

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA DE
COMPENSACIÓN FAMILIAR DE NARIÑO 2007-2008**

CRISTIAN FERNANDO ROMO BENAVIDES

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO DE FINANZAS
UNIVERSIDAD DE NARIÑO
SAN JUAN DE PASTO
2010**

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA CAJA DE
COMPENSACIÓN FAMILIAR DE NARIÑO 2007-2008**

CRISTIAN FERNANDO ROMO BENAVIDES

**Trabajo de diplomado, presentado como requisito parcial para optar al título
de Administrador de Empresas**

**Asesor(a):
Esp. ADRIANA YEPEZ**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO DE FINANZAS
UNIVERSIDAD DE NARIÑO
SAN JUAN DE PASTO
2010**

NOTA DE RESPONSABILIDAD

“Las ideas y conclusiones aportadas en el trabajo de grado, son responsabilidad del autor”

Artículo 1 del acuerdo N° 324 de octubre 11 de 1966, emanado del Honorable Consejo Directivo de la Universidad de Nariño.

Nota de aceptación:

Presidente de tesis

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, Febrero de 2010

DEDICATORIA

Agradezco a Dios por no dejarme desfallecer en el camino y por ayudarme a concluir satisfactoriamente con este objetivo.

Este proyecto se lo dedico principalmente a mi padre Edmundo Romo, mi madre Rosita Benavides y mi abuelita Elva Muñoz, quienes me han apoyado y acompañado en todos los momentos difíciles, pero también han celebrado mis triunfos y alegrías.

Por último a mi asesora, a mis amigos, amigas, compañeros (as), profesores (as) y a todas las personas que contribuyeron de una u otra forma, al logro de este objetivo.

RESUMEN

El presente documento contiene un análisis a los estados financieros, de la Caja de Compensación Familiar de Nariño; una de las empresas mas importantes del departamento. Esta empresa esta encargada de canalizar los aportes de los empleadores hacia el pago del subsidio familiar.

Para determinar la situación financiera de COMFAMILIAR de Nariño 2007-2008, se estudia principalmente los niveles de productividad, endeudamiento y de rentabilidad, por medio de, análisis horizontal y vertical, comparación de cuentas, valores porcentuales, indicadores financieros y arboles de rentabilidad.

Los resultados del análisis arrojan que COMFAMILIAR de Nariño tiene una situación financiera muy buena, además que en el 2008 ha mejorado en muchos aspectos, ha aumentado su productividad y rentabilidad, y los niveles de endeudamiento son adecuados para este tipo de empresa.

ABSTRACT

The present document contains an analysis to the financial states, of the Box of Family Compensation of Nariño; one of the companies but important of the department. This company this in charge of channeling the contributions of the employers toward the payment of the family subsidy.

To determine the financial situation of COMFAMILIAR of Nariño 2007-2008, it is studied mainly the levels of productivity, indebtedness and of profitability, by means of, horizontal and vertical analysis, comparison of bills, percentage values, financial indicators and hoist of profitability.

The results of the analysis throw that COMFAMILIAR of Nariño has a very good financial situation, also that in the 2008 it has improved in many aspects, it has increased its productivity and profitability, and the levels of indebtedness are adapted for this company type.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	11
1. MARCO GENERAL DEL ANÁLISIS	12
1.1 TEMA DE ANÁLISIS	12
1.2 TÍTULO	12
1.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.4 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	12
1.5 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	12
2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS	13
2.1 OBJETIVO GENERAL	13
2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	13
3. JUSTIFICACIÓN	14
4. MARCO TEÓRICO	15
4.1 ANÁLISIS FINANCIERO	15
4.2 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
4.3 TÉCNICAS DE ANÁLISIS	15
4.4 INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS	17
4.5 RAZONES FINANCIERAS	18
5. METODOLOGÍA	19
5.1 TIPO DE ESTUDIO	19
5.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	19
5.3 VARIABLES DE ESTUDIO	19
5.4 FUENTES DE INFORMACIÓN	19
6. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA CAJA DE COMPENSACION FAMILIAR DE NARIÑO 2007-2008	20
6.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	20
6.2 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS 2007-2008	22

6.2.1	Análisis Balance General	34
6.2.2	Estado de Resultados	36
6.3	INDICADORES FINANCIEROS	37
6.3.1	Estructura Operativa y Financiera de Comfamiliar 2007-2008	37
6.3.2	Indicadores de Rentabilidad	40
6.3.3	Indicadores de Productividad	40
6.3.4	Indicadores de Utilidad	41
6.3.5	Rentabilidad Operativa	43
6.3.6	Indicadores de Endeudamiento	43
6.4	ÁRBOLES DE RENTABILIDAD	46
6.4.1	Árbol de Rentabilidad ROA	47
6.4.2	Árbol de Rentabilidad RONA	48
6.4.3	Árbol de Rentabilidad ROE	50
7.	CONCLUSIONES	52
8.	RECOMENDACIONES	53
	BIBLIOGRAFÍA	54
	NETGRAFÍA	55

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Organigrama Comfamiliar de Nariño	21
Figura 1. Árbol de Rentabilidad ROA	46
Figura 2. Árbol de Rentabilidad RONA	48
Figura 3. Árbol de Rentabilidad ROE	50

LISTA DE CUADROS

	Pág.
Cuadro 1. Funciones y Valores Corporativos	20
Cuadro 2. Activo Operativo	37
Cuadro 3. Estructura Operativa	38
Cuadro 4. Pasivo Operativo	38
Cuadro 5. Estructura Financiera	39
Cuadro 6. Financiación Operativa	39
Cuadro 7. Capital de trabajo neto operativo	40
Cuadro 8. Activo operativo neto	40
Cuadro 9. Rentabilidad operativa	40
Cuadro 10. Rentabilidad patrimonial	41
Cuadro 11. Productividad KTO	41
Cuadro 12. Productividad capital fijo operativo	41
Cuadro 13. Productividad activo operativo	42
Cuadro 14. Días de recaudo de cartera	42
Cuadro 15. Días de reposición de inventarios	42
Cuadro 16. Margen Bruto	43
Cuadro 17. Margen Operacional	43
Cuadro 18. Margen Neto	43
Cuadro 19. Gastos operacionales	44
Cuadro 20. Utilidad operacional después de impuestos	44
Cuadro 21. Rentabilidad del activo operativo neto	44
Cuadro 22. Productividad del activo operativo neto	45
Cuadro 23. Margen UODI	45
Cuadro 24. Endeudamiento total	45
Cuadro 25. Endeudamiento a corto plazo	46
Cuadro 26. Endeudamiento operativo	46

INTRODUCCIÓN

Todas las personas necesitan elementos esenciales para poder vivir tales como el aire o la comida, en las empresas sucede algo semejante con respecto al dinero, sencillamente una empresa no funciona sin dinero, por tal motivo es de vital importancia el manejo que se le dé a este elemento.

En el presente documento se hace un acercamiento al estudio de la situación financiera de la empresa Caja de Compensación Familiar de Nariño de Nariño en los aspectos de rentabilidad, productividad, endeudamiento y utilidad, mediante el estudio de las principales cuentas y sus respectivas cifras contenidas en el balance general y en el estado de resultados en los años 2007 y 2008, también se analiza la situación financiera por medio de indicadores y arboles de rentabilidad.

Comfamiliar de Nariño es una empresa que trabaja principalmente distribuyendo el subsidio familiar, es una empresa privada sin ánimo de lucro, por tal motivo presenta unos estados financieros bastante interesantes ya que a diferencia de muchas otras empresas, Comfamiliar obtiene la mayor parte de sus ingresos en forma de aportes obligatorios que son realizados por las empresas y personas afiliadas.

También obtiene ingresos por actividades comerciales y de servicios, y sus egresos son principalmente por la distribución del subsidio y por gastos de funcionamiento. Comfamiliar es una organización que depende de otras empresas pero que al mismo tiempo tiene sus ingresos asegurados casi en un 100% y también tiene egresos en calidad de subsidio que son obligatorios, aunque esta empresa no busca lucro o utilidades debe ser rentable, productiva y con niveles de endeudamiento moderados.

1. MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN

Situación financiera de la empresa Comfamiliar de Nariño.

1.2 TÍTULO

Análisis de los estados financieros de la Caja de Compensación Familiar de Nariño.

1.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

No existe un análisis financiero de la empresa Comfamiliar de Nariño que refleje su situación financiera y que sea de fácil comprensión, que compare los movimientos realizados por la empresa en los años 2007 – 2008, que indique la rentabilidad y productividad y que facilite la toma de decisiones financieras en la empresa.

1.4 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál es la situación financiera de la empresa Comfamiliar de Nariño en los años 2007 y 2008?

1.5 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál es el análisis comparativo del Balance General y del Estado de Resultados para los años 2007 – 2008?

¿Qué análisis de indicadores refleja la productividad y endeudamiento en la empresa Comfamiliar de Nariño?

¿Cuáles son las rentabilidades de la empresa Comfamiliar de Nariño?

2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Determinar la situación financiera de la Caja de Compensación Familiar de Nariño en los años 2007-2008.

2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar el Balance General y el Estado de Resultados, en forma horizontal y vertical para los años 2007 – 2008.
- Realizar un análisis de indicadores financieros que reflejen la productividad y el endeudamiento de la empresa Comfamiliar de Nariño.
- Realizar árboles de rentabilidad de la empresa Comfamiliar de Nariño.

3. JUSTIFICACIÓN

Para conocer el interior de una empresa se debe realizar un estudio detallado acerca del manejo del dinero, la mejor manera de hacerlo es con un análisis financiero, ya que este aborda todos los aspectos financieros importantes de una empresa tales como; liquidez, rentabilidad, endeudamiento, productividad y utilidad. El análisis de esos aspectos en conjunto ayuda a determinar la situación financiera de cualquier empresa y con eso apoyar a la administración en la toma de decisiones, que pueden ser principalmente de inversión o de endeudamiento.

Comfamiliar de Nariño es la principal empresa encargada de entregar el subsidio familiar y también es una de las empresas más grandes del departamento, ya sea por sus más de 500 colaboradores o por el valor de sus activos que superan los 98.000 millones de pesos en el año 2008.

Al ser Comfamiliar de Nariño una empresa tan importante en el departamento, es de gran interés conocer y estudiar sus estados financieros, realizar indicadores y arboles de rentabilidad, que permitan determinar sus niveles de liquidez, rentabilidad, productividad y endeudamiento. Con el análisis financiero se desea concluir si esos niveles son adecuados o no y así diagnosticar la situación financiera de la empresa Comfamiliar de Nariño en los años 2007-2008.

El presente trabajo también se realiza con el fin de obtener el título de "Administrador de Empresas".

4. MARCO TEÓRICO

4.1 ANÁLISIS FINANCIERO.

Según Héctor Ortiz, el análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual da pie para calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas.¹

4.2 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS²

Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, un diagnóstico acerca de la situación financiera de la empresa.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisional.

4.3 TÉCNICAS DE ANÁLISIS³

Las técnicas más utilizadas son las siguientes:

Comparación: Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contiene un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas.

¹ ÓRTIZ, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia, 1998. p.30.

² Rubio, Pedro. Manual de análisis financiero. Edición electrónica gratuita, 2007. Disponible en: www.eumed.net/libros/2007a/255/. Consultado el: 09/12/09.

³ Rubio, Pedro. Manual de análisis financiero. Edición electrónica gratuita, 2007. Disponible en: www.eumed.net/libros/2007a/255/. Consultado el: 09/12/09.

La comparación de partidas entre diferentes balances transforma en dinámicos los elementos estáticos contenidos en ellos, los cuales expresan únicamente la situación en un momento dado.

Porcentajes (análisis estructural): Esta técnica consiste en tener cifras porcentuales, las cuales se pueden disponer verticalmente y/o horizontalmente, con el fin de, apreciar con facilidad la composición de los estados financieros. Tiene una significación extraordinaria en el análisis de balances, pero con todo ello, no debemos prescindir de los valores absolutos, cuyo estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro.

La importancia de los porcentajes aumenta cuando se dispone de tantos por ciento, tipo para cada actividad, con los cuales se puede comparar los datos de la empresa en cuestión, estudiando la estructura de su patrimonio y resultados. Así se descubren fácilmente los puntos adversos causantes de resultados desfavorables.

Números índices: Consiste en estudiar la tendencia de cada grupo de cuentas o de éstas entre sí, tomando como base un ejercicio normal, o sea, que no presente grandes variaciones, y, si ello no es posible, se elige como número base inicial de comparación el promedio ponderado de una serie de años. La cifra base inicial de comparación se hace, por lo general, igual a 100 y, el resto de los números, en tantos por ciento del primero, con lo que se facilita una rápida visión de conjunto de los aumentos y disminuciones correspondientes. Tiene especial aplicación para dar a conocer las tendencias.

Representación gráfica: Consiste en mostrar los datos contables mediante superficies u otras dimensiones conforme a ciertas normas diagramáticas y según se refiera al análisis estructural o dimensional de la empresa. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones.

Ratios o razones financieras: Consiste en relacionar diferentes elementos o magnitudes que puedan tener una especial significación. El ratio es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Los ratios son, en muchos casos, números relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa.

Lo que en definitiva se busca mediante el cálculo de ratios financieros, según Dalsace; "es conocer de forma sencilla, a partir del balance, el comportamiento futuro de la empresa, cuyo comportamiento se escalona en el tiempo, de ahí su carácter fundamentalmente cinético, siendo pues, necesario hacer intervenir

factores cinéticos, o sea, ajenos al balance, y, sobre todo, de las cuentas de resultados”.

Los ratios deben utilizarse con prudencia y ordenadamente como una primera aproximación del análisis. Han de ser sustanciales y significativos. A tal efecto, G. Angenieux dice que deben ser:

- Sencillos, ya que si no, son difícilmente utilizables.
- Racionales. Debe haber una relación de causa efecto entre los dos términos de la relación, ya que evidentemente sería posible establecer infinidad de ratios gracias a múltiples combinaciones de las partidas del balance, de los documentos anejos o de las estadísticas de la empresa.
- Poco numerosos; sobre todo si están destinados a la dirección de la empresa.

4.4 INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS⁴

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. Análisis comparativo
2. Análisis de tendencias
3. Estados financieros proporcionales
4. Indicadores financieros
5. Análisis especializados

Análisis comparativo: 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.

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.

⁴ León, César. Análisis e interpretación de Estados Financieros. Disponible en: http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_3.htm. Consultado el: 09/12/09

Estados financieros proporcionales: 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.

Indicadores financieros: Finalmente, 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.

4.5 RAZONES FINANCIERAS

Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo "ratio" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

- *Razones de Liquidez Financiera.*
- *Razones de Solvencia.*
- *Razones de Endeudamiento.*
- *Razones de Solidez y Estabilidad de los activos Fijos.*
- *Razones de Rentabilidad.*
- *Razones de Rotación.*
- *Apalancamiento Financiero.*⁵

⁵ Rodríguez, Manuel y Acanda, Yasser. Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Edición electrónica gratuita, 2008. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2009b/554/Razones%20Financieras%20Basicas.htm>. Consultado el: 10/12/09

5. METODOLOGÍA

5.1 TIPO DE ESTUDIO

El presente estudio es de tipo descriptivo ya que las variables que se van a utilizar para determinar la situación económica de la empresa Comfamiliar de Nariño, intervienen en el análisis general de la empresa. Para desarrollar el análisis se va a seguir los modelos de análisis financiero; análisis vertical y horizontal, árboles de rentabilidad, entre otros, que fueron objeto de estudio en el diplomado de finanzas, además, se va a utilizar los Estados Financieros presentados por Comfamiliar de Nariño y el resultado será la combinación de la información obtenida y la información que se desarrolle.

5.2 METODO DE INVESTIGACIÓN

El presente estudio se va a realizar por el método deductivo debido a que se observa un fenómeno en general que es la situación financiera de la empresa Comfamiliar de Nariño y se quiere conocer las causas particulares que la generan.

5.3 VARIABLES DE ESTUDIO

- Liquidez
- Productividad
- Rentabilidad
- Endeudamiento
- Utilidad

5.4 FUENTES DE INFORMACIÓN

Fuentes Primarias:

Son principalmente datos y cifras contenidas en el Balance General y en el Estado de Resultados de los años 2007-2008 presentados por Comfamiliar de Nariño.

Fuentes Secundarias:

Toda la información contenida en libros, trabajos de grado y páginas de internet.

6. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE NARIÑO 2007-2008

6.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

La Caja de Compensación Familiar de Nariño es una corporación sin ánimo de lucro, creada en desarrollo del Decreto 0118 del 21 de junio de 1957, refrendado por la Ley 21 de 1982, y sus decretos reglamentarios. Está estructurada para canalizar los aportes de empleadores públicos y privados hacia el pago del subsidio familiar, bajo la modalidad de servicios, especies o dinero, con el equitativo y justo propósito de aliviar las cargas económicas que implican el sostenimiento de la familia como núcleo de la sociedad a cargo del trabajador beneficiario.⁶

Misión: Proporcionar al trabajador, su familia y comunidad, bienestar y desarrollo integral, actuando en el sistema de protección social.

Visión: Moderna organización con reconocimiento nacional comprometida en lograr la excelencia en la prestación de los servicios con calidad y calidez.⁷

Cuadro1. Funciones y valores corporativos.

FUNCIONES	VALORES CORPORATIVOS
<p>1. Recaudar, distribuir y pagar los aportes destinados a la Cuota Monetaria, Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA), Escuela Superior de Administración Pública (ESAP), las Escuelas Industriales y los Institutos Técnicos y con las modalidades de la Ley.</p> <p>2. Organizar y Administrar las obras y programas que se establezcan para el pago de la Cuota Monetaria en especie o servicios de acuerdo con las necesidades de la región y según el orden de prioridades establecido por la Ley.</p> <p>3. Ejecutar con otras Cajas o mediante vinculación con organismos y entidades públicas o privadas que desarrollen actividades de seguridad social, programas de servicios, dentro del orden prioritario señalado por la Ley.</p>	<p>HONESTIDAD DEMOCRACIA ACTITUD POSITIVA JUSTICIA DIVERSIDAD LIBERTAD VERDAD EQUIDAD EFICIENCIA CONFIANZA INICIATIVA ALEGRIA HONRADEZ INTEGRIDAD COOPERACION</p>

⁶ Comfamiliar de Nariño. Disponible en:
http://www.comfamiliarnarino.com/index.php?option=com_content&view=article&id=19&Itemid=27.
 Consultado el: 15/01/09

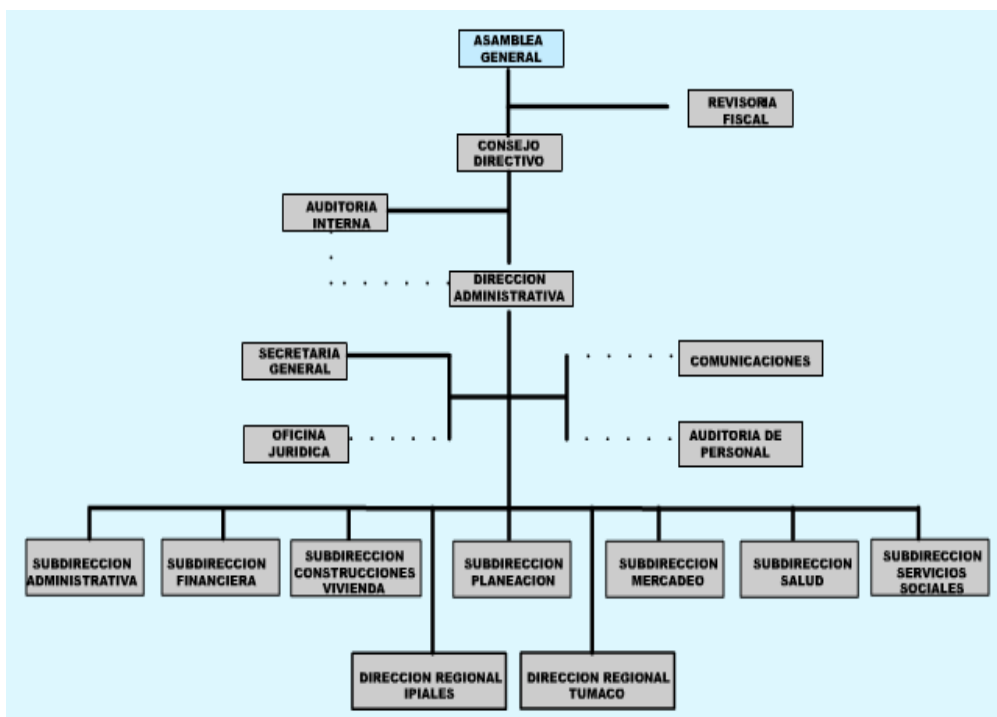
⁷ Comfamiliar de Nariño. Disponible en:
http://www.comfamiliarnarino.com/index.php?option=com_content&view=article&id=22&Itemid=34.
 Consultado el: 15/01/09

<p>4. Promover y controlar en coordinación con el Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA), el recaudo completo y oportuno de los aportes señalados en el numeral 1 de estas funciones.</p> <p>5. Cumplir con las demás funciones que la Ley señale.</p> <p>Fuente: Comfamiliar de Nariño</p>	<p>RESPECTO LEALTAD COMPROMISO PERTENENCIA COLABORACION APOYO</p>
--	---

Portafolio de Servicios:

- Servicios de educación formal.
- Servicios de educación no formal.
- Servicios de recreación.
- Programas especiales.
- Subsidio de vivienda
- Servicios de salud.
- Mercadeo.

Figura 1. Organigrama de Comfamiliar de Nariño



Fuente: Comfamiliar de Nariño.

6.2 ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>% 2007</u>	<u>% 2008</u>	<u>VARIACION 07-08</u>	<u>Var% 07-08</u>
CORRIENTE	29.510.837.968	33.662.074.232	30,04%	31,98%	4.151.236.264	14,07%
<u>DISPONIBLE</u>	10.575.556.951	16.649.284.770	10,76%	15,82%	6.073.727.819	57,43%
Caja	198.117.345	92.659.357	0,20%	0,09%	-105.457.988	-53,23%
Bancos	6.594.832.103	7.759.810.444	6,71%	7,37%	1.164.978.341	17,67%
Cuentas de ahorro	3.782.607.503	8.796.814.969	3,85%	8,36%	5.014.207.466	132,56%
<u>INVERSIONES</u>	1.718.932.051	2.161.286.937	1,75%	2,05%	442.354.886	25,73%
Certificados	1.263.330.244	1.850.195.130	1,29%	1,76%	586.864.886	46,45%
Títulos	125.854.000		0,13%	0,00%	-125.854.000	-100,00%
Obligatorias	329.747.807	311.091.807	0,34%	0,30%	-18.656.000	-5,66%
<u>DEUDORES</u>	14.475.319.345	11.895.928.926	14,73%	11,30%	-2.579.390.419	-17,82%
Clientes sector salud	4.702.803.100	5.214.000.756	4,79%	4,95%	511.197.656	10,87%
Clientes subsidio familiar	1.900.523.562	2.686.725.256	1,93%	2,55%	786.201.694	41,37%
Clientes negocios especiales	5.485.281.571	2.107.027.201	5,58%	2,00%	-3.378.254.370	-61,59%
Anticipos y avances	112.165.630	271.042.359	0,11%	0,26%	158.876.729	141,64%
Depósitos	120.000.000	0	0,12%	0,00%	-120.000.000	-100,00%
Ingresos por cobrar	57.418.440	73.540.026	0,06%	0,07%	16.121.586	28,08%
Anticipo de impuestos o saldos a favor	159.035.154	163.501.502	0,16%	0,16%	4.466.348	2,81%

Reclamaciones	5.032.994	28.959.205	0,01%	0,03%	23.926.211	475,39%
Cuentas por cobrar a empleados	209.884.339	174.872.751	0,21%	0,17%	-35.011.588	-16,68%
Documentos por cobrar	56.541.528	8.379.072	0,06%	0,01%	-48.162.456	-85,18%
Deudores varios	2.813.149.276	1.144.547.750	2,86%	1,09%	-1.668.601.526	-59,31%
Deudas de difícil cobro	0	398.191.536	0,00%	0,38%	398.191.536	-
Provisiones	-1.146.516.249	-374.858.488	-1,17%	-0,36%	771.657.761	-67,30%
<u>INVENTARIOS</u>	2.441.797.329	2.049.593.681	2,49%	1,95%	-392.203.648	-16,06%
Mercancías para la venta	2.521.830.074	2.049.593.681	2,57%	1,95%	-472.236.393	-18,73%
Provisiones	-80.032.745	0	-0,08%	0,00%	80.032.745	-100,00%
<u>DIFERIDO</u>	299.232.292	905.979.918	0,30%	0,86%	606.747.626	202,77%
Gastos anticipados C.P.	21.294.824	70.947.480	0,02%	0,07%	49.652.656	233,17%
Cargos diferidos C.P.	277.937.468	835.032.438	0,28%	0,79%	557.094.970	200,44%
LARGO PLAZO	68.731.133.043	71.603.207.808	69,96%	68,02%	2.872.074.765	4,18%
<u>INVERSIONES L.P.</u>	70.128	70.128	0,00%	0,00%	0	0,00%
Acciones	70.128	70.128	0,00%	0,00%	0	0,00%
<u>DEUDORES L.P.</u>	0	0	0,00%	0,00%	0	-
Clientes sector salud	2.404.264.776	0	2,45%	0,00%	-2.404.264.776	-100,00%
Provisiones	-2.404.264.776	0	-2,45%	0,00%	2.404.264.776	-100,00%

<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>	15.594.941.814	15.789.313.429	15,87%	15,00%	194.371.615	1,25%
Terrenos	3.794.550.394	3.794.550.394	3,86%	3,60%	0	0,00%
Construcciones en curso	53.000.000	1.171.085.618	0,05%	1,11%	1.118.085.618	2109,60%
Construcciones y edificaciones	16.744.317.563	17.138.486.336	17,04%	16,28%	394.168.773	2,35%
Maquinaria y equipo	2.679.152.473	2.695.576.186	2,73%	2,56%	16.423.713	0,61%
Equipo de oficina	1.733.723.587	1.739.381.794	1,76%	1,65%	5.658.207	0,33%
Equipo de Comp. y común.	3.138.159.119	3.477.341.668	3,19%	3,30%	339.182.549	10,81%
Equipo medico - científico	140.380.013	159.678.395	0,14%	0,15%	19.298.382	13,75%
Equipo de hoteles y restau.	393.662.955	433.403.348	0,40%	0,41%	39.740.393	10,10%
Equipo de transporte	466.345.061	473.854.586	0,47%	0,45%	7.509.525	1,61%
Flota y equipo fluvial y marítimo	42.824.320	42.824.320	0,04%	0,04%	0	0,00%
Semovientes	576.097	626.097	0,00%	0,00%	50.000	8,68%
Depreciación acumulada	-13.543.481.697	-14.718.017.780	-13,79%	-13,98%	-1.174.536.083	8,67%
Amortización acumulada	-301.453	-335.152	0,00%	0,00%	-33.699	11,18%
Provisiones	-47.966.618	-619.142.381	-0,05%	-0,59%	-571.175.763	1190,78%
<u>INTANGIBLES</u>	23.672.845	28.328.261	0,02%	0,03%	4.655.416	19,67%
Derechos	23.672.845	13.174.333	0,02%	0,01%	-10.498.512	-44,35%
Licencias	0	15.153.928	0,00%	0,01%	15.153.928	-
<u>DIFERIDO L.P.</u>	233.514.326	191.446.602	0,24%	0,18%	-42.067.724	-18,02%
Gastos anticipados L.P.	163.039.651	138.839.088	0,17%	0,13%	-24.200.563	-14,84%
Cargos diferidos L.P.	70.474.675	52.607.514	0,07%	0,05%	-17.867.161	-25,35%

<u>FONDOS DEST. ESPEC. Y OTROS ACT.</u>	8.523.533.085	11.238.628.853	8,68%	10,68%	2.715.095.768	31,85%
Bienes de arte y cultura	323.735.283	363.588.382	0,33%	0,35%	39.853.099	12,31%
Fondos de destinación específica	8.199.797.802	10.875.040.471	8,35%	10,33%	2.675.242.669	32,63%
<u>VALORIZACIONES</u>	44.355.400.845	44.355.420.535	45,15%	42,14%	19.690	0,00%
De inversiones	409.371	429.061	0,00%	0,00%	19.690	4,81%
De propiedad, planta y equipo	44.354.991.474	44.354.991.474	45,15%	42,14%	0	0,00%
TOTAL ACTIVO	98.241.971.011	105.265.282.040	100,00%	100,00%	7.023.311.029	7,15%
<u>PASIVO</u>						
<u>CORRIENTE</u>						
<u>PROVEEDORES</u>	6.594.878.275	2.858.108.601	19,91%	8,13%	-3.736.769.674	-56,66%
Nacionales	6.594.878.275	2.858.108.601	19,91%	8,13%	-3.736.769.674	-56,66%
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	9.324.509.383	12.645.899.794	28,15%	35,97%	3.321.390.411	35,62%
Subsidios por pagar	4.179.088.296	5.275.715.612	12,61%	15,01%	1.096.627.316	26,24%
A entidades de salud	3.553.036.239	5.540.258.047	10,73%	15,76%	1.987.221.808	55,93%
Contribución superintendencia	128.940.643	158.506.076	0,39%	0,45%	29.565.433	22,93%
Contratistas	107.325.489	158.511.037	0,32%	0,45%	51.185.548	47,69%
Costos y gastos por pagar	970.823.828	696.488.159	2,93%	1,98%	-274.335.669	-28,26%
Acreedores oficiales	94.303.715	0	0,28%	0,00%	-94.303.715	-100,00%

Retención en la fuente y timbre	85.701.784	165.236.289	0,26%	0,47%	79.534.505	92,80%
Impoventas retenido	29.539.025	73.325.286	0,09%	0,21%	43.786.261	148,23%
Impto de Industria y Ccio. Retenido	5.956.924	10.437.575	0,02%	0,03%	4.480.651	75,22%
Retenciones y aportes de nómina	31.509.515	22.558.691	0,10%	0,06%	-8.950.824	-28,41%
Acreedores varios	138.283.925	544.863.022	0,42%	1,55%	406.579.097	294,02%
<hr/>						
<u>IMPTOS, GRAVAMENES Y TASAS</u>	38.205.665	50.206.649	0,12%	0,14%	12.000.984	31,41%
Impoventas	38.205.185	50.195.281	0,12%	0,14%	11.990.096	31,38%
Cuotas de fomento	480	11.368	0,00%	0,00%	10.888	2268,33%
<hr/>						
<u>OBLIGACIONES LABORALES</u>	597.999.941	591.263.198	1,81%	1,68%	-6.736.743	-1,13%
Salarios por pagar	0	1.496.907	0,00%	0,00%	1.496.907	-
Cesantías ley 50	188.449.459	239.010.360	0,57%	0,68%	50.560.901	26,83%
Intereses sobre cesantías	40.208.962	41.833.881	0,12%	0,12%	1.624.919	4,04%
Vacaciones consolidadas	118.039.063	124.190.188	0,36%	0,35%	6.151.125	5,21%
Prestaciones extralegales	251.302.457	184.731.862	0,76%	0,53%	-66.570.595	-26,49%
<hr/>						
<u>PASIVOS ESTIM. Y PROVISIONES</u>	1.674.191.875	2.374.015.033	5,05%	6,75%	699.823.158	41,80%
Para costos y gastos	247.486.790	194.644.010	0,75%	0,55%	-52.842.780	-21,35%
Para obligaciones fiscales	203.837.841	357.352.385	0,62%	1,02%	153.514.544	75,31%
Para contingencias	112.699.290	227.449.290	0,34%	0,65%	114.750.000	101,82%
Provisiones sector salud	1.110.167.954	1.594.569.348	3,35%	4,54%	484.401.394	43,63%

<u>DIFERIDO</u>	70.152.478	653.819.095	0,21%	1,86%	583.666.617	832,00%
Ingresos recibidos por anticipado	70.152.478	653.819.095	0,21%	1,86%	583.666.617	832,00%
<u>FONDOS DEST. ESPEC. Y OTROS PAS.</u>	6.451.260.334	4.716.811.144	19,47%	13,42%	-1.734.449.190	-26,89%
Depósitos Recibidos	4.687.719.044	2.430.207.188	14,15%	6,91%	-2.257.511.856	-48,16%
Ingresos recibidos para terceros	1.763.541.290	2.286.603.956	5,32%	6,50%	523.062.666	29,66%
LARGO PLAZO	8.377.213.425	11.267.869.069	25,29%	32,05%	2.890.655.644	34,51%
<u>OBLIGACIONES LABORALES L.P.</u>	182.029.246	112.825.928	0,55%	0,32%	-69.203.318	-38,02%
Cesantías consolidadas	182.029.246	112.825.928	0,55%	0,32%	-69.203.318	-38,02%
<u>PASIVOS ESTIM. Y PROVISIONES L.P.</u>	112.699.290	227.449.290	0,34%	0,65%	114.750.000	101,82%
Para contingencias L.P.	112.699.290	227.449.290	0,34%	0,65%	114.750.000	101,82%
<u>FONDOS DEST. ESPEC. Y OTROS PAS.</u>	8.082.484.889	10.927.593.851	24,40%	31,08%	2.845.108.962	35,20%
Subsidio de vivienda	4.626.500.321	6.264.195.039	13,97%	17,82%	1.637.694.718	35,40%
Solidaridad y garantía	1.962.287.129	2.561.737.202	5,92%	7,29%	599.450.073	30,55%
Niñez y jornada escolar complementaria	596.429.380	697.613.118	1,80%	1,98%	101.183.738	16,96%
Fomento al empleo y protecc. desempl.	897.184.870	883.399.243	2,71%	2,51%	-13.785.627	-1,54%
Diversos	83.189	520.649.249	0,00%	1,48%	520.566.060	625763,09%
TOTAL PASIVO	33.128.411.376	35.157.992.583	100,00%	100,00%	2.029.581.207	6,13%

PATRIMONIO

<u>OBRAS Y PROGR. BENEF. SOCIAL</u>	9.553.100.257	10.627.835.638	0,00%	3,40%	1.074.735.381	11,25%
Para admón y servicios sociales	9.553.100.257	7.723.341.465	14,67%	11,02%	-1.829.758.792	-19,15%
Para programas de salud	0	520.238.834	0,00%	0,74%	520.238.834	-
Para otros programas	0	2.384.255.339	0,00%	3,40%	2.384.255.339	-
<u>SUPERAVIT</u>	90.371.985	112.139.902	0,14%	0,16%	21.767.917	24,09%
Donaciones	90.371.985	112.139.902	0,14%	0,16%	21.767.917	24,09%
<u>RESERVAS</u>	289.394.806	1.083.680.307	0,44%	1,55%	794.285.501	274,46%
Reservas obligatorias	289.394.806	1.083.680.307	0,44%	1,55%	794.285.501	274,46%
<u>REVALOR. DEL PATRIMONIO</u>	8.977.967.861	8.568.928.073	13,79%	12,22%	-409.039.788	-4,56%
Ajustes por inflación	11.901.014.777	11.901.014.777	18,28%	16,98%	0	0,00%
Corrección Monetaria	-2.923.046.916	-3.332.086.704	-4,49%	-4,75%	-409.039.788	13,99%
<u>RESULTADOS DEL EJERCICIO</u>	1.847.323.881	5.359.285.002	2,84%	7,64%	3.511.961.121	190,11%
Superávit (Déficit) del ejercicio	1.847.323.881	5.359.285.002	2,84%	7,64%	3.511.961.121	190,11%
<u>VALORIZACIONES</u>	44.355.400.845	44.355.420.535	68,12%	63,27%	19.690	0,00%
De inversiones	409.371	429.061	0,00%	0,00%	19.690	4,81%

De propiedad, planta y equipo	44.354.991.474	44.354.991.474	68,12%	63,27%	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	65.113.559.635	70.107.289.457	100,00%	100,00%	4.993.729.822	7,67%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	98.241.971.011	105.265.282.040			7.023.311.029	7,15%

CUENTAS DE ORDEN

<u>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</u>	0	0	0,00%	0,00%	0	-
Deudoras fiscales	62.323.483.676	0	63,44%	0,00%	-62.323.483.676	-100,00%
Deudoras de control	730.982.047	10.970.241.582	0,74%	10,42%	10.239.259.535	1400,75%
Deud. fiscales por contra	-62.323.483.676	0	-63,44%	0,00%	62.323.483.676	-100,00%
Deud. de control por contra	-730.982.047	-10.970.241.582	-0,74%	-10,42%	-10.239.259.535	1400,75%
<u>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</u>	0	0	0,00%	0,00%	0	-
Acreeedoras fiscales	46.798.901.200	0	47,64%	0,00%	-46.798.901.200	-100,00%
Acreeedoras de control	19.803.429.430	2.753.503.457	20,16%	2,62%	-17.049.925.973	-86,10%
Acree. fiscales por contra	-46.798.901.200	0	-47,64%	0,00%	46.798.901.200	-100,00%
Acree. de control contra	-19.803.429.430	-2.753.503.457	-20,16%	-2,62%	17.049.925.973	-86,10%

Fuente: El presente estudio basado en Estados Financieros Comfamiliar.

ESTADO DE RESULTADOS

<u>INGRESOS</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>% 2007</u>	<u>% 2008</u>	<u>VARIACION 07-08</u>	<u>Var% 07-08</u>
<u>OPERACIONALES</u>	70.174.809.051	80.558.130.693	100,00%	100,00%	10.383.321.642	14,80%
Aportes, Mercadeo y Servicios	70.174.809.051	80.558.130.693	100,00%	100,00%	10.383.321.642	14,80%
<u>COSTOS</u>						
<u>OPERACIONALES</u>	49.129.823.387	57.773.985.016	70,01%	71,72%	8.644.161.629	17,59%
Subsidios	11.851.152.218	12.395.185.216	16,89%	15,39%	544.032.998	4,59%
Costo de ventas	12.998.144.502	13.805.753.845	18,52%	17,14%	807.609.343	6,21%
Costos régimen subsidiado	18.348.035.809	24.685.177.775	26,15%	30,64%	6.337.141.966	34,54%
Material medico y odontológico	11.412.596	7.539.667	0,02%	0,01%	-3.872.929	-33,94%
Costos de personal	169.926.880	407.574.346	0,24%	0,51%	237.647.466	139,85%
Personal contratado	1.986.036.592	2.308.354.347	2,83%	2,87%	322.317.755	16,23%
Honorarios	293.692.776	348.225.725	0,42%	0,43%	54.532.949	18,57%
Impuestos	233.748.402	168.844.558	0,33%	0,21%	-64.903.844	-27,77%
Arrendamientos	71.957.887	64.824.915	0,10%	0,08%	-7.132.972	-9,91%
Contribuciones y afiliaciones	20.614.104	22.772.006	0,03%	0,03%	2.157.902	10,47%
Seguros	49.308.823	59.333.448	0,07%	0,07%	10.024.625	20,33%
Servicios	604.405.415	750.943.905	0,86%	0,93%	146.538.490	24,25%
Costos legales	12.346.177	8.459.515	0,02%	0,01%	-3.886.662	-31,48%
Mantenimiento y reparaciones	274.590.558	297.576.939	0,39%	0,37%	22.986.381	8,37%
Adecuación e instalación	3.306.286	2.305.104	0,00%	0,00%	-1.001.182	-30,28%
Costos de viaje	94.272.503	45.399.326	0,13%	0,06%	-48.873.177	-51,84%

Depreciaciones	484.154.300	495.727.145	0,69%	0,62%	11.572.845	2,39%
Amortizaciones	8.491.009	9.261.285	0,01%	0,01%	770.276	9,07%
Programas especiales	631.962.321	602.835.915	0,90%	0,75%	-29.126.406	-4,61%
Publicidad	96.339.420	121.693.858	0,14%	0,15%	25.354.438	26,32%
Ceremonias y eventos	4.137.176	7.397.307	0,01%	0,01%	3.260.131	78,80%
Insumos directos	39.655.004	69.632.134	0,06%	0,09%	29.977.130	75,59%
Otros servicios	129.163.331	342.561.689	0,18%	0,43%	213.398.358	165,22%
Adulto mayor y personal discapacitado	170.563.667	270.923.454	0,24%	0,34%	100.359.787	58,84%
Diversos	318.794.433	398.637.374	0,45%	0,49%	79.842.941	25,05%
Provisiones	216.366.423	54.397.150	0,31%	0,07%	-161.969.273	-74,86%
Otros costos	7.244.775	22.647.068	0,01%	0,03%	15.402.293	212,60%
Remanente (Déficit) Bruto	21.044.985.664	22.784.145.677	29,99%	28,28%	1.739.160.013	8,26%

GASTOS

<u>OPERACIONALES</u>	13.331.463.402	11.787.379.459	19,00%	14,63%	-1.544.083.943	-11,58%
Gastos de personal	5.361.697.334	5.007.859.382	7,64%	6,22%	-353.837.952	-6,60%
Honorarios	771.443.453	839.548.289	1,10%	1,04%	68.104.836	8,83%
Impuestos	346.315.545	270.245.236	0,49%	0,34%	-76.070.309	-21,97%
Arrendamientos	148.237.461	136.274.408	0,21%	0,17%	-11.963.053	-8,07%
Contribuciones y afiliaciones	76.510.999	66.447.297	0,11%	0,08%	-10.063.702	-13,15%
Seguros	74.726.803	59.339.203	0,11%	0,07%	-15.387.600	-20,59%
Servicios	786.951.683	731.802.326	1,12%	0,91%	-55.149.357	-7,01%
Outsourcing	2.282.058.009	2.303.530.432	3,25%	2,86%	21.472.423	0,94%
Gastos legales	19.815.141	12.320.178	0,03%	0,02%	-7.494.963	-37,82%
Mantenimiento y reparaciones	178.103.290	145.853.833	0,25%	0,18%	-32.249.457	-18,11%

Adecuación e instalación	5.164.978	4.152.500	0,01%	0,01%	-1.012.478	-19,60%
Gastos de viaje	71.476.408	99.225.819	0,10%	0,12%	27.749.411	38,82%
Depreciaciones	370.701.539	385.794.114	0,53%	0,48%	15.092.575	4,07%
Amortizaciones	22.470.847	20.982.778	0,03%	0,03%	-1.488.069	-6,62%
Publicidad y propaganda	100.757.169	121.318.431	0,14%	0,15%	20.561.262	20,41%
Diversos	333.092.634	461.241.944	0,47%	0,57%	128.149.310	38,47%
Provisiones	2.381.940.109	1.121.443.289	3,39%	1,39%	-1.260.496.820	-52,92%

APROPIACIONES

<u>LEGALES</u>	5.807.156.534	6.287.918.503	8,28%	7,81%	480.761.969	8,28%
Fondos de destinación específica	5.807.156.534	6.287.918.503	8,28%	7,81%	480.761.969	8,28%
Remanente (Déficit) Operacional	1.906.365.728	4.708.847.715	2,72%	5,85%	2.802.481.987	147,01%

NO OPERACIONALES

<u>INGRESOS</u>	1.761.843.076	2.855.348.133	2,51%	3,54%	1.093.505.057	62,07%
-						
Otras ventas	3.790.229	5.952.725	0,01%	0,01%	2.162.496	57,05%
Financieros	363.332.983	548.755.545	0,52%	0,68%	185.422.562	51,03%
Subsidios no cobrados	200.778.179	224.329.950	0,29%	0,28%	23.551.771	11,73%
Arrendamientos	310.612.813	361.241.507	0,44%	0,45%	50.628.694	16,30%
Comisiones	157.430	0	0,00%	0,00%	-157.430	-100,00%
Servicios	5.085.647	15.266.536	0,01%	0,02%	10.180.889	200,19%
Utilidad en venta de propiedades	0	3.290.000	0,00%	0,00%	3.290.000	-
Recuperaciones	205.421.527	325.523.314	0,29%	0,40%	120.101.787	58,47%
Indemnizaciones	0	1.425.980	0,00%	0,00%	1.425.980	-

De ejercicios anteriores	452.973.014	1.043.577.302	0,65%	1,30%	590.604.288	130,38%
Devoluciones en otras ventas	0	-5.650.000	0,00%	-0,01%	-5.650.000	-
Diversos	219.691.254	331.635.274	0,31%	0,41%	111.944.020	50,96%
<u>EGRESOS</u>	1.716.402.037	1.766.004.694	2,45%	2,19%	49.602.657	2,89%
Financieros	438.597.396	126.182.645	0,63%	0,16%	-312.414.751	-71,23%
Pérdida en retiro de bienes	74.938.710	11.765.241	0,11%	0,01%	-63.173.469	-84,30%
Gastos extraordinarios	263.570.538	248.971.965	0,38%	0,31%	-14.598.573	-5,54%
De ejercicios anteriores	843.493.614	1.065.449.579	1,20%	1,32%	221.955.965	26,31%
Diversos	95.801.779	313.635.264	0,14%	0,39%	217.833.485	227,38%
Resultado antes de impuesto	1.951.806.767	5.798.191.154	2,78%	7,20%	3.846.384.387	197,07%
<u>IMPUESTO DE RENTA</u>						
<u>IMPORRENTA</u>	104.482.886	438.906.152	0,15%	0,54%	334.423.266	139,56%
Imp. de Renta y complementarios	104.482.886	250.298.152	0,15%	0,31%	145.815.266	139,56%
Impuesto al Patrimonio	0	188.608.000	0,00%	0,23%	188.608.000	-
Remanente (Déficit) del Ejercicio	1.847.323.881	5.359.285.002	2,63%	6,65%	3.511.961.121	190,11%

Fuente: El presente estudio basado en los Estados Financieros de Comfamiliar.

6.2.1 Análisis Balance General. Del total de activos, el activo corriente para el año 2007 participa en 30% del total de activos que suman \$98.241.971.011, se ve representado principalmente en disponible con un 10,8% y deudores con un 14,7%, los cuales suman más de 24 mil millones de pesos. Para el año 2008 el activo corriente comprende el 32% (\$33.662.074.232), constituido principalmente en 15,8% por el disponible, 11,3% de deudores y 2% de inversiones.

El activo no corriente en 2007 es de \$68.731.133.043 y representa el 70% del total de activos, que se ve reflejado en 45,15% de las valorizaciones de propiedad, planta y equipo, después se tiene la propiedad, planta y equipo con una participación del 15,9% y otro valor representativo es el de los fondos de destinación específica que comprenden el 8,7% del total de activos.

En el 2008 el activo no corriente representa el 68% (\$71.603.207.808), su mayor parte se ve distribuida en valorizaciones que superan el 42%, propiedad planta y equipo 15% y los fondos de destinación específica y otros activos con una participación de 10,7%.

Es necesario decir que las construcciones y edificaciones, son la propiedad mas costosa que tiene la Caja de Compensación Familiar de Nariño, ya que su valor es superior a los 16 mil millones de pesos en el año 2007 y superior a los 17 mil millones de pesos en el año 2008, aunque el valor aumento su participación, en el total de activos disminuyó.

En cuanto al total de pasivo y patrimonio, el pasivo corriente para el año 2007 participa con \$24.751.197.951, es decir, en 25,2%, representado principalmente por: cuentas por pagar, proveedores y fondos de destinación específica, los cuales participan en 28%, 19,9% y 19,5% respectivamente, del total de los pasivos.

Para el año 2008 el pasivo corriente representa el 22,7% (\$23.890.123514), representado principalmente por 36% de cuentas por pagar, 13,4% de fondos de destinación específica, 8,1% de proveedores y 6,75% de pasivos estimados y provisiones.

En el 2007 los pasivos no corrientes con un valor de \$8.377.213.425 participan en 8,5%, representados casi en su totalidad por los fondos de destinación específica que superan los ocho mil millones de pesos. Los pasivos alcanzan los \$33.128.411.376 que representan el 33,7% del total pasivo más patrimonio.

Los pasivos no corrientes en el 2008 participan en 10,7% (\$11.267.869.069) constituidos casi en su totalidad por los fondos de destinación específica que suman \$10.927.593.851. El total de pasivos comprende el 33,4%.

Como se puede ver la empresa se financia con mas patrimonio que pasivo, así el patrimonio para el año 2007 representa el 66,3% (\$65.113.559.635), que se constituye principalmente por las valorizaciones, obras y programas de beneficio social y por la revalorización del patrimonio, que participan con el 45%, 15% y 14% respectivamente del total del patrimonio.

Para el año 2008 el patrimonio comprende el 66,6% (\$70.107289.457) del total de la financiación de la empresa, el patrimonio está constituido principalmente por 42,1% de valorizaciones, 15,16% de obras y programas de beneficio social, 12,22% por revalorización del patrimonio y 7,64% de resultados del ejercicio.

Las principales variaciones de los años 2007 y 2008 son:

Un incremento en activo corriente por 14% debido al aumento del disponible en 57,4%, más de seis mil millones que en su mayoría se encuentran en cuentas de ahorro. Es importante el incremento de 25,7% en inversiones, la disminución de deudores en 17,8% reflejada en la disminución de la cuenta que se tenía con los clientes de negocios especiales.

En el largo plazo los fondos de destinación específica y otros activos se incrementaron en casi tres mil millones de pesos (31,85%), la propiedad, planta y equipo se incremento en 1,25% y las valorizaciones se mantuvieron igual. En general los activos a largo plazo se incrementaron en 4,18%, y los activos totales en 7,15%.

Los pasivos corrientes disminuyeron en 3,48%, reflejados principalmente en la disminución de los proveedores en 56,6% y de los fondos de destinación específica en 26,9% los cuales suman más de 5.5 mil millones de pesos. Se debe tener en cuenta que no todos los pasivos corrientes disminuyeron y las cuentas por pagar aumentaron en más de 3.3 mil millones de pesos (35,6%).

Los pasivos a largo plazo aumentaron en casi tres mil millones (34,5%), representados en el incremento de 35,2% de los fondos de destinación específica. En general los pasivos se aumentaron en 6,13%.

El patrimonio se incrementó en \$4.993.729.822 con una variación de 7,15%, constituido por un aumento de 190,11% en los resultados del ejercicio y un aumento del 11,25% en obras y programas de beneficio social, los cuales suman mas de 4.5 mil millones de pesos.

6.2.2 Análisis Estado de Resultados. Los ingresos operacionales de la empresa Comfamiliar de Nariño para el año 2007 fueron de \$70.174.809.051 y para el 2008 de \$80.558.130.693, presentando un incremento de 14,8%. De estos ingresos se destino \$49.129.823.387 en el año 2007 y \$57.773.985.016 en el 2008 para cubrir

los costos operacionales, \$13.331.463.402 en el 2007 y \$11.787.379.459 en el 2008 para solventar los gastos operacionales.

Los costos operacionales constituyen el 70% de los ingresos en el 2007 y en el 2008 se incrementaron en 17,59% pasando a representar el 71,7%, están distribuidos principalmente en subsidios, costo de ventas y en costos del régimen subsidiado.

Así como se incrementaron los ingresos en más de diez mil millones, los costos también se incrementaron en más de ocho mil millones.

Los gastos operacionales para el 2007 son el 19%, para el 2008 se redujeron en 11.58% pasando a representar el 14,6% de los ingresos, estos gastos están constituidos principalmente por los gastos de personal, outsourcing y provisiones.

Dentro de lo operacional las apropiaciones constituyen del total de ingresos 8,28% (\$5.807.156.534) en el 2007 y un 7,81% (\$6.287.918.503) en el 2008, aunque estas se aumentaron en \$480.761.969 (8,28%) en el 2008 su participación disminuyó.

El remanente operacional para el 2007 es de \$1.906.365.728 y para el 2008 se incremento en 147% alcanzando la cifra de \$4.708.847.715. Su margen para el 2007 fue de 2,72% y pasó a 5,85% en el 2008.

En el ámbito no operacional la empresa obtuvo ingresos por \$1.761.843.076 para el año 2007 y \$2.855.348.133 para el año 2008, como se observa se aumentan en 62%. Están representados principalmente en ingresos de ejercicios anteriores, de financieros, de arrendamientos y de recuperaciones.

Los egresos no operacionales con una participación de 2,45% son de \$1.716.402.037 para el año 2007, para el 2008 se incrementaron en 2,89% alcanzando un total de \$ 1.766.004.694 con una participación del 2,19% sobre los ingresos operacionales. Estos egresos están representados principalmente por los de ejercicios anteriores y por los financieros.

El remanente antes de impuestos fue de \$1.951.806.767 en el año 2007 y de \$5.798.191.154 para el 2008, como se observa hubo un incremento que fue de 197%. Según lo anterior, se obtuvieron unos márgenes antes de impuestos de 2,78% y 7,2%, para el 2007 y 2008, respectivamente.

El impuesto a la renta para la empresa Comfamiliar Nariño fue de \$104.482.886 en el 2007 y de 438.906.152 en el 2008, la participación sobre ingresos fue de 0,15% y de 0,54%, para el 2007 y 2008 respectivamente, como se observa esta tuvo un incremento del 139,56% debido a su remanente superior al del anterior año y a un nuevo impuesto llamado impuesto a la renta.

En consecuencia con lo anteriormente descrito, el remanente neto aumento en 190,11% para el año 2008, paso de \$1.847.323.881 en el año 2007 a \$5.359.285.002 en el año 2008. Entonces el margen neto para el 2007 fue de 2,63% y para el año 2008 aumento a 6,65%.

6.3 INDICADORES FINANCIEROS

6.3.1 Estructura Operativa y Financiera de Comfamiliar 2007-2008

Activo operativo = Capital de trabajo operativo KTO + Capital fijo operativo

Cuadro2. Activo operativo.

Capital de Trabajo Operativo		
	2007	2008
Deudores	14.475.319.345	11.895.928.926
Inventario	2.441.797.329	2.049.593.681
Diferido	299.232.292	905.979.918
KTO	17.216.350.973	14.851.504.533

Capital Fijo Operativo		
	2007	2008
Propiedad, planta y equipo	15.594.941.814	15.789.313.429
Intangibles	23.672.845	28.328.261
Diferido LP	233.514.326	191.446.602
Fondos de destinación específica	8.199.797.802	10.875.040.471
Valorización Propiedad, planta y equipo	44.354.991.474	44.354.991.474
Capital Fijo Operativo	68.406.918.261	71.239.120.237
ACTIVO OPERATIVO	85.623.269.234	86.090.624.770

Fuente: El presente estudio basado en los estados financieros de Comfamiliar.

El activo operativo para los dos años esta compuesto en su mayoría por el capital fijo operativo, el cual se debe principalmente al valor de la valorización de la propiedad planta y equipo. El aumento del activo operativo para el 2008 se debe solo al aumento del capital fijo operativo ya que el KTO para el 2008 disminuye.

Activo total = Activo operativo + activo financiero

Activo total = Activo corriente + activo no corriente

Cuadro 3. Estructura Operativa

ESTRUCTURA OPERATIVA		
	2007	2008
Activo Corriente	29.510.837.968	33.662.074.232
Activo no corriente	68.731.133.043	71.603.207.808
ACTIVO TOTAL	98.241.971.011	105.265.282.040

	2007	2008
Activo Operativo	85.623.269.234	86.090.624.770
Activo Financiero	12.618.701.777	19.174.657.270
ACTIVO TOTAL	98.241.971.011	105.265.282.040

Fuente: El presente estudio basado en los estados financieros de Comfamiliar.

Por cada 100 pesos invertidos en activos, 70 pesos corresponden al activo no corriente para el 2007 y para el 2008 corresponden 68 pesos, en los dos años están representados principalmente por deudores y disponible.

Del activo total, el activo operativo para el 2007 participa en 87% y en el 2008 en 82%, lo cual se ve reflejado principalmente en deudores y propiedad planta y equipo. Así se demuestra que la empresa tiene mas inversión en activos operativos que en activos financieros.

Pasivo operativo = Proveedores + Cuentas x pagar + Impuestos x pagar + otras cuentas x pagar

Cuadro 4. Pasivo Operativo

	2007	2008
Proveedores	6.594.878.275	2.858.108.601
Cuentas por pagar	9.324.509.383	12.645.899.794
Impuestos, gravámenes y tasas	38.205.665	50.206.649
Obligaciones Laborales	597.999.941	591.263.198
Pasivos Estimados y provisiones	1.674.191.875	2.374.015.033
Fondos de destinación específica	6.451.260.334	4.716.811.144
PASIVO OPERATIVO	24.681.045.473	23.236.304.419

Fuente: El presente estudio basado en los estados financieros de Comfamiliar.

Para los dos años de análisis el pasivo operativo se ve representado principalmente por las cuentas por pagar y por los fondos de destinación

especifica. El pasivo operativo para el 2008 es menor que el anterior año debido a que la mayoría de las cuentas que lo integran disminuyen.

Cuadro 5. Estructura Financiera

ESTRUCTURA FINANCIERA		
	2007	2008
Pasivo Total	33.128.411.376	35.157.992.583
Patrimonio Total	65.113.559.635	70.107.289.457
PASIVO + PATRIMONIO	98.241.971.011	105.265.282.040

	2007	2008
Pasivo corriente	24.751.197.951	23.890.123.514
Pasivo a LP	8.377.213.425	11.267.869.069
PASIVO TOTAL	33.128.411.376	35.157.992.583
PASIVO + PATRIMONIO	98.241.971.011	105.265.282.040

	2007	2008
Pasivo operativo	24.681.045.473	23.236.304.419
Pasivo financiero	8.447.365.903	11.921.688.164
PASIVO TOTAL	33.128.411.376	35.157.992.583
PASIVO + PATRIMONIO	98.241.971.011	105.265.282.040

Fuente: El presente estudio basado en los estados financieros de Comfamiliar.

Para los dos años el patrimonio representa el 66% de la estructura financiera, y lo restante corresponde al pasivo, la empresa maneja más pasivos de corto plazo y también es notable que para los dos años en Comfamiliar el pasivo operativo es superior al pasivo financiero.

$$\text{Financiación operativa} = \frac{\text{Pasivo Operativo}}{\text{KTO}}$$

Cuadro 6. Financiación Operativa

	2007	2008
Pasivo operativo/KTO	143,36%	156,46%

La empresa tiene una financiación automática superior al 100% en los dos años debido a que el pasivo operativo es superior al KTO.

$$\text{Capital de trabajo neto operativo KTNO} = \text{KTO} - \text{Pasivo Operativo}$$

Cuadro 7. Capital de trabajo operativo neto

	2007	2008
Capital de Trabajo Operativo KTO	17.216.350.973	14.851.504.533
Total Pasivo Operativo	24.681.045.473	23.236.304.419
KTNO	-7.464.694.500	-8.384.799.886

Con este indicador se confirma que la empresa no necesita recurrir a financiación externa ya que su KTNO es negativo, lo cual quiere decir que los pasivos de corto plazo están financiando a los activos. Comparado el 2008 con el 2007 se observa que la empresa necesita invertir casi mil millones de pesos más en KTNO para el 2008.

$$\text{Activo Operativo Neto AON} = \text{Activo Operativo} - \text{Pasivo Operativo}$$

Cuadro 8. Activo Operativo Neto

	2007	2008
Activo Operacional	85.623.269.234	86.090.624.770
Total Pasivo Operativo	24.681.045.473	23.236.304.419
Activo Operativo Neto (Ac Op - Pas Op)	60.942.223.761	62.854.320.351

6.3.2 Indicadores de Rentabilidad

$$\text{Rentabilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Activo operacional}}$$

Cuadro 9. Rentabilidad Operativa

	2007	2008
utilidad Operacional	1.906.365.728	4.708.847.715
Activo Operacional	85.623.269.234	86.090.624.770
Rentabilidad Operativa	2,23%	5,47%

La rentabilidad de la actividad económica de la empresa pasó de 2,23% en el 2007 a 5,47% en el 2008, lo que indica que la empresa se ha vuelto más rentable en cuanto a la operación de la misma y le facilita atender a bancos e inversionistas.

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

Cuadro 10. Rentabilidad Patrimonial

	2007	2008
Utilidad Neta	1.847.323.881	5.359.285.002
Patrimonio	65.113.559.635	70.107.289.457
Rentabilidad Patrimonial	2,84%	7,64%

Por cada cien pesos invertidos de patrimonio, es decir, si la empresa tuviera propietarios estos recibirían 7,64% para el 2008, mucho mejor que en el 2007 ya que por la misma inversión solo se obtenía 2,84%.

6.3.3 Indicadores de Productividad

$$\text{Productividad del KTO} = \frac{\text{Ingreso operacional}}{\text{KTO}}$$

Cuadro 11. Productividad KTO

	2007	2008
Ingreso Operacional	70.174.809.051	80.558.130.693
KTO	17.216.350.973	14.851.504.533
Productividad del KTO	4,08	5,42

Por cada peso invertido en KTO la empresa ha obtenido 4,08 pesos para el 2007 y 5,42 pesos para el 2008.

$$\text{Productividad K fijo operativo} = \frac{\text{Ingresos operacionales}}{\text{KT fijo operativo}}$$

Cuadro 12. Productividad capital fijo operativo

	2007	2008
Ingresos Operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Capital de Trabajo Fijo Operativo	68.406.918.261	71.239.120.237
Productividad del Capital Fijo Operativo	1,03	1,13

Por cada peso invertido en capital de trabajo fijo operativo la empresa para el 2007 obtuvo 1,03 pesos y para el 2008 0,10 pesos más, es decir, 1,13 pesos. Hubo más eficiencia en el uso de los recursos fijos.

$$\text{Productividad Activo Operativo} = \frac{\text{Ingreso Operacional}}{\text{Total activo operativo}}$$

Cuadro 13. Productividad Activo Operativo

	2007	2008
Ingreso Operacional	70.174.809.051	80.558.130.693
Total Activo Operativo	85.623.269.234	86.090.624.770
Productividad del Activo Operativo	0,82	0,94

La productividad del activo operativo también aumento, por cada peso invertido en activo operativo la empresa obtuvo por ingresos 0,82 pesos en el 2007 y 0,94 pesos para el año 2008.

$$\text{Días recaudo de cartera} = \frac{\text{Cartera neta} \times 360}{\text{Ingresos operacionales}}$$

Cuadro 14. Días de recaudo de cartera

	2007	2008
Cartera Neta *360	5.211.114.964.200	4.282.534.413.360
Ingresos operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Días de Recaudo de Cartera	74,26	53,16

En Comfamiliar para el año 2008 se recauda ingresos por cartera más rápido que en el 2007, la cartera rota cada 53 días en el 2008.

$$\text{Días de reposición de inventarios} = \frac{\text{Inventario} \times 360}{\text{Costo de ventas}}$$

Cuadro 15. Días de reposición de inventarios

	2007	2008
Inventario *360	879.047.038.440	737.853.725.160
Costo de Ventas	12.998.144.502	13.805.753.845
Días de Reposición de Inventarios	67,63	53,45

También en conversión de inventarios se ha disminuido el tiempo lo cual es un gasto menos para la empresa, así para el 2007 los inventarios se tardaban 68 días en convertirse en efectivo y en el 2008 solo se hacía en 53 días.

6.3.4 Indicadores de Utilidad

En la empresa Comfamiliar de Nariño no se manejan utilidades ya que es una empresa sin ánimo de lucro, por lo tanto se calculan con el fin de analizar los resultados ya que para la empresa Comfamiliar de Nariño son remanentes que se utilizan en el año siguiente.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ingreso operacional}}$$

Cuadro 16. Margen Bruto

	2007	2008
Remanente Bruto	21.044.985.664	22.784.145.677
Ingreso Operacional	70.174.809.051	80.558.130.693
Margen Bruto	29,99%	28,28%

La actividad operacional de la empresa deja por cada peso de ingresos, 29,99 centavos en el 2007 y 28,28 centavos en el 2008 para cubrir con los gastos de producción, de administración y de ventas.

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingreso operacional}}$$

Cuadro 17. Margen Operacional

	2007	2008
Remanente Operacional	1.906.365.728	4.708.847.715
Ingresos Operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Margen Operacional	2,72%	5,85%

El margen se incremento para el año 2008, esto representa que había mas dinero para acreedores, el estado y accionistas, si los hubiera.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingreso operacional}}$$

Cuadro 18. Margen Neto

	2007	2008
Remanente Neto	1.847.323.881	5.359.285.002
Ingresos Operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Margen Neto	2,63%	6,65%

El remanente neto correspondió a un 2,63% de los ingresos operacionales en 2007 y a un 6,65% en el 2008. Todo lo que afecta el margen bruto y el margen operacional afecta por igual al margen neto.⁸

El incremento del margen neto correspondió principalmente al aumento de los ingresos operacionales, pero también a que los ingresos no operacionales aumentaron más que los egresos no operacionales y que los impuestos.

6.3.5 Rentabilidad Operativa

Gastos operacionales = Gastos de administracion + gastos de ventas

Cuadro 19. Gastos Operacionales

	2007	2008
Gastos de Administración	18,85%	14,48%
Gastos de Ventas	0,14%	0,15%
% Gastos Operacionales	19,00%	14,63%

Los gastos necesarios para el desarrollo de la operación de Comfamiliar disminuyeron para el 2008, se debe principalmente a que los ingresos aumentaron en mayor proporción que los gastos, en el 2008 los gastos tomaron 14,63% del total de los ingresos.

Utilidad operativa después de impuestos UODI = Utilidad operacional – impuestos

Cuadro 20. UODI

	2007	2008
Utilidad Operacional	1.906.365.728	4.708.847.715
Impuestos	104.482.886	438.906.152
UODI	1.801.882.842	4.269.941.563

Es la verdadera utilidad operacional ya que están descontados los impuestos, pero no están descontados los gastos financieros, así esta utilidad aumento para el 2008 y se debe tener en cuenta que los impuestos aumentaron para el 2008. Entonces su aumento se debe principalmente a que la utilidad de la operación se incremento en mayor proporción que los impuestos.

Rentabilidad operativa del activo neto RONA = $\frac{UODI}{AON}$

⁸ ORTIZ, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia, 1998. p.193.

Cuadro 21. Rentabilidad operativa del activo neto

	2007	2008
UODI	1.801.882.842	4.269.941.563
Activo Operativo Neto	60.942.223.761	62.854.320.351
RONA	2,96%	6,79%

La utilidad por cada peso invertido en activos operativos netos aumento para el 2008, alcanzando casi siete pesos por la inversión.

$$\text{Productividad AON} = \frac{\text{Ingresos operacionales}}{\text{AON}}$$

Cuadro 22. Productividad del activo operativo neto

	2007	2008
Ingresos Operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Activo Operativo Neto	60.942.223.761	62.854.320.351
Productividad del Activo Operativo Neto	1,15	1,28

El activo operativo neto produce 1,28 pesos en el 2008 por cada peso de inversión, 0,13 centavos más que en el 2007.

$$\text{Margen UODI} = \frac{\text{UODI}}{\text{Ingresos Operacionales}}$$

Cuadro 23. Margen UODI

	2007	2008
UODI	1.801.882.842	4.269.941.563
Ingresos Operacionales	70.174.809.051	80.558.130.693
Margen UODI	2,57%	5,30%

Para Comfamiliar el remanente operacional después de impuestos se incremento en casi 3% para el 2008, lo que se debe principalmente al gran aumento del remanente operacional.

6.3.6 Indicadores de Endeudamiento

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Total pasivo} + \text{patrimonio}}$$

Cuadro 24. Endeudamiento total

	2007	2008
Pasivo Total	33.128.411.376	35.157.992.583
Total Pasivo y Patrimonio	98.241.971.011	105.265.282.040
% Endeudamiento Total	33,72%	33,40%

Comfamiliar de Nariño para los dos años de análisis esta endeudada con terceros en 33%, esto indica que la mayor parte de la inversión es del patrimonio, además para el 2008 el patrimonio aumento en mayor proporción que el pasivo.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total pasivo} + \text{patrimonio}}$$

Cuadro 25. Endeudamiento a corto plazo

	2007	2008
Pasivo Corriente	24.751.197.951	23.890.123.514
Total Pasivo y Patrimonio	98.241.971.011	105.265.282.040
Endeudamiento a Corto Plazo	25,19%	22,70%

Para el 2008 el endeudamiento menor a un año disminuyo en 2,51%, llegando a tan solo un 22,7%, así se determina que la empresa esta trabajando en gran parte con deuda de largo plazo, aunque en los pasivos la deuda de corto plazo es superior es superior a la de largo plazo.

$$\text{Endeudamiento operativo} = \frac{\text{Pasivo operativo}}{\text{Total pasivo} + \text{patrimonio}}$$

Cuadro 26. Endeudamiento Operativo

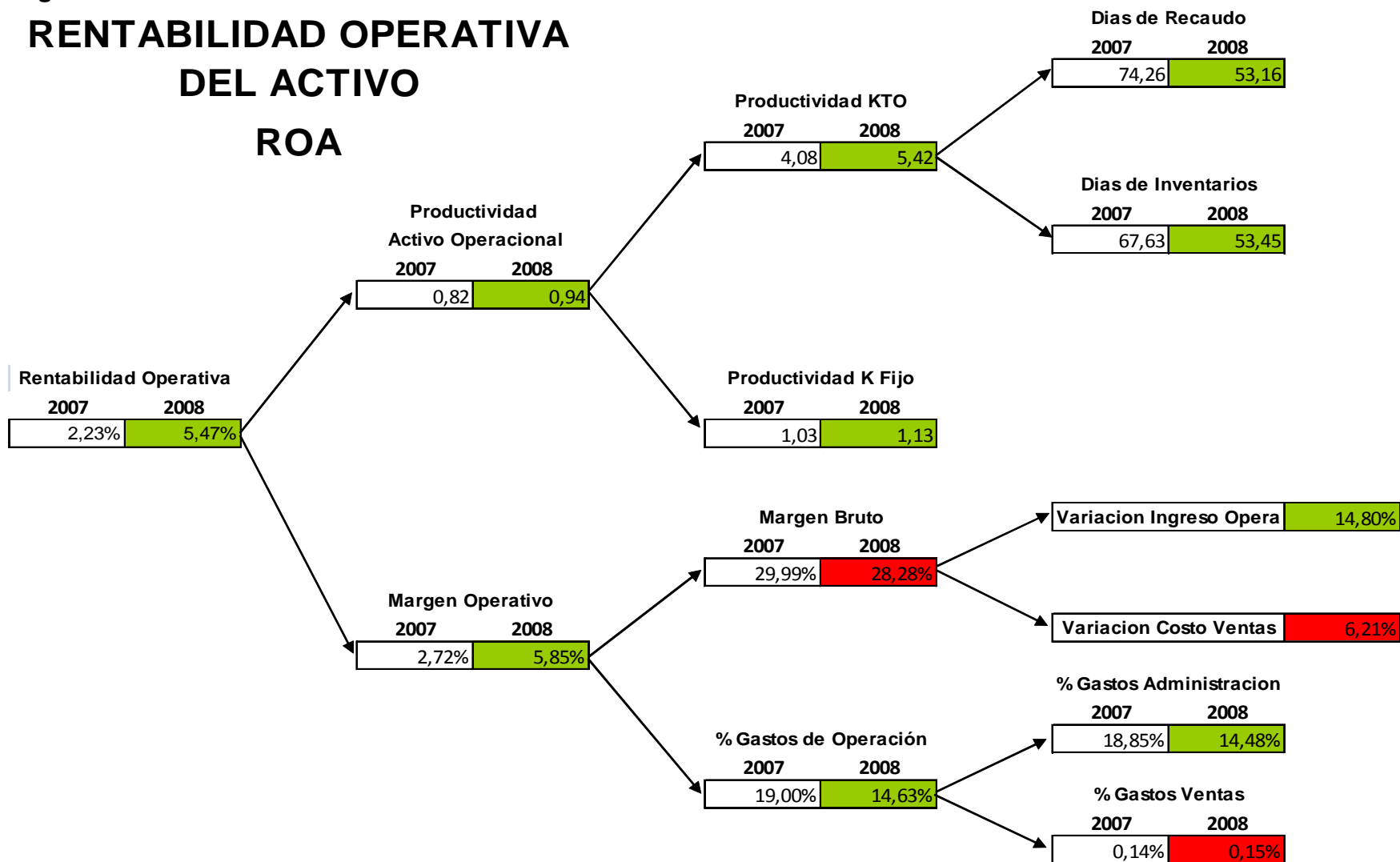
	2007	2008
Pasivo Operativo	24.681.045.473	23.236.304.419
Total Pasivo y Patrimonio	98.241.971.011	105.265.282.040
Endeudamiento Operativo	25,12%	22,07%

La deuda relacionada con la operación de la empresa para el 2007 fue de 25,12% y para el 2008 de 22,07%, lo cual indica que la deuda operativa disminuyo en más de 3%. Esta es la deuda que está relacionada estrictamente con la actividad económica de Comfamiliar.

6.4 ÁRBOLES DE RENTABILIDAD

Figura 2. Árbol de Rentabilidad ROA

RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO

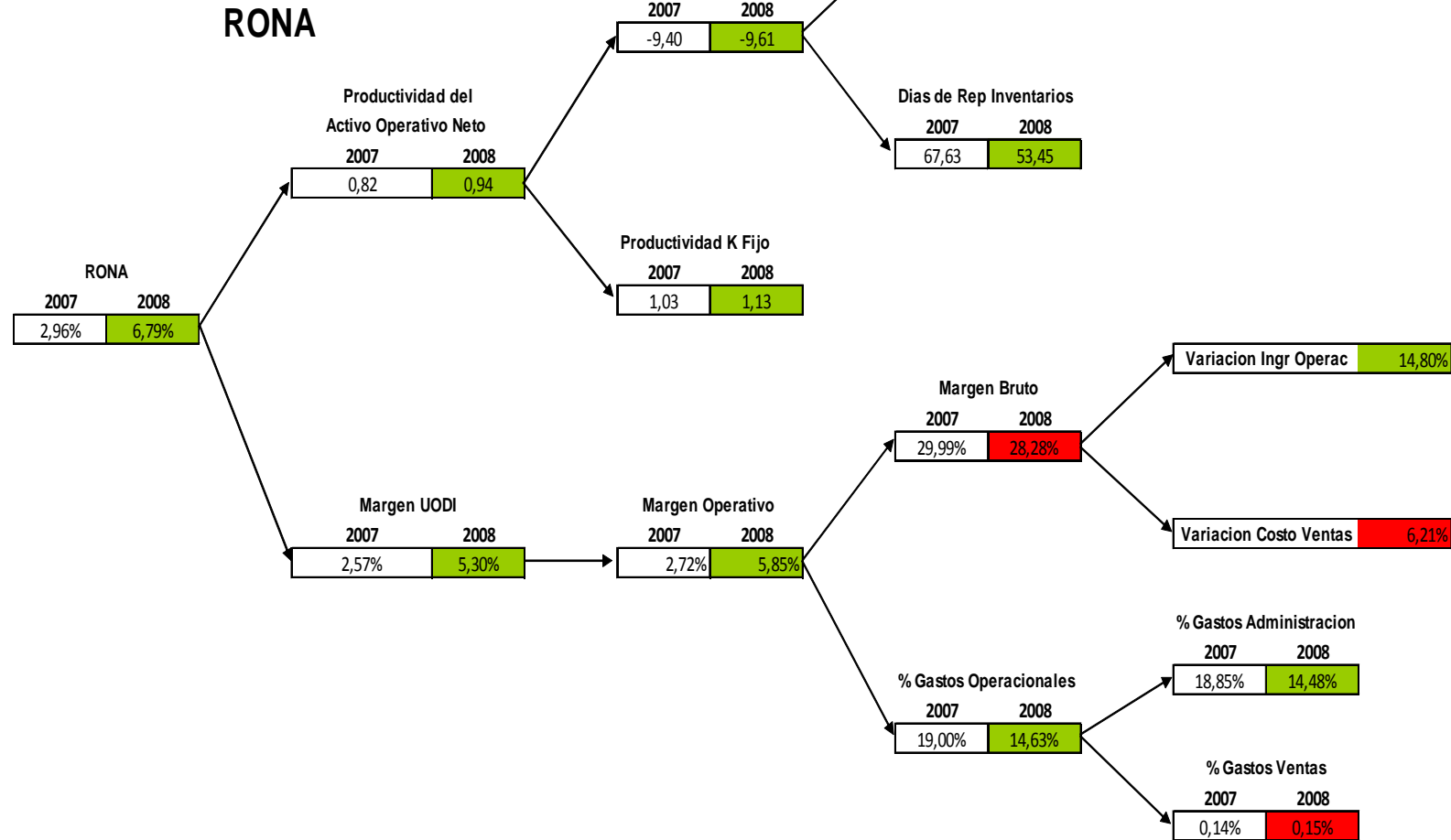


ARBOL DE RENTABILIDAD ROA: El indicador ROA mide la gestión de la gerencia, es el indicador que verdaderamente muestra la rentabilidad de la inversión. Es de anotar que esta rentabilidad para el caso de Comfamiliar de Nariño se descompone en dos indicadores: margen operativo que para el 2008 aumento a 5,85% y productividad del activo operacional que aumento a 0,94 en el 2008, es decir, la empresa obtiene rendimientos, a través del activo operacional y a través de margen operativo. El aumento del activo operacional se debe al incremento en la productividad del capital de trabajo operativo a 5,42 y al aumento de la productividad del capital de trabajo fijo que llegó a 1,13 en el 2008. El valor de la productividad del KTO se debe a la disminución en los días de recaudo y la disminución en los días de reposición de inventarios.

Por otro lado, el incremento en el margen operativo se debió principalmente a que los gastos de operación pasaron de 18,85% en 2007 a un 14,48% en 2008, es decir se gastaron menos ingresos operacionales para cubrir con estos gastos. Además, los gastos de ventas aumentaron para el 2008 en tan solo 0,01%, lo cual no afecta los ingresos de la empresa.

Figura 3. Árbol de Rentabilidad RONA

**RENTABILIDAD OPERATIVA
DEL ACTIVO NETO**



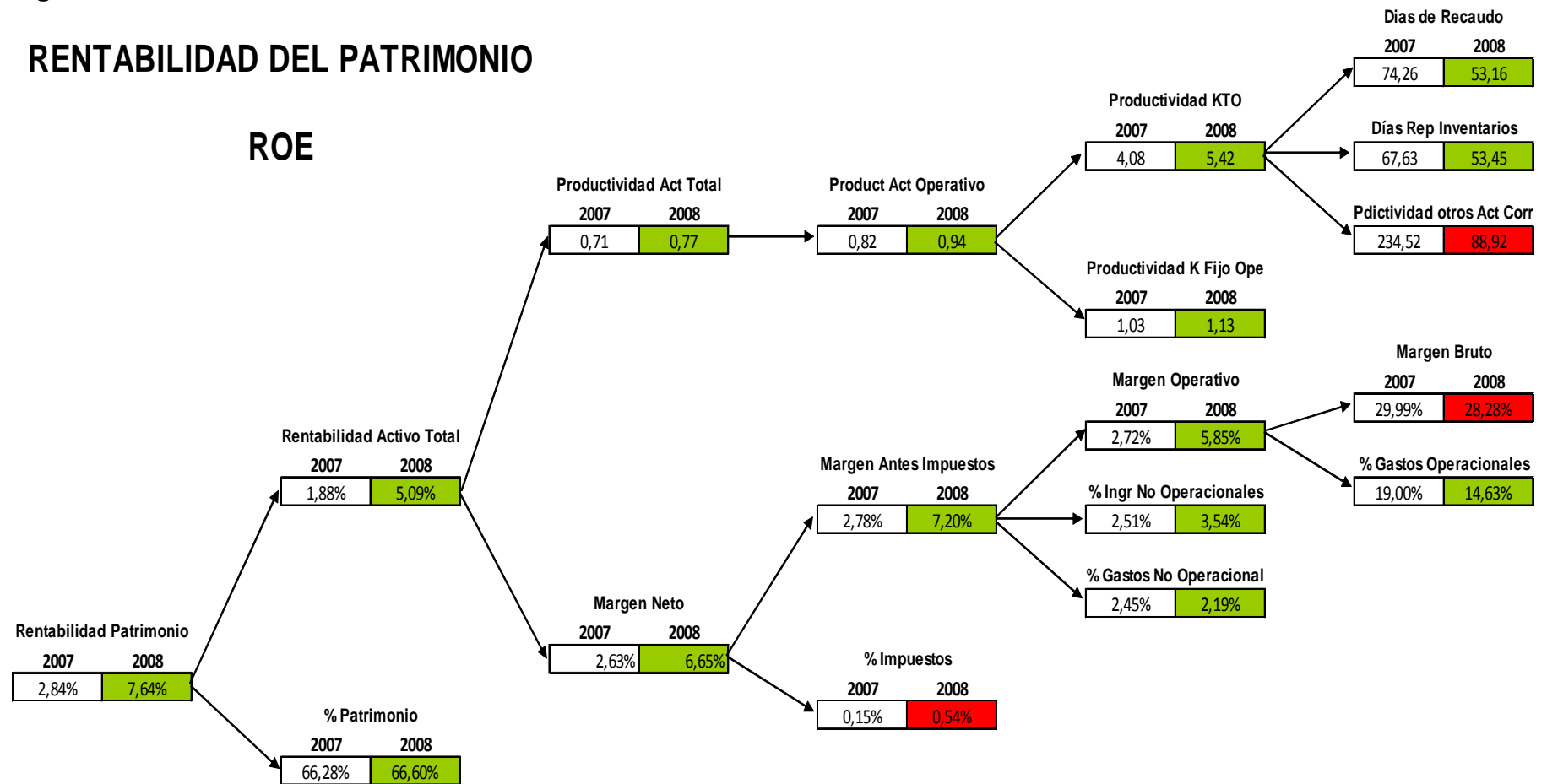
ARBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA NETA DEL ACTIVO RONA: Este árbol indica la rentabilidad de los activos que están directamente relacionados con la operación de la empresa. La rentabilidad operativa neta del activo se incremento a 6,79% en el 2008, la cual se genero por un incremento del margen UODI y de la productividad del activo operativo neto.

La productividad del AON se incremento en 2008 a 0,94, debido al aumento de la productividad del capital de trabajo neto operativo y del capital de trabajo fijo operativo, el signo menos en la productividad del KTNO significa que no hubo necesidad de aumentar el KTNO ya que cuenta con mucho pasivo operativo, y esta productividad esta precedida por la disminución en los días de recuperación de cartera y de reposición de inventarios que para el 2008 se redujeron a 53 días, lo cual indica que la empresa esta convirtiendo en efectivo la cartera y los inventarios, mas rápidamente que en el 2007.

El incremento significativo de 5,3% en el 2008 por parte del margen UODI se debió principalmente a que el margen operativo aumento por los motivos explicados en el árbol ROA. Aunque el margen UODI aumentó no lo hizo en igual proporción que el margen operativo ya que los impuestos para el año 2008 aumentaron significativamente.

Figura 4. Árbol de Rentabilidad ROE.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO



RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ROE: Este árbol indica los rendimientos del patrimonio, para Comfamiliar es la rentabilidad de sus propias inversiones, ya que para otras empresas es la rentabilidad de los propietarios. La rentabilidad del patrimonio aumentó significativamente, ya que paso de 2,84% en 2007 a 7,64% en el 2008, son casi cinco puntos porcentuales que se deben principalmente a que el patrimonio financio la empresa en 66,6% en el 2008 y a que la rentabilidad del activo total se incremento en más de tres puntos porcentuales y alcanzo un 5,09%.

La rentabilidad del activo total debe su variación al incremento de la productividad del activo total que para el 2008 fue de 0,77, es decir 0,06 puntos más que en el 2007 y al aumento del margen neto. En primer lugar la productividad del activo total esta antecedida por el aumento de la productividad del activo operativo.

Por otra parte el margen neto para el 2008 es de 6,65%, un 4% más que en el 2007, antecedido por un aumento en más de 4% en el margen antes de impuestos alcanzando un 7,2% en el 2008 y se debe tener en cuenta que los impuestos aumentaron en 0,3%. El aumento en el margen antes de impuestos se debe a que los gastos no operacionales disminuyeron, los ingresos no operacionales aumentaron y principalmente porque el margen operacional aumento en más de 3% y este a su vez corresponde a una disminución en más de 3% de los gastos operacionales.

7. CONCLUSIONES

Los activos fijos, especialmente las propiedades en planta y equipo son lo más importantes en la estructura financiera de Comfamiliar, ya que son estas las que más participación tienen en el total de activos, y en la parte de patrimonio, la valorización de propiedad planta y equipo constituye más del 60% del patrimonio.

Comfamiliar de Nariño tiene buena liquidez, puede cubrir con todas sus obligaciones menores de un año, lo cual se debe a que los pasivos corrientes financian la totalidad del activo corriente y parte del activo no corriente, además su liquidez es respaldada por un alto capital de trabajo.

Comfamiliar de Nariño no tiene necesidad de adquirir préstamos bancarios, según los indicadores no tuvo necesidad de recurrir a fuentes externas de financiación puesto que cuenta con la suficiente financiación automática, tiene un capital de trabajo operativo y capital de trabajo fijo operativo más productivos que en el año 2007 y un pasivo operativo superior al capital de trabajo operativo.

La administración de Comfamiliar tiene un elevado control de la empresa, pues su endeudamiento con terceros es de bajo riesgo ya que la empresa se financia en gran parte con patrimonio y esto le genera valor. Además la empresa está en la capacidad de endeudarse con terceros aunque no tiene la necesidad de hacerlo.

La administración de la empresa ha jugado un papel muy importante en el aumento de la rentabilidad operativa ya que se ha logrado disminuir los gastos de operación y en general la empresa se ha vuelto más eficiente y productiva. Se está recuperando más rápidamente la cartera, se cancelan las cuentas con más retraso y se demora menos días en convertir en efectivo los inventarios.

Los ingresos de Comfamiliar se alimentan principalmente por el aporte de las empresas afiliadas, las cuales para el año 2008 se incrementaron gracias al sistema PILA que disminuyó considerablemente la evasión de aportes, esto contribuyó al aumento de los ingresos que superaron los 80 mil millones de pesos. Pero se debe tener en cuenta que los costos de operación se incrementaron en mayor proporción en la que lo hicieron los ingresos.

El margen bruto disminuyó debido principalmente a los elevados costos operacionales, de los diez mil millones de pesos en que aumentaron los ingresos operacionales, casi nueve mil millones de pesos se destinaron a cubrir el incremento de los costos operacionales.

8. RECOMENDACIONES

En Comfamiliar de Nariño se deben fijar metas de productividad, rentabilidad, liquidez y endeudamiento con el fin de facilitar un análisis financiero y evaluar el trabajo de la administración.

Controlar los costos operacionales que aumentaron en mayor proporción que los ingresos operacionales ya que estos pueden afectar la rentabilidad de la empresa.

Evaluar las causas y consecuencias del aumento de los ingresos no operacionales, los cuales no deben volverse más importantes que los ingresos operacionales, es decir, que sea la actividad operacional de Comfamiliar la que genere mayor rentabilidad.

Es cierto que los inventarios han reducido sus días de reposición pero se debe llegar a una rotación que no sea ni muy lenta, ni muy costosa.

BIBLIOGRAFÍA

BERNSTEIN, Leopold. Fundamentos de Análisis Financiero. España: McGraw-Hill. 1997. 460 p.

BOLTEN, Steven. Administración Financiera. México: Limusa S.A., 1993.

INFANTE, Arturo. Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión. Colombia: Norma S.A., 1993. 400 p.

OCHOA, Setzer y GUADALUPE, Angélica. Administración Financiera. Colombia: McGraw-Hill, 2002. 490 p.

ORTIZ, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia, 1998. 729 p.

VAN, James. Fundamentos de Administración Financiera. México: Prentice Hall, 1994. 582 p.

WESTON, Fred. Fundamentos Administración Financiera. México: McGraw-Hill, 1994. 1148 p.

NETGRAFÍA

Disponible en:

<http://www.monografias.com/trabajos73/analisis-financiero/analisis-financiero.shtml>

<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>

<http://www.eumed.net/libros/2009b/554/Razones%20Financieras%20Basicas.htm>

<http://www.eumed.net/libros/2007a/255/3.htm>

<http://www.comfamiliarinarino.com>