



Pautas para la realización de análisis financiero en empresas del  
sector solidario

Barrios, Jessica Paola  
Guelbreth Guzmán, Edith

Ortiz Santos, Nelson  
Asesor

Universidad Tecnológica De Bolívar  
Contaduría Pública  
Cartagena de Indias  
2010

## INTRODUCCIÒN

Esta tesis de grado desarrolla un tema que a juicio de las autoras es interesante: Pautas para la realización de un análisis financiero en entidades del sector solidario, esquematizado como una herramienta útil en la toma de decisiones.

Las pautas propuestas aquí son una herramienta que se construye a partir de la definición de conceptos teóricos en casos prácticos de empresas reales, elaborando así un marco teórico que le dota de capacidades explicativas acerca del análisis financiero y le da sustento.

Esta tesis inicia con los postulados generales que sobre la materia esbozan diversos autores, de los cuales se citan conceptos textuales, y de muchos otros se hicieron las interpretaciones. Este conglomerado de conceptos se deriva de los estudios, investigaciones y revisión bibliográfica realizada sobre el tema, (ver bibliografía citada) como también en diversas páginas de la Web en las que nos hemos apoyado. De unos y otros se extractó lo que se consideró era lo mejor.

Posteriormente se realizó un entendimiento del sector de Economía Solidaria, los principios por los cuales se rigen, las características del sector y las clases de formas asociativas del mismo.

Ya entrados en materia, se tomó empresas de la vida real, aterrizando los conceptos teóricos en apreciaciones prácticas, luego de un breve examen a las cifras económicas de una Fundación sin ánimo de lucro. Este concepto nuestro sobre la entidad servirá de carta de referencia para apoyarse en ella con miras a la consecución de recursos. En ese sentido apreciamos que ya hay un fruto concreto de esta labor.

En el curso de la investigación llamó la atención el caso de una Cooperativa, empresa del sector solidario, que luego de vivir épocas esplendorosas pasó a un manejo dudoso por parte de sus administradores, desnudando con el análisis un sinnúmero de falencias que denotan lo que ocurre cuando las cifras son esculcadas con lente de lupa. De nuestro análisis derivó la intervención para esta empresa, por parte de la Superintendencia de Economía Solidaria

Con otro caso práctico se proyectó una empresa a futuro a fin de ventilar la posibilidad de negociarla al mejor postor, reiteramos: todo ello basados en los preceptos de análisis financieros estudiados.

En consecuencia y a manera de resumen hemos extraído una guía de bolsillo que podría permitirle a administradores no financieros aplicar esta cartilla a los estados financieros de sus empresas, lo cual aplica para pequeños y medianos negocios, aspirando de esta manera contribuir de manera didáctica a que se use el análisis financiero en diferentes organizaciones empresariales, pero específicamente en empresas del Sector Solidario y que los administradores no financistas cuenten con datos útiles que puedan servir de parámetros de medida en sus negocios.

Consideramos en consecuencia que con los estudios teóricos y prácticos realizados se ha fortalecido nuestro acervo cognoscitivo y hemos logrado profundizar en los conceptos que en un semestre nos dio la Universidad.

## **0. DISEÑO DEL TRABAJO**

### **0.1 Identificación del Problema**

Se observa que en las empresas en general y particularmente en las del sector solidario, existe una falencia originada por la tecnicidad de los estados financieros con la que son preparados por el contador público, esto se refleja en forma negativa en las decisiones de los órganos de administración cuando afectan el eficiente manejo de los recursos económicos y financieros de las empresas.

La cara financiera de toda empresa es el Balance General y su situación económica, se refleja en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Tal como lo hace el radiólogo con las placas tomadas a un paciente o mejor como las interpreta el traumatólogo u ortopeda, el Contador Público debe estar en capacidad de expresar una opinión financiera sobre la situación de una entidad, tomando como referencia sus estados financieros. Así las cosas, estas pautas de información pretenden brindar las herramientas para la fiel interpretación de la situación actual de un ente económico perteneciente al sector solidario, una vez se cuente con la información básica: sus estados financieros.

Ahora bien, interpretamos el análisis financiero como la rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados

financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- Supervivencia
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Maximizar la participación en el mercado
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones

## **0.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **0.2.1 Objetivo General**

Brindar a las empresas del sector solidario, pautas de análisis financieros capaces de mostrar en términos micro, macro, complejos y simples la actuación de los órganos de administración, y la repercusión de su labor en la situación del ente económico en el entorno donde se desarrolla.

### **0.2.2 Objetivos Específicos**

- Aportar una herramienta de análisis financiero que permita la interpretación de las cifras consignadas en los estados económicos de una entidad perteneciente al sector de economía solidaria.
- Preparar y analizar los parámetros y la información financiera desde todas las dimensiones requeridas para la interpretación confiable, integral y fidedigna de la situación del ente económico perteneciente al sector de la economía solidaria.
- Posibilitar a través de ese análisis la toma acertada de decisiones en pro del alcance del objeto social, aspecto de trascendental importancia en el sector al que aplican estas pautas.
- Suministrar a los órganos de administración de Cooperativas, Asociaciones mutuales y diversas entidades sin ánimo de lucro, con base en el análisis realizado, algunas pautas que conlleven a decisiones financieras tendientes a la eficiente administración de los recursos del ente económico.

### 0.3 JUSTIFICACION

Los Estados financieros son el reflejo de la situación financiera de una empresa y de los resultados de las operaciones realizadas durante el período contable. Para efectos de una adecuada interpretación de los mismos, se debe tomar en conjunto y no cada estado en forma aislada, puesto que de esta manera se puede obtener una visión amplia que permita la toma de decisiones y la formulación de planes de acción para alcanzar los objetivos propuestos por los socios, los directivos o como comúnmente se suele decir: logro acertado de las metas propuestas en el objeto social.

Tradicionalmente se ha dicho que la contabilidad produce información CUANTITATIVA más que CUALITATIVA, esto apoyado en la idea de que ésta es una ciencia diseñada para medir, por ello el producto de todo este proceso de medición se traduce en unos informes que sólo dan cuenta de los hechos y las cosas en su aspecto formal, material o accidental y se olvida de explicar dichos hechos y fenómenos en su aspecto esencial.

Al considerar la contabilidad como un sistema informativo y de comunicación social, lo cualitativo se abriría paso, o sea, toda aquella información que aún cuando no cuantitativa, sirve de base para tomar decisiones, planear, controlar y evaluar ciertos procesos de una empresa.

Al realizar esta investigación creemos estar aportando valor agregado a nuestra formación y contribuyendo a la discusión sobre la metodología de análisis de la estructura financiera de las empresas del Sector Solidario.

Este trabajo va encaminado a demostrar que el análisis financiero es un medio utilizado para evaluar la estructura financiera de una entidad; por lo tanto, no debe

ser considerado como un fin en sí mismo, puesto que ello puede conllevar a una interpretación errónea.

Los aspectos que aquí trataremos van encaminados a demostrar que el análisis financiero debe complementarse con otras políticas que alguna incidencia interna y externa ejercen en la entidad, eventos que en algunos casos no se ven reflejados en cifras de la contabilidad, pero que son susceptibles de ser sopesados a través del juicio de quien esté en la tarea de hacer el análisis. Dentro de esos aspectos podemos citar:

- Comportamiento del mercado Local, Nacional o Internacional
- Incidencia de situaciones accidentales: catástrofes, inundaciones, orden público
- Comportamiento y cambios relevantes del sector a que pertenece la empresa
- Comportamiento general de la economía
- Y para el sector que específicamente se analiza: los conflictos que se presentan en las esferas de Asociados Vs. Administradores; Asociados Vs. Terceros y Grupos de Interés Vs. Entidad.



#### **0.4 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION**

Para el desarrollo y estudio de las pautas para el análisis financiero en entidades del sector solidario, hemos consultado las bibliotecas de las diferentes Universidades que hay en Cartagena y consideramos que agotada la búsqueda, hay pocos trabajos de investigación en este orden que nos pueda servir de punto de referencia.

Hemos encontrado eso sí, abundante material de finanzas, pero no con el enfoque de Pautas de análisis financiero para el sector solidario, sino como postulados de aplicabilidad de la teoría financiera.

A manera de marco de referencia para desarrollar el trabajo que pretendemos abordar, hay muchos libros de análisis financieros que se detallan en la parte bibliográfica de este anteproyecto.

## 0.5 LOGROS ESPERADOS

El objetivo de este trabajo, como ya se dijo, es el de obtener los elementos de juicio necesarios, para desarrollar unas pautas de análisis financiero que sean pie para versar sobre la situación financiera y la productividad de las empresas del sector solidario, teniendo en cuenta que las entidades pertenecientes a este sector se les debe efectuar una evaluación permanente para establecer el funcionamiento financiero en el pasado, como de sus perspectivas para el futuro.

Para conseguir este objetivo, tendremos en cuenta las tendencias de las variables financieras, según las teorías de indicadores, como también será necesario adquirir los conocimientos que razonablemente aplicados nos permita visualizar la situación económica de una Fundación y una Cooperativa que hemos tomado como modelo para hacer este trabajo de grado.

Para ello, debemos tener en cuenta que los estados financieros tomados en conjunto, nos muestran el aspecto contable y monetario de la compañía, constituyéndose en cuadros numéricos sin llegar a expresar por sí mismos el verdadero significado de las partidas que lo conforman.

Es ahí entonces donde radica la importancia del análisis financiero, para lo cual debemos abordar consideraciones que tal vez no hayan quedado reflejadas en los libros: Los recursos tecnológicos, humanos, físicos o las circunstancias de tiempo comportamiento del sector de economía solidaria, cambios en la normatividad colombiana, políticas internas y externas y espacio dentro de los cuales se desarrollan las actividades financieras y aquellas decisiones personalizadas, que con el yo mando por delante, toman algunos administradores de estas organizaciones, algunas de las cuales, como se verá en nuestra investigación: caen en el campo de los desatinos o desafueros.

En consecuencia, nuestra propuesta, una vez terminada será una herramienta que dé luces sobre la metodología apropiada para concentrarse en el verdadero análisis financiero de una empresa del sector solidario y servirá a Asociados de Cooperativas y Fundaciones para que estén alerta sobre los males que les puede acontecer cuando las empresas son administradas al tamaño de las circunstancias.

## 1. TEORÍA GENERAL DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Como en toda ciencia, y en toda área del conocimiento, es básico y fundamental conocer el marco de referencia teórico el cual permite obtener las bases para su estudio y profundización.

Carlos E. Méndez, en su libro Metodología, de Editorial Mac Graw Hill, página uno, apunta:

“La actividad de conocer es un proceso intelectual por el cual se establece una relación entre quien conoce (actor) y el objeto conocido. Tal actitud permite la internalización del objeto de conocimiento por el actor, quien adquiere certeza de la existencia del mismo. El hombre desarrolla esta actividad de conocer de modo permanente”.

En ese orden de ideas, este primer capítulo tiene como finalidad sentar las bases de la teoría que sobre el tema en particular han emitido diferentes catedráticos. Mario Morales Charris, en su libro “Elementos esenciales del análisis financiero, teoría y aplicación”, de la Editorial Universidad del Atlántico, nos presenta la siguiente conceptualización:

“El flujo de información que genera hasta la más pequeña empresa es enorme y abarca las operaciones internas de la compañía y sus relaciones con el mundo exterior. Para que esta información sea útil, se hace necesario organizarla en un conjunto de datos suficientemente limitados, coherentes y fáciles de entender. En este aspecto puede ser útil el análisis financiero, porque entraría a destacar los puntos fuertes y débiles de la empresa. Los datos de los estados financieros de la empresa pueden ser utilizados rápidamente para calcular y examinar razones o ratios financieros y flujos de fondos”.

La forma de presentar y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones. Las conclusiones derivadas del análisis de los estados financieros no solo se basan en la frialdad de las cifras, **a menudo razonamientos diferentes a los contables deben aplicarse**; normalmente las conclusiones a que se ha llegado no son las únicas posibles y en ocasiones no son las más correctas que pueden derivarse de los datos disponibles. Es de importancia como complemento de los resultados financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo”.

Y se pregunta el Profesor Morales Charris: Pero, ¿Cuáles son los objetivos fundamentales del análisis financiero? , y él mismo responde:

- “Determinar los resultados de las utilidades de la compañía y la bondad de su posición financiera.
- Presentar la situación financiera en un momento determinado.
- Suministrar información para el control de las operaciones corrientes.
- Suministrar datos para el planeamiento de operaciones futuras.
- Informar el resultado de las actividades de la empresa durante un período.
- Establecer si los planes se están llevando a cabo de acuerdo a los previstos.
- Evaluar los sistemas de control y determinar la eficiencia relativa de los distintos departamentos que conforman la unidad empresarial.
- Suministrar informes a terceros como inversionistas, acreedores y público en general”.

## **1.1 NATURALEZA DEL ANALISIS FINANCIERO**

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación, pasa así llegar a las conclusiones correctas sobre la marcha y situación del entorno en donde se desenvuelve el ente económico y entender cuáles fueron los factores internos y externos que influyeron en el desarrollo del mismo.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

## **1.2 OBJETIVOS DEL ANALISIS FINANCIERO**

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello,

explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos;
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

### 1.3 INSTRUMENTOS DEL ANALISIS

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

**1.3.1 Análisis comparativo u horizontal.** Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.

**1.3.2 Análisis de tendencias.** El método de análisis por tendencias es un refinamiento de los cambios interanuales o análisis comparativo y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor a tres. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas.

**1.3.3 Estados financieros proporcionales o análisis vertical.** El análisis de estados financieros proporcionales es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.



En el análisis vertical, podrá determinarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo compone, comparada con el rubro de ventas.

**1.3.4 Indicadores Financieros.** Las razones o indicadores financieros constituyen la forma más común de análisis financiero. Los indicadores o ratios financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera.

Los indicadores financieros son una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea del comportamiento del ente. La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros le presenta al ente una perspectiva amplia de la situación de éste, ya que le permite determinar con mayor precisión el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura de sus obligaciones y todos los procesos que se encuentren en función directa a las actividades, organización y controles internos desarrollados por la compañía, como también a los periodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.

Las conclusiones de los estudios realizados sobre los indicadores financieros le permiten al analista señalar cuáles son los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica las probabilidades y tendencias del mismo en su entorno.

Las deducciones arrojadas por los indicadores tienen poco significados por si solas, debido a que no determinan situaciones favorables o desfavorables, por tal razón, deben compararse con puntos de referencia o datos históricos.

Según el Autor Héctor Ortiz Anaya<sup>1</sup>, los cuatro estándares de comparación son:

- Estándares mentales del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa. Estos serán los indicadores puestos como “meta” para la empresa y sirve para que el analista examina la distancia que los separa de los reales.
- Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la empresa analizada.

Al realizar el estudio detallado de cada uno de los ratios que son base para el análisis e interpretación de los datos económicos, el analista debe tener en cuenta:

- Que una sola razón financiera no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa.

---

<sup>1</sup> Análisis Financiero Aplicado. Capitulo IV Indicadores Financieros.

- Al comparar los estados financieros tenidos en cuenta como referencia para el análisis, se debe verificar que estos correspondan al mismo periodo tomado como base para el estudio.
- Verificar que los datos de los estados financieros que se tiene en cuenta para la comparación e interpretación de los ratios financieros, haya sido elaborado con base en los mismos procedimientos y métodos de evaluación contable.

**1.3.4.1 Clasificación de los Indicadores Financieros.** Los tipos de razones que se pueden extraer de los estados financieros son muy variados. Sin embargo la experiencia ha enseñado que no se necesita de un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente reducida, pero aplicados convenientemente de acuerdo con la clase de negocio y con el objetivo para el cual se elabora el análisis. A continuación el autor relaciona ha seleccionado los indicadores más comúnmente utilizados, los cuales los agrupa según su enfoque de la siguiente manera:

- Indicadores de Liquidez.** Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año.

Los indicadores más comúnmente utilizados para este tipo de análisis son los siguientes:

- **Razón Corriente.** La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

En esta razón lo importante no es el exceso de activos corrientes sobre pasivos corrientes sino la calidad de estos activos corrientes, es decir si las cuentas por cobrar y si los inventarios son fácilmente convertibles en efectivo, para la cancelación de las deudas contraídas por la compañía a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Se considera como una relación satisfactoria cuando es de 200% o lo que es lo que la razón sea de 2:1, lo cual quiere decir que por cada peso que se deba a corto plazo, se tengan en existencia, fácilmente recuperables o por cobrar en un plazo corto, dos pesos; de lo que se deduce que el activo circulante debe tener un monto equivalente al doble de lo que importe el pasivo flotante o circulante.

- **Capital Neto de Trabajo.** Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente. Dicho de otro modo, este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación.

El resultado de esta fórmula nos indica el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

Fórmula:

$$\text{Capital Neto de Trabajo (CNT)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Una razón corriente de 1:1 significa un capital de trabajo = 0, lo que nos indica que la razón corriente siempre debe ser superior a 1. Claro está, que si es igual a 1 o inferior a 1 no significa que la empresa no pueda operar, de hecho hay muchas empresas que operan con un capital de trabajo de 0 e inclusive inferior. El hecho de tener un capital de trabajo 0 no significa que no tenga recursos, solo significa que sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes, y es posible que sus activos corrientes sean suficientes para operar, lo que sucede es que, al ser los pasivos corrientes iguales o superiores al los activos corrientes, se corre un alto riesgo de sufrir de iliquidez, en la medida en que las exigencias de los pasivos corrientes no alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes, o por el flujo de caja generado por los activos corrientes.

- **Prueba Acida.** Es un test más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

La razón por la que se excluyen los inventarios, es porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas. Esto es especialmente importante en aquellas empresas en la que sus inventarios no son de fácil realización o en empresas en decaimiento comercial, que por su situación no pueden garantizar una oportuna venta, por lo que tampoco podrán garantizar un oportuno pago de sus deudas si están “garantizadas” con inventarios.

Fórmula:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Este indicador se interpreta diciendo que por cada peso que se debe a corto plazo con cuánto se cuenta para su cancelación, con el resultado en centavos que significan activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios. En otras palabras, se trata de establecer qué pasaría si se pararan repentinamente las ventas y se tuvieran que cancelar todos los pasivos corrientes. Es evidente que el resultado y la interpretación de este indicador y de cualquier otro, depende del tipo de empresa, pues es muy diferente el caso de una empresa Industrial, una comercial o una de servicios.

- b. Indicadores de Endeudamiento.** Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. Los indicadores más frecuentemente utilizados en el análisis del endeudamiento son:
- **Nivel de Endeudamiento.** El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos totales es superior al costo promedio de la financiación.

Fórmula:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo con Terceros}}{\text{Total activo}}$$

Se interpreta este indicador diciendo que por cada peso que la empresa tiene invertido en activos, hay una cantidad en centavos que han sido financiados por los acreedores (bancos, proveedores, empleados, etc.). En otras palabras, los acreedores son dueños de este porcentaje de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento. Tratando de conciliar los criterios de los acreedores con los puntos de vista de los socios, la relación entre deuda y aportación, es decir, entre pasivos con terceros y patrimonio debería ser de 1:1. En otras palabras, que el nivel de endeudamiento ideal sería el 50%.

- **Endeudamiento Financiero.** Este Indicador establece el porcentaje que representa las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo. En el caso en que las ventas correspondan a un periodo menor de un año, deben anualizarse, antes de proceder al cálculo de este indicador.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas netas}}$$

El resultado indica que por cada peso que la empresa vende, debe una cantidad de centavos al sistema financiero.

En razón a que las obligaciones están entre los pasivos más costosos y exigentes, las empresas tratarán de no excederse en el uso de dichos recursos. Como parámetro general, es deseable que el endeudamiento financiero no supere el 30% de las ventas.

- **Impacto de la Carga financiera.** Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo.

Fórmula:

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

Se interpreta este indicador diciendo que por cada cien pesos que la empresa vende, dedica un peso a pagar intereses al sistema financiero.

Entre más bajo sea este indicador, en primera instancia, es mejor para la empresa, pero teniendo en cuenta que realmente, en el estado de resultados, aparezca la totalidad de los gastos financieros que la empresa pagó en el período. Una forma de realizar este chequeo consiste en comparar los gastos con las obligaciones bancarias de corto y largo plazo para hallar una tasa promedio razonable.

En ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, porque, aún en las mejores épocas, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar para cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso. Entonces, en las empresas comercializadoras no puede pensarse en el 10% sino máximo en un 3% ó 4%, dependiendo de la utilidad operacional que cada empresa presente.

- **Cobertura de Intereses.** Este indicador establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales



están a su vez en relación directa con su nivel de endeudamiento. En otras palabras, se quiere establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Intereses pagados}}$$

Este indicador se interpreta diciendo que la compañía generó, durante el periodo, una utilidad operacional de tantas veces a los intereses pagados.

En principio, entre mas elevado, sea el indicador se considera mejor para la empresa. Sin embargo, como parámetro básico las empresas deben lograr una cobertura de intereses mínima de 2 veces. Lo cual significa que cada vez que se ganan dos pesos en utilidad de operación, se entrega un peso a las entidades financieras y queda un peso para la empresa.

- **Cobertura para gastos fijos.** Este indicador permite identificar la capacidad que tiene la empresa de mantenerse en el mercado competitivo, endeudamiento y la capacidad de asumir sus costos y gastos fijos mensuales.

Para el cálculo de esta razón se tiene en cuenta como costos y gastos fijos mensuales, los gastos de venta, generales y administrativos, y la depreciación de activos fijos. Para el caso de los costos fijos se debe tener en cuenta las variables particulares de cada empresa.

Fórmula:

$$\text{Cobertura para gastos fijos} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Costos Fijos}}$$

Esta relación nos indica las veces en la que los costos fijos pueden ser cubiertos por el margen bruto, el cual es la única posibilidad que tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier costo adicional.

- **Concentración del Endeudamiento en el corto plazo.** Este indicador establece qué porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.

Fórmula:

$$\text{Concentración del Endeudamiento a Cp.} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total con Terceros}}$$

Se interpreta este indicador diciendo que por cada peso (\$1.00) de deuda que la empresa tiene con terceros, tantos centavos tienen vencimiento corriente

- **Indicadores de Leverage o Apalancamiento.** Este indicador compara el financiamiento procedente de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Para realizar un análisis con un mayor detalle de este indicador existen dos tipos de apalancamiento:

- **Apalancamiento Financiero.** Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios.

El apalancamiento es positivo cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

El apalancamiento es negativo, cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

El apalancamiento es neutro, cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

- **Apalancamiento Operativo.** El apalancamiento operativo se refiere a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender, esas herramientas son las maquinarias, las personas y la tecnología. Las maquinarias y las personas están relacionadas con las ventas, si hay esfuerzo de marketing y demanda entonces se contrata más personal y se compra mayor tecnología o maquinaria para producir y satisfacer las demandas del mercado.

Los indicadores de Leverage se pueden calcular de diferentes formas, dependiendo de la clase de pasivos que se quiera tomar para el análisis. A continuación las fórmulas:

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Se interpreta diciendo, qué participación tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa.

$$\text{Apalancamiento a corto plazo} = \frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio.

$$\text{Apalancamiento Financiero Total} = \frac{\text{Pasivo con Entidades Financieras}}{\text{Patrimonio}}$$

Indica la concentración que tienen los pasivos totales con entidades financieras sobre el patrimonio.

- c. **Indicadores de Actividad.** Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas).

Uno de los principales objetivos cualquier compañía es producir los más altos resultados con el mínimo de inversión, y una de las formas de controlar dicha minimización de la inversión es mediante el cálculo periódico de la rotación de los diversos activos.

Los indicadores de Actividad o Rotación son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el periodo de tiempo que las cuentas respectivas de los activos corrientes tales como: cuentas por cobrar e inventarios se convertirán en efectivo disponible para el cumplimiento de objetivos propios de la operación, midiendo de esta forma la capacidad que

tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos

Los indicadores más frecuentemente utilizados en el análisis de los indicadores de actividad o rotación son:

- **Rotación de Cartera.** La rotación de cartera determina el tiempo en que las cuentas por cobrar toman en convertirse en efectivo, o en otras palabras, es el tiempo que la empresa toma en cobrar la cartera a sus clientes.

Para el cálculo de la rotación de cartera se toma el valor de las ventas a crédito en un periodo determinado y se divide por el promedio de las cuentas por cobrar en el mismo periodo: Ventas a crédito/Promedio cuentas por cobrar

Las ventas a crédito son la sumatoria de todas las ventas a crédito que se hicieron en un periodo o ejercicio. El promedio de cuentas por cobrar se determina por lo general, sumando los saldos al inicio del periodo y el saldo al finalizar el periodo y luego dividiendo por dos.

Con la siguiente fórmula se establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a Crédito en el Período}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Otra forma de analizar la rotación de las cuentas por cobrar es a través del **Cálculo del período promedio de cobro**, mediante una de las siguientes fórmulas:

### Fórmula 1

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio} \times 365}{\text{Ventas a Crédito}}$$

### Fórmula 2

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{365 \text{ días}}{\text{No. de veces que rotan las cuentas por cobrar}}$$

El resultado significa el promedio en días que la empresa tarda en recuperar su cartera o cuentas por cobrar. En otras palabras, que de la totalidad de la cartera a los cuántos días en promedio se está convirtiendo en efectivo.

Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año, con respecto al número de días la relación óptima sería entre 50 a 30 días de período de cobro.

- **Rotación de Inventarios.** Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va rotando en el mercado de bienes y servicios en un año y cuántas veces se repone. En otras palabras, permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (lo que se ha vendido).

En las empresas industriales se presenta tres tipos de inventario: materia prima, producto en proceso y producto terminado. En las empresas dedicadas a la comercialización de bienes, existe un solo tipo de inventario denominado como mercancías no fabricadas por la empresa. Teniendo en cuenta esto, la

fórmula para el cálculo de este indicador se modifica en su numerador y denominador. Se mostrará la fórmula para el caso de una empresa comercial:

$$\text{Rotación de Inventario de Mercancías} = \frac{\text{Costo Mercancías Vendidas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Este indicador le permite conocer a la empresa el número de veces en el año en que los inventarios rotan en el mercado.

**Días de Inventario** .Es otra forma de medir la eficiencia en el empleo de los inventarios, sólo que ahora el resultado se expresa no como número de veces, sino a través del número de días de rotación

$$\text{Días de Inventario a Mano} = \frac{\text{Inventario Promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Costo de la Mercancía Vendida}}$$

Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

- **Rotación de Pago a Proveedores.** Este indicador permite determinar específicamente el número de días en que la compañía tarda en pagar los créditos otorgados por los proveedores.

$$\text{Rotación Proveedores días} = \frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras a Crédito del Período}}$$

Esta razón indica el número de días en que la empresa se demora en cancelar los créditos otorgados por los proveedores.

Los resultados de esta razón se deberían interpretar de forma opuesta a los de cuentas por cobrar e inventarios. Lo ideal es obtener una razón lenta (es decir 1, 2 ó 4 veces al año) ya que significa que estamos aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores. De igual forma es importante que la rotación de pagos a proveedores no sea superior a los pagos realizado por los clientes, esto con el fin de cubrir dichos costos con recursos propios y no tener que acceder a obligaciones con entidades de créditos.

- **Rotación de Activos Totales.** La rotación de activos mide la eficiencia con la cual se han empleado los activos disponibles para la generación de ventas; expresa cuantas unidades monetarias (pesos) de ventas se han generado por cada unidad monetaria de activos disponibles. En consecuencia, establece la eficiencia en el empleo de los activos, por cuanto los cambios en este indicador señalan también los cambios en dicha eficiencia.

Fórmula

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

Este mismo procedimiento se puede realizar para determinar la rotación de los activos fijos y de los activos corrientes, algo que es recomendable por cuanto el activo total da un resultado muy generalista que resulta poco útil.

- d. **Indicadores de Rentabilidad.** Los indicadores de rendimiento o rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para



controlar los costos y gastos, y de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde, el punto de vista, del inversionista lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Este indicador le permite al inversionista comparar si la utilidad esperada de su inversión en una empresa, con la utilidad que podría lograr invirtiendo en otra forma, tales como inversión en ahorro o en otra empresa.

Este indicador también permite comparar el rendimiento de varias empresas en el mismo sector, prescindiendo de su diferencia de tamaño o estructura financiera.

Para mejorar la rentabilidad sobre ventas se utilizan dos factores: aumento del precio promedio del producto y disminución del costo promedio.

Al interpretar o emitir un concepto que le permita a los inversionistas tomar las decisiones basados en los indicadores de rentabilidad, no hay que olvidar los riesgos inherentes en el mercado que pueden afectar el curso normal de los negocios. Por tal razón, se debe tener presente el principio que dice;” a mayor riesgo mayor rentabilidad.”

Los indicadores de rendimiento más comúnmente analizados son los siguientes:

- **Margen Bruto de Utilidad.** El margen bruto de utilidad refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlos con estándares

financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos.

El cálculo del indicador del margen bruto varía de acuerdo al tipo de empresa en el cual está siendo aplicado, para el caso de las entidades comerciales, el costo de venta sería el costo de la mercancía vendida, pero en el caso de las empresas industriales y manufactureras el costo de venta corresponde al costo de producción más el juego de inventarios de productos terminados, y en el caso de las empresas de servicio serán los costos incurridos directamente en la relación de la prestación del servicio. Por lo anterior, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios (materia prima, productos en proceso y productos terminados) puede incidir significativamente sobre los costos de ventas, y por lo tanto, sobre el margen bruto de utilidad.

Fórmula:

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

Se interpreta este indicador de tal manera, por cada \$ 1 peso vendido, cuántos centavos me genera de utilidad bruta.

- **Margen Operacional de Utilidad.** El margen operacional refleja la utilidad de la Compañía en el desarrollo de su objeto social, indicando si el negocio si el negocio es o no lucrativo independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas con este.

La utilidad operacional está influenciada no solo por el costo de las ventas, por los gastos operacionales, vale decir los gastos de administración y venta. Los

gastos financieros, no se deben considerar como gastos financieros, puesto que no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

Fórmula:

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

Este indicador se interpreta de la siguiente manera, por cada \$1 peso vendido, cuantos se reportaron de utilidad operacional.

- **Margen Neto de Utilidad.** El margen neto de utilidad mide la rentabilidad después de impuestos de todas las actividades de la empresa, independientemente si corresponde al desarrollo de su objeto social.

El margen neto de utilidad se encuentra influenciado por el costo ventas, gastos operacionales, los otros ingresos y egresos no operacionales, y la provisión para impuestos de renta. Dependiendo de la importancia relativa de cada uno de los rubros anteriormente mencionados, el margen neto puede ser inferior, superior o igual al margen operacional.

Fórmula

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

Este indicador se interpreta de la siguiente manera, por cada \$1 peso vendido, cuantos centavos se genero de utilidad neta.

- **Rentabilidad del Activo.** La rentabilidad del activo es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en una unidad estratégica de

negocios (UEN) o empresa desde el punto de vista del largo plazo, donde lo que prima es la permanencia y el crecimiento, y por consecuencia el incremento de su valor en el mercado.

Este índice le permite al analista medir la efectividad de un negocio, debido a que la interpretación del mismo, logra dar una visión global de los factores que inciden adecuadamente o inadecuadamente en la obtención de rentabilidad.

El cálculo de este índice implica el uso de activos operacionales y el valor de mercado de los activos al comienzo del periodo, pues este monto es la inversión requerida para generar las utilidades operacionales. Se excluyen los activos que no se utilizan en la actividad principal del negocio.

Además, del uso de los activos operacionales para el cálculo de la rentabilidad operativa del activo (ROA), se tiene en cuenta la utilidad operacional, ya que esta proporciona una idea de la eficiencia con que se están aprovechando los recursos para generar el volumen de utilidades que sea suficiente para cubrir el costo de los pasivos y dejar un remanente a los socios.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total bruto}}$$

Este indicador se interpreta de la siguiente manera, por cada \$1 peso invertido en activo total cuántos centavos se generó de utilidad neta.

- **Rentabilidad del Patrimonio.** Este es uno de los ratios de rentabilidad más significativo, ya que mide el rendimiento que la empresa está obteniendo de

sus fondos propios, es decir, de los fondos que los accionistas tienen comprometidos en la empresa.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Este indicador es interpretado de la siguiente manera, que porcentaje (%) de rendimiento obtuvieron los socios o dueños de la empresa sobre la inversión.

#### 1.4 FUENTES DE INFORMACIÓN

Como es apenas lógico, para poder adelantar un proceso de análisis o interpretación de estados financieros deben identificarse y estudiarse las fuentes de información de donde provienen los datos que servirán para dicha evaluación.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a los asociados, lo cual ocurre en el marco de las Asambleas, sean estas ordinarias o extraordinarias, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, especialmente en aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la

mejor calidad. Además, el informe de gestión preparado por los administradores es fuente de información.

Así mismo, las cámaras de Comercio y la entidad que las agrupa (CONFECÁMARAS), los organismos de vigilancia del estado como la Superintendencia de Economía Solidaria y los gremios que agrupan las diversas actividades económicas de las empresas, publican, periódicamente, serios estudios e interesantes estadísticas que bien pueden ser aprovechadas en el ejercicio del análisis financiero de las empresas.

Además, de lo citado anteriormente, para la realización de un buen análisis financiero se debe tener en cuenta las fuentes de información sectorial y macroeconómica del ámbito donde funciona el ente económico, tales como: la situación política y legal, información sobre el mercado, producción y organización, el posicionamiento de la empresa con respecto al sector y a la competencia.

## 2. IDENTIFICACIÓN DEL TIPO DE EMPRESA

### 2.1 LA ECONOMIA SOLIDARIA EN LA LEGISLACION COLOMBIANA

La ley 454 de 1998, en su título primero, artículos 2º, 4º, 5º y 6º introdujo un conjunto de elementos conceptuales sobre la economía solidaria, como su definición, principios, fines y características las cuales se describen a continuación.

**2.1.1 Definición de la economía solidaria.** Es el sistema socioeconómico, cultural y ambiental conformado por el conjunto de fuerzas sociales organizadas en formas asociativas identificadas por prácticas autogestionarias solidarias, democráticas y humanistas, sin ánimo de lucro para el desarrollo integral del ser humano como sujeto, actor y fin de la economía.

Son un conjunto de organizaciones que siendo de iniciativa privada, desarrollan fines de beneficio colectivo o social y no tienen como fundamento el enriquecimiento o la posesión y crecimiento del capital económico.

Dichas organizaciones tienen como principios comunes: la libre adhesión, la democracia, la ausencia de ganancia individual, el desarrollo de la persona natural y la independencia total frente al Estado.

#### 2.1.2 Características del sector de economía solidaria

- Estar organizada como empresa, cuyo objeto social sea el de satisfacer necesidades de los asociados y el beneficio comunitario.
- Tener establecido un vínculo asociativo.
- Tener incluido en sus estatutos la ausencia de ánimo de lucro.

- Garantizar la igualdad de derechos y obligaciones de sus miembros, sin consideración a sus aportes.
- Establecer en sus estatutos un monto mínimo de aportes sociales no reducibles.
- Integrarse social y económicamente con otras entidades sin ánimo de lucro.

### **2.1.3 Características de las organizaciones de economía solidaria**

Las organizaciones de economía solidaria se desarrollan simultáneamente en tres ejes:

- Eje **ECONÓMICO** mediante actividades de producción de bienes y/o servicios.
- Eje **SOCIAL** atendiendo las necesidades de los asociados, sus familias y de la comunidad.
- Eje **CULTURAL** como dinamizador de los anteriores.

### **2.1.4 Principios de la economía solidaria**

- El ser humano, su trabajo y mecanismos de cooperación tienen primacía sobre los medios de producción.
- Espíritu de solidaridad, cooperación, participación y ayuda mutua.
- Administración democrática, participativa, autogestionaria y emprendedora.
- Adhesión voluntaria, responsable y abierta.
- Propiedad asociativa y solidaria sobre los medios de producción.
- Participación económica de los asociados, en justicia y equidad.
- Formación e información para sus miembros, de manera permanente, oportuna y progresiva.
- Autonomía, autodeterminación y autogobierno.
- Servicio a la comunidad.
- Integración con otras organizaciones del mismo sector.
- Promoción de la cultura ecológica.



### **2.1.5 Fines de la Economía Solidaria**

- Promover el desarrollo integral del ser humano.
- Generar prácticas que consoliden una corriente vivencial de pensamiento solidario, crítico, creativo y emprendedor como medio para alcanzar el desarrollo y la paz de los pueblos.
- Contribuir al ejercicio y perfeccionamiento de la democracia participativa. Participar en el diseño y ejecución de planes, programas y proyectos de desarrollo económico y social.
- Garantizar a sus miembros la participación y acceso a la formación, el trabajo la propiedad, la información, la gestión y distribución equitativa de beneficios sin discriminación alguna.

## **2.2 CLASIFICACIÓN DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR DE ECONOMIA SOLIDARIA**

**2.2.1 Asociaciones Mutuales.** Son personas jurídicas de derecho privado, sin ánimo de lucro, constituidas libre y democráticamente por personas naturales, inspiradas en la solidaridad, con el objeto de brindarse ayuda recíproca frente a riesgos eventuales y satisfacer sus necesidades mediante la prestación de servicios de seguridad social.

### **Características**

- Que funcione de conformidad con los principios de autonomía, adhesión voluntaria, participación democrática, neutralidad política, religiosa, ideológica y racial, solidaridad, ayuda mutua e integración.
- Que establezca contribuciones económicas a sus asociados para la prestación de los servicios.
- Que el patrimonio y el número de asociados sea variable e ilimitado.

- Que realice permanentemente actividades de educación mutua.
- Que garantice la igualdad de derechos y obligaciones de los asociados.
- Que establezca la no devolución de las contribuciones de los asociados y la irrepartibilidad del remanente patrimonial en caso de liquidación.
- Que su duración sea indefinida.
- Que promueva la participación e integración con otras entidades que tengan por fin promover el desarrollo integral del hombre.

**2.2.2 Fondo de Empleados.** Los fondos de empleados son empresas asociativas, de derecho privado, sin ánimo de lucro, constituidas por trabajadores dependientes y subordinados

### **Características**

- Que se integren básicamente con trabajadores asalariados.
- Que la asociación y el retiro sean voluntarios.
- Que garanticen la igualdad de los derechos de participación y decisión de los asociados sin consideración a sus
- Que presten servicios en beneficio de sus asociados.
- Que establezcan la irrepartibilidad de las reservas sociales y, en caso de liquidación, la del remanente patrimonial.
- Que destinen sus excedentes a la prestación de servicios de carácter social y al crecimiento de sus reservas y fondos.
- Que su patrimonio sea variable e ilimitado.
- Que se constituyan con duración indefinida.
- Que fomenten la solidaridad y los lazos de compañerismo entre los asociados.

**2.2.3 Cooperativa.** Las empresas de servicios en las formas de administraciones públicas cooperativas, que se denominarán administraciones cooperativas, se considerarán como formas asociativas componentes del sector.

### **Características**

- Serán de iniciativa de la Nación, los Departamentos, las Intendencias, las Comisarías y los Municipios o Distritos Municipales, mediante leyes, ordenanzas y acuerdos.
- Disfrutarán de autonomía administrativa, económica y financiera compatible con su naturaleza de entidades del sector cooperativo.
- Funcionarán de conformidad con el principio de la conformación democrática.
- Tendrán por objeto prestar servicios a sus asociados.
- Establecerán la irrepartibilidad de las reservas sociales y, en caso de liquidación, la del remanente patrimonial.
- Destinarán sus excedentes a la prestación de servicios de carácter social y al crecimiento de sus reservas y fondos, sin perjuicio de amortizar los aportes y conservarlos en su valor real.
- Adoptarán el principio de libre ingreso y retiro de sus asociados, cuyo número será variable e ilimitado pero en ningún caso inferior a cinco.
- Se constituirán con duración indefinida.

### **2.3. GOBIERNO CORPORATIVO SOLIDARIO**

El concepto de Gobierno Corporativo solidario, es el sistema de normas, prácticas y procedimientos por el cual se regulan las relaciones que se producen al interior de una entidad o empresa solidaria. En particular sobre la distribución de derechos y obligaciones de sus diferentes participantes, las reglas por las que se rige la

toma de decisiones, y la manera en que estas son operadas y auto controladas a través de él se establecen las reglas de juego como se dirigen las entidades, lo que constituye una plataforma de protección a los asociados, toda vez que crea salvaguarda contra la corrupción y la administración equivocada.

Toda entidad solidaria que es catalogada como una empresa, es necesario que tenga una adecuada organización, par definir quién la administra, a quién se le va a dar las atribuciones para la toma de decisiones, cómo se va a tomar y a ejecutar esas decisiones.

Para definir de una manera transparente que es el Gobierno Corporativo de este sector, las entidades solidarias deben atender las siguientes preguntas para resolver estas inquietudes con diferentes grados de elaboración dependiendo del tamaño de cada entidad:

- ¿Quién va ser el representante legal o gerente?
- ¿Qué atribuciones se le pueden dar al representante legal?
- ¿Cómo se comunican las órdenes o decisiones?
- ¿Quién lleva la información contable y financiera?
- ¿A quién vamos a nombrar en los comités de apoyo?
- ¿Quién hace los tramites administrativos?
- ¿Quién controla los activos de la entidad?
- ¿Quién prepara y ofrece los servicios sociales?
- Quien va a controlar la gestión social?

Cuando la entidad solidaria da respuesta o solución a estas inquietudes, está en realidad sentando las bases de su Gobierno Corporativo, puesto que está empleando un sistema por el cual la entidad será dirigida y controlada en el normal desarrollo de su actividad.

Desde el punto de vista de las empresas solidarias, la atención de estas premisas hace posible que cuenten en forma permanente, con proveedores de recursos, especialmente de servicios, de manera que cuando definan su estructura financiera y de prestación de servicios tengan la certeza de disponer de fuentes de financiamiento y de mercado de servicios. Esto maximizaría la productividad y eficiencia en aras del cumplimiento de los fines sociales con importantes sinergias en el desarrollo económico del país.

**2.3.1 Principios del Gobierno Corporativo.** Los principios parten de la diversidad de modelos del buen gobierno corporativo, compatible con la existencia de un denominador común consistente en el alto grado de prioridad en los intereses de los asociados que confían sus depósitos en la entidad, para que sus fondos se usen de manera eficaz y efectiva y en el buen servicio social con cubrimiento hasta el núcleo familiar.

Para establecer el código del buen gobierno hay que establecer unos principios basados en la experiencia del sector solidario, los cuales podemos citar como ejemplo los siguientes:

- Derechos de los asociados
- Tratamiento equitativo
- Revelación de la información
- Responsabilidad de los directivos
- Buen manejo y controles.

La estructura del buen gobierno corporativo para la revelación de información transparente, debe asegurar que se realice la revelación oportuna de toda

información relevante, incluyendo la situación financiera, desempeño, propiedad y gobierno de la entidad. la información debe incluir cuando menos:

- Resultados operacionales y financieros
- Los objetivos de la entidad
- Conformación de las Juntas o Consejo, órganos de control y comités de apoyo.
- Los factores de riesgo.
- Estructura de gobierno y políticas de la entidad.
- La información debe ser auditada y revelada de acuerdo con los altos estándares.
- Los canales de divulgación de la información deben proveer a los usuarios información relevante, oportuna, completa y eficiente en costos.
- La estructura del buen gobierno corporativo para la responsabilidad de los directivos debe asegurar las directrices estratégicas de la entidad, con un control eficaz de la dirección por parte de los administradores y la responsabilidad hacia la entidad y a sus asociados. La aplicación de este principio supone:
  - Los directivos deben actuar sobre bases informadas, de buena fe, con la diligencia y el buen cuidado.
  - Los directivos deben asegurar el cumplimiento de las normas y tener en cuenta los intereses de los asociados.
  - Revisar y guiar la estrategia de la entidad, su mejor plan de acción, sus políticas de riesgo, su presupuesto anual y su plan de negocios.
  - Asegurar la integridad de la contabilidad de la entidad y de los sistemas de reportes.

La estructura del buen gobierno corporativo para el buen manejo y de los buenos controles debe asegurar que se realice la evaluación de riesgo con sus respectivos controles teniendo en cuenta:

- Los indicadores de gestión.
- La realización de una auditoria anual por parte de un auditor independiente, con el fin de proveer un concepto objetivo acerca de la situación financiera de la entidad.
- La evolución del riesgo de liquidez con el propósito de conocer a futuro la brecha de liquidez.
- Evaluación de la plataforma tecnológica.
- Analizar el riesgo administrativo

**2.3.2 Conflictos.** Frente al sector solidario el concepto de Gobierno Corporativo busca controlar la generación de conflictos que se presentan en tres grandes esferas:

**Asociados VS. Administradores.** Aquí cuando se habla de administradores se hace relación a los gerentes, sugerentes y demás cuerpos de directivos de la entidad, más no el Consejo o Juntas. El principal problema se presenta por la insuficiencia o la falta de mecanismos de control interno que controle las actuaciones de estos individuos. Esta falta de control permite al gerente la realización de negocios fuera de sus atribuciones en beneficio propio sin presentar beneficios para la entidad, o que incurra en prebendas excesivas que complementan sus ingresos debiéndolos cedidos a los asociados, generando detrimento para la actividad y sostenimiento de la actividad solidaria.

**Asociados VS. Terceros.** En este aspecto la mayor dificultad se presenta en la forma en que el gerente o el representante legal toma ciertas decisiones al interior de la entidad, dado que el principio de una acción un voto (principio fundamental del Gobierno Corporativo) implica unos riesgos de retención de beneficios para los asociados y favoreciendo posiblemente a terceras personas, cuando en realidad se debe prestar servicios preferencialmente al personal asociado.

**Grupos de Interés VS. Entidad.** Se consideran grupos de interés los empleados de la entidad solidaria, porque no decirlo los órganos de regulación, control y vigilancia, los competidores y los acreedores que generan servicios o bienes; estos tienen diversas relaciones con la entidad, relaciones que dependen directamente de la gestión que se le den a los recursos, dado que en ello radica la sostenibilidad en las relaciones económicas que entre esto se presentan, las garantías que puedan brindar la organización al mercado y las garantías en los abonos o pagos de sus acreencias.

Es por todo lo anterior que, al presentarse problemas en la gobernabilidad de la entidad se afecta directamente la relación con estos grupos de interés, quienes pueden ver como se disipan paulatinamente las garantías que sus acreencias poseen, y como la continuidad y soporte económico de la entidad en la cual tiene interés se derrumba a causa de los malos manejos administrativos.

Las entidades deben realizar un análisis de tal manera que logren localizar sus debilidades y fortalezas; teniendo en cuenta la forma en que son gobernadas y controladas, y prever el cumplimiento efectivo de las obligaciones, responsabilidades, funciones y atribuciones por ellas mismas constituidas o legalmente establecidas.



Todo esto debe propender a una participación más activa o equitativa en la toma de decisiones, al establecimiento de Consejos o Juntas mas capacitadas, transparentes y responsables, al ejercicio de un control efectivo al interior de la entidad y al aseguramiento de los derechos de los asociados y los denominados grupos de interés. De tal forma que se logre evitar en cualquier momento que el interés particular prevalezca sobre el interés común de los asociados.<sup>2</sup>

El punto siguiente fue tomado de la Tesis de grado: Ejercicio de la Revisoría Fiscal en el Sector Solidario de la Economía, UTB, año 2004, egresadas: Luz Elena Martínez y Kelly Rocío Beltrán. Se consideró importante este tema, teniendo en cuenta que La revisoría fiscal es una institución de orden público cuyo objeto primordial es controlar las actuaciones de los administradores s de la sociedad a fin de que no se extralimiten en el ejercicio de sus funciones, ni omitan cumplir las funciones legales y estatutarias que le corresponden.

## **2.3 PROPUESTA METODOLÓGICA ENTORNO AL EJERCICIO DE LA REVISORÍA FISCAL EN EMPRESAS DEL SECTOR SOLIDARIO**

**2.3.1 De la mano del derecho.** Es de gran importancia que todo contador que ejerza el cargo de Revisor Fiscal en una empresa en el sector solidario, tenga presente que es muy delicado y a la vez honroso el cargo, por el peso que tiene cada una de sus decisiones y lo estricto y necesario que éstas estén ajustadas a la ley. Y a su vez debe velar porque las decisiones de los funcionarios de todas las áreas, estén ceñidas al ámbito jurídico que define la estructura orgánica de esta institución. De tal manera, que el primer elemento que el revisor fiscal debe tener a la mano y que debe constituirse en la carta de navegación, en el parámetro de

---

<sup>2</sup> Cardozo Cuenca, Hernán, Gestión Empresarial del Sector Solidario.

referencia, en el derrotero a seguir, son los estatutos, ya sea en un fondo de empleados, en una asociación, precoperativa, cooperativa o sencillamente si se trata de una empresa asociativa de trabajo.

En los estatutos de este tipo de entidades el revisor fiscal debe establecer unas premisas que le servirán de guías o puntos de referencias para evaluar el cumplimiento de los mismos, por ejemplo, debe formularse unos interrogantes cómo, y quiénes pueden ser asociados de cierta fundación, lo estatutos dirán que serán asociados aquellas personas, por ejemplo en el ámbito cooperativo, mayores de 14 años que sean colombianos, que estén domiciliados en el perímetro donde funciona la entidad, que hagan aportes, después establecerá cuales son las funciones de los asociados y se preguntará, cuáles son los derechos y obligaciones. Todos estos interrogantes le permitirán al revisor fiscal hacer una evaluación inicial, de gestión, en el transcurso de su estadía como revisor en esa institución.

Además de los interrogantes mencionados anteriormente el revisor fiscal debe tener en cuenta en el ejercicio de sus funciones, varios ámbitos a saber:

Le permitirá establecer, cuando eventualmente se presenten sanciones a los asociados, por el incumplimiento de los estatutos, si esas decisiones fueron tomadas conforme a la ley, si se siguió el debido proceso, o si se llenaron todos los procedimientos establecidos. Este es el primer aspecto que el revisor fiscal debe tener en cuenta en el ejercicio de sus funciones el ámbito jurídico.

Ahora bien, el ámbito jurídico no se limita solamente a velar para que los estatutos se cumplan tal cual como está escrito o señalado, el contador en su formación profesional en el pensum académico que conlleva a dicha formación, contempla una serie de áreas y de materias ajustadas al derecho, es decir, áreas que si bien es cierto en muchas oportunidades no se estudian con la misma profundidad que

lo hace el estudiante de derecho, puede entonces el contador publico, formarse un bagaje de tipo general y en algunos casos particular de normas que hacen parte del derecho tributario, derecho laboral, derecho comercial, es allí donde el revisor fiscal le toca velar por el cumplimiento del derecho laboral : que existan unos contratos de trabajo ajustados a la ley; velar que la empresa no incurra en morosidad en las consignaciones de pensiones; velar para que se apliquen los aportes parafiscales; velar que las liquidaciones de los trabajadores se ajusten a la ley (vacaciones, cesantías, primas).

Por otro lado la función del revisor fiscal en el derecho comercial es velar que la entidad esté debidamente registrada en la Cámara de Comercio de su domicilio, así mismo, registrar los libros de contabilidad y los libros de actas; tener libros de actas para las asambleas y libro para las reuniones de consejo de administración.

En el derecho tributario, el revisor fiscal, debe estar muy preparado para hacerle un seguimiento secuencial y de responsabilidad, tomando como punto de referencia lo que la ley asigna a las entidades de economía solidaria, como por ejemplo, el consignar oportunamente los dineros retenidos en la fuente, que las bases de retención y los montos retenidos correspondan realmente a lo que establece la norma tributaria. Etc. Todas estas decisiones que se tomen con respecto a los tres aspectos de carácter jurídico-laboral jurídico-tributario y jurídico-comercial, señalados anteriormente se traducen finalmente en cifras que afectan la ecuación contable.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Marinez, Luz Elena y Beltrán Kelly ,Ejercicio de la Revisoría Fiscal en el Sector Solidario de la Economía, UTB, año 2004,

### **3. PAUTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO QUE VAN MÁS ALLÁ DE LAS CIFRAS CONSIGNADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Se considerará algunos aspectos exógenos que inciden dentro de la organización. Por ejemplo: Si se trata de una empresa productora de bebidas cítricas, se debe tener en cuenta los riesgos accidentales de una escasez en la materia prima. Toca preguntarse entonces: ¿Qué elementos podrían poner en riesgo la producción de esa materia prima?

Ahora, si se trata de una empresa comercializadora de prendas de vestir, preocupa identificar la incidencia que en sus resultados económicos tenga la reproducción fraudulenta de sus marcas o de sus productos y vestuario en general que ofrece.

Y si se trata de una empresa de servicios, como por ejemplo, una empresa de vigilancia, tocaría establecer qué repercusión tiene el impacto de la delincuencia en su radio de acción.

#### **3.1 EL ANÁLISIS FINANCIERO MÁS ALLÁ DE LAS CIFRAS CONTABLES**

Hay aspectos de trascendental importancia en la vida de las empresas que van más allá de las cifras que reflejan los Estados Financieros. Dado que todo es relativo y nada es absoluto, se deben mirar los resultados de las cifras con la aplicación de un lente que permita conocer qué situaciones han incidido para que las cifra se comporten de tal o cual manera. En ese orden de ideas, corresponde al analista hacer un levantamiento de texto donde registre estas circunstancias y que estas se usen para dar una explicación al por qué de las cosas, como quien dice, es esta la etapa de orden interpretito que al tratar de dar una explicación al

por qué, bien podría denominarse **LA FILOSOFÍA DEL ANÁLISIS MÁS ALLÁ DEL MARCO ESTRECHO DEL DEBE Y EL HABER.**

Resultados exitosos medidos sin tener en cuenta las circunstancias que le dieron origen, podrían conducirnos a una toma irracional de decisiones. Así mismo podría pasar con circunstancias difíciles, expresadas en cifras, pero que obedecen a razones lógicas. En lo uno y en lo otro, el análisis debe ir más allá.

Estos son algunos ejemplos que podrían servir de base a la hora de conceptualizar en torno al análisis financiero.

En Cartagena de Indias, por ejemplo; existen cadenas de Joyerías que sólo están diseñadas para el público extranjero, por lo general comercializan en gemas preciosas y en monedas de diferentes países. El fuerte de estas empresas está en la atención de los turistas en temporadas de cruceros. Para estas empresas resulta muy precario comparar meses tangencialmente “muertos” con meses de gran esplendor económico, período que casi siempre no supera los noventa días al año.

Para estos empresarios, un año no está medido con el rasero universal: 12 meses o 365 días, para ellos a lo mejor el año comienza y termina solo en temporadas turísticas o en ocasiones precisas, períodos que sumados no alcanzan los seis (6) meses.

Así las cosas, las cifras de sus estados de resultados deben compararse con las de otros años, teniendo en cuenta los períodos o lapsos en los cuales operaron, porque es posible que las temporadas varíen y las épocas de “vacas gordas” sean en un año más cortas o largas que en otras.

El esquema de comparación debe ser muy cuidadoso para no caer en el error de comparar cifras o resultados que no obedecen a la misma base.

Para las empresas comercializadoras de libros, textos y útiles escolares, su temporada está marcada y no podría haber punto de comparación entre los meses de enero y febrero de cada año con otros períodos en los cuales la demanda de estos productos es poca. Por eso sería entonces un error interpretar en un informe que los resultados económicos del mes de marzo de la Papelería Industrial Ltda. han caído vertiginosamente de febrero a marzo, por lo que se recomienda, en sano juicio, revisar las políticas de la compañía ya que sus resultados apuntan a un declive altamente preocupante. Lo más lógico y razonable es comparar la temporada del año uno con la temporada del año dos y determinar qué factores circunstanciales incidieron en beneficio de una y en perjuicio de otra.

Para las empresas comercializadoras de ganado en pié de la Costa Caribe Colombiano, les resulta atípico el comportamiento de sus ventas durante lo transcurrido del año 2010, en razón a que su principal mercado, el mercado venezolano ya no les compra, en atención a las difíciles relaciones diplomáticas que se dan entre los dos países. Estas circunstancias político económicas de forzosa ocurrencia debe conducir al empresario a escudriñar nuevos mercados, nuevos compradores y a replantear sus inventarios. De seguro que los resultados económicos del período en referencia no podrían ser comparados, así por así, cifra contra cifra, de los resultados de otras épocas, pues el análisis no admite comparación.

Las empresas de juguetería tienen sus picos altos en diciembre, por obvias razones este mes está por fuera de los límites de comparación con otros períodos, pero a esas mismas empresas les atormenta las innovaciones de la competencia,

el contrabando y las imitaciones fraudulentas que terminan inundando el mercado de marcas, modelos y formas similares. Todos estos factores deben tomarse en cuenta a la hora de producir un Informe financiero, pues las meras cifras no van a dar una dimensión del por qué de las cosas.

### **3.2. PAUTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN ENTIDADES DEL SECTOR SOLIDARIO**

En el caso de las empresas del sector de economía solidario al momento de realizar el análisis financiero se deben tener en cuenta las siguientes pautas que van más allá de las cifras contables.

En las entidades del sector de la economía solidaria, se debe efectuar una evaluación permanente para establecer el funcionamiento financiero en el pasado, como de sus perspectivas para el futuro.

Para el análisis de estados financieros, encierra el hecho de establecer muchos de los indicadores financieros existentes, entre los que se encuentra poco usual pero es entre otros de los principales, tenemos la posición financiera de la entidad en relación con la de otras del mismo sector.

Los estados financieros de una entidad del sector solidario, presentan los datos resumidos de sus activos, pasivos y patrimonio en el balance y sus ingresos y gastos en el estado de resultados.

El análisis financiero y la planeación estratégica de una entidad, comprenden una serie de actividades interrelacionadas, cuyo objetivo es la maximización del valor de la actividad. Las decisiones que se toman dentro del ámbito de la entidad deben estar dirigidas a agregar la máxima cantidad posible de valor, aun dentro del conjunto de restricciones debido, en algunos casos, a la multiactividad.

El logro de los recursos financieros, necesarios para poder ejecutar el plan estratégico de las actividades, constituye una función importante del área financiera. Sin embargo, otras actividades, pueden ser iguales o más importantes en un momento dado.

Se pueden usar diversos instrumentos para medir la capacidad financiera de una cooperativa cualquiera que sea su actividad, fondo de empleados o una asociación mutua, incluyendo el análisis horizontal, vertical y razones financieras.

Los estados financieros, son los instrumentos de una entidad. Constituyen un informe de la gestión gerencial o de la administración de una entidad, que da fe del éxito o de la falla de la dirección y emite señales de aviso sobre las dificultades que se avecinan.

Los asuntos financieros de una entidad, pueden ser de interés para grupos diferentes: Consejos de administración, Juntas directivas, Gerentes, asociados y acreedores. Cada uno de estos grupos tiene necesidades un poco distintas y, en consecuencia, cada uno tiende a concentrarse sobre determinados aspectos del panorama financiero de una entidad.

Los estados financieros comparativos son muy importantes y útiles, toda vez que cubren dos o más años. Los informes presentados a los asociados, a la Superintendencia de la Economía Solidaria y en algunos casos, publicados anualmente, contienen a menudo estados financieros comparativos. Mediante la observación de los cambios en los diferentes rubros, periodo a periodo, el analista puede obtener valiosas guías con respecto al crecimiento y demás tendencias importantes que pueden afectar la actividad de la entidad.



**3.2.1 Objetivos del análisis financiero en el sector solidario.** El propósito es suministrar información sobre una actividad para la toma de decisiones; no es necesario que dicha información se limite a recoger datos contables. A pesar de que las razones y demás datos basados en los resultados anteriores pueden ayudar a predecir los resultados de los excedentes futuros y la fortaleza financiera de una entidad.

### **3.2.2 Información contable a tener en cuenta para un adecuado análisis financiero en el sector solidario**

- **Calidad de los excedentes.** Los excedentes, constituyen en parte la fuente de vida de una entidad del sector solidario. Toda vez que de ellos sale gran parte para la prestación de servicios a los asociados familiares, que es su principal objetivo.

Ninguna entidad del sector solidario puede sobrevivir por largo tiempo y desarrollar sus objetivos en beneficio de sus asociados, a menos que produzca excedentes con el ánimo de obtener recursos para la prestación de servicios y fortalecer el patrimonio mediante la constitución de reservas y fondos patrimoniales o el reconocimiento de la pérdida de poder de los aportes de los asociados.

De acuerdo con la experiencia y según estadísticas, las continuas pérdidas agotan los activos de la entidad, consumen los aportes de los asociados y dejan a la entidad a merced de los acreedores. Por esta razón, nos interesa no solamente el valor total de los excedentes, sino, la fuente de éstos.

- **Análisis de los ingresos y gastos.** Anteriormente se decía que los ingresos no operacionales no eran susceptibles de repartición; pues realmente existía una equivocación toda que vez que no existía una norma que lo dijera. Hoy en día,

todo ingreso sea operacional o no operacional hacer parte para establecer los excedentes del ejercicio al final del periodo contable, desde luego disminuyendo los gastos y costos.

La tendencia de los excedentes de una entidad, es favorecer a los asociados. Al analizar el estado de resultado de una entidad que no produzca buenos excedentes, no quiere decir que anda mal, lo que pasa es que a veces los administradores utilizan los recursos para la prestación de buenos servicios.

Se debe tener presente, que el objetivo principal de una entidad del sector solidario es la prestación de buenos servicios y no la de obtener excedentes, toda vez que excedente quiere decir algo que sobra y que, según las normas orienta a la destinación de estos sobrantes. Pero no hay que olvidar, que con la obtención de unos buenos excedentes se estaría fortaleciendo el patrimonio mediante la creación de reservas y fondos patrimoniales, aunque la ley nos permite proveer de recursos a estas reservas y fondos, mediante el cargo a los presupuestos de la entidad.

- **Rendimiento sobre la inversión.** Todo exceso de tesorería debe ser colocado temporalmente en una inversión rentable, mientras se utilicen los recursos para fines específicos de acuerdo con la actividad o actividades. Estos rendimientos, sea cual fuere la actividad de la entidad, son reconocidos como ingresos operacionales, no son producto de una actividad financiera.

La tasa de rendimiento sobre la inversión, constituye una prueba de la eficiencia gerencial en la utilización de los recursos disponibles. Independiente mente de la actividad y del tamaño de la entidad, el capital constituye un recurso escaso y debe ser utilizado eficientemente.

La gerencia, tiene una cantidad limitada de recursos para trabajar, y un buen gerente es aquél que puede sacar un mayor provecho de los dineros disponibles. El concepto de rendimiento sobre la inversión puede ser aplicado a una serie de situaciones. Para poner en práctica el concepto de rendimiento sobre la inversión, se ha desarrollado una serie de razones diferentes, cada una aplicable a una situación particular.

En el caso de una cooperativa especializada en la actividad financiera, tiene que considerar el rendimiento de la inversión o colocación de los recursos y el rendimiento sobre el derecho de las cuentas de ahorros o las captaciones de los asociados y establecer el punto de equilibrio teniendo en cuenta los gastos administrativos y otros para poder obtener un buen margen para la prestación de servicios.

- **Rendimiento sobre los activos.** Para obtener un rendimiento satisfactorio sobre los fondos obtenidos de todas las fuentes de una entidad ya sea multiactiva, consiste en buscar la tasa de rendimiento más apropiada.

La cifra de ingreso que se utiliza para calcular esta razón, debe ser el ingreso antes de deducir los gastos de intereses, puesto que los intereses constituyen un pago a los acreedores por el uso del dinero necesario para adquirir activos. El ingreso neto antes de intereses, refleja los excedentes a través del año y, por lo tanto, debe asociarse con la inversión promedio en activos durante el año.

- **Razón de endeudamiento.** Uno de los problemas para el análisis del endeudamiento de una entidad del sector, es el total acumulado que se tiene en los fondos con destinación específica del pasivo, para ser agotados.

Esto contribuye a obtener un nivel de endeudamiento bastante alto. Pues muchas entidades destinan parte de los excedentes para la constitución de fondos sociales agotables y no los reglamentan. De tal suerte, que estos recursos permanecen en estas cuentas sin ninguna destinación y año tras año se van incrementando.

Una de las gestiones importantes de una buena administración, es la prestación de servicios a los asociados y a sus familiares, de tal manera que estos fondos sociales o mutuales deben tener una finalidad y deben ser agotados constantemente.

Cuando una entidad este en proceso liquidatorio, y tiene unos altos volúmenes de recursos en estos fondos, dicho pasivo pasa a hacer parte del remanente patrimonial. Por tal razón, nos es conveniente mantener muchos recursos en estos fondos porque puede afectar el indicador de endeudamiento.

- **Capital de trabajo.** El valor del capital de trabajo se mide por el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente. Así las cosas, el capital de trabajo representa el monto de dinero disponible después de hacer el pago de los pasivos corrientes.

El ciclo de efectivo de la actividad de una entidad, de alguna manera recoge las diferencias en el tiempo entre el flujo de ingresos y el flujo de egresos directamente referidos a la actividad en particular; una de las consecuencias más directas de las características del ciclo de efectivo, es el nivel del capital de trabajo que la entidad debe mantener para soportar en el corto plazo su funcionamiento.

El nivel óptimo del capital de trabajo, resulta un objetivo justificable en virtud del costo de oportunidad de mantener recursos no directamente productivos en la forma de efectivo, cartera de crédito, cuentas por cobrar, inventarios. El capital neto de trabajo, establece el nivel de gastos corrientes en que la entidad puede

incurrir para mantener su operación en el corto plazo, una vez haya liquidado los compromisos con acreedores de corto plazo; y representa las disponibilidades corrientes sin incluir la generación marginal de recursos del periodo corriente.

La constitución de reservas y fondos patrimoniales, es de alguna manera la obtención de recursos para mantener un buen capital de trabajo, toda vez que al no repartir dichos excedentes, estaríamos guardando liquidez.

La rotación del capital de trabajo, permite observar la tendencia que muestra una entidad en la eficiencia con que utiliza sus activos corrientes. Aunque una elevación demasiado grande de la rotación puede también interpretarse como un síntoma de iliquidez que estaría reflejando niveles bajos de inventarios y de caja, lo cual resultaría restrictivo para la expansión de los niveles de actividad.<sup>4</sup>

Ese es el ámbito que hemos denominado **la filosofía del análisis financiero en el sector de economía solidaria.**

---

<sup>4</sup> Cardozo Cuenca, Hernán, Contabilidad de Entidades de Economía Solidaria

## **4. ANÁLISIS FINANCIERO BASADO EN INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS**

Toda gestión es susceptible de medición. Se utilizará el mayor número de fórmulas aritméticas y matemáticas para aplicar análisis a los Estados Financieros de las empresas de economía solidaria que se tomarán como objeto de estudio. Pero a su vez, se aplicará la temática planteada en el Capítulo 3, de tal suerte que las conclusiones no se basen solo en el alcance de las cifras, sino que éste vaya mucho más allá, para visualizar de qué manera el medio incide sobre los resultados de un ente económico. Vale precisar que este medio puede ser el entorno local, regional, nacional e internacional.

### **4.1 PRIMERA EMPRESA A LA CUAL SE APLICARA LA TEORÍA DEL ANÁLISIS FINANCIERO: COOTRELCOSTA LTDA.**

**4.1.1 Aspectos Generales.** La Cooperativa de trabajadores y Jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica “Cootrelcosta” fue reconocida como entidad de derecho privado, sin ánimo de lucro mediante personería Jurídica N° 0606 del 29 de marzo de 1963, vigilada por la Superintendencia de la Economía Solidaria.

Es importante señalar que esta empresa nació como COOTRAIBOL, puesto que fue creada por los empleados de la antigua Electrificadora de Bolívar, la cual desapareció en el año 1998 para dar paso a Electrocosta, la empresa que comercializa la energía Eléctrica en el departamento de Bolívar.

El objeto social de esta entidad se encaminó al mejoramiento del nivel de vida de sus asociados, posibilitándoles crédito de recursos en efectivo a bajos intereses y otorgándoles órdenes para diferentes establecimientos de comercio a fin de adquirir bienes y servicios a bajos costos. Así funcionó por largos años, tiempo

durante el cual los Asociados vieron crecer su empresa con el apoyo de ellos, toda vez que por largos años éstos cumplieron sus obligaciones de manera puntual.

**4.1.2 Entorno Político y Económico.** A finales del siglo XXI el sector cooperativo financiero estuvo avocado a una severa crisis, la cual llevo a la liquidación e intervención de un importante grupo de entidades. Estas circunstancias generaron un clima de incertidumbre y desconfianza por parte del público en general, en los asociados y ahorradores del sistema, de las instancias gubernamentales y de la opinión pública, que afecto sensiblemente el buen nombre y la imagen de las cooperativas, lo cual indujo al retiro de varios asociados, creando un ambiente negativo sobre el cooperativismo financiero, de ahorro y crédito.

En el caso de Cootrelcosta se vio afectada por la privatización de la Electrificadora de Bolívar en el año 1998, aunque el impacto no fue muy significativo por la modalidad de privatización que incluyó la figura de sustitución patronal, sin embargo con el transcurrir del tiempo y debido a las políticas implementadas por los inversionistas extranjeros, en el sentido de minimizar los costos operativos y totales han repercutido en los ingresos de los asociados activos que han visto disminuido su salario, lo que ha tenido repercusiones en la capacidad de pago del asociado de la cooperativa.

En el año 2004 la Superintendencia de Economía Solidaria implementó la resolución 1507, en la cual obliga a las Cooperativas Financieras a constituir provisiones de cartera que impactaban notablemente en los excedentes netos.

Adicionalmente en este mismo año, el gobierno a través del decreto 4400 del 30 de diciembre de 2004 reglamentó el artículo 19 y el título VI libro I del Estatuto Tributario “*Contribuyentes con régimen tributario especial*”, estableciendo

requisitos que deben cumplir las Cooperativas para que los excedentes no sean gravados con el impuesto de renta.<sup>5</sup>

A finales de los años del 2007, se ha venido presentando a nivel mundial un panorama de recesión económica, la cual ha afectado a la economía colombiana. Ante un panorama como este, es normal que la moneda colombiana se ha depreciado frente al dólar, debido a la expectativa de un deterioro de las exportaciones colombianas y la menor entrada de capitales al país.

El comportamiento reciente de la tasa de cambio evidencia que hasta el momento ha primado más el diferencial de las tasas de interés, que desde el año 2009 y 2010 se ha reducido en 6,10 con relación al 2007 pasando de 28,51 en el trimestre entre julio a septiembre de 2007 a 22.41 para el mismo trimestre.<sup>6</sup>

**4.1.3 Análisis de los Estados Financieros.** Para hallar una aproximación a la realidad económica de esta empresa se dividirá el análisis en dos períodos. En primer lugar se examinará los años 2003; 2004 y 2005 y posteriormente se hará con los tres años subsiguientes: 2006; 2007 y 2008.

La radiografía de esta empresa se muestra en el análisis financiero que se detalla a continuación:

---

<sup>5</sup> Informe y Balances año 2004.XLIV Asamblea General Ordinaria de Asociados de Cootrelcosta Ltda.

<sup>6</sup> Informe de tasa máxima de usura para créditos ordinarios. [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)



**4.1.3.1 Análisis Vertical del Balance General de Cootrelcosta al 31 de Diciembre de los Años 2003, 2004, 2005**

**COOTRELCOSTA**  
**ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2003, 2004 Y 2005**

CONCEPTO	AÑO 2003	%	AÑO 2004	%	AÑO 2005	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja	200.000	0,01%	200.000	0,01%	2.920.000	0,10%
Bancos y otras entidades	81.659.300	3,61%	78.930.207	3,22%	83.144.725	2,85%
Inversiones negociables	200.000.000	8,84%	200.000.000	8,16%	0	0,00%
Inv. para mantener hasta el vcto	13.000.000	0,57%	7.000.000	0,29%	1.000.000	0,03%
Créditos de consumo	1.415.551.821	62,58%	1.646.480.753	67,15%	1.803.132.108	61,76%
Provisión individual de cartera	-30.486.508	-1,35%	-53.277.465	-2,17%	-40.220.118	-1,38%
Provisión general de cartera	-5.686.331	-0,25%	-7.436.356	-0,30%	-9.015.660	-0,31%
Anticipos de contratos y proveedores	243.941.622	10,78%	53.438.853	2,18%	493.161.571	16,89%
Créditos empleados	17.661.573	0,78%	10.018.658	0,41%	12.280.584	0,42%
Ingresos por cobrar	7.430.820	0,33%	177.777	0,01%	0	0,00%
Otras cuentas por cobrar	7.891.528	0,35%	1.066.000	0,04%	7.054.747	0,24%
Gastos pagados por anticipados	2.574.499	0,11%	1.422.334	0,06%	678.603	0,02%
Bienes recibidos en pago	22.500.000	0,99%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.976.238.324</b>	<b>87,37%</b>	<b>1.938.020.761</b>	<b>79,04%</b>	<b>2.354.136.560</b>	<b>80,63%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Inv. Para mantener hasta el vcto.	13.463.440	0,60%	10.673.885	0,44%	10.673.885	0,37%
Provisión de inversiones	0	0,00%	0	0,00%	-1.067.388	-0,04%
Terrenos	186.267.157	8,23%	397.518.777	16,21%	397.518.777	13,62%
Construcciones en curso	0	0,00%	0		64.649.000	2,21%
Edificios	65.963.950	2,92%	88.463.950	3,61%	88.463.950	3,03%
Muebles y equipos de oficina	37.254.479	1,65%	38.961.352	1,59%	39.131.352	1,34%
Equipos de computación y comunicación	23.921.158	1,06%	32.056.987	1,31%	34.964.012	1,20%
Mausoleos	1.876.354	0,08%	1.876.354	0,08%	0	0,00%
Bienes de fondos sociales	7.039.065	0,31%	5.482.165	0,22%	5.482.165	0,19%
Depreciación acumulada	-72.070.053	-3,19%	-78.319.892	-3,19%	-92.142.250	-3,16%
Cargos diferidos	16.894.644	0,75%	3.178.691	0,13%	1.224.077	0,04%
Depósitos en garantía	4.741.896	0,21%	10.131.947	0,41%	12.162.727	0,42%

Bienes de arte y cultura	491.847	0,02%	491.847	0,02%	491.847	0,02%
Otras inversiones	0	0,00%	3.328.560	0,14%	3.868.560	0,13%
Provis. Para bienes de arte y cultura	-57.428	0,00%	-57.428	0,00%	-57.428	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>285.786.509</b>	<b>12,63%</b>	<b>513.787.195</b>	<b>20,96%</b>	<b>565.363.286</b>	<b>19,37%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.262.024.833</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.451.807.956</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.919.499.846</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Créditos ordinarios a corto plazo	40.000.000	10,87%	49.000.000	12,25%	20.416.667	3,36%
Contratistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Costos y gastos por pagar	2.811.452	0,76%	2.698.292	0,67%	0	0,00%
Proveedores nacionales	201.065.384	54,64%	223.169.537	55,77%	273.110.115	44,96%
Retención en la fuente	1.506.826	0,41%	1.506.850	0,38%	7.471.354	1,23%
Dctos. De nóminas y aportes labores	2.154.213	0,59%	54.340	0,01%	2.311.491	0,38%
Remanentes por pagar	13.796.046	3,75%	6.173.822	1,54%	2.583.858	0,43%
Otras cuentas por pagar	27.326.677	7,43%	3.624.741	0,91%	0	0,00%
Fondo social de educación	0	0,00%	4.032.438	1,01%	5.958.679	0,98%
Fondo social de solidaridad	0	0,00%	7.714.508	1,93%	4.882.608	0,80%
Fondo social otros fines esp.	72.673.198	19,75%	93.387.764	23,34%	39.580.327	6,52%
Fondo de previsión asistencia y sol.	0	0,00%	0	0,00%	41.942.427	6,90%
Obligaciones laborales	6.653.801	1,81%	8.776.472	2,19%	9.222.243	1,52%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>367.987.597</b>	<b>100,00%</b>	<b>400.138.764</b>	<b>100,00%</b>	<b>407.479.769</b>	<b>67,08%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Créditos ordinarios a largo plazo	0	0,00%	0	0,00%	200.000.000	32,92%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>200.000.000</b>	<b>32,92%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>367.987.597</b>	<b>100,00%</b>	<b>400.138.764</b>	<b>100,00%</b>	<b>607.479.769</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Aportes sociales	1.517.431.406	80,12%	1.692.617.461	82,50%	1.854.545.320	80,21%
Reservas protección aportes sociales	273.889.159	14,46%	287.431.447	14,01%	290.706.883	12,57%
Fondo especial	29.499.494	1,56%	29.499.494	1,44%	49.737.370	2,15%
Fondos sociales capitalizados	5.030.000	0,27%	5.030.000	0,25%	5.030.000	0,22%
Auxilios y donaciones	475.734	0,03%	475.734	0,02%	475.734	0,02%
Excedentes o pérdidas del ejercicio						
Resultados del ejercicio	67.711.444	3,57%	36.615.057	1,78%	111.524.768	4,82%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.894.037.237</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.051.669.193</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.312.020.075</b>	<b>100,00%</b>

*TABLA No. 1. Fuente información "Informes y balances del año 2003, 2004 y 2005 y de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.*

## **Año 2.003**

**Análisis del Activo.** Según se desprende de este análisis vertical, la empresa tenía repartidos, para el año 2003, sus activos en la siguiente proporción: Corrientes: 87%, no corrientes: 13%.

Qué repercusión económica refleja esta proporcionalidad? : Dado que la empresa tenía como objeto principal la satisfacción de las necesidades primarias de sus Asociados, el grueso de sus activos lo tenía en la porción corriente, debido a que en primer lugar debía disponer de recursos inmediatos para sortear los créditos de sus Asociados y además en la ecuación se refleja que el volumen más representativo lo constituyen los créditos otorgados a éstos, es decir la cartera representaba un 63%.

Teniendo en cuenta lo expresado atrás, en el sentido que esta empresa está hecha para prestar recursos a sus asociados, no era necesario la adquisición o la inversión de su disponible en activos Fijos o Propiedades, Plantas y Equipos. De ahí que el valor más representativo dentro de los activos no corrientes lo constituye un Terreno, cuyo valor asciende a la suma de \$186 millones de pesos, es decir, el 8.23% de los activos no corrientes.

A manera de conclusión podemos decir lo siguiente: En el año 2003 Cootrelcosta era una empresa brillante, su situación financiera era inmejorable:

Total Activo \$2.262.024.833

Total Pasivo \$ 367.987.597

**Análisis del Pasivo.** Del total de sus pasivos, las deudas corrientes con sus proveedores correspondía a:

Proveedores Nacionales \$201.065.384 para un 54.64%.

En cuanto tiene que ver con los resultados del ejercicio podemos señalar lo siguiente:

Total ingresos operacionales	\$ 471.922.233
Total gastos operacionales	\$ 399.453.343
Excedentes en operación	\$ 72.468.890

**Análisis del Patrimonio:** Por tratarse de una entidad Cooperativa, ésta actúa como de responsabilidad limitada, con número de asociados y patrimonio ilimitados. Para el año 2003 los Aportes de los Asociados alcanzan la suma de: \$1.517 millones de pesos, es decir más del 80% del monto total del Patrimonio.

#### **Año 2.004**

**Análisis del Activo.** Para este año la porción corriente de los activos sigue prevaleciendo en la ecuación contable: Son el 79% del total de los activos, mientras que los activos no corrientes son el 21%. Así mismo los créditos de consumo otorgados a los asociados siguen cobrando su vigencia, se constituyeron en el 67% del total de la porción corriente.

**Análisis del Pasivo.** Los pasivos siguen siendo los corrientes, toda vez que la empresa no precisa del endeudamiento externo para satisfacer las necesidades de sus Asociados, pues le basta con los recursos provenientes de los pagos o abonos de las obligaciones de éstos.

Sin embargo se aprecia la siguiente situación: En el rubro de los Activos no corrientes aparece incrementada la cuenta TERRENOS, pasando de: \$ 186.267.157 a \$ 397.518.777; lo que significa que este rubro se creció en más de \$200 millones de pesos. Surge aquí el primer cuestionamiento que se deriva de este análisis: **¿Para qué adquiere un Terreno una Cooperativa que se dedica**

**de manera exclusiva a prestar recursos en efectivo y otorgar órdenes de Comercio a sus asociados?; ¿Está esta práctica acorde a su objeto Social?**

Los resultados de este período se examinan así:

Total Ingresos Operacionales: \$460 millones de pesos

Total Gastos Operacionales: \$444 millones de pesos.

Los resultados del ejercicio decrecieron en comparación con el año 2003, pasaron de: \$72 millones a \$16 millones.

Se aprecia un incremento en el rubro de los gastos generales, que es a la larga el rubro de mayor representación dentro de los gastos de la entidad.

**Análisis del Patrimonio:** Una muestra del sostenimiento acertado de la entidad se refleja en la partida aportes Sociales, que para este año alcanzó la suma de \$ 1.692.617.461; es decir, más del 80% del total de Patrimonio de la entidad.

### **Año 2005**

**Análisis del Activo.** Para este año los activos corrientes son el 80.63% del total de los activos. El aspecto más significativo se presenta al examinar los pasivos, téngase en cuenta que durante los dos años analizados atrás, no existían los pasivos a largo plazo, pues como se había anotado: la empresa era solvente para el cubrimiento de sus obligaciones corrientes. En este año la empresa adquiere un pasivo por valor de: \$200 millones de pesos, razón por la cual los pasivos se dividen en la siguiente proporcionalidad:

Total pasivo corriente:       \$407 millones:       67%

Total pasivo no corriente: \$200 millones:       33%

La razón de este endeudamiento obedece a que la empresa no contó con los recursos propios para pagar el importe de la adquisición del nuevo Terreno y debió en consecuencia recurrir a créditos con la Banca Comercial.

Aún así, los Asociados siguieron confiando en su empresa, esta conclusión se desprende cuando observamos que los Aportes Sociales siguen siendo superiores al 80% del Patrimonio. Aportes sociales \$1.854.545.320

Los resultados operacionales de este ejercicio alcanzaron la suma de \$80.984.357

#### 4.1.3.2 Análisis Vertical del Estado de Excedentes o Pérdidas de Cootrelcosta a 31 de Diciembre de los años 2003, 2004 y 2005

### COOTRELCOSTA ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE EXCEDENTES O PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2003, 2004 Y 2005

CONCEPTO	AÑO 2003	%	AÑO 2004	%	AÑO 2005	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Servicio de crédito	461.000.462	97,69%	443.273.535	96%	462.225.154	95,87%
Administrativo y sociales	10.921.771	2,31%	16.628.500	4%	19.921.689	4,13%
<b>TOTAL INGRESOS OP.</b>	<b>471.922.233</b>	<b>100,00%</b>	<b>459.902.035</b>	<b>100%</b>	<b>482.146.843</b>	<b>100,00%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Gastos de personal	109.396.834	23,18%	120.144.601	26%	128.117.805	26,57%
Gastos generales	246.725.700	52,28%	263.752.639	57%	239.865.971	49,75%
Provisiones de cartera	24.539.583	5,20%	24.540.982	5%	2.837.307	0,59%
Amortización y agotamiento	6.802.776	1,44%	10.778.455	2%	0	0,00%
Depreciación	5.061.500	1,07%	9.755.317	2%	14.097.032	2,92%
Gastos financieros	6.926.950	1,47%	14.552.860	3%	16.244.371	3,37%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>399.453.343</b>	<b>84,64%</b>	<b>443.524.854</b>	<b>96%</b>	<b>401.162.486</b>	<b>83,20%</b>
<b>EXCEDENTES EN OPERACIÓN</b>	<b>72.468.890</b>	<b>15,36%</b>	<b>16.377.181</b>	<b>4%</b>	<b>80.984.357</b>	<b>16,80%</b>
<b>INGRESOS NO OPER.</b>						

Ingresos financieros	533.271	0,11%	2.160.013	0,47%	3.154.983	0,65%
Arrendamientos y alquileres	4.698.226	1,00%	0	0,00%	7.979.894	1,66%
Utilidad venta prop. Planta y equipos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Recuperaciones	0	0,00%	0	0,00%	13.057.347	2,71%
Diversos	3.300.612	0,70%	19.494.771	4,24%	10.972.646	2,28%
Ingresos ejercicios anteriores	1.560.492	0,33%	0	0,00%	272.862	0,06%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPER.</b>	<b>10.092.601</b>	<b>2,14%</b>	<b>21.654.784</b>	<b>4,71%</b>	<b>35.437.732</b>	<b>7,35%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES NO</b>						0,00%
Gastos financieros	8.926.420	1,89%	1.162.907	0,25%	355.268	0,07%
Pérdida en venta y retiro de bienes	0	0,00%	0	0,00%	1.876.354	0,39%
Gastos extraordinarios	0	0,00%	0	0,00%	2.665.500	0,55%
Gastos diversos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ajustes gastos ejer. Ant.	5.923.626	1,26%	254.000	0,06%	0	0,00%
<b>TOTAL GASTOS NO OPER.</b>	<b>14.850.046</b>	<b>3,15%</b>	<b>1.416.907</b>	<b>0,31%</b>	<b>4.897.122</b>	<b>1,02%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>67.711.445</b>	<b>14,35%</b>	<b>36.615.058</b>	<b>7,96%</b>	<b>111.524.967</b>	<b>23,13%</b>

TABLA No. 2. Fuente información "Informes y balances del año 2003, 2004 y 2005 y de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.

Este análisis de los años 2.003; 2.004 y 2.005, se hace con base a los ingresos netos de la compañía, tomando los rubros más representativos y analizando cuáles son los de mayor participación sobre estos ingresos netos.

### **AÑO 2.003**

Los gastos operacionales son del 84.64% con relación a los ingresos operacionales. El rubro más alto dentro de éstos son los gastos generales equivalentes al 52.28% los cuales corresponden a auxilio mortuario, gastos de recreación y deporte. (Esta última información se ha extraído del informe de Gestión año 2004 presentado por el Consejo de Administración y Gerencia).

Como segundo rubro en importancia, se encuentra los excedentes de operación, con 15.36% lo cual no es muy representativo debido a que los gastos operacionales son muy altos.

## **AÑO 2.004**

Se observa que para este año, el porcentaje que representan los gastos operacionales sobre los ingresos operaciones, fue del 96%, el cual creció con respecto al año anterior. Los Gastos Generales continúan siendo los más altos con relación al año anterior, toda vez que para este año fue de 57%, por tal razón el porcentaje de excedentes en operación fue sólo del 4%.

## **2.005**

Los gastos operaciones para este año representaron el 83.20% sobre los ingresos operacionales. Este año es menor el incremento con relación a los otros dos años, influenciado por la disminución de los gastos generales los cuales fueron 49.75%.

### **4.1.3.3 Análisis Horizontal del Balance General de Cootrelcosta al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

#### **COOTRELCOSTA ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2004 Y 2005**

<b>ACTIVO</b>	<b>2.003-2.004</b>		<b>2.004-2.005</b>	
	<b>VARIACIÓN ABSOLUTA</b>	<b>VARIACIÓN PORCENTUAL</b>	<b>VARIACIÓN ABSOLUTA</b>	<b>VARIACIÓN PORCENTUAL</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja	0	0,00%	2.720.000	1360,00%
Bancos y otras entidades	-2.729.093	-3,34%	4.214.518	5,34%
Inversiones negociables	0	0,00%	-200.000.000	-100,00%
Inv. para mantener hasta el vcto	-6.000.000	-46,15%	-6.000.000	-85,71%
Créditos de consumo	230.928.932	16,31%	156.651.355	9,51%
Provisión individual de cartera	-22.790.957	74,76%	13.057.347	-24,51%
Provisión general de cartera	-1.750.025	30,78%	-1.579.304	21,24%
Anticipos de contratos y proveedores	-190.502.769	-78,09%	439.722.718	822,85%
Créditos empleados	-7.642.915	-43,27%	2.261.926	22,58%
Ingresos por cobrar	-7.253.043	-97,61%	-177.777	-100,00%
Otras cuentas por cobrar	-6.825.528	-86,49%	5.988.747	561,80%



Gastos pagados por anticipados	-1.152.165	-44,75%	-743.731	-52,29%
Bienes recibidos en pago	-22.500.000	-100,00%	0	0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>-38.217.563</b>	<b>-0,80%</b>	<b>416.115.799</b>	<b>21,47%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inv. Para mantener hasta el vcto.	-2.789.555	-20,72%	0	0,00%
Provisión de inversiones	0	0,00%	-1.067.388	-100,00%
Terrenos	211.251.620	113,41%	0	0,00%
Construcciones en curso	0	0,00%	64.649.000	100,00%
Edificios	22.500.000	34,11%	0	0,00%
Muebles y equipos de oficina	1.706.873	4,58%	170.000	0,44%
Equipos de computación y comunicación	8.135.829	34,01%	2.907.025	9,07%
Mausoleos	0	0,00%	-1.876.354	-100,00%
Bienes de fondos sociales	-1.556.900	-22,12%	0	0,00%
Depreciación acumulada	-6.249.839	8,67%	-13.822.358	17,65%
Cargos diferidos	-13.715.953	-81,19%	-1.954.614	-61,49%
Depósitos en garantía	5.390.051	113,67%	2.030.780	20,04%
Bienes de arte y cultura	0	0,00%	0	0,00%
Otras inversiones	3.328.560	100,00%	540.000	16,22%
Provis. Para bienes de arte y cultura	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>228.000.686</b>	<b>79,78%</b>	<b>51.576.091</b>	<b>10,04%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>212.283.123</b>	<b>9,48%</b>	<b>467.691.890</b>	<b>19,08%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Créditos ordinarios a corto plazo	9.000.000	22,50%	-28.583.333	-58,33%
Costos y gastos por pagar	-113.160	-4,02%	-2.698.292	-100,00%
Proveedores nacionales	22.104.153	10,99%	49.940.578	22,38%
Retención en la fuente	0	0,00%	5.964.504	395,83%
Dctos de nóminas y aportes labores	-2.099.873	-97,48%	2.257.151	4153,76%
Remanentes por pagar	-7.622.224	-55,25%	-3.589.964	-58,15%
Otras cuentas por pagar	-23.701.936	-86,74%	-3.624.741	-100,00%
Fondo social de educación	4.032.438	100,00%	1.926.241	47,77%
Fondo social de solidaridad	7.714.508	100,00%	-2.831.900	-36,71%
Fondo social otros fines esp.	20.714.566	28,50%	-53.807.437	-57,62%
Fondo de previsión asistencia y sol.	0	0,00%	41.942.427	100,00%
Obligaciones laborales	2.122.671	31,90%	445.771	5,08%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32.151.167</b>	<b>8,74%</b>	<b>7.341.005</b>	<b>1,83%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos ordinarios a largo plazo	0	0,00%	200.000.000	100,00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>200.000.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.151.167</b>	<b>8,74%</b>	<b>207.341.005</b>	<b>51,82%</b>

<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes sociales	175.186.055	11,54%	161.927.859	9,57%
Reservas protección aportes sociales	13.542.288	4,94%	3.275.436	1,14%
Fondo especial	0	0,00%	20.237.876	68,60%
Fondos sociales capitalizados	0	0,00%	0	0,00%
Auxilios y donaciones	0	0,00%	0	0,00%
Resultados del ejercicio	-31.096.387	-45,92%	74.909.711	204,59%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>157.631.956</b>	<b>8,32%</b>	<b>260.350.882</b>	<b>12,69%</b>

*TABLA No. 3 Fuente información "Informes y balances del año 2003, 2004 y 2005 y de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.*

Análisis Horizontal de los principales Epígrafes de la contabilidad durante los años: 2003; 2004 y 2005.

**Activos Corrientes.** De unos activos corrientes por valor de \$1.976 millones de pesos en el año 2003, se pasó a \$1.938 en el 2004 y a \$2.354 en el 2005. Dada la errada política de otorgamiento de créditos, la entidad vio crecer las obligaciones de sus asociados de manera permanente: Pasó de \$1.415 a \$1.646 millones durante los años 2003 a 2004 y de \$1.646 a \$1.803 millones en el año 2005.

Lo anterior se corrobora en el informe de gestión del año 2004, en la página número 40 de dicho informe se da cuenta del incremento en la CARTERA INCOBRABLE, pasando del año 2003: \$42 millones a \$62 millones en el 2004. Este desajuste en el manejo de la cartera obligó a afectar los resultados de los ejercicios 2003 y 2004 con provisiones que se incrementaron de manera desmesurada, pasando de \$30 millones a \$53 millones con un incremento del 75%.

Así lo advierte el Revisor Fiscal, quien al referirse al manejo de la cartera señala: ***“Con relación al cumplimiento de la resolución N° 1507 del 2001, emanada de la Supersolidaria, verifiqué que Cootrelcosta no le está dando cumplimiento en su totalidad por cuanto:***

**a-. No se observan a cabalidad los criterios mínimos para el otorgamiento de créditos.**

**b-. Las políticas de créditos y cartera existentes en el reglamento de crédito vigente no se ajustan a las establecidas en la mencionada resolución”.<sup>7</sup>**

Otro rubro que amerita especial atención es el denominado: **Anticipos de Contratos y Proveedores**, el cual tenía una cifra de: \$53.438.853 en el 2003 y pasó a la no despreciable suma de: \$439.722.718 en el 2005 con un incremento del 823%.

Es en esta época en la cual la Cooperativa inicia en propiedad la construcción de una Clínica Hospitalaria, más por el interés particular de sus administradores que por el querer de sus asociados.

Otra desproporción que se aprecia al hacer el análisis horizontal, se advierte en lo siguiente:

Como ya se anotó arriba, la empresa recurrió a la Banca Comercial para adquirir un crédito por \$200 millones, recursos que se invirtieron en el terreno donde se construiría la Clínica, sin embargo; debió tomar de su disponible para cubrir los costos de la Construcción en curso que se detallan en esa cuenta, que en el cierre del año 2005 refleja un valor de: \$64.649.000.

Circunstancia de especial interés se refleja en el comportamiento de los proveedores, pues éstos se fueron incrementando a medida que la entidad desviaba sus recursos hacia otra actividad.

---

<sup>7</sup> Informe del Revisor Fiscal de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica. XLIV Asamblea general ordinaria de asociados.

**4.1.3.4 Análisis Horizontal del Estado de Excedentes o Pérdidas de Cootrelcosta al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

**COOTRELCOSTA  
ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE EXCEDENTES O PÉRDIDAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2004 Y 2005**

	2.003-2.004		2.004-2.005	
	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Servicio de crédito	-17.726.927	-3,85%	18.951.619	4,28%
Administrativo y sociales	5.706.729	52,25%	3.293.189	19,80%
<b>TOTAL INGRESOS OPER.</b>	<b>-12.020.198</b>	<b>-2,55%</b>	<b>22.244.808</b>	<b>4,84%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos de personal	10.747.767	9,82%	7.973.204	6,64%
Gastos generales	17.026.939	6,90%	-23.886.668	-9,06%
Provisiones de cartera	1.399	0,01%	-21.703.675	-88,44%
Amortización y agotamiento	3.975.679	58,44%	-10.778.455	0,00%
Depreciación	4.693.817	92,74%	4.341.715	44,51%
Gastos financieros	7.625.910	110,09%	1.691.511	11,62%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>44.071.511</b>	<b>11,03%</b>	<b>-42.362.368</b>	<b>-9,55%</b>
<b>EXCEDENTES EN OPERACIÓN</b>	<b>-56.091.709</b>	<b>-77,40%</b>	<b>64.607.176</b>	<b>394,50%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Ingresos financieros	1.626.742	305,05%	994.970	46,06%
Arrendamientos y alquileres	-4.698.226	-100,00%	7.979.894	100,00%
Recuperaciones	0	0,00%	13.057.347	100,00%
Diversos	16.194.159	490,64%	-8.522.125	-43,71%
Ingresos ejercicios anteriores	-1.560.492	-100,00%	272.862	0,00%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPER.</b>	<b>11.562.183</b>	<b>114,56%</b>	<b>13.782.948</b>	<b>63,65%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
Gastos financieros	-7.763.513	-86,97%	-807.639	-69,45%
Pérdida en venta y retiro de bienes	0	0,00%	1.876.354	100,00%
Gastos extraordinarios	0	0,00%	2.665.500	100,00%
Ajustes gastos ejercicios anteriores	-5.669.626	-95,71%	-254.000	-100,00%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERAC.</b>	<b>-13.433.139</b>	<b>-90,46%</b>	<b>3.480.215</b>	<b>245,62%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-31.096.387</b>	<b>-45,92%</b>	<b>74.909.909</b>	<b>204,59%</b>

*TABLA No. 4. Fuente información "Informes y balances del año 2003, 2004 y 2005 y de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.*

## **Interpretación del análisis de resultado 2003-2004**

**Ingresos Operacionales.** En este período de análisis, los ingresos operacionales totales disminuyeron en 12 millones de pesos, lo cual equivale a un 2.55% de variación porcentual. Al analizar las razones se encontró, que a pesar que el servicio de crédito de consumo aumentó en un 16.31% éste factor no importó, debido a que para el mes de julio de 2.004 los interés corrientes sobre los créditos disminuyeron del 2.5% al 2.2%.

**Gastos operacionales.** Los gastos operacionales totales tuvieron un incremento de 44 millones de pesos para un 11.03% en variación porcentual. Este incremento se debió a auxilio mortuario y gastos por concepto de recreación y deportes, los cuales no fueron presupuestados previamente.

**Excedente operacional.** Al disminuir los ingresos y aumentar los gastos operacionales, obviamente el excedente operacional tuvo una disminución del 77.4% al pasar de 72.4 millones de pesos a 16.3 millones de pesos.

**Ingresos no operacionales.** De 10 millones pasaron a 21.6 millones para un incremento porcentual del 114.56%. Lo anterior debido a la utilidad de una rifa que efectuaron.

**Resultado del ejercicio.** Este disminuyó en 45.92% al pasar de 67 millones de pesos a 36 millones de pesos. La disminución de éste hubiese sido mayor de no ser porque los ingresos operacionales, amortiguaron este resultado.

## **Interpretación del análisis de resultado 2.004-2.005**

**Ingresos operacionales.** Mientras que en el periodo anterior hubo disminución de los ingresos, en este periodo se incrementaron en 4.84% para una variación absoluta de 22.2 millones de pesos.

**Gastos operacionales.** Estos disminuyeron en un 9.5%, equivalente a la suma de \$42.3 millones de pesos.

La Provisión de cartera disminuyó en 21.7 millones de pesos para un 88.44%, esto debido a la promulgación de la resolución N° 1507 del 2001 emanada de la Supersolidaria, donde se regulaba la cartera y se hacía una clasificación de ésta por categorías, estableciendo que la previsión solo es posible aplicarla la categoría "E", o carácter irrecuperable.

**Excedentes de la operación.** Teniendo en cuenta que los ingresos fueron favorables y que los gastos disminuyeron, los excedentes de la operación tuvieron una variación en este periodo analizado de 394.50 % correspondiente a 64.6 millones de pesos superando al año 2.003 y 2.004 como se muestra a continuación:

AÑO 2003	AÑO 2004	AÑO 2005
72.468.890	16.377.181	80.984.357

Es de señalar que si bien en cierto este incremento en términos porcentuales es significativo, a la larga en PESOS es ínfimo.

**Ingresos no operacionales.** Aumentaron en un 63.65% para una variación de 13.7 millones de pesos.

**Gastos no operacionales.** Aumentaron en 245.62% al pasar de \$1.4 a 4.9 millones de pesos.

**Resultado del ejercicio:** tuvo un aumento considerable de 204.59% al pasar de 36.6 millones de pesos a 111.5 millones de pesos.

#### 4.1.3.5 Análisis Vertical del Balance General Cootrelcosta a 31 de Diciembre de 2006, 2007 y 2008

### COOTRELCOSTA ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006, 2.007 Y 2.008

	AÑO 2006	%	AÑO 2007	%	AÑO 2008	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja	1.863.500	0,05%	208.000	0,01%	2.810.000	0,08%
Bancos y otras entidades	174.280.126	4,81%	23.062.361	0,59%	34.836	0,00%
Inv. para mantener hasta el vcto	14.000.000	0,39%	0	0%	0	0,00%
Créditos de consumo	1.728.738.260	47,72%	1.315.196.050	33,68%	1.123.419.306	30,58%
Provisión individual de cartera	-32.187.965	-0,89%	-31.924.969	-0,82%	-84.592.539	-2,30%
Provisión general de cartera	-8.643.691	-0,24%	-6.575.980	-0,17%	-5.617.097	-0,15%
Promitentes vendedores	66.900.000	1,85%	140.061.420	3,59%	0	
Anticipos de contratos y proveedores	50.861.213	1,40%	421.973.124	10,81%	423.481.363	11,53%
Créditos empleados	11.581.654	0,32%	17.186.594	0,44%	23.158.639	0,63%
Intereses acumulados por cobrar	0	0,00%	11.505.639	0,29%	12.514.251	0,34%
Ingresos por cobrar	4.372.153	0,12%	4.372.153	0,11%	0	
Otras cuentas por cobrar	13.394.239	0,37%	33.961.488	0,87%	9.846.377	0,27%
Otras provisiones ctas por cobrar	0	0,00%	0	0,00%	-69.255.000	-1,89%
Gastos pagados por anticipados	3.241.839	0,09%	2.310.312	0,06%	1.948.215	0,05%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.028.401.328</b>	<b>55,99%</b>	<b>1.931.336.192</b>	<b>49,47%</b>	<b>1.437.748.351</b>	<b>39,14%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Inv. Para mantener hasta el vcto	10.673.885	0,29%	10.673.885	0,27%	0	
Provisión de inversiones	-7.471.718	-0,21%	-10.673.885	-0,27%	0	
Terrenos	397.518.777	10,97%	407.733.877	10,44%	669.799.344	18,23%
Construcciones en curso	1.105.553.586	30,52%	0	-	0	0,00%
Edificios	88.463.950	2,44%	1.431.702.591	36,67%	1.409.202.591	38,36%
Muebles y equipos de oficina	29.122.335	0,80%	31.548.335	0,81%	31.556.491	0,86%
Equipos de computación y comunicación	33.130.191	0,91%	29.515.714	0,76%	20.898.651	0,57%
Maquinarias y equipos	0	0,00%	75.898.263	1,94%	75.898.263	2,07%
Bienes de fondos sociales	579.112	0,02%	579.112	0,01%	579.112	0,02%
Depreciación acumulada	-88.530.562	-2,44%	-97.274.564	-2,49%	-93.623.615	-2,55%
Cargos diferidos	12.426.000	0,34%	81.369.106	2,08%	109.183.360	2,97%
Depósitos en garantía	6.062.127	0,17%	2.872.127	0,07%	2.046.527	0,06%
Bienes de arte y cultura	491.847	0,01%	491.847	0,01%	491.847	0,01%

Otras inversiones	6.423.745	0,18%	8.718.581	0,22%	9.809.177	0,27%
Provis. Para bienes de arte y cultura	-57.428	0,00%	-57.428	0,00%	-57.428	0,00%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.594.385.847</b>	<b>44,01%</b>	<b>1.973.097.561</b>	<b>50,53%</b>	<b>2.235.784.320</b>	<b>60,86%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.622.787.175</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.904.433.753</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.673.532.671</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Créditos ordinarios a corto plazo	899.487	0,08%	387.705.126	27,10%	482.010.697	31,03%
Contratistas	12.977.297	1,10%	5.308.563	0,37%	4.308.563	0,28%
Costos y gastos por pagar	1.379.069	0,12%	20.866.504	1,46%	39.141.101	2,52%
Promitentes compradores		0,00%		0,00%	250.000.000	16,09%
Proveedores nacionales	282.732.933	23,92%	265.991.994	18,59%	262.469.215	16,89%
Retención en la fuente	9.905.350	0,84%	11.934.089	0,83%	4.317.487	0,28%
Impuesto de industria y comercio	0	-	330.613	0,02%	283.236	0,02%
Dctos de nóminas y aportes labores	1.380.324	0,12%	2.589.820	0,18%	2.799.900	0,18%
Remanentes por pagar	16.730.481	1,42%	47.493.601	3,32%	37.020.450	2,38%
Otras cuentas por pagar	114.308.164	9,67%	233.690.562	16,33%	355.658.682	22,89%
Fondo social de educación	0	0,00%	0	0%	0	0,00%
Fondo social de solidaridad	448.020	0,04%	0	0%	0	0,00%
Fondo social otros fines esp.	39.580.327	3,35%	0	0%	0	0,00%
Fondo de previsión asistencia	0	0,00%	3.029.344	0,21%	0	0,00%
Obligaciones laborales	3.833.038	0,32%	12.158.281	0,85%	13.457.305	0,87%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>484.174.490</b>	<b>40,95%</b>	<b>991.098.497</b>	<b>69,27%</b>	<b>1.451.466.636</b>	<b>93,43%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Créditos ordinarios a largo plazo	698.055.551	59,05%	439.773.030	30,73%	102.091.149	6,57%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>698.055.551</b>	<b>59,05%</b>	<b>439.773.030</b>	<b>30,73%</b>	<b>102.091.149</b>	<b>6,57%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.182.230.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.430.871.527</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.553.557.785</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Aportes sociales	2.010.114.076	82,36%	2.048.004.498	82,80%	1.991.098.828	93,92%
Reservas protección aportes sociales	306.903.755	12,58%	311.311.403	12,59%	311.320.427	14,69%
Fondo especial	80.277.781	3,29%	98.675.331	3,99%	111.375.472	5,25%
Fondos sociales capitalizados	2.350.000	0,10%	2.350.000	0,10%	2.350.000	0,11%
Auxilios y donaciones	475.734	0,02%	475.734	0,02%	475.734	0,02%
Excedentes o pérdidas del ejercicio		0,00%		0,00%		0,00%
Resultados del ej.	40.435.789	1,66%	12.745.261	0,52%	-296.645.575	-13,99%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.440.557.135</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.473.562.227</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.119.974.886</b>	<b>100,00%</b>

TABLA No. 5. Fuente información "Informes y balances del año 2006,2007 y2008 de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.



Este período de tres años sirve de punto de referencia para apreciar cómo o de qué manera una próspera empresa de interés común, de patrimonio ilimitado y cuyo objeto social enmarcaba la ayuda mutua, pasó a ser el prototipo de la entidad que se desvanece. Aquí se enmarca claramente lo que dice el capítulo 3, específicamente el punto “Gobierno Corporativo Solidario, lo cual hace alusión al sistema de normas, prácticas y procedimientos por el cual se regulan las relaciones que se producen al interior de una entidad o empresa solidaria. En particular sobre la distribución de derechos y obligaciones de sus diferentes participantes, las reglas por las que se rige la toma de decisiones, y la manera en que estas son operadas y auto controladas a través de él se establecen las reglas de juego como se dirigen las entidades, lo que constituye una plataforma de protección a los asociados, toda vez que crea salvaguarda contra la corrupción y la administración equivocada.”

**Año 2006. Activo.** Los activos corrientes, que en alguna época fueron superiores al 80% del total de los activos, ahora sólo alcanzan el 56%. De este rubro la partida más significativa es la cartera de los asociados que equivale al 48%. Los Activos no corrientes alcanzan ahora el 44%, dentro de ellos la partida: Construcciones en curso supera el 30%.

**Pasivo.** Los pasivos corrientes ahora son del 59% y los no corrientes son del 41%. Dentro de los Pasivos no corrientes se destaca que la empresa ha incrementado sus obligaciones externas puesto que ahora la deuda asciende a: \$ 698.055.551

Para este período los **resultados operacionales** del ejercicio fueron pírricos: **\$13.345.200**

Una vista previa a los Estados Financieros de esta empresa no refleja la realidad de su objeto social, toda vez que ahora la partida más significativa la constituye el rubro: **Construcciones en Curso por \$1.105.553.586**

Parecería entonces que estuviéramos ante la presencia de una empresa del ramo de las Construcciones. De no ser por las demás partidas, como Créditos a asociados y aportes Sociales, el análisis podría ser desviado.

**Año 2007.** Para este año el análisis vertical nos presenta la siguiente situación:

**Activo.** Los activos corrientes son el 49% de los activos totales. Los no corrientes son el 51%. Dentro de los corrientes los créditos de consumo sólo alcanzan el 34%, se aprecia disminución en su comportamiento, no precisamente por la aplicación de sanas políticas de manejo adecuado de cartera, sino por la recesión económica que afecta la entidad, reflejada patéticamente en un estado de iliquidez.

Otro rubro empieza a aparecer desvirtuando la realidad de la ecuación contable de este tipo de entidades: **Anticipos de Contratos y Proveedores \$421.972.124**

Incidencias sobre las cifras contables: políticas desajustadas:

Traemos De la página N° 27, cuando tratábamos sobre la justificación de este trabajo lo siguiente:

*“Los aspectos que aquí trataremos van encaminados a demostrar que el análisis financiero debe complementarse con otras políticas que alguna incidencia interna y externa ejercen en la entidad, eventos que en algunos casos no se ven reflejados en cifras de la contabilidad, pero que son susceptibles de ser sopesados a través del juicio de quien esté en la tarea de hacer el análisis”.*

A continuación un análisis general del Balance General del 2.008 de COOTRELCOSTA LTDA, el cual refleja situaciones caóticas que son reportadas por el Revisor Fiscal en su dictamen, de la siguiente manera:

- Los lotes de terreno donde se construyó la Clínica están sobre estimados por cuanto en las escrituras de Compraventa aparecen por \$234.000.000 y en contabilidad están registrados por \$ 473.000.000.
- La Cooperativa se encuentra financiada con préstamos de personas naturales, operaciones de financiación no prudentes, dada las estrictas normas relativas a la prevención del lavado de Activos.
- La Cooperativa presenta dentro de sus pasivos una obligación con ASOJECOSTA que a Diciembre tiene un saldo de \$93.000.000. No existe un documento que soporte la obligación.
- La gerencia firmó un contrato de Comodato con la Clínica Santa Lucía Real Ltda., por diez años prorrogables, sin la autorización del Consejo de Administración.
- En cuanto a la política de otorgamientos de créditos, existe inconformidad por parte del los asociados, quienes manifiestan que no existe igualdad a la hora del otorgamiento de los mismos. La Cooperativa no está cumpliendo a cabalidad con el Reglamento de Crédito actual.

#### 4.1.3.6 Análisis Vertical del Estado de Excedentes o Pérdidas de Cootrelcosta al 31 de Diciembre de 2006, 2007 y 2008

##### COOTRELCOSTA

#### ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE EXCEDENTES O PÉRDIDAS

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2007 y 2008

CONCEPTOS	AÑO 2006	%	AÑO 2007	%	AÑO 2008	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Recuperación de Provisiones	0	0,00%	2.330.707	1%	9.865.104	3,37%
Servicio de Crédito	387.656.767	96,35%	352.836.983	97%	278.399.609	94,98%
Administrativo y Sociales	14.685.274	3,65%	7.770.584	2%	4.844.032	1,65%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>402.342.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>362.938.274</b>	<b>100%</b>	<b>293.108.745</b>	<b>100,00%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Gastos de Personal	143.377.921	35,64%	149.394.520	41,16%	158.793.955	54,18%
Gastos Generales	217.587.543	54,08%	189.522.761	52,22%	191.354.597	65,28%
Provisiones	6.693.245	1,66%	3.202.167	0,88%	130.828.791	44,63%
Amortización y Agotamiento	0	0,00%	0	0,00%	15.462.105	5,28%

Depreciación	13.650.213	3,39%	12.630.802	3,48%	10.484.758	3,58%
Gastos Financieros	7.687.919	1,91%	8.142.904	2,24%	138.844.473	47,37%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>388.996.841</b>	<b>96,68%</b>	<b>362.893.154</b>	<b>99,99%</b>	<b>645.768.679</b>	<b>220,32%</b>
<b>EXCEDENTES EN OPERACIÓN</b>	<b>13.345.200</b>	3,32%	<b>45.120</b>	0,01%	<b>-352.659.934</b>	- 120,32%
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>						
Ingresos Financieros	282.868	0,07%	213.912	0,06%	259.984	0,09%
Arrendamientos y Alquileres	8.283.654	2,06%	8.664.656	2,39%	7.064.100	2,41%
Utilidad Venta Prop Planta y Equipos	0	0,00%	0	0,00%	26.500.000	9,04%
Recuperaciones	10.719.984	2,66%	0	0,00%	8.762.749	2,99%
Diversos	8.553.434	2,13%	50.375.389	13,88%	14.256.350	4,86%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>27.839.940</b>	6,92%	<b>59.253.957</b>	16,33%	<b>56.843.183</b>	19,39%
<b>INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>55.000</b>	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>						
Gastos Financieros	75.016	0,02%	930.703	0,26%	231.824	0,08%
Pérdida en Venta y Retiro de Bienes	30.937	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
Gastos Extraordinarios	0	0,00%	1.055.244	0,29%	0	0,00%
Gastos Diversos	496.000	0,12%	44.567.869	12,28%	597.000	0,20%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>601.953</b>	0,15%	<b>46.553.816</b>	12,83%	<b>828.824</b>	0,28%
<b>AJUSTES GASTOS EJERC.ANT.</b>	<b>202.400</b>	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>40.435.787</b>	10,05%	<b>12.745.261</b>	3,51%	<b>-296.645.575</b>	- 101,21%

TABLA No. 6. Fuente información "Informes y balances del año 2006,2007 y de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.

## AÑO 2.006

Para este año el rubro de gastos operacionales siguen ocupando el lugar más alto en comparación a los demás, representando el 96.68% sobre los ingresos operacionales, siendo los rubros más representativos los gastos de personal con el 35.64% y los gastos generales con el 54.08%. Se analiza además que para este año todos los anteriores conceptos aumentaron la proporción con relación al año anterior. Por lo tanto, el excedente de la operación representa solamente el 3.32% sobre los ingresos operacionales.

**AÑO 2.007** Los gastos operacionales ocuparon el 99.99% de los ingresos operacionales. Los rubros más altos fueron gastos de personal 41.16%, gastos generales el 52.22%. Los excedentes en la operación se disminuyeron al 0.01%.

## AÑO 2.008

El total de los ingresos operacionales fueron menores que el total de los gastos operacionales, por tanto los gastos operacionales ocuparon el 220.32% de los ingresos operacionales; y los excedentes en la operación el -120.32%

### 4.1.3.7 Análisis Horizontal del Balance General de Cootrelcosta al 31 de Diciembre de 2006, 2007 y 2008

#### COOTRELCOSTA ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006, 2.007 Y 2.008

	2.006-2.007		2.007-2.008	
	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja	-1.655.500	-88,84%	2.602.000	1250,96%
Bancos y otras entidades	-151.217.765	-86,77%	-23.027.525	-99,85%
Inv. para mantener hasta el vcto	-14.000.000	-100,00%	0	0,00%
Créditos de consumo	-413.542.210	-23,92%	-191.776.744	-14,58%
Provisión individual de cartera	262.996	-0,82%	-52.667.570	164,97%
Provisión general de cartera	2.067.711	-23,92%	958.883	-14,58%
Promitentes vendedores	73.161.420	109,36%	-140.061.420	-100,00%
Anticipos de contratos y proveedores	371.111.911	729,66%	1.508.239	0,36%
Créditos empleados	5.604.940	48,39%	5.972.045	34,75%
Intereses acumulados por cobrar	11.505.639	0,00%	1.008.612	8,77%
Ingresos por cobrar	0	0,00%	-4.372.153	-100,00%
Otras cuentas por cobrar	20.567.249	153,55%	-24.115.111	-71,01%
Otras provisiones ctas por cobrar	0	0,00%	-69.255.000	0,00%
Gastos pagados por anticipado	-931.527	-28,73%	-362.097	-15,67%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>-97.065.136</b>	<b>-4,79%</b>	<b>-493.587.841</b>	<b>-25,56%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inv. Para mantener hasta el vcto.	0	0,00%	-10.673.885	-100,00%
Provisión de inversiones	-3.202.167	42,86%	10.673.885	-100,00%
Terrenos	10.215.100	2,57%	262.065.467	64,27%
Construcciones en curso	-1.105.553.586	-100,00%	0	0,00%
Edificios	1.343.238.641	1518,40%	-22.500.000	-1,57%
Muebles y equipos de oficina	2.426.000	8,33%	8.156	0,03%
Equipos de computación y comunicación	-3.614.477	-10,91%	-8.617.063	-29,19%

Maquinarias y equipos	75.898.263	0,00%	0	0,00%
Bienes de fondos sociales	0	0,00%	0	0,00%
Depreciación acumulada	-8.744.002	9,88%	3.650.949	-3,75%
Cargos diferidos	68.943.106	554,83%	27.814.254	34,18%
Depósitos en garantía	-3.190.000	-52,62%	-825.600	-28,75%
Bienes de arte y cultura	0	0,00%	0	0,00%
Otras inversiones	2.294.836	35,72%	1.090.596	12,51%
Provis. Bienes de arte y cultura	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>378.711.714</b>	<b>23,75%</b>	<b>262.686.759</b>	<b>13,31%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>281.646.578</b>	<b>7,77%</b>	<b>-230.901.082</b>	<b>-5,91%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Créditos ordinarios a corto plazo	386.805.639	43002,92%	94.305.571	24,32%
Contratistas	-7.668.734	-59,09%	-1.000.000	-18,84%
Costos y gastos por pagar	19.487.435	1413,09%	18.274.597	87,58%
Promitentes compradores	0	0,00%	250.000.000	0,00%
Proveedores nacionales	-16.740.939	-5,92%	-3.522.779	-1,32%
Retención en la fuente	2.028.739	20,48%	-7.616.602	-63,82%
Impuesto de industria y comercio	330.613	100%	-47.377	-14,33%
Dctos de nóminas y aportes labores	1.209.496	87,62%	210.080	8,11%
Remanentes por pagar	30.763.120	183,87%	-10.473.151	-22,05%
Otras cuentas por pagar	119.382.398	104,44%	121.968.120	52,19%
Fondo social de educación	0	0,00%	0	0,00%
Fondo social de solidaridad	-448.020	-100,00%	0	0,00%
Fondo social otros fines esp.	-39.580.327	-100,00%	0	0,00%
Fondo de previsión asistencia y sol.	3.029.344	100,00%	-3.029.344	-100,00%
Obligaciones laborales	8.325.243	217,20%	1.299.024	10,68%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>506.924.007</b>	<b>104,70%</b>	<b>460.368.139</b>	<b>46,45%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Créditos ordinarios a largo plazo	-258.282.521	-37,00%	-337.681.881	-76,79%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-258.282.521</b>	<b>-37,00%</b>	<b>-337.681.881</b>	<b>-76,79%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>248.641.486</b>	<b>21,03%</b>	<b>122.686.258</b>	<b>8,57%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes sociales	37.890.422	1,88%	-56.905.670	-2,78%
Reservas protección aportes sociales	4.407.648	1,44%	9.024	0,00%
Fondo especial	18.397.550	22,92%	12.700.141	12,87%
Fondos sociales capitalizados	0	0,00%	0	0,00%
Auxilios y donaciones	0	0,00%	0	0,00%
Resultados del ejercicio	-27.690.528	-68,48%	-309.390.836	-2427,50%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.005.092</b>	<b>1,35%</b>	<b>-353.587.341</b>	<b>-14,29%</b>

TABLA No. 7 Fuente información "Informes y balances del año 2006,2007 y2008 de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.

## **Interpretación del Balance General período 2006-2007.**

**Activo.** Para este periodo el activo total aumentó, pasó de 3.623 millones de pesos a 3.904 millones de pesos. Este se debió principalmente por el aumento de dos rubros: el primero por la compra de equipos médicos para la Clínica, contabilizados en la cuenta anticipos de contratos y proveedores teniendo un aumento de \$371 millones de pesos para un porcentaje de 729.66%; y el segundo por el aumento de la cuenta cargos diferidos, debido que las erogaciones por concepto de preoperativos y costos indirectos sufragados, la ejecución del proyecto de la construcción del edificio donde funcionaría la I.P.S..

Al utilizar los recursos destinados a la colocación de créditos para los asociados e invertirlos en la ejecución del proyecto, provocó la baja de los créditos de consumo en 413.5 millones de pesos, equivalente a un 23.92%.

En este periodo que ya se tornaba preocupante, se pudo constatar que la administración de la Cooperativa, en el análisis financiero realizado al pasivo, justifica el aumento de éste. Tomando textualmente lo dicho en el Informe de Gestión año 2007:

***“Los pasivos aumentaron en un 21.3% al pasar de 1.182 millones de pesos, a 1.430.9 millones de pesos debido especialmente por el incremento en otras cuentas por pagar , donde se registran unos créditos a corto plazo, hechos con el propósito de ir balanceando el flujo de tesorería”.*** Esta expresión es lo que el diccionario de la RAEL señala como vascuencia o cantinflar, término que se usa para identificar cuando uno intenta decir mucho y a la larga termina diciendo nada...

## Interpretación del Balance General período 2007-2008

**Activo.** Para este período analizado, los créditos de consumo continuaron disminuyendo, pasando de 1.315 millones de pesos a 1.123 millones de pesos para una diferencia de 192 millones de pesos, equivalente a 14.58%. La provisión de cartera se incrementó en un 164.97 %, pasando de 31.9 millones de pesos a 84.5 millones de pesos, lo cual permite identificar una deficiente política de recaudo y además un castigo a los resultados del período, como fruto del no pago por parte de aquellos asociados que vieron la oportunidad de pescar en río revuelto.

El rubro de terrenos aumentó en 262 millones, pasando de \$407 millones en el 2007 a \$670 millones en el 2008, pero fundamentalmente no porque se haya adquirido un nuevo lote, sino por la forma errada de contabilización que se explica en el dictamen del Revisor Fiscal, así: ***“A estos lotes les capitalizaron intereses de financiación, los cuales no considero pertinentes en su totalidad. La administración debe proceder a realizar los ajustes necesarios para aclarar la negociación y las escrituras de ventas de los mencionados bienes, además sustentar ante los asociados esta situación...”***

### 4.1.3.8 Análisis Horizontal del Estado de Excedentes o Perdidas Cootrelcosta al 31 de Diciembre de 2006, 2007 y 2008

#### COOTRELCOSTA ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE EXCEDENTES O PÉRDIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006, 2.007 Y 2.008

	2.006-2.007		2.007-2.008	
	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN PORCENTUAL
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Recuperación de provisiones	2.330.707	100.00%	7.534.397	323,27%
Servicio de crédito	-34.819.784	-8,98%	-74.437.374	-21,10%
Administrativo y sociales	-6.914.690	-47,09%	-2.926.552	-37,66%



<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>-39.403.767</b>	<b>-9,79%</b>	<b>-69.829.529</b>	<b>-19,24%</b>
<b>Gastos operacionales</b>				
Gastos de personal	6.016.599	4,20%	9.399.435	6,29%
Gastos generales	-28.064.782	-12,90%	1.831.836	0,97%
Provisiones	-3.491.078	-52,16%	127.626.624	3985,63%
Amortización y agotamiento	0	0,00%	15.462.105	100,00%
Depreciación	-1.019.411	-7,47%	-2.146.044	-16,99%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>454.985</b>	<b>5,92%</b>	<b>130.701.569</b>	<b>1605,10%</b>
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-26.103.687</b>	<b>-6,71%</b>	<b>282.875.525</b>	<b>77,95%</b>
<b>EXCEDENTES EN OPERACIÓN</b>	<b>-13.300.080</b>	<b>-99,66%</b>	<b>-352.705.054</b>	<b>-781.704,46%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>				
Ingresos financieros	-68.956	-24,38%	46.072	21,54%
Arrendamientos y alquileres	381.002	4,60%	-1.600.556	-18,47%
Utilidad venta prop planta y equip	0	0,00%	26.500.000	100,00%
Recuperaciones	-10.719.984	-100,00%	8.762.749	100,00%
Diversos	41.821.955	488,95%	-36.119.039	-71,70%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>31.414.017</b>	<b>112,84%</b>	<b>-2.410.774</b>	<b>-4,07%</b>
<b>Ingresos ejercicios anteriores</b>	<b>-55.000</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Gastos no operacionales</b>				
Gastos financieros	855.687	1140,67%	-698.879	-75,09%
Pérdida en venta y retiro de bienes	-30.937	-100,00%	0	0,00%
Gastos extraordinarios	1.055.244	0,00%	-1.055.244	-100,00%
Gastos diversos	44.071.869	8885,46%	-43.970.869	-98,66%
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>45.951.863</b>	<b>7633,80%</b>	<b>-45.724.992</b>	<b>-98,22%</b>
Ajustes gastos ejercicios ant.	-202.400	-100,00%	0	0,00%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-27.690.526</b>	<b>-68,48%</b>	<b>-283.900.314</b>	<b>-2227,50%</b>

**TABLA No. 8** Fuente información "Informes y balances del año 2006,2007 y 2008 de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la electrizadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.

## 2.006-2.007

**Ingresos operacionales.** En este periodo presenta una disminución, pasando de 402.3 millones de pesos a 362.9 millones de pesos, es decir una variación de 39.4 millones de pesos, para un 9.79%. El hecho de haber tomados recursos de las operaciones ordinarias para la amortización de obligaciones financieras, desencadenó una serie de problemas económicos para la Cooperativa como es el caso de no poder seguir cumpliendo con su objeto social como es el otorgar créditos a sus asociados, generando una disminución en el recaudo de los intereses por la cartera.

**Gastos operacionales.** Disminuyeron en un 6.71% al pasar de 388.9 millones de pesos a 362.9 millones de pesos, es decir una variación favorable de 26.1 millones de pesos.

**Excedentes en operación.** Disminuyeron en un 99.66% pasando de 13.3 millones de pesos a 45 mil pesos, para una diferencia de 13.3 millones de pesos. De no ser porque los gastos operaciones disminuyeron, el excedente en operación sería más alto.

**Ingresos no operacionales.** Aumentaron en 112.84% al pasar de 27.8 millones de pesos a 59.2 millones de pesos.

**Gastos no operacionales.** Aumentaron considerablemente en 7633.8% al pasar de 601 mil pesos a 46.5 millones de pesos.

**Resultado del ejercicio.** Disminuyeron en un 68.48% pasando de 40.4 millones de pesos a 12.7 millones de pesos

## **2.007-2.008**

**Ingresos operacionales.** El efecto negativo de lo sucedido en el periodo 2.006 y 2.007 continuó para este nuevo periodo. Los ingresos operacionales totales disminuyeron en 19.24% al pasar de 362.9 millones de pesos a 293.1 millones de pesos, para una diferencia de 69.8 millones de pesos.

**Gastos operacionales.** Aumentaron en 77.95% pasando de 362.8 millones de pesos a 645.7 millones de pesos para una variación del 2.007 al 2.008 de 282.8 millones de pesos. Lo anterior por el aumento de las provisiones de cartera en 3985.63% al pasar de 3.2 millones de pesos a 130.8 millones de pesos para una diferencia negativa de 127.6 millones de pesos; y por el aumento en el rubro de

gastos financieros en 1605.10% al pasar de 8.1 millones de pesos a 138.8 millones de pesos para una variación negativa de 130.7 millones de pesos.

**Excedentes en operación.** Presentan una variación negativa exagerada de 781.704.46% al pasar de 45 mil pesos a -352.6 millones de pesos, debido a disminución de los ingresos y el aumento exagerado del gasto operacional.

**Ingresos no operacionales.** Para este periodo analizado, éstos presentan variación negativa de 4.07%, pasaron de 59.2 millones de pesos a 56.8 millones de pesos.

**Gastos no operacionales.** Con relación al año 2.007 estos presentaron una disminución del 98.22% al pasar de 46.5 millones de pesos a 828.8 mil pesos.

**Resultados del ejercicio.** Presenta una disminución exagerada del 2.227.5% de 12.7 millones de pesos en excedente pasó a -296.6 millones de pesos, arrojando una variación negativa del 2007 al 2.008 de 283.9 millones de pesos

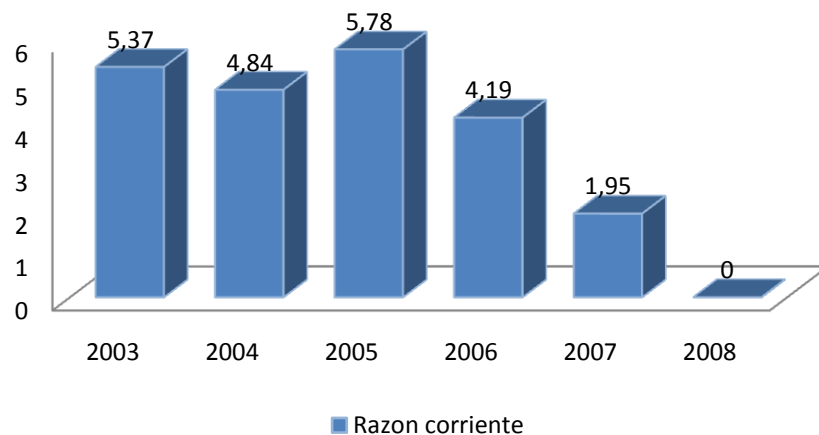
#### 4.1.3.9 Análisis de indicadores financieros de Cootrelcosta de los años 2.003 a 2.008

INDICADOR	2003	2004	2005	2006	2007	2008
RAZON CORRIENTE	5.37	4.84	5.78	4.19	1.95	0.99
KNT	1.608.251	1.537.882	1.946.657	1.554.227	940.238	-296.646
PRUEBA ACIDA	5.37	4.84	5.78	4.19	1.95	0.99

Tabla 9. Análisis de los indicadores de liquidez de Cootrelcosta

En cuanto a la razón corriente, los anteriores datos nos indican que por cada peso que la empresa debía a corto plazo tenía disponible \$5.37, \$4.84, \$5.78, \$4.19, \$1.95 y \$ 0.99 respectivamente en cada año, para responder por esas obligaciones. La empresa durante los años 2003, 2004, 2005 y 2006 mantuvo una razón corriente promedio disponible de 5.04 veces para cancelar sus compromisos en el corto plazo, reflejando un exceso de liquidez durante estos periodos, dinero que pudo haber invertido en el crecimiento y expansión en otras líneas de crédito.

A diciembre de 2007 se observa que la Cooperativa Cootrelcosta presenta una disminución de la razón corriente, pasando de 4.19 en el año 2006 a 1.95 en el año 2007 disminuyendo así en 2.94, esta situación se presentó principalmente a que los recursos que se utilizaban para los préstamos a los asociados fueron invertidos en la construcción de un proyecto de salud, y adicionalmente, se presento un incremento en las obligaciones financieras a corto plazo correspondientes a la financiación del proyecto, pasando de \$899 (miles de pesos) en el año 2006 a \$387.705 y \$482.010 para los años 2007 y 2008 respectivamente.



Grafica No. 1

Observando los datos del KNT, podemos decir que la Cooperativa presento buena liquidez hasta el año 2006. A partir del año 2007 su capital de trabajo disminuyo en la mitad pasando de \$1.554.227 en el 2006 a \$940.238 en el año 2007 y, para el año 2008 su capital de trabajo era negativo, es decir no contaba con la liquidez suficiente para poder continuar cumpliendo con su objeto social, esto debido a la alta inversión en activos fijos dedicados al proyecto de IPS Salud liderado por la Cooperativa, incrementando así el rubro destinados terrenos y edificaciones las cuales incrementaron en \$1.343.238 M, pasando de \$88.463M en el 2006 a \$1.431.702M en el 2007.

Podemos concluir que Cootrelcosta en los primeros años examinados aquí, contó con buena liquidez y capacidad para cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo, realizando aumento en sus líneas de créditos, tales como ampliando la cobertura en la educación media y superior, ejecutando convenios con las universidades y colegios, sin embargo para los años 2007 y 2008, presento una disminución como consecuencia de la utilización de los recursos financieros en actividades diferentes al objeto social, esto perjudico a los asociados quienes se vieron afectados por la disminución en los dineros colocados por la Cooperativa, el cual dio como resultado el retiro de los aportes de varios de los mismos, aumentando así la iliquidez de la Cooperativa.

<b>INDICADOR</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
N. ENDEUDAM.	16%	16%	21%	33%	37%	43%
E. FINANCIERO	9%	11%	4%	0.23%	110%	173%
C.DE INTERESES	10	3	7	5	2	-2
C GASTOS FIJOS	18.14%	3.69%	20.19%	3%	0.012 %	-55%

*Tabla 10. Análisis de los indicadores de endeudamiento de Cootrelcosta*

En cuanto a los indicadores de endeudamiento de la Cooperativa, los anteriores datos nos indican que durante los años objetos del análisis, el nivel de endeudamiento se presentó de la siguiente manera:

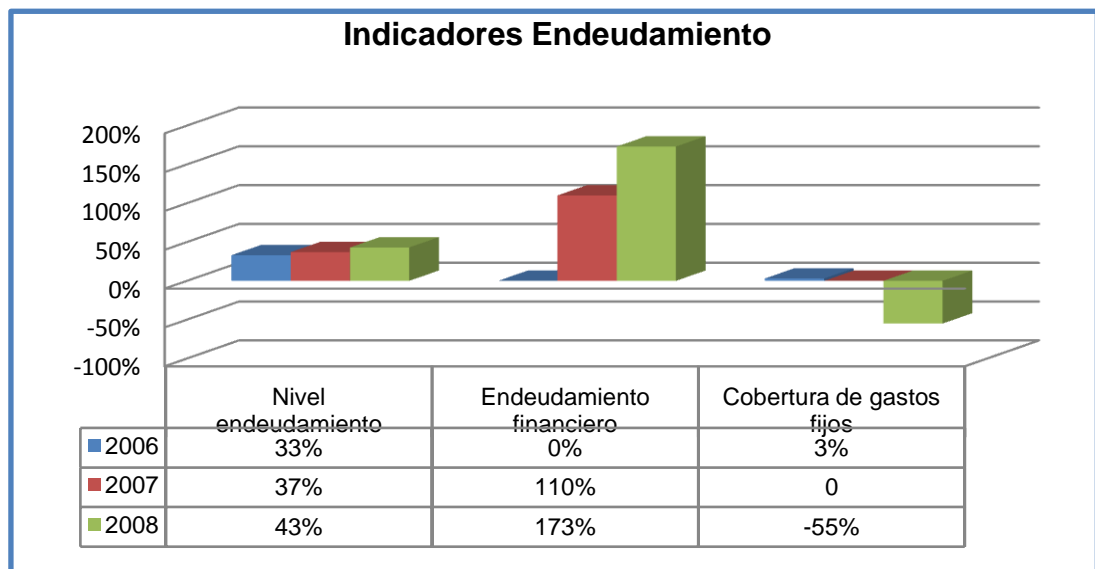
Durante los años 2003, 2004 y 2005 se presentó un nivel de endeudamiento promedio de 17.66%, lo cual interpreta que durante estos periodos la Cooperativa por cada peso invertido en activos, 17.66 centavos fueron financiados por los acreedores (bancos, proveedores, empleados, etc.).

Para los periodos correspondientes entre el 2006 al 2008 se puede observar un aumento del 12%,14% y del 22% respectivamente, con relación al año 2005, producto de los recursos obtenidos por entidades financieras y terceros para la financiación de la construcción del proyecto de salud, promovido por la directivos de la Cooperativa.

En cuanto al indicador de endeudamiento financiero de los años objeto de estudio se indica que las obligaciones con entidades financieras equivalen al 9%; 11%; 4%; 0.23%; 110% y 173% de los ingresos percibidos respectivamente en cada año. En este indicador se puede observar claramente que durante los años 2007 y 2008 la Cooperativa no obtuvo los ingresos suficientes para el cubrimiento de sus obligaciones con entidades financieras, las cuales incrementaron en \$387.705 y \$482.011 con relación a los periodos anteriores.

En el indicador de cobertura de intereses se puede observar que la Cooperativa durante los periodos objeto de estudio presentó una utilidad operacional respectivamente de 10, 3, 7, 5,2, -2 veces superiores a los intereses pagados. Durante el año 2008 la Cooperativa presentó una pérdida operacional por valor de \$296.646, lo que no permitió que esta pudiera cubrir los intereses generados por el endeudamiento con el sector financiero.

Otro indicador de endeudamiento importante para medir la capacidad de la Cooperativa en el cubrimiento de sus pasivos a corto y largo plazo, corresponde al de cobertura de costos fijos. Durante los años tomados como objeto de análisis se puede observar que desde el año 2006 al 2008 fue disminuyendo en 3%; 0.012% y -55%, como consecuencia en la reducción de la utilidad bruta en los periodos mencionados, los cuales pasaron de \$ 80.984 en el 2005 a \$13.345 en el 2006; \$45.120 en el 2007 y \$-352.660 en el 2008, adicionalmente se presentó un incremento de los costos operativos debido a la inversión y ejecución del proyecto de salud.



Grafica No. 2

De acuerdo con el análisis de los indicadores de endeudamiento para Cootrelcosta se puede concluir que en los primeros años objeto de estudio se presentó un endeudamiento con los acreedores de manera adecuada, dándose un promedio de 17.66% de la deuda financiada por estos, sin embargo durante los años 2007 y 2008 se observó un incremento bastante amplio de las obligaciones financieras contraídas por la Cooperativa, y la menor generación de ingresos por servicios de crédito con relación al año 2006, producto de la menor colocación de

los créditos entre los asociados por falta de recursos, los cuales fueron utilizados para la inversión del proyecto de salud, el que justamente no se alcanzó utilidad alguna, porque la Clínica como tal nunca funcionó, generando como consecuencia la imposibilidad de la Cooperativa de cubrir con los gastos financieros, los cuales se incrementaron en un 1.605.10% pasando de \$8.14MM en el 2007 a \$138,84MM en el 2008 y costos operacionales correspondientes al desarrollo de su objeto social.

**Tabla 11. Análisis de los indicadores de Rendimiento de Cootrelcosta**

INDICADOR	2003	2004	2005	2006	2007	2008
M.O. DE UTILIDAD	15.7%	3.7%	17.5%	3.4%	0.01%	-126.6%
M.N. UTILIDAD	14.7%	8.3%	24.3%	10.4%	3.6%	-106.5%
R. PATRIMONIO	3.6%	1.8%	4.8%	1.7%	0.5%	-14%
R. ACTIVO TOTAL	3%	1.5%	3.8%	1.1%	0.3%	-8.1%

En cuanto a los indicadores de rentabilidad o rendimiento de la Cooperativa, los anteriores datos nos indican que durante los años objetos del análisis, se presentaron de la siguiente manera:

- Margen Operativo de Utilidad. Durante los años 2003, 2004 y 2005 se presentó un margen operativo de utilidad sobre los ingresos netos de 15.7%; 3.7% y 17.5% respectivamente, lo que interpreta que la Cooperativa en estos periodos presentó utilidades operativas positivas sobre los ingresos percibidos, los cuales permitieron cumplir con todas las costos y gastos directamente relacionados en el cumplimiento del objeto social dando seguridad a los asociados, sin embargo durante el año 2007 y 2008 se presentó una disminución de las utilidades. Esta disminución obedece a los problemas de



iliquidez, pues debido a ello la Cooperativa dejó de colocar su capital de trabajo al servicio de sus Cooperados.

- Margen Neto de Utilidad. Se observa que la utilidad neta fue de 14.7%; 8.3%; 24.3%; 10.4%; 3.6% y -106.5% de las ventas netas en los años mencionados. Indica lo anterior que por cada peso colocado entre los Asociados, éste generó 14.7; 8.3; 24.3; 10.4; 3.6 y -106.5 centavos de utilidad neta en cada año respectivamente.
- Rentabilidad del patrimonio. Se observa que las utilidades netas durante los años objetos del estudio correspondieron al 3.6%; 1.8%; 4.8%; 1.7%; 0.5% y -14% respectivamente, sobre el patrimonio. Indica lo anterior que los socios obtuvieron de la Cooperativa un rendimiento sobre su inversión, excepto por el año 2008 en donde se presentó una disminución significativa en las excedentes pasando de \$ 12.745 (miles de pesos) en el año 2007 a \$-296.646 en el año 2008.
- Rentabilidad del activo total. Se observa que la utilidad neta con respecto al activo total fue de 3%; 1.5%; 3.8%; 1.1%; 0.3% y -8.1% en los años mencionados. Indica lo anterior que por cada peso invertido en activo total se generó 3; 1.5; 3.8; 1.1; 0.3, y -8.1 centavos de utilidad neta en cada año respectivamente.

De acuerdo con el análisis de los indicadores de rendimiento para Cootrelcosta se puede concluir que en los primeros años objeto de este estudio se presentó un margen de rentabilidad neta constante de 15.77% sobre los ingresos netos percibidos por la Cooperativa, lo cual le permitió un buen funcionamiento en el ejercicio de sus actividades, como resultado se observa una expansión en la líneas de crédito como educación, prestamos ordinarios, prestamos extraordinarios, ordenes de servicio, drogas, hospitalización y medicina, sin

embargo durante el año 2004 se presentó una disminución de los ingresos operacionales percibidos por concepto de préstamo a los asociados, debido a que las tasas de interés sobre los préstamos disminuyeron en 0,22% pasando de 19,67% E.A. en diciembre de 2003 a 19,45% E.A. para el mismo periodo en el año 2004.<sup>8</sup>

Adicionalmente se observa que durante el año 2005 se presenta un incremento en el margen de utilidad neta pasando de 8,3% en el 2004 a 24.3% en el año 2005, este cambio se debe principalmente a que durante lo transcurrido en el año 2005 se presentó un incremento en los ingresos no operacionales, como consecuencia de la recuperación en las provisiones de cartera, y oportuna cancelación de los créditos por parte de los asociados.

**Tabla 12. Variación de las provisiones de cartera**

<b>Categoría</b>	<b>Dias</b>	<b>Provisión (%)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variación</b>
<b>A</b>	0-30	0	-	-	-
<b>B</b>	31-60	1	60.313	504.628	(444.315)
<b>C</b>	61-90	1	3.847	2.839.821	(2.815.974)
<b>D</b>	91-189	20	895.001	9.724.662	(8.829.661)
<b>E</b>	181-360	50	39.240.957	40.208.354	(967.397)
<b>Totales</b>			<b>40.220.118</b>	<b>53.279.469</b>	<b>(13.059.351)</b>

*\* Fuente información "Informes y balances del año 2005 de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.*

En los años 2006, 2007, y 2008 se observa una disminución de los indicadores de rentabilidad a la mitad con respecto al año 2005, situación que refleja el riesgo de la inversión debido a los menores rendimientos de intereses en los créditos de los asociados, generados por la menor colocación de los recursos, los cuales fueron utilizados, (desviados), para cancelar obligaciones financieras contraídas por motivos de la edificación del proyecto de salud.

<sup>8</sup> Información Histórica de Tasas de Interés. [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)

Adicionalmente la Cooperativa al finalizar el año 2008 presentó pérdidas acumuladas por \$296.646 y una disminución en la rentabilidad del patrimonio de --14%, ocasionadas fundamentalmente por los gastos financieros asumidos por la Cooperativa por valor de \$138.800; producidas por el no pago en forma oportuna de las obligaciones con el sector financiero, el aumento de las provisiones de cartera debido al pago no oportuno de las obligaciones contraídas de los asociados.

**Tabla 13. Análisis de los indicadores de eficiencia del servicio de Cootrelcosta**

INDICADOR	2003	2004	2005	2006	2007	2008
E.DEL SERVICIO	62.5%	67.1%	61.7%	47.7%	33.6%	30.8%

Los indicadores de eficiencia del servicio de la Cooperativa, son calculados de la siguiente manera:

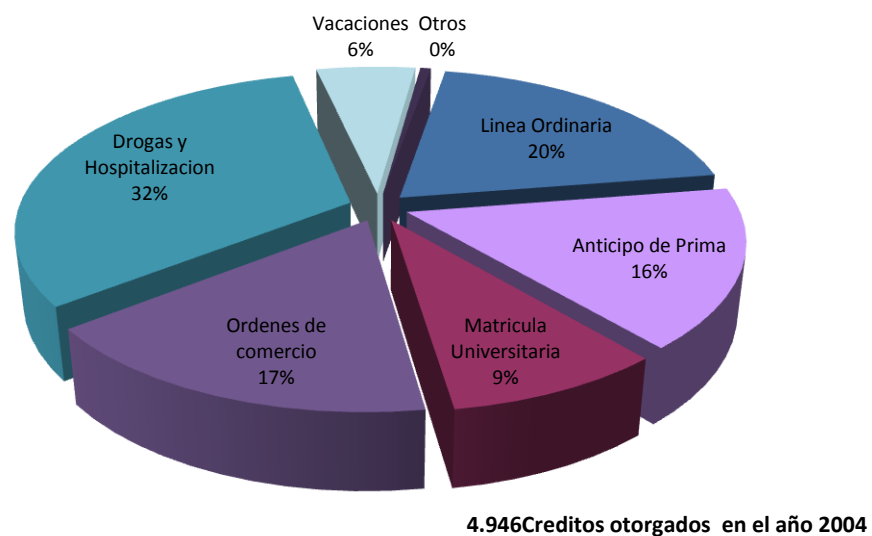
$$\text{Eficiencia del servicio} = \frac{\text{Cartera con asociados}}{\text{Activo Total}}$$

En esta razón indica que porcentaje del activo total está representado en la cartera con asociados.

Durante los años 2003, 2004, y 2005, el indicador de eficiencia del servicio presentó un alto porcentaje, representando la cartera con asociados la mayor parte del activo total de la Cooperativa, es decir que en estos años hubo una adecuada colocación y rotación de los recursos financieros entre los asociados, cumpliendo así con el objeto social establecido en los estatutos de la Cooperativa.

En el 2004 se incrementó en 4.6% pasando de 62.5% en el 2003 a 67.1% en el 2004, esto debido principalmente al aumento de la cartera con asociados debido a cambios en la política de colocación de créditos y refinanciación de cuotas atrasadas, esta paso de 1.415.551M en el 2003 a 1.646.481M en el 2004.

Se presentó una amplia participación de los créditos de consumo, tal como se muestra a continuación:



Grafica No. 3

En los años 2006, 2007 y 2008 se presentó una disminución en la eficiencia del servicio hasta en un 50% por parte de la Cooperativa con relación a los años 2003, 2004 y 2005, debido a que los recursos financieros, fueron destinados en activos improductivos tales como terrenos, edificios y maquinaria y equipo, los cuales fueron utilizados en la ejecución del proyecto de salud impulsado por los directivos de la Cooperativa, esto disminuyó la capacidad de Cootrelcosta para cumplir con el objeto social, el cual en principio correspondía al mejoramiento económico, social y cultural de los asociados.

Se puede observar, que durante el año 2006 decrecieron los préstamos asociados en todas las líneas de crédito en un 11%, los cuales pasaron de 6.660 en el año 2005 a 5.910 en el 2006, tal como se muestra a continuación:

**Tabla 14. Variación líneas de Créditos de Cootrelcosta**

<b>Créditos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>Salud</b>	1930	2038	-108	-5%
<b>Especial</b>	980	872	108	12%
<b>Ordinarios</b>	2466	2533	-67	-3%
<b>Educación</b>	442	480	- 38	-8%
<b>Recreación</b>	92	737	- 645	-88%
<b>Totales</b>	<b>5.910</b>	<b>6.660</b>	<b>(750)</b>	<b>-11%</b>

\* Fuente información "Informes y balances del año 2006 de la Cooperativa de trabajadores y jubilados de la Electrificadora de la Costa Atlántica Cootrelcosta Ltda.

Para los años 2007 y 2008 la capacidad de la Cooperativa para colocar créditos entre los asociados se encontraba reducida al 33.6% y al 30.8% respectivamente.

En el año 2008 los prestamos disminuyeron en 1.058 con relación al año 2006, representados en \$ 686MM, las líneas que presentaron mayor disminución fueron las de salud y especiales pasando de \$\$154,2MM; \$618,1MM; en el 2006 a \$ 93.6MM; \$264,1MM en el 2008.

**Tabla.15. Variación líneas de Créditos de Cootrelcosta**

<b>Líneas</b>	<b>Valores en MM \$</b>		<b>Variación</b>	<b>%</b>
	<b>2008</b>	<b>2006</b>		
<b>Salud</b>	93,6	154,2	-60,6	-39%
<b>Especial</b>	264,1	618,1	-354	-57%
<b>Ordinarios</b>	823,7	997,1	-173,4	-17%
<b>Educación</b>	439,1	552,9	-113,8	-21%
<b>Recreación</b>	24,5	9,6	14,9	155%
<b>Totales</b>	<b>1645</b>	<b>2.332</b>	<b>-686,9</b>	<b>-29%</b>

De acuerdo con el análisis de los años objetos de estudio, los indicadores de eficiencia del servicio para Cootrelcosta Ltda., se puede observar que a medida que esta invertía en maquinaria para el proyecto de salud, se reducía la capacidad de colocación de recursos financieros entre sus asociados lo cual afecto de manera directa la representación de la cartera de crédito en el total de los activos.

**4.1.4 desastre financiero advertido, las cifras no mienten:** Tomando como referencia los Estados financieros de Cootrelcosta, correspondientes a los últimos seis (6) años, nos permitimos realizar un análisis financiero mesurado, profundo de la situación de la entidad, apoyados así mismo en las decisiones de orden administrativo que por lógicas razones repercuten en las cifras de contabilidad.

El punto de referencia inicial es el año 2003, año de brillantes resultados, donde el “Servicio del crédito” permitió causar ingresos por cuantía de \$461 millones, cifra que es remotamente distante de la alcanzada, por ese mismo concepto, durante el año 2008 en el cual solo se captó la suma de: \$278 millones de pesos.

Durante los años 2003, 2004 y 2005 época durante la cual Cootrelcosta cumplía su objeto Social, el grueso de sus activos fueron activos corrientes, donde el principal rubro lo constituía el epígrafe: Créditos de Consumo. Y esto es comprensible porque la Cooperativa tenía como horizonte suplir las necesidades económicas de sus asociados en el término inmediato, a través de la expedición de órdenes para el comercio, crédito para estudios Superiores y préstamos en efectivo de libre inversión.

El análisis vertical de las cifras nos permite explicar que en el año 2003 el 87% de los activos eran corrientes, mientras que los no corrientes solo alcanzaban el 13%. Para entonces los créditos de consumos equivalían al 63% de los activos.

Al aplicar ese mismo modelo a las cifras del año 2004 nos damos cuenta que el comportamiento es similar al año anterior: El 79% de los activos sigue siendo corriente, mientras que los no corrientes alcanzaron el 21%. No obstante el leve decrecimiento de los activos corrientes con respecto a los no corrientes, los créditos de consumo, objetivo fundamental de la Cooperativa, crecieron porcentualmente, pasando del 63% al 67%.

Las cifras el año 2005 nos permiten seguir creyendo que la Cooperativa estaba cumpliendo su objeto social: prestaba a sus asociados los recursos básicos para lograr el nivel económico de éstos, por eso se aprecia que durante este año los créditos de consumo siguieron su comportamiento de importancia dentro de la estructura contable: 62%.

Es a partir de esta época en que se advierte el inicio de un leve incremento en los activos no corrientes. Mientras que en el año 2003 eran solo del 13%; en el 2004 pasaron a ser el 21% y cifra similar (20%) se presentó en el año 2004. Razones: La empresa comenzó el funesto proyecto de la clínica que a la larga la llevó a la quiebra. Para entonces (2003) los recursos invertidos en terrenos eran de: \$186 millones, pasando después a \$398 millones en el 2004, es decir el 16% del total de los activos. Así mismo se aprecia que en el año 2005 aparece un nuevo rubro dentro de la contabilidad: Construcciones en Curso con un importe de: \$65 millones de pesos.

¿Qué pasaba en esos mismos años con los pasivos?

Durante los años 2003 y 2004 y naturalmente los años que precedieron a éstos los pasivos siempre fueron corrientes y la razón de ser de ese comportamiento es obvia: La cooperativa suplía sus obligaciones con la retroalimentación de su cartera. Más sencillo aún: la empresa no tenía que recurrir a préstamos de agentes externos para cubrir sus obligaciones corrientes, le bastaba con la

amortización de la cartera que por descuentos de nómina hacía a sus Asociados. Se pregunta uno entonces: Para qué el crédito externo, para qué recurrir a la banca comercial a endeudarse con un dinero que no se necesita, la razón también raya en lo insólito: pues para desarrollar el embeleco de la Clínica.

Y las cifras no mienten: en el año 2005 aparece un crédito a largo plazo por \$200 millones de pesos, lo que incide de manera directa en la estructura de sus obligaciones: los pasivos corrientes dejaron de ser el 100% del monto global de las obligaciones, ahora solo son del 67% y los no corrientes se alzan amenazantes de un solo tajo, son el 33% del monto total de los pasivos.

Dado que la contabilidad se mide en una balanza de débitos y créditos, una simple pregunta descuadra el equilibrio: Si los dos únicos rubros nuevos en la Contabilidad del año 2005 son: Por el lado de los activos: Construcciones en cursos por valor de: \$65 millones y por el lado de los pasivos: Créditos ordinarios a Largo Plazo: \$200 millones, para qué se prestaron \$200 millones si la empresa solo invirtió \$65 millones de esa inyección de capital?

El análisis vertical de las cifras financieras de estos tres años nos permite sacar las siguientes conclusiones en torno al Patrimonio de la Compañía: No obstante las funestas decisiones de la administración, la empresa mostró un patrimonio sólido. Del 100% de éste en el 2003, el 80% equivalía a los Aportes de sus Asociados, cifra que pasó a ser el 83% en el 2004 y que disminuyó en el 2005 gracias al retiro oportuno de algunos Asociados que vieron peligrar sus aportes sociales.

Como ya se anotó en el capítulo 3 de este trabajo de grado, es preciso que se mire el entorno donde se desarrolla la empresa para que se forme una idea más amplia de ella y poder con conocimiento de causa hacer una interpretación de su realidad económica.



Así mismo, el analista financiero debe abordar los informes que sobre la entidad se han emitido, ya sea para los entes gubernamentales o para los mismos socios.

En el ejemplo que sigue, se publica textualmente, parte del informe de Revisoría Fiscal de esta empresa que se ha abordado y en el cual, además de ser un informe preciso y con claros ejemplos de análisis económico, se advierte un desajuste administrativo de tamaño colosal :

#### **4.1.5 Dictamen del Revisor Fiscal de Cootrelcosta del año 2008:**

**4.1.5.1 Proyecto IPS Santa Lucía.** La Cooperativa en la actualidad afronta una situación financiera muy difícil, se inició un proyecto de construcción y puesta en funcionamiento de una IPS, sin tener experiencia en esta actividad, pero además compleja y con un mercado determinado por la influencia política, donde no encontraremos aliados que nos favorezcan sin sacar amplias ventajas. No se hizo un estudio de factibilidad de la inversión, con el cual seguramente hubiésemos comprendido la dificultad de tal empresa, y hubiésemos tenido un panorama más real para tomar la decisión correcta.

Dada la imposibilidad de la Cooperativa para continuar sola, se asoció para la continuidad de la Clínica Santa Lucía; para ello firmó un ACUERDO DE NEGOCIOS, que tiene muchas falencias en la definición de las obligaciones a cumplir por las partes, además se han cometido errores que perjudican los intereses de la Cooperativa.

Las cláusulas de este acuerdo no fueron redactadas claramente, las condiciones de pago por la venta del edificio son muy favorables para los contratantes entrantes, la Cooperativa no recupera nada por el esfuerzo de tener una inversión inmovilizada sin producir renta, este contrato no consulta los principios de EQUIDAD Y JUSTICIA propios y ligados intrínsecamente a los negocios jurídicos.

La gerencia celebró un CONTRATO DE COMODATO el día 10 de abril de 2008, donde se entrega en PRESTAMO DE USO GRATUITO el edificio donde funcionará la CLINICA SANTA LUCIA REAL LTDA. por 10 años prorrogables. ESTE CONTRATO NO ESTA ESTABLECIDO EN EL ACUERDO DE NEGOCIOS Y LA GERENCIA NO FUE AUTORIZADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION PARA FIRMARLO. CUAL ES LA FUNCION DE ESTE CONTRATO SI APENAS ESTABAMOS AL INICIO DEL ACUERDO DE NEGOCIOS?

El acuerdo de negocios trae una situación importante a resaltar y es que la cooperativa debe asumir del precio de venta de \$200.000.000 para hacer las readecuaciones del edificio, pues según los socios este no cumplía con los requisitos mínimos para ser habilitado como IPS; algo que considero injusto, porque esa inversión aumenta el valor del edificio y beneficia a ambas partes.

En cuanto a las readecuaciones no se cumplió con lo establecido en el contrato de ACUERDO DE SOCIOS, pues según el artículo 6° del mencionado acuerdo, que establece: “los doctores Garzón y Ballestas iniciarán las obras de readecuación con el fin de entrar en operaciones en el menor tiempo posible. LOS COSTOS QUE SE ORIGINEN DEBERAN SER AUTORIZADOS Y AVALADOS POR LA COOPERATIVA, de acuerdo con los planos que para el efecto se diseñaron y el PROYECTO DE COSTOS de la obra a adelantarse”. Esto no se cumplió, o no se hizo cumplir, incluso los planos de las readecuaciones solo fueron suministrados por los socios entrantes a finales del año 2008.

Los costos de readecuaciones inicialmente estimados en el ACUERDO DE NEGOCIOS en \$ 200.000.000, fueron sobrepasados, en una ocasión el gerente de la Cooperativa presentó una relación por más de 1.000 Millones de pesos por este concepto, situación que causó el rechazo de la Revisoría Fiscal. Además existe un acta de fecha 4 de noviembre de 2008, suscrita por José Ballesta

Campo y el Gerente de la Cooperativa donde éste acepta costos de readecuaciones por \$650.000.000, sin que los señores socios hubiesen soportado esos costos legalmente. La Revisoría Fiscal ha insistido en la necesidad y urgencia de que los Costos y Gastos de las readecuaciones sean soportados legalmente con comprobantes de egresos soportados, Contratos, pólizas de cumplimiento. Además los señores Garzón y Ballestas deben entregar las cuentas formales de las readecuaciones junto con el presupuesto y el informe técnico de precios unitarios de las obras realizadas; y que el señor interventor contratado conceptúe sobre ello, y si es necesario buscar la opinión de otro profesional.

El interventor contratado por la Cooperativa era pagado por los socios estratégicos, situación que de alguna manera lo subordina a sus intereses, no se hizo contrato escrito con el mencionado, ni póliza de cumplimiento, todo esto contribuye a que las funciones a desarrollar por este señor no estén definidas claramente.

En virtud del acuerdo de negocios se creó una sociedad comercial denominada operadora “CLINICA SANTA LUCIA REAL LTDA.” Esta sociedad se constituyó el 2 de abril de 2008, por un documento privado; pero la Revisoría Fiscal no tiene conocimiento de los aportes sociales, y el artículo 354 del código de comercio lo exige, por lo tanto se configura una NULIDAD ABSOLUTA SOBRE LA EXISTENCIA LEGAL DE LA EMPRESA CREADA, que también afectaría el contrato de comodato firmado. En la actualidad las relaciones con los socios no son las mejores, pues hay diferencias en cuanto a las disposiciones del ACUERDO DE NEGOCIOS, lesivas para los intereses de la Cooperativa, existen posiciones de venderle a los socios, a las terceras personas, irse a los estratos judiciales.

Los socios están presionando para que se le escriture el 50% de la propiedad del inmueble donde funcionará la Clínica, hecho al cual me opuse rotundamente en

varias oportunidades , pues la Cooperativa solo ha recibido \$ 250.000.000 por concepto de dicha de venta.

La Cooperativa en cabeza de su administración perdió total control del edificio de su propiedad, faltó más diligencia de la administración para que esto no sucediera, se comentaron casos en reuniones de Consejo en los cuales miembros del Consejo no se le permitía el ingreso al Edificio de la Clínica.

Todas estas situaciones hicieron que la Revisoría Fiscal se pronunciara en contra de varias iniciativas presentadas en el Consejo de la Administración, las cuales considero no viables para los intereses de la Cooperativa, propuse la realización de una Asamblea General Extraordinaria para que los asociados en pleno decidieran sobre el asunto, pues los intereses económicos de los asociados de la Cooperativa están en juego con la decisión a tomar.

Según el artículo 11 de la Ley 79 de 1988, establece : “ Las Cooperativas podrán asociarse con entidades de otro carácter jurídico, a condición de que dicha asociación sea conveniente para el cumplimiento de su objeto social y que con ella no se desvirtúe ni su propósito de servicio, ni carácter no lucrativo de sus actividades” PERO EN EL CASO DE LA COOPERATIVA EL OBJETO SOCIAL PRINCIPAL SE ESTA DESVIRTUANDO, POR LA DIFICULTADES ECONOMICAS QUE LE HA ACARREADO TAL ASOCIACION. En relación con este proyecto la Asamblea General debe tomar una decisión sabia y llena de firmeza dirigida a restablecer los derechos que tiene sobre su propio patrimonio, teniendo en cuenta la situación económica que atraviesa la Cooperativa y los requerimientos de que ha sido objeto por parte de la Supersolidaria, pues debemos tomar decisiones que nos saquen de la crisis financiera en la que nos encontramos y eviten que nos intervengan por falta de viabilidad financiera, SIENDO UNA ENTIDAD GRANDE, CON UN PATRIMONIO FUERTE Y CON UN GRAN POTENCIAL SOCIO ECONOMICO.

**4.1.5.2 Compra equipos empresa GMEJIA Ltda.** La Cooperativa compró unos equipos médicos a la empresa GMEJIA LTDA., por los cuales hizo un pago de \$401.700.000. Estos equipos fueron devueltos con posterioridad porque según sus precios estaban por encima de los del mercado, información recibida de los socios estratégicos en reunión de Consejo. En esta operación la Cooperativa pierde unos recursos importantes.

La administración firmó OTROSI, al contrato de compraventa, donde la Cooperativa reconocía una pérdida por diferencia en cambios, pues la venta se pactó en dólares, y a la fecha de la devolución de los equipos el dólar había bajado, razón por la cual el vendedor socio debía devolver \$291.482.273, aceptando la Cooperativa una pérdida de \$110.217.727, más \$10.401.413 en intereses.

El asesor jurídico de la Cooperativa Dr. MIGUEL FUENTES MERCADO, viajó a la ciudad de Valledupar, para hacer averiguaciones al respecto, informó que esta empresa al parecer carecía de bienes, el socio principal tampoco tenía bienes a su nombre y al parecer en la actualidad no tenía vínculos con EMCO S.A. empresa distribuidora mayorista de los equipos comprados, dada su falta de seriedad. Más sin embargo, de la pérdida aceptada la Administración decidió en el mes de marzo de 2009, recibir nuevamente estos equipos, según consta en ACTA DE ACUERDO GMEJIA LTDA., pues el vendedor no devolvió el dinero, cuando la devolución del efectivo lo beneficia aparentemente, pues la Cooperativa pactó recibir \$110.217.727, menos de lo que había pagado. La revisoría Fiscal era partidaria de que solo se recibiera el efectivo, sin reconocer pérdida por diferencia en cambio del dólar, pues se habla de QUE LOS PRECIOS ESTABAN POR ENCIMA DEL MERCADO, y la Cooperativa no puede asumir eso. Además la continuidad de la Cooperativa en el negocio de la IPS es incierta, dadas las circunstancias económicas por las que atraviesa y esos equipos de nada sirven si no continuamos en el proyecto. La Asamblea General debe dar instrucciones

precisas sobre esta situación que afecta las finanzas de la Cooperativa, ya que el proveedor mantuvo un dinero de la Cooperativa estancado, pudiendo este dinero ser utilizado para prestarle a los asociados o pagar deudas.

**4.1.5.3 Situación financiera de la Cooperativa.** La Cooperativa afronta una crisis económica que la tiene ilíquida, lo que ha llevado a la administración a suspender los créditos a sus asociados, tiene unas cuentas por pagar altas con la banca, COOMEVA, la Electrificadora, proveedores y préstamos con terceras personas.

Durante el año gravable 2008, el retiro de asociados de la Cooperativa asciende a 50 personas, que son las que se les aceptó la renuncia, el número pudo ser mayor, ello representa \$233.288.000, en aportes sociales a devolver, dinero que financiaba a la Cooperativa y no cobraba las tasas de interés que debemos pagar por los intereses de financiación con terceros.

A continuación se presenta un análisis de la evolución de las principales cuentas y resultado financiero de la Cooperativa:

**Tabla No. 16 Análisis de la evolución de las principales cuentas y Resultado financiero de Cootrelcosta (En miles de pesos colombianos)**

	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
Crédito de Consumo	1.466.660	1.415.552	1.646.481	1.803.132	1.728.738	1.315.196	1.123.419
Pasivos Financieros	0	40.000	49.000	220.417	698.955	827.478	584.102
Proveedores Nacionales	249.270	201.065	223.170	273.110	282.733	265.992	262.469
Aportes Sociales	1.354.184	1.517.431	1.692.617	1.854.545	2.010.114	2.048.004	1.991.099
Ingresos Operacionales	412.567	471.922	459.902	482.147	402.342	362.938	293.109
Gastos Operacionales	332.723	399.453	443.525	401.162	388.997	362.893	645.769
Gastos de Personal	121.996	109.397	120.145	128.118	143.378	149.395	158.794
Gastos Generales	180.792	246.726	263.753	239.866	217.588	189.523	191.355
Resultados del Ejercicio	117.444	67.711	36.615	111.525	40.436	12.745	-296.646

Tabla No. 16

Del análisis de los datos financieros se hacen las siguientes consideraciones:

El saldo de la cuenta créditos de consumo pasa de \$1.466 MM en 2.002 a tener en el año 2008 \$1.123 MM donde esta cuenta debería incrementar anualmente, a diciembre 31 de 2.008 deberíamos tener más de 2.000 MM.

Los aportes sociales del año 2.006 hasta el 2.008 en vez de incrementarse con los aportes que mensualmente hacen los asociados, disminuye de \$2.010 MM a 1.991 MM, esto se da por los retiros de los asociados descontentos con la situación financiera de la Cooperativa.

Los ingresos operacionales de la Cooperativa, que hace referencia a los intereses que la Cooperativa percibe por los créditos de los asociados, en el año 2.002 la entidad recibió por este concepto \$412 MM, en el años 2.008 tan solo recibió \$293 MM, tenemos que tener en cuenta que la dinámica normal es que los ingresos se incrementen cada año, esto muestra una realidad poco favorable para esta entidad, fruto de la inversión que adelanta la Cooperativa en el proyecto de la IPS.

Los resultados del ejercicio, la Cooperativa entre los años 2.002 a 2.008, ha tenido un gran declive en sus operaciones, para tener en cuenta en el año 2.002 la Cooperativa tiene unos excedentes de \$117 MM y en el año 2.008 una pérdida de \$296 MM, bastante alarmante, dada la capacidad y el potencial económico que tiene la Cooperativa.

El factor principal de estos resultados económicos está en que los recursos de la Cooperativa se han utilizado en el proyecto de la Clínica IPS sin tener experiencia para ello, además los costos de financiación externa hacen más oneroso para la Cooperativa este proyecto.

Es importante resaltar que con ocasión a este proyecto la Cooperativa suspendió los créditos a sus asociados, tiene dificultades para pagar sus obligaciones, entre otras dificultades, esto ocasiona una distorsión del objeto social de la Cooperativa prohibido por la Ley 79 de 1988.

#### **4.2 SEGUNDA EMPRESA QUE SE LE APLICARA LA TEORÌA DEL ANÀLISIS FINANCIERO: “FUNDACIÒN AYÚDAME A VIVIR”**

FUNVIVIR es una Fundación de naturaleza civil, privada, sin ánimo de lucro, de nacionalidad Colombiana; con domicilio en la ciudad de Cartagena de Indias, Distrito Turístico y Cultural, cuyo objeto exclusivo es el apoyo integral a los niños que padecen enfermedades cancerígenas y afines, pertenecientes a los estratos 0, 1, 2,3.

##### **Objetivos**

- Prestar apoyo psicosocial, nutricional, económico y jurídico para el desarrollo integral del niño y su acompañante.
- Promover, ejecutar proyectos y programas tendientes a mejorar la salud y la calidad de vida, mediante el mejoramiento del entorno socio-económico de sus beneficiarios.
- Organizar eventos científicos, deportivos, culturales, académicos y sociales que sean necesarios para el bienestar de cada uno de los beneficiarios de la Fundación.
- Orientar a los padres de familia sobre la enfermedad de sus hijos y el manejo integral de estos pacientes.
- Promocionar a FUNVIVIR en todos los ámbitos empresariales tanto públicos como privados a nivel local, nacional e internacional.
- Los demás que se consideren necesarios para lograr el objetivo social de la Fundación.



**4.2.1 Análisis Horizontal y Vertical del Balance General de la Fundación Ayúdame a Vivir a 31 de Diciembre de los años 2006 y 2007**

**FUNDACION AYUDAME A VIVIR  
BALANCE GENERAL  
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL  
AL 31 DICIEMBRE DE 2.006 Y 2007**

CONCEPTO	ANALISIS HORIZONTAL				ANALISIS VERTICAL	
	AÑO 2006	AÑO 2007	VARIACION ABSOLUTA 2007-2006	VARIACION % 2007-2006	AÑO 2006	AÑO 2007
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja principal	5.000.000	0	-5.000.000	-100,00%	4,06%	0,00%
Caja menor	1.000.000	1.500.000	500.000	50,00%	0,81%	0,78%
Bancos	62.910.150	60.943.038	-1.967.112	-3,13%	51,05%	31,85%
Inversiones en CDT	51.333.000	78.729.928	27.396.928	53,37%	41,65%	41,14%
Depósitos para Garantía	500.000	0	-500.000	-100,00%	0,41%	0,00%
Derechos fiduciarios	0	36.766.986	36.766.986	0,00%	0,00%	19,21%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>120.743.150</b>	<b>177.939.952</b>	<b>57.196.802</b>	<b>47,37%</b>	<b>97,97%</b>	<b>92,98%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Muebles y Enseres	0	11.932.500	11.932.500	100,00%	0,00%	6,24%
Equipo de Computación y Comunic.	0	1.495.000	1.495.000	100,00%	0,00%	0,78%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.427.500</b>	<b>13.427.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>7,02%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>					<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Donaciones en Especie	2.500.000	0	-2.500.000	-100,00%	2,03%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>123.243.150</b>	<b>191.367.452</b>	<b>68.124.302</b>	<b>55,28%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Rete fuente por Pagar	115.556	113.388	-2.168	-1,88%	9,35%	1,65%
Aportes de Nomina por Pagar	330.906	375.220	44.314	13,39%	26,77%	5,46%
Obligaciones Laborales	789.551	1.370.000	580.449	73,52%	63,88%	19,92%
Acreedores varios	0	5.019.000	5.019.000	100,00%	0,00%	72,98%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.236.013</b>	<b>6.877.608</b>	<b>5.641.595</b>	<b>456,43%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.236.013</b>	<b>6.877.608</b>	<b>5.641.595</b>	<b>456,43%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Fondo Social	0	121.774.137	121.774.137	100,00%	0,00%	66,01%
Resultado del Ejercicio	122.007.137	62.715.707	-59.291.430	-48,60%	100,00%	33,99%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>122.007.137</b>	<b>184.489.844</b>	<b>62.482.707</b>	<b>51,21%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

TABLA No. 17 Fuente información "Informes y balances del año 2006 y 2007 y de la Fundación Ayudarme a vivir "Funvivi"

**4.2.2 Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados de la Fundación Ayúdame a Vivir al 31 de Diciembre de los años 2006 y 2007**

**FUNDACION AYUDAME A VIVIR  
ESTADO DE RESULTADOS  
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007**

CONCEPTO	ANALISIS HORIZONTAL				ANALISIS VERTICAL	
	AÑO 2006	AÑO 2007	VARIACION ABSOLUTA 2007-2006	VARIACION % 2007-2006	AÑO 2006	AÑO 2007
Donaciones en Efectivo	166.983.649	123.438.579	-43.545.070	-26,08%	83,67%	59,82%
Donaciones en Especie	32.594.140	53.764.188	21.170.048	64,95%	16,33%	26,06%
Recuperación de Gastos	0	6.920.562	6.920.562	100,00%	0,00%	3,35%
Ingresos eventos	0	22.219.000	22.219.000	100,00%	0,00%	10,77%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>199.577.789</b>	<b>206.342.329</b>	<b>6.764.540</b>	<b>3,39%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>						
Medicamentos	7.552.038	21.516.695	13.964.657	184,91%	3,78%	10,43%
Coopagos	190.110	309.067	118.957	62,57%	0,10%	0,15%
Transportes Urbanos	6.947.150	11.322.100	4.374.950	62,97%	3,48%	5,49%
Transporte Rurales	4.126.600	8.414.350	4.287.750	103,91%	2,07%	4,08%
Ayudas en Especie	356.165	986.538	630.373	176,99%	0,18%	0,48%
Auxilios funerarios	2.790.000	3.683.000	893.000	32,01%	1,40%	1,78%
Papelería y Fotocopias	908.415	1.079.293	170.878	18,81%	0,46%	0,52%
Eventos	1.446.065	1.880.065	434.000	30,01%	0,72%	0,91%
Alimentación y Refrigerios	9.481.699	14.676.855	5.195.156	54,79%	4,75%	7,11%
Procesos Judiciales-Tutelas	1.300.000	2.800.000	1.500.000	115,38%	0,65%	1,36%
Hospedajes	45.000	352.500	307.500	683,33%	0,02%	0,17%
Servicios Médicos	98.700	1.370.335	1.271.635	1288,38%	0,05%	0,66%
Reparto Donaciones en Especie	30.094.140	44.832.850	14.738.710	48,98%	15,08%	21,73%
Gastos Casa Hogar	0	10.653.398	10.653.398	100,00%	0,00%	5,16%
<b>TOTAL COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>65.336.082</b>	<b>123.877.046</b>	<b>58.540.964</b>	<b>89,60%</b>	<b>32,74%</b>	<b>60,03%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>134.241.707</b>	<b>82.465.283</b>	<b>-51.776.424</b>	<b>-38,57%</b>	<b>67,26%</b>	<b>39,97%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
Salarios	5.723.840	10.593.453	4.869.613	85,08%	2,87%	5,13%
Prestaciones Sociales	1.214.551	2.599.109	1.384.558	114,00%	0,61%	1,26%
Aportes Seguridad Social	1.266.618	2.350.030	1.083.412	85,54%	0,63%	1,14%
Aportes Parafiscales	514.980	958.500	443.520	86,12%	0,26%	0,46%
Honorarios	900.000	2.050.000	1.150.000	127,78%	0,45%	0,99%
Servicios Telefónicos	532.733	1.973.036	1.440.303	270,36%	0,27%	0,96%

Gastos Legales	764.242	417.300	-346.942	-45,40%	0,38%	0,20%
Transportes Urbanos	410.200	1.305.200	895.000	218,19%	0,21%	0,63%
Papelería y Copias	222.430	1.336	-221.094	-99,40%	0,11%	0,00%
Almuerzos	68.000	0	-68.000	-100,00%	0,03%	0,00%
Enseres Menores	315.867	0	-315.867	-100,00%	0,16%	0,00%
<b>TOTAL GASTOS ADM.</b>	<b>11.933.461</b>	<b>22.247.964</b>	<b>10.314.503</b>	<b>86,43%</b>	<b>5,98%</b>	<b>10,78%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>122.308.246</b>	<b>60.217.319</b>	<b>-62.090.927</b>	<b>-50,77%</b>	<b>61,28%</b>	<b>29,18%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>						
Rendimientos Financieros	215.616	3.494.125	3.278.509	1520,53%	0,11%	1,69%
<b>TOTAL ING. NO OPERACIONALES</b>	<b>215.616</b>	<b>3.494.125</b>	<b>3.278.509</b>	<b>1520,53%</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,69%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>						
G.M.F. 4 x 1000	222.323	510.815	288.492	129,76%	0,11%	0,25%
Gastos Bancarios	256.500	382.300	125.800	49,04%	0,13%	0,19%
Impuestos Asumidos	37.902	102.622	64.720	170,76%	0,02%	0,05%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERAC.</b>	<b>516.725</b>	<b>995.737</b>	<b>479.012</b>	<b>92,70%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,48%</b>
<b>RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>122.007.137</b>	<b>62.715.707</b>	<b>-59.291.430</b>	<b>-48,60%</b>	<b>61,13%</b>	<b>30,39%</b>

TABLA No. 18 Fuente información "Informes y balances del año 2006 y 2007 y de la Fundación Ayúdame a vivir "Funvivir

Se aplicará, los aspectos básicos de un análisis financiero a los resultados económicos de esta entidad durante los años: 2006; 2007; 2008 y 2009. De la siguiente manera:

## **AÑO 2006**

**Análisis de los principales rubros del balance:** Para este año se observa que dentro del total de Activos, los activos corrientes representan el 98%.

Para este año no cuenta con Activos No Corrientes, debido a que esta Fundación depende de las donaciones y apenas está iniciando operaciones, aún no ha adquirido bienes.

**Pasivos:** Los pasivos de la entidad son corrientes, constituyen el 100% pero no representan un monto importante.

En la estructura del Patrimonio podemos observar solo el resultado del ejercicio, por estar iniciando actividades este año y por el tipo de empresa. Aquí no se dan aportes sociales como ocurre con la empresa de orden comercial.

Para este año podemos concluir que sus Activos corrientes superan los pasivos corrientes, dando como resultado no una ganancia pero si un saldo positivo para seguir funcionando.

**Análisis del estado de resultados:** Existen dos grandes rubros de ingresos: Donaciones en efectivo y donaciones en especie. Las primeras representan el 83% del monto de los Ingresos.

Los deducibles del Ingreso están representados por: Costos Operacionales y Gastos administrativos. El 84% de las erogaciones son costos y solo el 16% son gastos de administración. Esta última proporción es muy importante, porque la empresa puede mostrar a sus donantes que el dinero o los útiles que dona, van dirigidos a los beneficiarios, (son las cifras que se ubican en el ámbito de los COSTOS), lo que quiere decir que la entidad solo GASTA en su funcionamiento un 16% de lo que recibe.

Para este ejercicio los resultados operacionales de la entidad ascendieron a \$122 millones de pesos lo que da cuenta de un buen inicio.

### **AÑO 2007**

Análisis del Activo: Dentro de la estructura patrimonial el activo corriente constituye el 93%. El otro 7% está representado en Activos Fijos.

Las partidas más significativas dentro de los activos son: INVERSIONES EN CDT: \$79 millones de pesos y DERECHOS FIDUCIARIOS: \$37 millones de pesos.

La pregunta obvia que surgiría, para un desprevenido lector que se tome el trabajo de leer los estados financieros de esta entidad: ¿Para qué una empresa de economía solidaria, sin ánimo de lucro, que atiende niños enfermos con cáncer tiene depósitos tan altos en el rubro de sus inversiones? La razón se explica en los siguientes términos:

Cuando un niño procedente de estrato socio económico bajo llega a solicitar los servicios de la Fundación y en el peor de los casos está desamparado sin una EPS que lo cobije, se requiere entonces que se le inicie el tratamiento y alguien deberá responder, ese alguien es la Fundación, quien firma un pagaré respaldando la deuda y hasta tanto se consiga la ARS o la EPS y posterior la IPS que lo atienda o lo cobije, la fundación cubre sus costos. Un costo de un cáncer puede valer \$500 millones y no alcanza a salvar una vida. Esa es la razón por la cual se requiere tener dinero en depósitos por aquello de la garantía de los tratamientos.

**Análisis del Pasivo:** Se presentó un ligero incremento en el cuerpo de los pasivos, pero según se desprende de este análisis la empresa cubre sus obligaciones en el corto plazo.

**Análisis de los Resultados del ejercicio:** Para este año, si observamos el estado de resultado los gastos de transporte urbano y rural aumentaron, como también lo hicieron los medicamentos. Sin embargo, debemos tener en cuenta que durante el año 2006 los resultados solo corresponden a seis (6) meses, ya que la fundación inició operaciones en Junio de 2006.

En la composición del Pasivo el rubro más representativo es Acreedores varios con un 73% de éstos.

**4.2.3 Análisis Horizontal y Vertical del Balance General de la Fundación  
Ayúdame a Vivir a 31 de diciembre de los años 2008 y 2009**

**FUNDACION AYUDAME A VIVIR  
BALANCE GENERAL  
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2008 y 2009**

CONCEPTO	ANALISIS HORIZONTAL				ANALISIS VERTICAL	
	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACION ABSOLUTA 2009-2008	VARIACION % 2009-2008	AÑO 2008	AÑO 2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja Principal	1.200.000	0	-1.200.000	-100,00%	0,66%	0,00%
Caja Menor	1.500.000	1.500.000	0	0,00%	0,82%	0,76%
Bancos	58.837.563	73.553.127	14.715.564	25,01%	32,25%	37,05%
Inversiones en CDT	67.333.000	67.333.000	0	0,00%	36,91%	33,92%
Derechos Fiduciarios	39.823.419	42.206.948	2.383.529	5,99%	21,83%	21,26%
Anticipo Impuestos	328.048	503.067	175.019	53,35%	0,18%	0,25%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>169.022.030</b>	<b>185.096.142</b>	<b>16.074.112</b>	<b>9,51%</b>	<b>92,64%</b>	<b>93,24%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Muebles y Enseres	11.932.500	11.932.500	0	0,00%	6,54%	6,01%
Equipo de Computación y Común.	1.495.000	1.495.000	0	0,00%	0,82%	0,75%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.427.500</b>	<b>13.427.500</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>7,36%</b>	<b>6,76%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>182.449.530</b>	<b>198.523.642</b>	<b>16.074.112</b>	<b>8,81%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Rete fuente por Pagar	114.123	97.635	-16.488	-14,45%	1,48%	4,89%
Aportes de Nomina por Pagar	409.951	435.750	25.799	6,29%	5,33%	21,84%
Acreedores varios	5.658.510	0	-5.658.510	-100,00%	73,56%	0,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.182.584</b>	<b>533.385</b>	<b>-5.649.199</b>	<b>-91,37%</b>	<b>80,38%</b>	<b>26,73%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Provisiones	1.509.478	1.462.262	-47.216	-3,13%	19,62%	73,27%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.462.262</b>	<b>1.462.262</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>73,27%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>7.692.062</b>	<b>1.995.647</b>	<b>-5.696.415</b>	<b>-74,06%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Remanentes por Invertir	184.590.996	174.757.468	-9.833.528	-5,33%	105,63%	88,92%
Resultado del Ejercicio	<b>-9.833.528</b>	21.770.527	11.936.999	121,39%	-5,63%	11,08%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>174.757.468</b>	<b>196.527.995</b>	<b>21.770.527</b>	<b>12,46%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

TABLA No. 19 Fuente información "Informes y balances del año 2008 y 2009 y de la Fundación Ayúdame a Vivir "Funvivir

**4.2.4 Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultado de la Fundación  
Ayúdame a Vivir a 31 de diciembre de los años 2008 y 2009**

**FUNDACION AYUDAME A VIVIR  
ESTADO DE RESULTADOS  
ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2008 y 2009**

CONCEPTO			ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACION ABSOLUTA 2009-2008	VARIACION % 2009-2008	AÑO 2008	AÑO 2009
<b>INGRESOS</b>						
Donaciones en Efectivo	87.700.203	98.825.936	11.125.733	12,69%	252,52%	314,18%
Donaciones en Especie	34.729.548	31.455.000	-3.274.548	-9,43%	100,00%	100,00%
Recuperación de Gastos	0	31.388	31.388	100,00%	0,00%	0,10%
Ingresos eventos	20.190.874	35.850.340	15.659.466	77,56%	58,14%	113,97%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>142.620.625</b>	<b>166.162.664</b>	<b>23.542.039</b>	<b>16,51%</b>	<b>410,66%</b>	<b>528,26%</b>
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>						
Medicamentos	11.896.033	8.929.593	-2.966.440	-24,94%	34,25%	28,39%
Coopagos	820.317	1.002.254	181.937	22,18%	2,36%	3,19%
Transportes Urbanos	14.549.016	16.108.750	1.559.734	10,72%	41,89%	51,21%
Transporte Rurales	12.558.500	12.456.870	-101.630	-0,81%	36,16%	39,60%
Ayudas en Especie	863.723	498.407	-365.316	-42,30%	2,49%	1,58%
Auxilios funerarios	4.515.806	5.208.000	692.194	15,33%	13,00%	16,56%
Papelería y Fotocopias	915.890	668.195	-247.695	-27,04%	2,64%	2,12%
Eventos	2.124.400	1.631.000	-493.400	-23,23%	6,12%	5,19%
Alimentación y Refrigerios	14.895.069	12.219.479	-2.675.590	-17,96%	42,89%	38,85%
Procesos Judiciales-Tutelas	3.210.000	1.400.000	-1.810.000	-56,39%	9,24%	4,45%
Servicios Médicos	1.085.721	405.800	-679.921	-62,62%	3,13%	1,29%
Reparto Donaciones en Especie	34.729.548	31.455.000	-3.274.548	-9,43%	100,00%	100,00%
Gastos Casa Hogar	23.291.559	29.180.220	5.888.661	25,28%	67,07%	92,77%
<b>TOTAL COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>125.455.582</b>	<b>121.163.568</b>	<b>-4.292.014</b>	<b>-3,42%</b>	<b>361,24%</b>	<b>385,20%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>17.165.043</b>	<b>44.999.096</b>	<b>27.834.053</b>	<b>162,16%</b>	<b>49,42%</b>	<b>143,06%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
Salarios	12.761.400	13.064.400	303.000	2,37%	36,75%	41,53%
Prestaciones Sociales	2.823.678	3.089.488	265.810	9,41%	8,13%	9,82%
Aportes Seguridad Social	2.694.960	2.901.101	206.141	7,65%	7,76%	9,22%
Aportes Parafiscales	1.149.380	1.237.680	88.300	7,68%	3,31%	3,93%
Honorarios	2.600.000	2.600.000	0	0,00%	7,49%	8,27%

Servicios Telefónicos		2.172.306	2.172.306	100,00%	0,00%	6,91%
Gastos Legales	63.400	50.680	-12.720	-20,06%	0,18%	0,16%
Transportes Urbanos	1.405.852	570.909	-834.943	-59,39%	4,05%	1,82%
Papelería y Copias		10.500	10.500	100,00%	0,00%	0,03%
Servicios Generales	5.684.797	0	-5.684.797	-100,00%	16,37%	0,00%
<b>TOTAL GASTOS ADMINIST.</b>	<b>29.183.467</b>	<b>25.697.064</b>	<b>-3.486.403</b>	<b>-11,95%</b>	<b>84,03%</b>	<b>81,69%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>-12.018.424</b>	<b>19.302.032</b>	<b>7.283.608</b>	<b>60,60%</b>	<b>-34,61%</b>	<b>61,36%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>						
Rendimientos Financieros	3.793.887	4.262.373	468.486	12,35%	10,92%	13,55%
<b>TOTAL ING. NO OPERACIONALES</b>	<b>3.793.887</b>	<b>4.262.373</b>	<b>468.486</b>	<b>12,35%</b>	<b>10,92%</b>	<b>13,55%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>						0,00%
G.M.F. 4 x 1000	1.099.486	594.477	-505.009	-45,93%	3,17%	1,89%
Gastos Bancarios	509.505	1.199.400	689.895	135,40%	1,47%	3,81%
<b>TOTAL GASTOS NO OPER.</b>	<b>1.608.991</b>	<b>1.793.877</b>	<b>184.886</b>	<b>11,49%</b>	<b>4,63%</b>	<b>5,70%</b>
<b>RESULTADO FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>-9.833.528</b>	<b>21.770.528</b>	<b>11.937.000</b>	<b>121,39%</b>	<b>-28,31%</b>	<b>69,21%</b>

TABLA No. 20 Fuente información "Informes y balances del año 2008 y 2009 y de la Fundación Ayúdame a vivir "Funviviir "

## AÑO 2008

Activos: La entidad sigue manejando el esquema de unos activos corrientes altos. Para este año los Activos corrientes son de \$169 millones de pesos, que con respecto a los \$177 millones del año anterior, presentan un decrecimiento del 5%.

Los activos fijos no aumentaron.

Los activos globales de la entidad disminuyeron, pasando de \$191 millones a \$182 millones, lo cual obedece a la pérdida económica que se ve reflejada en el Estado de Resultado, el cual arrojó una pérdida de: \$9.8 millones de pesos.

Al hacer el análisis de otros indicadores financieros aplicados al año 2008 obtenemos:

Veamos cómo nos va con la **razón de endeudamiento**, que es el indicador que mide la proporción existente entre pasivo total con el activo total:



	PASIVO TOTAL	\$7.692.062
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO=		=
	ACTIVO TOTAL	\$182.449.530

Esta razón nos indica: Qué porcentaje de la empresa le corresponde a los acreedores, que para este caso en particular es solo del 4%.

Otro indicador que podemos medir en este ejercicio es el relacionado con el CONTROL DE GASTOS, así:

	GTOS DE OPERACIÓN	\$125.455.582
CONTROL DE GASTOS=		=
	VENTAS NETAS	\$146.414.512

Este indicador mide la capacidad en el control de gastos por parte de la administración. En el caso que aquí estudiamos la proporción es alta, es del 86%, lo que significa que la entidad gastó en operaciones el 86% de sus ingresos.

## 2009

Para este año haremos una comparación del comportamiento de ciertos rubros.

CONCEPTOS	2006	2007	2008	2009
ACTIVOS	\$123 millones	\$191 millones	\$182 millones	\$199 millones

Para este tipo de empresas, la disminución o aumento en el nivel de activos se verá reflejada directamente proporcional en los resultados del ejercicio.

Obsérvese que la empresa incrementó notoriamente sus activos de 2006 a 2007 y tuvo una caída de éstos de 2007 a 2008, presentándose una leve mejoría en el paso del 2008 al 2009.

Esa variabilidad también se refleja en los excedentes, así:

<b>CONCEPTOS</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
RESULTADOS	\$122 millones	\$62.7 Millones	(\$9.8) millones Pérdida	\$21.7 millones

### **Análisis de los Indicadores de Liquidez de la Fundación Ayúdame a Vivir**

<b>INDICADOR</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2009</u></b>
RAZON	97.69	25.87	27.34	347.02
CORRIENTE				
KNT	119.507	171.062	162.839	184.563
PRUEBA ACIDA	97.69	25.87	27.34	347.02

*TABLA No. 21*

Razón Corriente: Los anteriores datos nos indican que por cada peso que la Fundación debe en el corto plazo, cuenta con \$97.69; \$25.87; \$27.34 y \$347.02 respectivamente, para responder por esas obligaciones.

Desde este punto de vista la Fundación se encuentra con la capacidad de cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Capital Neto de Trabajo: se puede decir que cuenta con liquidez.

Se puede concluir que la Fundación Ayúdame a Vivir que en los años analizados la liquidez es satisfactoria, tiene capacidad para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Si a la fundación le exigieran el pago inmediato de sus obligaciones, lo podría hacer en menos de un año.

### Análisis de los indicadores de endeudamiento de la Fundación Ayúdame a Vivir

INDICADOR	2006	2007	2008	2009
N. ENDEUDAM.	1,00%	3,59%	4,22%	1,01%
C.GASTOS FIJOS	2,05	0,67	0,14	0,41
APALANC.TOTAL	0,01	0,04	0,04	0,01

Tabla No. 22

El nivel de endeudamiento señala que la participación de los acreedores en la empresa. Esto quiere decir que por cada peso que la fundación tiene invertido en sus activos, el 1%; 3.59; 4,22% y 1.01% han sido financiados por los acreedores y los asociados son dueños del complemento, es decir, el 99%; 96.41%; 95.78% y 98.99%. Teniendo en cuenta que el porcentaje normal de endeudamiento es del 50%, se puede decir que posee un endeudamiento ideal.

### Análisis de los indicadores de Rendimiento de la Fundación Ayúdame a Vivir

INDICADOR	2006	2007	2008	2009
M.B. DE UTILIDAD	67,26%	39,97%	12.04%	28,91%
M.O. UTILIDAD	61,28%	29,18%	-8,43%	13.83%
M.N.DE UTILIDAD	61,13%	30,39%	-6.89%	12,77%
R. PATRIMONIO	100,00%	33,99%	-5,63%	11,08%
R. ACTIVO TOTAL	99,00%	32,77%	-5,39%	10,97%

Tabla No. 23

Margen Bruto de Utilidad: Significa que los ingresos de la Fundación generaron un 67.26%; 39.97; 12.04% y 28.91 de utilidad bruta en cada año respectivo.

Los resultados del Margen Operacional indican que la utilidad operacional correspondía a un 61.28%; 29.18%; -8.43% y 13.83% sobre los ingresos en cada año respectivamente. Esto significa que por cada peso de ingresos, reportó 61.28; 29.18; -8.43 y 13.83 centavos de utilidad operacional.

Margen Neto de Utilidad: significa que la utilidad neta correspondió a un 61.13%; 30.39%;-6.89% y 12.77% sobre los ingresos en cada año respectivamente.

En cuanto al Rendimiento del Patrimonio significa que las utilidades netas corresponden a 100%; 33.99%; -5.63% y 11.08% sobre el patrimonio en cada año respectivo.

Rendimiento del Activo Total: la utilidad neta con respecto al activo total corresponde al 99%; 32.77%;-5.39% y 10.97%

**4.2.5 Funvivi; análisis financiero más allá de las cifras.** En síntesis esta empresa de beneficencia, muestra resultados económicos satisfactorios, es decir: podríamos atrevernos a manifestar que su estructura económica es sólida. Un factor preponderante es el exhaustivo control a las operaciones, actividad que realiza una Junta Directiva Colegiada, en la cual hay un Presidente o Representante Legal, que a su vez es el Director Científico y una Directora Financiera que conjuntamente con la Tesorera son milimétricas en el control de las erogaciones, sean estas gastos o Inversiones.

En opinión de nuestro asesor de tesis, que es a su vez el Revisor Fiscal de FUNVIVIR, los magníficos resultados y la cobertura de la población que atiende se debe a ello: al control que podría denominarse es una especie de autocontrol, en el cual participan incluso las madres beneficiarias, fundamentalmente las que reciben beneficio directo a través e la Casa hogar u hogar de paso.

En ese sentido es válido destacar que la actividad emprendedora de sus directivas, de su voluntariado, encaminan esfuerzos, día a día en pos de la consecución de recursos, los cuales como ya se dijo a veces son insuficientes para poder sortear la suerte de un paciente sin capacidad económica, necesaria para poder cubrir un tratamiento.

## 5. CONCLUSIÓN

Por lo general los Contadores Públicos somos cuantificadores de eventos económicos. Gran parte de nuestra labor implica registrar de manera pormenorizada y adecuada las transacciones que se suscitan en las empresas o negocios. Esta labor implica cuantificar sucesos que permiten aumentar o disminuir la ecuación contable según sea la naturaleza de la transacción.

En este trabajo de grado, nos hemos dado a la tarea de servir como calificadores de lo acaecido, utilizando para ello las herramientas del análisis financiero, las cuales después de haberlas esbozado ampliamente en términos teóricos, pasamos a aplicarlas tomando como referencia algunas empresas REALES, que no hipotéticas, labor que nos ha permitido afianzar los conocimientos en esta área de singular importancia dentro de nuestra formación profesional.

El Lema de una empresa de Contadores Públicos nos ha dado pie para realizar nuestro estudio: GESTORES EMPRESARIALES ASOCIADOS GEAS & CÍA LTDA: “Somos cuantificadores de eventos económicos...calificamos por Usted”.

Y en esencia es lo que hace el Contador Público cuando en su trabajo se sale del marco estrecho del DEBE y el HABER, es decir, cuando con su labor va mucho más allá de las simples cifras de la ecuación contable; tal como ocurre con el ejercicio de la auditoría y la práctica de la Revisoría Fiscal.

Nuestra conclusión la expresamos con una analogía: las cifras contables sometidas al escarnio del análisis financiero son desnudadas tal el cuerpo humano sometido a los rayos equis o al Scanner. El análisis financiero proporciona un

diagnóstico que da pie para la toma de decisiones; las imágenes diagnostican los puntos clave donde el facultativo ha de tomar las decisiones para extirpar el mal.

## 6. BIBLIOGRAFIA

- Castañeda, Carlos, La práctica del Análisis Financiero. Editora Librería del Contador Público 2000.
- Contabilidad & Auditoria. Revista Internacional de Legis editores 2007.
- Manual Latinoamericano de Auditoria. Instituto Latinoamericano de Ciencias Fiscalizadoras. Editorial Dintel Ltda.
- Martínez De Aparicio Horacio. Análisis Financiero, Lito Hernando. Cartagena 1983.
- Ortiz, Anaya Héctor, Análisis y Administración Financiera 4ª. Edición 1988.
- Ortiz, Anaya Héctor, Análisis y Administración Financiera 10ª. Edición 1996.
- Serrano, Javier. Análisis Financiero Aplicado.
- Velázquez, Restrepo Saúl, Finanzas para Empresas, Prouconal 2004.
- Cesar Arching Guzmán [www.gestiopolis.com/recursos5/docs/fin.ratios.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos5/docs/fin.ratios.htm).
- [www.gacetafinanciera.com/cccauca.ppt](http://www.gacetafinanciera.com/cccauca.ppt).
- Tipo de Razones o Indicadores Financieros
- [www.unilibre.edu.co/facultades/Contaduria/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6101](http://www.unilibre.edu.co/facultades/Contaduria/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6101)
- [www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm) - 97k -



- Arango Jaramillo, Mario, Manual de Cooperativismos y Economía Solidaria.
- Cardozo Cuenca, Hernán, Contabilidad de Entidades de Economía Solidaria
- Cardozo Cuenca, Hernán, Gestión Empresarial del Sector Solidario.