sea una situación temporal o estructural.

INCOP
DIRECCION ADMINISTRATIVA FINANCIERA - CONTABILIDAD
ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

INGRESOS VRS. COSTOS DE OPERACION						
CUENTAS	dic-25	%	INTERANUAL	RELATIVO	dic-24	%
INGRESOS TOTALES	₡ 6,300,762,069.93	100.00%	-₡ 1,501,125,633.70	-19.24%	₡ 7,801,887,703.63	100.00%
GASTOS DE OPERACIÓN	₡ 11,464,655,271.11	181.96%	₡ 3,845,423,442.94	50.47%	₡ 7,619,231,828.17	97.66%
PERDIDA/UTILIDAD EN OPERACIÓN	-₡ 5,163,893,201.18	-81.96%	-₡ 5,346,549,076.64	-2927.12%	₡ 182,655,875.46	2.34%

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024

Esta razón permite medir el grado de eficiencia de una empresa, el cual está directamente relacionado con las políticas y medidas impuestas para controlar el crecimiento de los gastos de operación.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

En el período se refleja una pérdida de operación de ₡5,163.89 millones, que representa el -81.96% de los ingresos de este año, contra los gastos de operación por ₡11,464.66 millones que representan el 181.96% de los ingresos del 2025 por ₡6,300.76 millones.

En el periodo anterior al corte se tuvo una utilidad de operación de ₡182.66 millones (2.37%). La utilidad disminuyó ₡5,346.55 millones. Repercute en esta variación que los ingresos disminuyeron ₡1,501.13 millones, y operativamente se gastó ₡3,845.42 millones de más.

La institución indica un modelo de negocio complicado.

Del lado de Ingresos: Caída en precios o volúmenes

Del lado de Gastos: Inflación en insumos/salarios. Gastos extraordinarios.

Diagnóstico Final Integrado:

Ingresos cayeron: Menos ventas

Gastos aumentaron: Costos controlados

Pérdida operativa de ₡5,346.55 M

Consumo de efectivo: traspaso de fondos al fideicomiso

Capital trabajo disminuyendo: Necesario para pagar obligaciones

Patrimonio erosionado: Pérdidas acumuladas

Según se analiza, la institución presenta un problema no solo financiero, sino también operativo que requiere atención y un posible plan de contingencia si la situación no mejora.

INSTITUTO COSTARRICENSE DE PUERTOS DEL PACIFICO
RESUMEN DE INDICADORES RELEVANTES

INDICADORES RELEVANTES	dic-25	dic-24	DIFERENCIA
INDICE DE LIQUIDEZ (AC / PC)	0.75	2.44	-1.69
CAPITAL DE TRABAJO (AC - PC)	-₡ 2,258,434,988.45	₡ 10,020,576,528.96	-₡ 12,279,011,517.41
RAZON DE LA DEUDA (PT / AC)	22.38%	16.15%	6.23%
RAZON DE ENDEUDAMIENTO (PT / Pat.)	28.84%	19.26%	9.57%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION (UN / AT)	-12.91%	-0.07%	-12.84%

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS
Al 31 de Diciembre de 2025 y al 31 de Diciembre de 2024

PERDIDA/UTILIDAD DE OPERACIÓN (IT - GO)	-₡ 5,163,893,201.18
OTROS INGRESOS - ALQUILERES	₡ 96,640,315.24
PERDIDA/UTILIDAD DE OPERACIÓN EEFF (I - GO)	-₡ 5,163,893,201.18
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) (UN / Pat)	-16.64%
Rentabilidad sobre el Activo (ROA) (UN / AT)	-12.91%
Endeudamiento a largo plazo (PT / AT)	22.38%
Margen Operativo (UAI / IT)	-81.86%
Utilidad antes de Impuestos y otras Obligaciones	-₡ 5,157,607,162.13
Utilidad Neta	-₡ 5,157,607,162.13
Patrimonio Neto	₡ 31,003,815,030.25

₡ 182,655,875.46
₡ 116,333,465.10
₡ 182,655,875.46
-0.08%
-0.07%
16.15%
1.18%
₡ 91,989,134.51
-₡ 28,442,010.49
₡ 36,161,422,192.38

-₡ 5,346,549,076.64
-₡ 19,693,149.86
-₡ 5,346,549,076.64
-16.56%
-12.85%
6.23%
-83.04%
-₡ 5,249,596,296.64
-₡ 5,129,165,151.64
-₡ 5,157,607,162.13

Fuente: Estados financieros NO auditados al 31-DIC-2025 y 31-Dic-2024