

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE EMPLEADOS
LORENZO DE ALDANA "FINLA"
VIGENCIA 2005 -2008**

IBETH MARCELA CIFUENTES GONZÁLEZ

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

**ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE EMPLEADOS
LORENZO DE ALDANA "FINLA"
VIGENCIA 2005 -2008**

IBETH MARCELA CIFUENTES GONZÁLEZ

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

**ASESOR(A)
ESP. ADRIANA YEPEZ**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
DIPLOMADO EN FINANZAS
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:

Asesor de Trabajo

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, Febrero de 2010

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios por ser mi fuerza espiritual
A mi adorado hijo Anthony Pucef Castro Cifuentes por ser mi fortaleza, mi luz
y mi esperanza para alcanzar este triunfo.
A mi Papá por ser mi guía y mi apoyo durante este proceso.
A mi Mamá por sus consejos, por su cariño y su constante apoyo.
A mis Amigas por compartir conmigo esta experiencia en pro de un mismo fin.
A mis familiares y a todas aquellas personas que creyeron en mí y que me
brindaron su apoyo para que logre alcanzar una de tantas metas.

Marcela Cifuentes González

RESUMEN

Para las empresas es de vital importancia la interpretación y adecuado análisis de la información financiera y que esto permitirá tomar determinaciones acertadas en la toma de decisiones llevando a que las organizaciones tengan una mayor eficiencia. El oportuno y efectivo análisis de la información financiera evitara cualquier tipo de situación de problema o riesgo ya que se podrá detectar las falencias a tiempo para corregirlas mediante el análisis de razones financieras que permite observar puntos fuertes o débiles de una empresa, indicando también probabilidades y tendencias, para determinar debilidades o fortalezas de la del fondo FINLA.

ABSTRACT

For the companies it is of vital importance the interpretation and appropriate analysis of the financial information and that this will allow to take determinations guessed right in the taking of decisions taking to that the organizations have a bigger efficiency. The opportune and effective analysis of the financial information avoided any type of problem situation or risk since one will be able to detect the falencias on time to correct them by means of the analysis of financial reasons that allows to observe strong or weak points of a company, also indicating probabilities and tendencies, to determine weaknesses or strengths of that of the bottom FINLA.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCION.....	11
1. MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN.....	12
1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN.....	12
1.2 TITULO.....	12
2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS.....	13
2.1 OBJETIVO GENERAL.....	13
2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	13
3. MARCO DE REFERENCIA.....	14
3.1 MARCO TEORICO.....	14
3.2 MARCO LEGAL.....	16
4. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO.....	17
5. DESARROLLO SITUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE EMPLEADOS LORENZO DE ALDANA “FINLA” VIGENCIA 2005 -2008.....	18
5.1 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL.....	20
5.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	22
5.3 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	28
5.4 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	30
5.5 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS.....	34
6. CONCLUSIONES.....	39
7. RECOMENDACIONES.....	40
BIBLIOGRAFIA.....	41
NETGRAFIA.....	42
ANEXOS.....	43

LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Balances de los años 2005 a 2008 del fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda	18
Tabla 2. Balance general - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.....	20
Tabla 3. Balance general comparativo - Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda	22
Tabla 4. Balance general comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda	24
Tabla 5. Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.....	25
Tabla 6. Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.....	26
Tabla 7. Estados financieros de los años 2005 a 2008 del fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda	28
Tabla 8. Estado de resultados - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.....	29
Tabla 9. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto LORENZO DE ALDANA LTDA	30
Tabla 10. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda	31
Tabla 11. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.	32
Tabla 12. Estado de resultados - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.....	33

LISTA DE ANEXOS

	Pág.
Anexo A.	44
Anexo B.	46
Anexo C.	49
Anexo D.	51
Anexo E.	53
Anexo F.	55
Anexo G.	57
Anexo H.	59

INTRODUCCIÓN

Para las empresas es de vital importancia la interpretación y adecuado análisis de la información financiera y que esto permitirá tomar determinaciones acertadas en la toma de decisiones llevando a que las organizaciones tengan una mayor eficiencia. El oportuno y efectivo análisis de la información financiera evitara cualquier tipo de situación de problema o riesgo ya que se podrá detectar las falencias a tiempo para corregirlas mediante el análisis de razones financieras que permite observar puntos fuertes o débiles de una empresa, indicando también probabilidades y tendencias, para determinar debilidades o fortalezas de la del fondo FINLA.

Por ello el presente trabajo, enfoca su estudio en el análisis de los estados financieros de **EL FONDO DE EMPLEADOS LORENZO DE ALDANA “FINLA”** para los periodos 2005 a 2008 para realizar una adecuada interpretación de las cifras otorgadas, para así obtener un buen diagnostico de la situación actual de este fondo, empleando herramientas financieras como el análisis vertical y horizontal de los estados financieros además del calculo de indicadores financieros que en su conjunto permitan determinar el estado actual del fondo de empleados.

Con lo anterior se podrá llegar a conclusiones que permitan mejorar aspectos claves permitiéndoles anticiparse a los cambios existentes y tomar decisiones oportunas.

1. MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN

Se ha determinado como tema la aplicación de la gestión financiera en **EL FONDO DE EMPLEADOS LORENZO DE ALDANA “FINLA”**, a través del cual se busca suministrar herramientas financieras que permitan formular un diagnóstico adecuado de la situación actual de la empresa, además de conocer información real precisa y oportuna que facilite una mejor toma de decisiones.

1.2 TITULO

Análisis De Los Estados Financieros Del Fondo De Empleados Lorenzo De Aldana “Finla” Vigencia 2005 -2008

2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar el análisis de los estados financieros del Fondo De Empleados Lorenzo De Aldana "Finla" Vigencia 2005 -2008 que permita anticiparse al futuro para evitar posibles problemas en el largo plazo.

2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Realizar un informe con el análisis vertical y horizontal de los estados financieros permitiendo conocer la información clara, real y oportuna.
- Conocer los indicadores financieros que le permitan una mejor toma de decisiones.

3. MARCO DE REFERENCIA

3.1 MARCO TEORICO

ANALISIS FINANCIERO

“El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa.

La información contable o financiera de poco nos sirve sino la interpretamos, sino la comprendemos, y allí es donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar.

Conocer el porqué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos”.¹

Análisis Financiero: “El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad sino es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones.”²

Análisis vertical: “El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. El objetivo del análisis vertical

¹ SERGIO MANUEL JIMÉNEZ CARDOSO, MANUEL GARCÍA AYUSO COVARST, GUILLERMO J. SIERRA, Análisis financiero, Ediciones Pirámide

² <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>

es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo”.³

Análisis horizontal: “el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.”⁴

Razones Financieras

Las razones e indicadores financieros, son utilizados para interpretar las diferentes relaciones que existen entre las cuentas o grupos de cuentas tanto del balance general como del estado de resultados, que sirven de medición de la gestión y como punto de partida para mejorar el desempeño de la gestión hasta lograr la excelencia y la competitividad en el sector.⁵

Las razones financieras han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis, de múltiples maneras. Algunos autores prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa e inician su estudio por los componentes que conforman ésta variable continuando, por ejemplo, con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia.

³ JAMES BANDLER, Cómo utilizar los Estados Financieros

⁴ <http://co.vlex.com/source/analisis-financiero-gestion-3378>

⁵ ÁNGEL MARIA FIERRO MARTÍNEZ, Diagnóstico empresarial.

Razones de liquidez, que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.

Razones de rentabilidad, que miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión

3.2 MARCO LEGAL

El fondo de empleados del Instituto Lorenzo de Aldana, se estableció de acuerdo a las leyes colombianas con NIT 814.005.751-9 otorgado por la Cámara de Comercio de Pasto como una empresa asociativa de derecho privado, de responsabilidad sin ánimo de lucro, perteneciente al sector solidario Cuyo principal objeto es prestar servicios económicos y sociales a sus asociados, a través de las de ahorro y crédito, sección de consumo, y sección de educación.

Con base en la resolución 1515 de 2001, modificada por la resolución 1230 de noviembre de 2003, expedida por la Superintendencia de Economía Solidaria se expidió el nuevo Plan Único de Cuentas aplicable para las entidades sometidas a la supervisión y vigilancia de la Superintendencia de la Economía Solidaria, El Fondo de Empleados del Instituto Lorenzo de Aldana aplica el nuevo plan de cuentas para elaborar los registros contables y la preparación de sus estados financieros, siguiendo la normatividad vigente ya que el 30 de julio del año 2003 la Superintendencia de Economía Solidaria expidió la circular externa No 0013 denominada Circular Básica Contable y Financiera por medio de la cual se estableció el marco financiero y contable en el que tienen que desarrollarse las actividades de las entidades vigiladas por la S.E.S, la aplicación de dicho marco regulatorio es de carácter obligatorio y debe ser concordante con la circular básica jurídica No 007 de 2003 y con las demás normas de carácter superior. El Fondo de Empleados en su carácter de entidad vigilada por la S.E.S ha aplicado esta circular en todas sus políticas contables y financieras, con lo cual se mantiene la legalidad del Fondo de Empleados en materia contable. Además se aplican los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que están prescritos en el Decreto 2649 de 1993.

Dentro del fondo se establecieron políticas contables de acuerdo a las leyes colombianas como la creación de fondo de liquidez Mediante el Decreto 790 del 31 de marzo de 2003 se obligo a los Fondos de Empleados a constituir un Fondo de Liquidez por cuanto estas entidades captan recursos de sus asociados; este fondo de liquidez de debía constituir por el 2% del ahorro permanente cuando en los estatutos esta establecido que no se puede hacer reintegros parciales.

4. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

Actualmente las empresas dedican la mayor parte de sus recursos y esfuerzos en la búsqueda de interrelacionar las decisiones y sus efectos sobre la empresa y los mercados, cuyo propósito principal es la gestión financiera, es decir emprender la búsqueda de mejorar y optimizar el desarrollo de sus recursos mediante la profundización y ampliación del funcionamiento dentro del mercado en el cual están.

El fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana "FINLA" es una entidad de economía solidaria constituida como empresa de derecho asociativo privado, sin ánimo de lucro, cumple con el orden Nacional, Departamental y Municipal, directa e indirectamente con el pago de los diferentes tributos, este fondo de empleados a dedicado sus esfuerzos en brindar beneficios a todos sus asociados.

Por su razón social y por pertenecer al sector de economía solidaria la estructura contable que manejan es diferente en algunas cuentas.

Por lo anterior, con el análisis de los estados financieros se logrará una correcta interpretación y manejo de los recursos, así mismo lograr un aprovechamiento de los estados financieros y la información que estos proporcionan interpretando así la rentabilidad operativa existente en el fondo de empleados "FINLA" para los periodos 2005 a 2008 el análisis de estos indicadores demuestra mas no garantizan la total garantía de estos datos, ya que no se pueden tener en cuenta variables externas las cuales no son controlables.

**5. DESARROLLO SITUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE EMPLEADOS
LORENZO DE ALDANA “FINLA” VIGENCIA 2005 -2008**

Tabla 1. Balances de los años 2005 a 2008 del fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

BALANCE GENERAL				
FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA				
NIT 814.005.751 – 9				
	2005	2006	2007	2008
ACTIVOS				
DISPONIBLE				
CAJA	460.594,00	3.169.760,00	3.449.394,00	12.653.400,00
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	20.162.964,60	40.964.338,35	15.802.557,78	65.447.990,74
INVERSIONES				
FONDO DE LIQUIDEZ	4.000.000,00	4.700.000,00	5.700.000,00	6.300.000,00
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS				
CRÉDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA	166.291.215,00	182.987.671,00	217.817.244,00	246.917.708,00
CRÉDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA	25.092.450,00	30.752.250,00	62.513.338,00	41.896.780,00
PROVISIÓN GENERAL	-2.634.942,00	-3.857.403,00	-5.571.622,00	-7.173.344,00
CUENTAS POR COBRAR				
DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS	8.435.160,00	8.534.933,00	21.391.030,00	21.089.356,00
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	234.460,00	661.010,00	0,00	1.656.780,00
PREOPERATIVOS FINLA	5.421.428,00	0,00	0,00	0,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	0,00	0,00	1.330.000,00	1.330.000,00
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0,00	0,00	-206.889,00	-472.889,00
TOTAL ACTIVO	227.463.329,60	267.912.559,35	322.225.052,78	389.656.780,00
PASIVO				
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS				
DEPÓSITOS DE AHORRO PERMANENTE	187.943.114,00	224.101.922,00	254.629.842,00	283.428.266,00
CUENTAS POR PAGAR				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	0,00	0,00	150.000,00	325.000,00
RETENCIÓN EN LA FUENTE	239.440,00	281.307,00	22.100,00	23.800,00
DIVERSAS		0,00	13.619.769,00	13.086.700,00

FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTR.				
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	4.172.311,10	912.651,31	1.022.651,31	1.282.651,31
FONDO DE BIENESTAR DE LOS ASOC.	102.340,21	0,00	2.229.135,29	32.025.462,29
FONDO PRO ADQUISICIÓN LOTE	8.326.715,31	13.112.822,08	13.112.822,08	15.324.307,02
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES				
PARA COSTOS Y GASTOS	0,00	0,00	0,00	65.806,56
TOTAL PASIVO	200.783.920,62	238.408.702,39	284.786.319,69	60.775.673,50
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
APORTES SOCIALES	11.278.300,00	15.224.300,00	18.876.300,00	3.368.200,00
RESERVAS				
RESERVA PARA PROTECCIÓN DE APORTE	6.293.475,21	8.115.002,21	9.347.913,16	1.842.904,00
RESULTADO DEL EJERCICIO				
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	9.107.633,77	6.164.554,75	9.214.519,94	1.433.951,46
TOTAL PATRIMONIO	26.679.408,98	29.503.856,96	37.438.733,10	6.645.055,46
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	227.463.329,60	267.912.559,35	322.225.052,78	67.420.728,96

Fuente: Fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana FINLA

5.1 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

Análisis vertical del balance general del "FINLA" de los periodos 2005 a 2008.

Tabla 2. Balance general - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

NIT 814.005.751 – 9				
ANÁLISIS VERTICAL				
ACTIVOS	2005	2006	2007	2008
DISPONIBLE				
CAJA	0,20%	1,18%	1,07%	3,25%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	8,86%	15,29%	4,90%	16,80%
INVERSIONES				
FONDO DE LIQUIDEZ	1,76%	1,75%	1,77%	1,62%
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS				
CRÉDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA	73,11%	68,30%	67,60%	63,37%
CRÉDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA	11,03%	11,48%	19,40%	10,75%
PROVISIÓN GENERAL	-1,16%	-1,44%	-1,73%	-1,84%
CUENTAS POR COBRAR				
DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS	3,71%	3,19%	6,64%	5,41%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0,10%	0,25%	0,00%	0,43%
PREOPERATIVOS FINLA	2,38%	0,00%	0,00%	0,00%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	0,00%	0,00%	0,41%	0,34%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,12%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS				
DEPÓSITOS DE AHORRO PERMANENTE	82,63%	83,65%	79,02%	420,39%
CUENTAS POR PAGAR				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	0,00%	0,00%	0,05%	0,48%
RETENCIÓN EN LA FUENTE	0,11%	0,10%	0,01%	0,04%
DIVERSAS	0,00%	0,00%	4,23%	19,41%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTR.				

FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	1,83%	0,34%	0,32%	1,90%
FONDO DE BIENESTAR DE LOS ASOC.	0,04%	0,00%	0,69%	47,50%
FONDO PRO ADQUISICIÓN LOTE	3,66%	4,89%	4,07%	22,73%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES				
PARA COSTOS Y GASTOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
TOTAL PASIVO	88,27%	88,99%	88,38%	90,14%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
APORTES SOCIALES	4,96%	5,68%	5,86%	5,00%
RESERVAS				
RESERVA PARA PROTECCIÓN DE APORTE	2,77%	3,03%	2,90%	2,73%
RESULTADO DEL EJERCICIO				
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	4,00%	2,30%	2,86%	2,13%
TOTAL PATRIMONIO	11,73%	11,01%	11,62%	9,86%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

ACTIVO

Al realizar el análisis vertical se puede observar que el disponible se ha incrementado pasando del 0,20 % al 3,25 % es decir que el efectivo existente en caja se ha incrementado, esto significa que el fondo en el año 2008 mantuvo gran parte de dinero ocioso ya que no esta generando ninguna rentabilidad. Así mismo se evidencia el crecimiento de los porcentajes existentes en bancos pasando de 8,86 % a 16,80 % lo que indica que el fondo para el 2008 tuvo grandes flujos de dinero, otra cuenta es la de inversiones con el fondo de liquidez en la cual se puede identificar una pequeña disminución pasando así del 1,76 % a 1,62 %.

Otra de las cuentas analizadas es la cartera de créditos hecha a los asociados del mismo en la cual se evidencia una disminución pasando de un 73,11 % a un 63,37 % en los créditos con libranza y en los créditos sin libranza a ocurrido el mismo efecto de decrecimiento variando del 11,03 % al 10,75 %, lo cual refleja que los asociados para el año 2008 disminuyeron la solicitud de prestamos.

El fondo de empleados Finla hizo adquisición de equipo de oficina en el año 2007 que representa un aumento en sus activos fijos que le permiten ser más eficiente.

PASIVO

En las cuentas del pasivo se puede vislumbrar que durante los años objeto de este análisis se ha incrementado de manera paulatina lo cual refleja que la empresa mantiene un capital de trabajo que le permite pagar sus obligaciones, las cuales, son contraídas con terceros y el estado, como el pago de retención en la fuente, este porcentaje paso de 88,27 % en 2005 a un 90,14 % en 2008.

PATRIMONIO

Las variaciones encontradas en los años evaluados para este análisis se interpreta que el capital social ha tenido un incremento siendo en el 2005 de 4,96 % y en el 2008 del 5 % este incremento esta dado por el nivel de aporte hechos durante estos periodos por los asociados el cual varia de acuerdo con el nivel de aportes y su alza.

5.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

Análisis Horizontal del balance general del "FINLA" de los periodos 2005 a 2008

Tabla 3. Balance general comparativo - Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

**NIT 814.005.751 -9
A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2005 Y 2006**

	2005	2006	DIFERENCIA	%
ACTIVO				
DISPONIBLE				
CAJA	460.594,00	3.169.760,00	2.709.166,00	588%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	20.162.964,60	40.964.338,35	20.801.373,75	103%
INVERSIONES				
FONDO DE LIQUIDEZ	4.000.000,00	4.700.000,00	700.000,00	18%
CARTERA DE CRÉDITO				
CRÉDITOS DE CONSUMO CON	166.291.215,00	182.987.671,00	16.696.456,00	10%
CRÉDITOS DE CONSUMO SIN	25.092.450,00	30.752.250,00	5.659.800,00	23%
PROVISIÓN GENERAL	-2.634.942,00	-3.857.403,00	-1.222.461,00	46%
CUENTAS POR COBRAR				
DEUDORAS PATRONALES Y	8.435.160,00	8.534.933,00	99.773,00	1%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	234.460,00	661.010,00	426.550,00	182%
CARGOS DIFERIDOS				
PREOPERATIVOS FINLA	5.421.428,00		-5.421.428,00	-100%
TOTAL ACTIVO	227.463.329,60	267.912.559,35	40.449.229,75	18%

PASIVO				
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS				
DEPÓSITOS DE AHORRO	187.943.114,00	224.101.922,00	36.158.808,00	19%
CUENTAS POR PAGAR				
RETENCIÓN EN LA FUENTE	239.440,00	281.307,00	41.867,00	17%
FONDOS SOCIALES,				
FONDO SOCIAL DE	4.172.311,10	912.651,31	-3.259.659,79	-78%
FONDO DE BIENESTAR DE LOS	102.340,21	0,00	-102.340,21	-100%
FONDO PRO ADQUISICIÓN	8.326.715,31	13.112.822,08	4.786.106,77	57%
TOTAL PASIVO	200.783.920,62	238.408.702,39	37.624.781,77	19%
<u>PATRIMONIO</u>				
APORTES SOCIALES	11.278.300,00	15.224.300,00	3.946.000,00	35%
RESERVAS				
RESERVA PARA PROTECCIÓN	6.293.475,21	8.115.002,21	1.821.527,00	29%
RESULTADO DEL EJERCICIO	9.107.633,77	6.164.554,75	-2.943.079,02	-32%
EXCEDENTES DEL				
	26.679.408,98	29.503.856,96	2.824.447,98	11%
	227.463.329,60	267.912.559,35	40.449.229,75	18%
	-- ^			

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 4. Balance general comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

**NIT 814.005.751 -9
A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2006 Y 2007**

	2006	2007	DIFERENCI	%
ACTIVO				
DISPONIBLE CAJA	3.169.760,0	3.449.394,0	279.634,00	9% -
BANCOS Y OTRAS	0	0	-	61%
ENTIDADES INVERSIONES	40.964.338,	15.802.557,	25.161.780	21%
FONDO DE LIQUIDEZ	35	78	,57	
CARTERA DE CRÉDITO	4.700.000,0	5.700.000,00	1.000.000,00	
CRÉDITOS DE CONSUMO CON	182.987.671,	217.817.244,	34.829,57	19%
LIBRANZA CRÉDITOS DE	00	00	3,00	103%
CONSUMO SIN LIBRANZA	30.752.250,0	62.513.338,0	31.761,08	44%
PROVISIÓN GENERAL CUENTAS	0 -	0 -	8,00 -	151% -
POR COBRAR DEUDORAS	3.857.403,00	5.571.622,00	1.714.219,	100%
PATRONALES Y EMPRESAS	8.534.933,00	21.391.030,0	00	
PROPIEDADES, PLANTA Y		1.330.000,0	1.330,00	
EQUIPO		0 -	0,00 -	100%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y		206.889,00	206.889,	100%
TOTAL ACTIVO	267.912.559,3	322.225.052,7	54.312.493,43	20%
PASIVO				
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS		254.629.842,0	30.527.920,00	
DEPÓSITOS DE AHORRO		0	150.000,0	
PERMANENTE CUENTAS POR	224.101.922,0	150.000,00	0 -	14%
PAGAR COSTOS Y GASTOS POR		22.100,00	259.207,0	100% -
PAGAR RETENCIÓN EN LA		13.619.769,0	0	92%
FUENTE DIVERSAS	0 281.307,00	0	13.619,76	100%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES		1.022.651,3	110.000,0	
Y OTR.	912.651,31	1	0	12%
FONDO SOCIAL DE		2.229.135,2	2.229.135	100%
SOLIDARIDAD FONDO DE	13.112.822,	9	,29	0%
TOTAL	238.408.702,3	284.786.319,6	46.377.617,29	19%
CAPITAL SOCIAL				
APORTES SOCIALES	15.224.300,00	18.876.300,00	3.652.000,00	24%
RESERVAS				
RESERVA PARA PROTECCIÓN				
DE APORT RESULTADO DEL	8.115.002,2	9.347.913,	1.232,91	15%
EJERCICIO				
TOTAL PATRIMONIO	29.503.856,96	37.438.733,1	7.934.876,14	27%
TOTAL PASIVO MAS	267.912.559,3	322.225.052,7	54.312.493,43	20%
PATRIMONIO	5	8		
	-	-		

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 5. Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

NIT 814.005.751 -9
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2007 Y 2008

	2007	2008	DIFERENCIA	%
ACTIVO DISPONIBLE	3 449.394,00			
CAJA BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	15.802.557,78	12.653.400,00	"97204.006,00	267%
INVERSIONES		65.447.990,74	49.645.432,96	314%
FONDO DE LIQUIDEZ				
CARTERA DE CREDITO ASOCIADOS	5.700.000,00	6.300.000,00	600.000,00	11%
CRÉDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA	717.817.744,00	246.917.708,00	29.100.464,00 -	13% -
CRÉDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA	02.513.338,00	41.896.780,00 -	20.616.558,00 -	337%
PROVISIÓN GENERAL	-5.571.622,00	77173.344,00	1.6017722,00	29%
CUENTAS POR COBRAR				
DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS				
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	21.391.030,00	21.089.356,00	-301.674,00	-1%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		1656.780,00	-301.674,00	100%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	1.330.000,00	1330.000,00 -	"1.656.780,00	100%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-206.889,00	472.889,00	-266.000,00	100%
TOTAL ACTIVO	322.225.062,78	389.645.781,74	67.420.728,96	21%
PASIVO				
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS				
DEPÓSITOS DE AHORRO PERMANENTE	254629812,00	283.428.266,00	28.798.424,00	11%
CUENTAS POR PAGAR				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR			175.000,00	
RETENCIÓN EN LA FUENTE		325.000,00	100%
DIVERSAS	150.000,00	"237800,00	17700,00	8%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTR.	22.100,00	13.086700,00	-533.069,00	100%
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	13.619.759,00	1.282651,31	260.000,00	25%
FONDO DE HONESTAR DE LOS ASOC.	1.022.651,31	32.025.462,29	29.798.327,00	100%
FONDO PRO ADQUISICIÓN LOTE	2.229.135,29	15.324.307,02	2.211.484,94	17%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	13.112822,03	65.806,56	65.806,56	100%
PARA COSTOS Y GASTOS TOTAL PASIVO	204.738.319,68	345.561.993,18	60.775.673,50	21%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL APORTES SOCIALES	18.876.300,00	22.244.500,00	3.368.200,00	18%
RESERVAS RESERVA PARA PROTECCIÓN DE APORT	9.347.913,16	11.190.817,16	8427904,00	20%
RESULTADO DEL EJERCICIO	"9.214.519794	10.648.471,40	1.433.951,46	16%
EXCEDENTES DEL EJERCICIO				
TOTAL PATRIMONIO	37.438.733,10	44.083.788,56	6.645.055,46	18%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	322.225.052,78	389.645.781,74	67.420.728,96	21%
	-	-		

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 6. Fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

BALANCE GENERAL	
NIT 814.005.751 – 9	
ANÁLISIS HORIZONTAL	
ACTIVOS	2005-2008
DISPONIBLE	
CAJA	2647%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	225%
INVERSIONES	
FONDO DE LIQUIDEZ	58%
CARTERA DE CRÉDITO ASOCIADOS	
CRÉDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA	48%
CRÉDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA	67%
PROVISIÓN GENERAL	172%
CUENTAS POR COBRAR	
DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS	150%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	607%
PREOPERATIVOS FINLA	-100%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	
TOTAL ACTIVO	71%
PASIVO	
EXIGIBILIDADES Y DEPÓSITOS	
DEPÓSITOS DE AHORRO PERMANENTE	51%
CUENTAS POR PAGAR	
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	
RETENCIÓN EN LA FUENTE	-90%
DIVERSAS	
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTR.	
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	-69%
FONDO DE BIENESTAR DE LOS ASOC.	31193%
FONDO PRO ADQUISICIÓN LOTE	84%
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	
PARA COSTOS Y GASTOS	
TOTAL PASIVO	-70%
PATRIMONIO	

CAPITAL SOCIAL	
APORTES SOCIALES	-70%
RESERVAS	
RESERVA PARA PROTECCIÓN DE APORTE	-71%
RESULTADO DEL EJERCICIO	
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	-84%
TOTAL PATRIMONIO	-75%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	-70%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

ACTIVO

Con este análisis se puede establecer que el fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana FINLA durante los años analizados ha presentado un crecimiento considerable siendo en el 2008 del 71 % en sus activos representado en su mayor parte por el disponible existente en caja.

PASIVO

El pasivo por el contrario tuvo un decrecimiento del -70% es decir que para el 2008 el fondo tuvo una reducción en el costo de sus obligaciones, es decir que las obligaciones con terceros se han pagado de manera efectiva y tienen una buena liquidez que les permite pagar las mismas.

PATRIMONIO

Este resultado obtenido a través del estudio aplicado a los años evaluados permite observar que el patrimonio obtuvo una variación del 75% con respecto al primer año analizado es decir con relación al 2005 esto puede darse por la variaciones en el capital y las ocurridas en los excedentes del ejercicio.

Tabla 7. Estados financieros de los años 2005 a 2008 del fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

ESTADO DE RESULTADOS				
FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA				
NIT 814.005.751 – 9				
	2005	2006	2007	2008
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES SERVICIOS DE CRÉDITO	33.044.713,50	35.322.532,75	39.646.426,54	46.393.394,07
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	96.839,00	1.148,00	187.110,00	703,00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	33.141.552,50	35.323.680,75	39.833.536,54	46.394.097,07
COSTO DE VENTAS Y PREST DE SERVIC				
INTERESES AL AHORRO PERMANENTE	2.819.147,00	3.361.529,00	3.937.501,00	0,00
TOTAL COSTO DE VENTAS	2.819.147,00	3.361.529,00	3.937.501,00	0,00
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE PERSONAL	1.065.000,00	1.139.000,00	1.191.000,00	0,00
GASTOS GENERALES	13.323.519,79	17.970.220,00	23.361.933,00	33.639.721,00
PROVISIONES	1.082.384,00	1.222.461,00	1.714.219,00	1.601.722,00
AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO	5.421.420,00	5.421.428,00	0,00	0,00
DÉPRECIACIONES	0,00	0,00	206.889,00	266.000,00
GASTOS FINANCIEROS	322.447,95	44.488,00	207.474,60	238.182,67
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	21.214.771,74	25.797.597,00	26.681.515,60	35.745.625,67
IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL PERIODO	9.107.633,76	6.164.554,75	9.214.519,94	10.648.471,40

Fuente: Fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana FINLA

5.3 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Análisis vertical del estado de resultados del “FINLA” de los periodos 2005 a 2008.

Tabla 8. Estado de resultados - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

NIT 814.005.751 – 9				
ANÁLISIS VERTICAL				
INGRESOS	2005	2006	2007	2008
INGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES SERVICIOS DE CRÉDITO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	0,29%	0,00%	0,47%	0,00%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100,29%	100,00%	100,47%	100,00%
COSTO DE VENTAS Y PREST DE SERVIC				
INTERESES AL AHORRO PERMANENTE	8,53%	9,52%	9,93%	0,00%
TOTAL COSTO DE VENTAS	8,53%	9,52%	9,93%	0,00%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE PERSONAL	3,22%	3,22%	3,00%	0,00%
GASTOS GENERALES	40,32%	50,87%	58,93%	72,51%
PROVISIONES	3,28%	3,46%	4,32%	3,45%
AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO	16,41%	15,35%	0,00%	0,00%
DEPRECIACIONES	0,00%	0,00%	0,52%	0,57%
GASTOS FINANCIEROS	0,98%	0,13%	0,52%	0,51%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	64,20%	73,03%	67,30%	77,05%
IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL PERIODO	27,56%	17,45%	23,24%	22,95%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

En el resultado obtenido después de aplicar el análisis vertical al estado de resultados durante los años objeto de este estudio se puede identificar que la variación existente en los porcentajes de los ingresos operacionales durante el 2005 fue de 100,29 % y en el 2008 del 100 % esta disminución se debe a que durante el último periodo los intereses al servicio de la deuda tuvieron una reducción, pero sin embargo han mantenido un buen rendimiento de lo ingresos, que le permiten solventar las necesidades de los asociados.

Por otra parte el costo del interés al ahorro sufrió una disminución notable esto puede verse explicado por el decrecimiento en los créditos para ese año. Los gastos operacionales por el contrario presentaron un alza pasando del 64,20 % al 77,05 % esto esta representado en el aumento en los gastos generales que ha tenido el fondo durante este último año analizado.

Por ultimo al interpretar el resultado del ejercicio se observa que estos decrecieron pero no en gran proporción pasaron del 27,56 % en el 2005 al 22,95 % en el 2008 lo cual esta dado por el aumento en los gastos y la reducción de los ingresos operacionales.

5.4 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Análisis Horizontal del balance general del "FINLA" de los periodos 2005 a 2008

Tabla 9. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto LORENZO DE ALDANA LTDA

NIT 814.005.751 -9

AÑOS 2005 Y 2006

	2005	2006	DIFERENCIA	
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES SERVICIOS DE	33.044.713,50	35.322.532,75	2.277.819,25	7%
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	96.839,01	1.148,00	-95.691,01	-
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	33.141.552,51	35.323.680,75	2.182.128,24	7%
COSTO DE VENTAS Y PREST DE				
INTERESES AL AHORRO	2.819.147,00	3.361.529,00	542.382,00	19%
TOTAL COSTO DE VENTAS	2.819.147,00	3.361.529,00	542.382,00	19%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE PERSONAL	1.065.000,00	1.139.000,00	74.000,00	7%
GASTOS GENERALES	13.323.519,79	17.970.220,00	4.646.700,21	35%
PROVISIONES	1.082.384,00	1.222.461,00	140.077,00	13%
AMORTIZACIÓN Y	5.421.420,00	5.421.428,00	8,00	0%
GASTOS FINANCIEROS	322.447,95	44.488,00	-277.959,95	-
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	21.214.771,74	25.797.597,00	4.582.825,26	22%
IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL PERIODC	9.107.633,77	6.164.554,75	-2.943.079,02	-
		-		32%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 10. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

NIT 814.005.751 -9

AÑOS 2006 Y 2007

	2006	2007	DIFERENCIA	%
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES SERVICIOS DE	35.322.532,75	39.646.426,54	4.323.893,79	12%
INGRESOS	1.148,00	187.110,00	185.962,00	16199%
TOTAL INGRESOS	35.323.680,75	39.833.536,54	4.509.855,79	13%
COSTO DE VENTAS Y PREST				
INTERESES AL AHORRO	3.361.529,00	3.937.501,00	575.972,00	17%
TOTAL COSTO DE VENTAS	3.361.529,00	3.937.501,00	575.972,00	17%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE PERSONAL	1.139.000,00	1.191.000,00	52.000,00	5%
GASTOS GENERALES	17.970.220,00	23.361.933,00	5.391.713,00	30%
PROVISIONES	1.222.461,00	1.714.219,00	491.758,00	40%
AMORTIZACIÓN Y	5.421.428,00	0,00	-5.421.428,00	-100%
DEPRECIACIONES		206.889,00	206.889,00	100%
GASTOS FINANCIEROS	44.488,00	207.474,60	162.986,60	366%
TOTAL GASTOS	25.797.597,00	26.681.515,60	883.918,60	3%
IGUAL A EXCEDENTE NETO	6.164.554,75	9.214.519,94	3.049.965,19	49%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 11. Estado de resultados comparativo fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda.

NIT 814.005.751 -9

AÑOS 2007 Y 2008

	2007	2008	DIFERENCIA	%
INGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES SERVICIOS DE CRÉDITO	39.616.426,54	46.393.394,07	6.740.967,53	17%
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	187.110,00	703,00	180.407,00	100%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	39.033.536,54	46.394.097,07	6.560.560,53	16%
COSTO DE VENTAS Y PREST DE SÉRVIC	3.937.501,00	0,00	-3.937.501,00	
INTERESES AL AHORRO PERMANENTE				
TOTAL COSTO DE VENTAS	3.937.501,00	-	-3.937.501,00	-100%
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE PERSONAL	1.191.000,00	0,00	-1.191.000,00	-100%
GASTOS GENERALES	23.361.933,00	33.639.721,00	10.177.708,00	44%
PROVISIONES	1.714.219,00	1.001.722,00	-712.497,00	-7%
DEPRECIACIONES	206.839,00	266.000,00	59.161,00	100%
GASTOS FINANCIEROS	207.474,60	238.182,67	30.707,07	15%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	26.631.515,60	35.745.625,67	9.064.110,07	34%
IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL PERIODO	9.214.519,54	10.648.471,40	1.433.951,46	16%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

Tabla 12. Estado de resultados - fondo de empleados del instituto Lorenzo De Aldana Ltda

NIT 814.005.751 – 9	
ANÁLISIS HORIZONTAL	
INGRESOS	2005-2008
INGRESOS OPERACIONALES	
INTERESES SERVICIOS DE CRÉDITO	40%
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	-99%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	40%
COSTO DE VENTAS Y PREST DE SERVIC	
INTERESES AL AHORRO PERMANENTE	-100%
TOTAL COSTO DE VENTAS	-100%
GASTOS OPERACIONALES	
GASTOS DE PERSONAL	-100%
GASTOS GENERALES	152%
PROVISIONES	48%
AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO	-100%
DEPRECIACIONES	
GASTOS FINANCIEROS	-26%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	68%
IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL PERIODO	17%

Fuente: cálculos realizados para este estudio por Marcela Cifuentes

El incremento en los estados a través de los años estudiados es notorio siendo en el 2008 del 40% relativamente, por la reducción en el costo de los intereses ocasionada en el 2008 se dilucida que decreció en un 100%, para los gastos operacionales el crecimiento fue del 68% es por el aumento en gastos generales realizados en este año lo que conlleva a el incremento en la totalidad de los gastos del fondo, dejando como resultado el incremento del 17% en el resultado del ejercicio con respecto del año 2005.

5.5 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2005

1. Capital de trabajo

Activo Corriente - Pasivo Corriente 227.463.329 - 200.783.920 = **26.679.409**

Es el capital que el Fondo de Empleados tiene en movimiento, y con el que cuenta para responder sus obligaciones, este indicador nos muestra la capacidad de solventar las obligaciones financieras que ha mantenido el fondo, este dinero circulante de capital de trabajo es bueno.

2. índice de Liquidez

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{227.463.329}{200.783.920} = 1,13$$

Este indicador representa que por cada peso que el fondo debe a corto plazo dispone de \$ 1.13 para cancelarlos, el riesgo de que resulten no canceladas las obligaciones es normal, esto por cuanto los pasivos son muy altos y se encuentran casi en el mismo nivel de los activos. Lo positivo es que los acreedores del Fondo son los mismos asociados, generando mayor confianza y solidez para todos sus clientes internos.

3. índice de Rentabilidad Financiera

$$\frac{\text{Utilidad Liquida}}{\text{Aportes Pagados + Reservas}} = \frac{9.107.633,77}{11.278.300 + 6.293.475,21} = 51,83\%$$

Este indicador representa la rentabilidad de los aportes que hacen los asociados al Fondo de Empleados, es decir que por cada 100 pesos de aportes obtienen una rentabilidad de \$ 51.83, lo cual es muy positivo por cuanto se encuentra por encima de la rentabilidad que ofrecen otras entidades financieras existentes en el mercado.

4. índice De Endeudamiento

$$\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} = \frac{200.783.920,60}{227.463.329,60} \times 100 = 88\%$$

El índice de endeudamiento se encuentra en un nivel aceptable, y el Fondo mantiene entregando y trabajando en pro de los beneficios de sus asociados.

**INDICADORES FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS
FINANCIEROS DEL AÑO 2006**

1. Capital de trabajo

Activo Corriente - Pasivo Corriente 267.912.559 - 238.408.702 = **29.503.857
26.679.409**

Mediante estos cálculos realizados se aprecia que ha tenido un incremento con respecto al año anterior siendo ahora del 10.59%, lo cual representa mayor disponibilidad de capital de trabajo para cubrir las deudas contraídas.

2. Índice de Liquidez

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{267.912.559}{238.408.702} = 1,12$$

Este indicador en relación al 2005 bajo en 0.01 peso es decir que en este año el fondo puede disponer de 1.12 pesos para cubrir cada peso de obligación contraída en el corto plazo.

3. Índice de Rentabilidad Financiera

$$\frac{\text{Utilidad Liquida}}{\text{Aportes Pagados + Reservas}} = \frac{6.164.554.75}{15.224.300 + 8.115.002.21} = 26,41\%$$

La rentabilidad de cada asociado para el año 2006 es \$ 26,41, que con respecto del año anterior tuvo una reducción debido a la disminución en la tasa de interés que se cobra al crédito pero sin embargo sigue estando por encima de las tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras.

4. Índice De Endeudamiento

$$\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} = \frac{238.408.702.39}{267.912.559,35} \times 100 = 88\%$$

Este índice refleja un porcentaje constante con respecto del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2007

1. Capital de trabajo

Activo Corriente - Pasivo Corriente 321.101.941 -284.786.320 = 36.315.622

Para el 2007 el fondo de empleados presento un mayor capital de trabajo permitiéndole tener mayor disponibilidad para pagar sus deudas y seguir operando de manera eficiente representando un 23% con respecto al 2006.

2. Índice de Liquidez

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{321.101.941}{284.786.320} = 1,13$$

El fondo de empleados FINLA durante el 2007 mantuvo una solvencia de 1,13 pesos por cada peso en sus pasivos para cancelar los créditos obtenidos con los asociados del mismo.

3. Índice de Rentabilidad Financiera

$$\frac{\text{Utilidad Liquida}}{\text{Aportes Pagados + Reservas}} = \frac{9.214.519,94}{18.876.300 + 9.347.913,16} = 33\%$$

La rentabilidad que podrán gozar los asociados del FINLA durante el 2007 es del 33% evidenciando un alza en sus tasas de interés con respecto del 2006 además es favorable para sus socios por que esta por encima del interés del mercado.

4. Índice De Endeudamiento

$$\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} = \frac{284.786.319,68}{322.225.052,78} \times 100 = 88\%$$

El endeudamiento se lo ha logrado mantener dentro del 88% presentándose como una cifra constante.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad Patrimonial	2005	2006	2007	2008
Utilidad Neta	9.107.634	6.164.555	9.214.520	10.648.471
Patrimonio	26.679.409	29.503.857	37.438.733	6.645.055
Rentabilidad Patrimonial	34,14%	20,89%	24,61%	160,25%

La rentabilidad patrimonial generada por este ente durante los periodos de estudio muestra un evidente crecimiento siendo en 2005 de 34,14% y en 2008 del 160,25% reflejando así la utilidad en pesos que se ha generado por cada \$100 invertidos en patrimonio, lo que los socios o propietarios de la empresa obtuvieron de rendimientos sobre su inversión.

MARGENES DE UTILIDAD

Margen Neto	2005	2006	2007	2008
Utilidad Neta	9.107.634	6.164.555	9.214.520	10.648.471
Ingresos Operacionales	33.141.553	35.323.681	39.833.537	46.394.097
Margen Neto	27,48%	17,45%	23,13%	22,95%

Los márgenes de utilidad pasaron del 27,48% a 22,95% en el último año evaluado lo que permite interpretar que es la cantidad generada por el desarrollo de su actividad para los socios o accionistas por el préstamo de de \$1.

INDICADORES FONDO DE EMPLEADOS FINLA

Capital Fijo Operativo	2005	2006	2007	2008
Maquinaria y Equipo	-	-	1.330.000	1.330.000
Depreciación Acumulada	-	-	206.889	472.889
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	1.123.111	857.111
Capital Fijo Operativo	-	-	2.246.222	1.714.222

La inversión en capital fijo realizada durante el año 2007 fue de 2.246.222 que interviene directamente en el desarrollo del objeto social de la empresa para cumplir normalmente con sus actividades de operación y lo cual es coherente con el objeto social.

Endeudamiento sobre PN = pasivo/ PN				
	2005	2006	2007	2008
Total Pasivo	200.783.920,62	238.408.702,39	284.786.319,69	60.775.673,50
Patrimonio Neto	26.679.408,98	29.503.856,96	37.438.733,10	6.645.055,46
Endeudamiento	7,53	8,08	7,61	9,15

Endeudamiento sobre Activo = pasivo/ activo				
	2005	2006	2007	2008
Total Pasivo	200.783.920,62	238.408.702,39	284.786.319,69	60.775.673,50
Total Activo	227.463.329,60	267.912.559,35	322.225.052,78	389.656.780,00
Endeudamiento	0,88	0,89	0,88	0,16

Rotación de créditos = ventas / promedio cuentas por cobrar				
	2005	2006	2007	2008
Ingresos	33.141.552,50	35.323.680,75	39.833.536,54	46.394.097,07
Promedio C x C	4.697.016,00	3.065.314,33	7.130.343,33	7.582.045,33
Rotación Créditos	7,06	11,52	5,59	6,12

La cartera es una de las variables más importantes que tiene una empresa para administrar su capital de trabajo. De la eficiencia como administre la cartera, el capital de trabajo y la liquidez de la empresa mejoran o empeoran.

En el fondo de empleados es muy evidente la diferencia en la rotación ya que, esta dependerá básicamente de los meses pactados por los asociados para el pago de sus deudas, para este análisis según los resultados se puede evidenciar que en 2005 fue de 7.06 mientras que en 2008 fue de 6.12 mejorando para este año la gestión hecha para la cobranza de la cartera.

Días de cobranza = 365 / rotación créditos				
	2005	2006	2007	2008
Días cobranza	51,73	31,67	65,34	59,65

Los días de cobranza para el fondo son prácticamente mensual pero se puede evidenciar que en algunos casos la rotación aumenta esto se debe a que los prestamos son diferentes y los meses pactados para su pago son distintos.

6. CONCLUSIONES

Una vez realizado el estudio financiero y evaluado a partir del análisis vertical, análisis horizontal e indicadores financieros, se puede concluir que el fondo de empleados FINLA es rentable ya que tiene liquidez y solvencia para atender las obligaciones con terceros y con sus asociados.

El interés de rentabilidad financiera es bueno ya que en los años estudiados presento un nivel alto por encima de las tasas de interés del mercado.

Como conclusión de este estudio se puede manifestar que la liquidez del fondo financieramente es buena esto se ve reflejado en sus activos corrientes que les permite cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Después de haber efectuado el análisis financiero del fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana "FINLA" vigencia 2005 – 2008, se concluye que al ser una empresa de economía solidaria su mayor parte de los ingresos se deriva del ahorro permanente de sus asociados.

Existe una porción de dinero circulante en caja muy alto para el año 2008 lo cual es muy improductivo para el fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana "FINLA".

Con el análisis realizado se puede inferir que los pasivos durante los periodos objeto de este análisis 2005 a 2008 decrecieron lo cual significa que el fondo manejo de manera efectiva los pagos a las obligaciones.

Como conclusión final se puede decir que el fondo invirtió en equipo de oficina para lograr un mejoramiento continuo en sus actividades en beneficio de todos sus asociados.

7. RECOMENDACIONES

El fondo de empleados del instituto Lorenzo de Aldana "FINLA" debe considerar no tener tanto dinero circulante en caja ya que es improductivo por que no genera ningún tipo de rentabilidad, se recomienda que al presentarse este situación se opte por invertirlo en CDT's ya que se puede aprovechar el interés ofrecido por el mercado y con ello contribuir a que el FINLA tenga mayor rentabilidad.

Se recomienda también realizar este tipo de análisis financiero permanentemente ya que de este modo les permitirá tener una concepción más clara de lo que realmente pasa en la empresa, con le fin de tomar mejores decisiones.

EL fondo de empleados se encuentra actualmente muy cerrado, se le recomienda ampliar la cobertura de asociados que les permita tener más fondos y del mismo modo ellos podrían solicitar créditos lo que beneficiaria al fondo por que de este modo, no tendría tanto dinero circulante en caja y bancos, por el contrario estos dineros entrarían a generara rentabilidad por medio del interés.

BIBLIOGRAFIA

JIMÉNEZ CARDOSO, Sergio Manuel y SIERRA, GUILLERMO J. Análisis financiero,; Ediciones Pirámide, Bogotá: s.n, 2008. 180 p.

JAMES BANDLER, Cómo utilizar los Estados Financieros

MIGUEL CÓRDOBA BUENO, Análisis Financiero. renta fija: fundamentos y operaciones, Edición: 1ª. Bogotá: s.n, 2008. 320 p.

FIERRO MARTÍNEZ, Ángel Maria. Diagnóstico empresarial.

NETGRAFIA

<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>
<http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
<http://www.monografias.com/trabajos7/anfi/anfi.shtml>
<http://co.vlex.com/source/analisis-financiero-gestion-3378>
<http://www.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analisis-Horizontal-Administracion-Contabilidad>
<http://www.barandilleros.com/analisis-vertical-estados-financieros.html>
http://www.wikilearning.com/monografia/clasificacion_de_los_metodos_de_analisis_financiero-metodos_y_analisis_verticales/12617-2
<http://co.vlex.com/vid/vertical-horizontal-reexpresion-financieros-57840481>
<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
www.contabilidadyfinanzas.com/archivos/razones-de-liquidez.doc
www.aciem.org/.../AspectosRelevantesparaAccesoalCreditoext.asp
www.pymesfuturo.com/Indicadores.htm
intranet.contraloriagdeant.gov.co/webmaster/dregional/.../indicad_fros.xls
www.slideshare.net/.../indicadores-financieros-439054

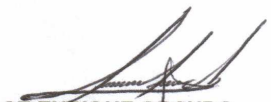
ANEXOS

Anexo A.

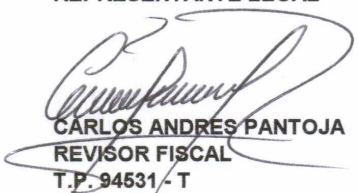
**FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA
NIT 814.005.751 - 9
BALANCE GENERAL CLASIFICADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
11	DISPONIBLE		
1105	CAJA		
110505	CAJA GENERAL		460.594,00
1110	BANCOS Y OTRAS ENTIDADES		
11100501	DAVIVIENDA CUENTA 1060 0035509 4	10.355.796,32	
11100502	DAVIVIENDA CUENTA CORRIENTE 6999 8057	9.807.168,28	20.162.964,60
			20.623.558,60
12	INVERSIONES		
1210	FONDO DE LIQUIDEZ		
12100501	FONDO DE LIQUIDEZ CDT DAVIVIENDA		4.000.000,00
			4.000.000,00
14	CARTERA DE CREDITO ASOCIADOS		
1411	CREDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA		
14110501	CREDITO ORDINARIO	166.291.215,00	
1412	CREDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA		
14120501	CREDITO ORDINARIO SIN LIBRANZA	21.012.450,00	
14120502	CREDIMATRICULA	4.080.000,00	191.383.665,00
1498	PROVISION GENERAL		
14980501	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	-1.953.497,00	
14981001	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	-681.445,00	-2.634.942,00
			188.748.723,00
16	CUENTAS POR COBRAR		
1650	DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS		
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION		8.435.160,00
1690	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
16909502	AHORROS POR COBRAR ASOCIADOS		234.460,00
			8.669.620,00
1820	CARGOS DIFERIDOS		
18200501	ORGANIZACIÓN Y PREOPERATIVOS FINLA		5.421.428,00
			5.421.428,00
	TOTAL ACTIVO		227.463.329,60
PASIVO			
21	EXIGIBILIDADES Y DEPOSITOS		
2130	DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE		
23101001	AHORRO PERMANENTE		187.943.114,00
			187.943.114,00
24	CUENTAS POR PAGAR		
2445	RETENCION EN LA FUENTE		
24451501	HONORARIOS	42.100,00	
24453501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS	197.340,00	239.440,00
			239.440,00

26	FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS			
2610	FONDO DE SOLIDARIDAD		4.172.311,10	
2625	FONDO DE BIENESTAR DE LOS ASOCIADOS		102.340,21	
2648	FONDO PRO ADQUISICION LOTE		8.326.715,31	12.601.366,62
	TOTAL PASIVO			200.783.920,62
	<u>PATRIMONIO</u>			
31	CAPITAL SOCIAL			
3105	APORTES SOCIALES			
31050501	APORTES ORDINARIOS PAGADOS		11.278.300,00	11.278.300,00
32	RESERVAS			
3205	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES			
32050501	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES		6.293.475,21	6.293.475,21
35	RESULTADO DEL EJERCICIO			
3505	EXCEDENTES Y /O PERDIDAS			
350501	EXCEDENTE DEL AÑO 2004		9.107.633,77	9.107.633,77
	TOTAL PATRIMONIO			26.679.408,98
	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO			227.463.329,60


 JOSÉ ENRIQUE OBANDO
 C.C 5.309.553
 REPRESENTANTE LEGAL


 CARLOS ANDRÉS RODRÍGUEZ
 CONTADOR PÚBLICO
 T.P. 92615 - T


 CARLOS ANDRÉS PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T


Anexo B.

FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA
NIT 814.005.751 - 9
ESTADO DE EXCEDENTES
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2004

4	INGRESOS			
41	INGRESOS OPERACIONALES			
4185	INTERESES SERVICIOS DE CREDITO			
418510	INTERESES CREDITOS DE CONSUMO		32.370.994,00	
418545	INTERESES VARIOS			
41854501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS CUENTA DE AHORRO		356.165,23	
41854502	INTERESES CDT		294.562,00	
41854503	INTERESES CUENTA CORRIENTE DAVIVIENDA		22.992,27	
4190	OTROS INGRESOS ADMINISTRATIVOS			
41909001	AJUSTES CONTABLES		96.839,01	
	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES			33.141.552,51
	MENOS			
61	<u>COSTO DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS</u>			
6175	SERVICIOS DE CREDITO			
61752001	INTERESES AL AHORRO PERMANENTE		2.819.147,00	
	TOTAL COSTO DE VENTAS			2.819.147,00
	IGUAL A EXCEDENTE EN PRESTACION DE SERVICIOS			30.322.405,51
	MENOS			
51	<u>GASTOS OPERACIONALES</u>			
5105	GASTOS DE PERSONAL			
51054802	BONIFICACION GERENTE	426.000,00		
51054803	BONIFICACION TESORERA	639.000,00	1.065.000,00	
5110	GASTOS GENERALES			
51100101	HONORARIOS CONTADOR PUBLICO	1.732.800,00		
51101002	HONORARIOS REVISOR FISCAL	499.800,00		
51102401	CORREO	43.000,00		
51103001	FOTOCOPIAS	1.600,00		
51103601	TASA DE CONTRIBUCION A LA S.E.S.	47.927,00		
51103801	REFRIGERIO ASAMBLEA ORDINARIA	70.000,00		
51104002	GASTOS DE DIRECTIVOS	48.700,00		
51104401	FIESTA DE NAVIDAD	10.552.567,79		
51104601	FORMULARIOS OFICIALES	30.500,00		
51104602	CERTIFICADOS CAMARA DE COMERCIO	8.200,00		
51104606	TRAMITES Y DILIGENCIAS	13.800,00		
51105801	SOFTWARE SIGCOOP	47.000,00		
51109505	DIVERSOS	227.625,00	13.323.519,79	

5115	PROVISIONES			
511524	PROVISION GENERAL DE CARTERA			
51152401	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	831.459,00		
51152402	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	250.925,00	1.082.384,00	
5120	AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO			
51201001	AMORTIZACION CARGOS DIFERIDOS	5.421.420,00	5.421.420,00	
5140	GASTOS FINANCIEROS			
514005	GASTOS BANCARIOS			
51400501	G.M.F CUATRO POR MIL	35.827,79		
51400502	TALONARIO CUENTA DE AHORROS	64.000,00		
51400503	TRANSACCION ENTRE CIUDADES	1.000,00		
51400504	RETENCION EN LA FUENTE	15.820,00		
51400506	CHEQUERA	200.000,00		
51400595	VARIOS	5.000,00		
51409501	AJUSTE AL PESO	800,16	322.447,95	
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES			21.214.771,74
	IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL AÑO 2004			9.107.633,77


JOSÉ ENRIQUE OBANDO
 C.C 5.309.553
 REPRESENTANTE LEGAL

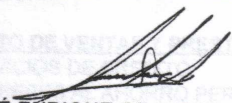

CARLOS ANDRÉS RODRIGUEZ
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 92615 - T

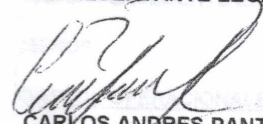

CARLOS ANDRÉS PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T


Anexo C.

FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA			
NIT 814.005.751 - 9			
BALANCE GENERAL CLASIFICADO			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006			
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE			
1105	CAJA		15.234.300,00
110505	CAJA GENERAL		3.169.760,00
1110	BANCOS Y OTRAS ENTIDADES		
11100501	DAVIVIENDA CUENTA 1060 0035509 4	26.739.797,77	
11100502	DAVIVIENDA CUENTA CORRIENTE 6999 8057	13.768.870,58	
11100503	CUENTA DE AHORROS AV VILLAS	455.670,00	44.134.098,35
INVERSIONES			
1210	FONDO DE LIQUIDEZ		
12100501	FONDO DE LIQUIDEZ CDT DAVIVIENDA		4.700.000,00
CARTERA DE CREDITO ASOCIADOS			
1411	CREDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA		
14110501	CREDITO ORDINARIO	182.987.671,00	
1412	CREDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA		
14120501	CREDITO ORDINARIO SIN LIBRANZA	23.817.250,00	
14120502	CREDIMATRICULA	6.935.000,00	213.739.921,00
1498	PROVISION GENERAL		
14980501	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	-2.868.435,00	
14981001	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	-988.968,00	-3.857.403,00
CUENTAS POR COBRAR			
1650	DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS		
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION		8.534.933,00
1690	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
16909502	AHORROS POR COBRAR ASOCIADOS		661.010,00
TOTAL ACTIVO			267.912.559,35
PASIVO			
EXIGIBILIDADES Y DEPOSITOS			
2130	DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE		
23101001	AHORRO PERMANENTE		224.101.922,00
CUENTAS POR PAGAR			
2445	RETENCION EN LA FUENTE		
24451501	HONORARIOS	46.000,00	
24453501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS	235.307,00	281.307,00

026	FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS			
02610	FONDO DE SOLIDARIDAD		912.651,31	
02648	FONDO PRO ADQUISICION LOTE		13.112.822,08	14.025.473,39
	TOTAL PASIVO			238.408.702,39
	<u>PATRIMONIO</u>			
021	CAPITAL SOCIAL			
02105	APORTES SOCIALES			
021050501	APORTES ORDINARIOS PAGADOS		15.224.300,00	15.224.300,00
022	RESERVAS			
02205	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES			
022050501	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES		8.115.002,21	8.115.002,21
025	RESULTADO DEL EJERCICIO			
02505	EXCEDENTES Y /O PERDIDAS			
0250501	EXCEDENTE DEL AÑO 2006		6.164.554,75	6.164.554,75
	TOTAL PATRIMONIO			29.503.856,96
	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO			267.912.559,35


 JOSÉ ENRIQUE OBANDO
 C.C 5.309.553
 REPRESENTANTE LEGAL



 CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T

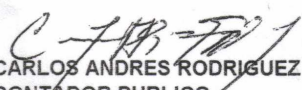

 CARLOS ANDRES RODRIGUEZ
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 92615 - T

Anexo D.

FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA NIT 814.005.751 - 9 ESTADO DE EXCEDENTES DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2006			
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
4185	INTERESES SERVICIOS DE CREDITO		
418510	INTERESES CREDITOS DE CONSUMO		35.032.733,00
INGRESOS FINANCIEROS			
418545	INTERESES VARIOS		130.858,45
41854501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS CUENTA DE AHORRO		139.850,00
41854502	INTERESES CDT		19.091,30
41854503	INTERESES CUENTA CORRIENTE DAVIVIENDA		
4190	OTROS INGRESOS ADMINISTRATIVOS		1.148,00
41909001	AJUSTES CONTABLES		
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES			35.323.680,75
MENOS			
COSTO DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS			
61175	SERVICIOS DE CREDITO		3.361.529,00
611752001	INTERESES AL AHORRO PERMANENTE		
TOTAL COSTO DE VENTAS			3.361.529,00
IGUAL A EXCEDENTE EN PRESTACION DE SERVICIOS			31.962.151,75
MENOS			
GASTOS OPERACIONALES			
GASTOS DE PERSONAL			
51054802	BONIFICACION GERENTE	456.000,00	
51054803	BONIFICACION TESORERA	683.000,00	1.139.000,00
GASTOS GENERALES			
51100101	HONORARIOS CONTADOR PUBLICO	1.897.000,00	
51101002	HONORARIOS REVISOR FISCAL	583.300,00	
51102401	CORREO	45.000,00	
51102801	PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	11.000,00	
51103001	FOTOCOPIAS	1.500,00	
51103601	TASA DE CONTRIBUCION A LA S.E.S.	59.630,00	
51103801	REFRIGERIO ASAMBLEA ORDINARIA	231.500,00	
51104402	FIESTA DE NAVIDAD	1.000.000,00	
51104401	BONO DE NAVIDAD	5.883.775,00	
51104601	FORMULARIOS OFICIALES	34.000,00	
51105801	SOFTWARE SIGCOOP	97.000,00	
51107001	BONO EDUCATIVO	8.076.515,00	
51109505	DIVERSOS	50.000,00	17.970.220,00

8115	PROVISIONES			
811524	PROVISION GENERAL DE CARTERA			
81152401	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	914.938,00		
81152402	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	307.523,00	1.222.461,00	
8120	AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO			
81201001	AMORTIZACION CARGOS DIFERIDOS	5.421.428,00	5.421.428,00	
8140	GASTOS FINANCIEROS			
814005	GASTOS BANCARIOS			1.232.910,95
81400501	G.M.F CUATRO POR MIL	42.652,00		1.232.910,95
81400503	TRANSACCION ENTRE CIUDADES	500,00		610.450,45
81400504	RETENCION EN LA FUENTE	1.336,00	44.488,00	3.082.277,36
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES			25.797.597,00
	IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL AÑO 2006			6.164.554,75


JOSE ENRIQUE OBANDO
 C.C 5.309.553
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ANDRES RODRIGUEZ
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 92615 - T

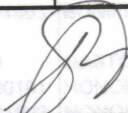

CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T


Anexo E.


FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA
 NIT 814.005.751 - 9
BALANCE GENERAL CLASIFICADO
 A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVOS				
	ACTIVO CORRIENTE			
11	DISPONIBLE			
1105	CAJA			
110505	CAJA GENERAL		3.449.394,00	
1110	BANCOS Y OTRAS ENTIDADES			
11100501	DAVIVIENDA CUENTA 1060 0035509 4	7.720.290,40		
11100502	DAVIVIENDA CUENTA CORRIENTE 6999 8057	7.626.597,38		
11100503	CUENTA DE AHORROS AV VILLAS	455.670,00	15.802.557,78	19.251.951,78
12	INVERSIONES			
1210	FONDO DE LIQUIDEZ			
12100501	FONDO DE LIQUIDEZ CDT DAVIVIENDA		5.700.000,00	5.700.000,00
14	CARTERA DE CREDITO ASOCIADOS			
1411	CREDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA			
14110501	CREDITO ORDINARIO	217.817.244,00		
1412	CREDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA			
14120501	CREDITO ORDINARIO SIN LIBRANZA	61.513.338,00		
14120502	CREDIMATRICULA	1.000.000,00	280.330.582,00	
1498	PROVISION GENERAL			
14980501	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	-3.957.521,00		
14981001	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	-1.614.101,00	-5.571.622,00	274.758.960,00
16	CUENTAS POR COBRAR			
1650	DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS			
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION MUNICIPAL		7.000.380,00	
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION DEPARTAMENTAL		14.390.650,00	21.391.030,00
17	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
1725	EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION			
172505	EQUIPO DE COMPUTO		1.330.000,00	
1795	DEPRECIACION ACUMULADA			
179520	DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTACION		-206.889,00	1.123.111,00
	TOTAL ACTIVO			322.225.052,78
	PASIVO			
21	EXIGIBILIDADES Y DEPOSITOS			
2130	DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE			
23101001	AHORRO PERMANENTE		254.629.842,00	254.629.842,00

24	CUENTAS POR PAGAR			
2415	COSTOS Y GASTOS POR PAGAR			
241510	HONORARIOS		150.000,00	
2445	RETENCION EN LA FUENTE			
244515	HONORARIOS		22.100,00	
2495	OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
24959503	CASA JAPON		13.619.769,00	13.791.869,00
26	FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS			
2610	FONDO DE SOLIDARIDAD		1.022.651,31	
2625	FONDO DE BIENESTAR SOCIAL		2.229.135,29	
2648	FONDO PRO ADQUISICION LOTE		13.112.822,08	16.364.608,68
	TOTAL PASIVO			284.786.319,68
	PATRIMONIO			
31	CAPITAL SOCIAL			
3105	APORTES SOCIALES			
31050501	APORTES ORDINARIOS PAGADOS		18.876.300,00	18.876.300,00
32	RESERVAS			
3205	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES			
32050501	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES		9.347.913,16	9.347.913,16
35	RESULTADO DEL EJERCICIO			
3505	EXCEDENTES Y /O PERDIDAS			
350501	EXCEDENTE DEL AÑO 2007		9.214.519,94	9.214.519,94
	TOTAL PATRIMONIO			37.438.733,10
	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO			322.225.052,78


 ARMANDO BENAVIDES TORRES
 C.C 12.966.471
 REPRESENTANTE LEGAL



 CARLOS ANDRES RODRIGUEZ
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 92615 - T



 CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T
 VER DICTAMEN ADJUNTO

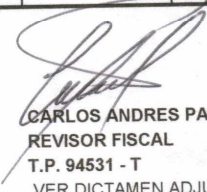
Anexo F.

FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA				
NIT 814.005.751 - 9				
ESTADO DE EXCEDENTES				
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2007				
4	INGRESOS			
41	INGRESOS OPERACIONALES			
4185	INTERESES SERVICIOS DE CREDITO			
418510	INTERESES CREDITOS DE CONSUMO		39.115.242,00	
418545	INTERESES VARIOS			
41854501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS CUENTA DE AHORRO		132.714,54	
41854502	INTERESES CDT		398.470,00	
4190	OTROS INGRESOS ADMINISTRATIVOS			
41909001	AJUSTES CONTABLES		187.110,00	
	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES			39.833.536,54
	MENOS			
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS			
6175	SERVICIOS DE CREDITO			
61752001	INTERESES AL AHORRO PERMANENTE		3.937.501,00	
	TOTAL COSTO DE VENTAS			3.937.501,00
	IGUAL A EXCEDENTE EN PRESTACION DE SERVICIOS			35.896.035,54
	MENOS			
51	GASTOS OPERACIONALES			
5105	GASTOS DE PERSONAL			
51054802	BONIFICACION GERENTE	477.000,00		
51054803	BONIFICACION TESORERA	714.000,00	1.191.000,00	
5110	GASTOS GENERALES			
51100101	HONORARIOS CONTADOR PUBLICO	1.999.200,00		
51101002	HONORARIOS REVISOR FISCAL	649.500,00		
51102401	CORREO	66.400,00		
51102801	PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	22.500,00		
51103001	FOTOCOPIAS	14.500,00		
51103601	TASA DE CONTRIBUCION A LA S.E.S.	70.290,00		
51103801	REFRIGERIO ASAMBLEA ORDINARIA	572.950,00		
51103802	INFORMES DE ASAMBLEA	30.800,00		
51103803	REFRIGERIO ASAMBLEA EXTRAORDINARIA	52.200,00		
51104402	BONO DE NAVIDAD	5.400.000,00		
51104600	GASTOS LEGALES	283.300,00		
51107001	BONO EDUCATIVO	14.040.178,00		
51109505	DIVERSOS	160.115,00	23.361.933,00	

5115	PROVISIONES			
511524	PROVISION GENERAL DE CARTERA			
51152401	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	1.089.086,00		
51152402	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	625.133,00	1.714.219,00	
5125	DEPRECIACIONES			
512525	DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTACION	206.889,00	206.889,00	
5140	GASTOS FINANCIEROS			
514005	GASTOS BANCARIOS			
51400501	G.M.F CUATRO POR MIL	123.491,60		
51400502	TALONARIO	64.000,00		
51400503	TRANSACCION ENTRE CIUDADES	12.500,00		
51400595	VIARIOS	6.000,00		
51409501	AJUSTE AL PESO	1.483,00	207.474,60	
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES			26.681.515,60
	IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL AÑO 2007			9.214.519,94


 ARMANDO BENAVIDES TORRES
 C.C 12.906.471
 REPRESENTANTE LEGAL


 CARLOS ANDRES RODRIGUEZ
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 92615 - T

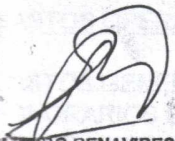

 CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T
 VER DICTAMEN ADJUNTO

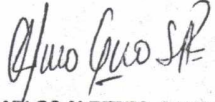
Anexo G.

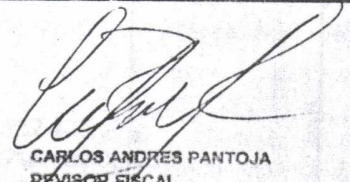
FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA
NIT 814.005.751 - 9
BALANCE GENERAL CLASIFICADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVOS				
	ACTIVO CORRIENTE			
11	DISPONIBLE			
1105	CAJA			
110505	CAJA GENERAL		12.653.400,00	
1110	BANCOS Y OTRAS ENTIDADES			
11100501	DAVIVIENDA CUENTA 1060 0035509 4	24.421.849,47		
11100502	DAVIVIENDA CUENTA CORRIENTE 8999 8057	20.510.471,27		
11100503	CUENTA DE AHORROS AV VILLAS	455.670,00	65.447.990,74	78.101.290,74
12	INVERSIONES			
1210	FONDO DE LIQUIDEZ			
12100501	FONDO DE LIQUIDEZ CDT DAVIVIENDA		6.300.000,00	6.300.000,00
14	CARTERA DE CREDITO ASOCIADOS			
1411	CREDITOS DE CONSUMO CON LIBRANZA			
14110501	CREDITO ORDINARIO	246.917.708,00		
1412	CREDITOS DE CONSUMO SIN LIBRANZA			
14120501	CREDITO ORDINARIO SIN LIBRANZA	35.396.780,00		
14120502	CREDIMATRICULA	6.500.000,00	288.814.403,00	
1498	PROVISION GENERAL			
14980501	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	-5.138.321,00		
14981001	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	-2.035.023,00	-7.173.324,00	281.641.144,00
16	CUENTAS POR COBRAR			
1650	DEUDORAS PATRONALES Y EMPRESAS			
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION MUNICIPAL	8.025.006,00		
16500501	SECRETARIA DE EDUCACION DEPARTAMENTAL	13.064.350,00	21.089.356,00	
1690	OTRAS CUENTAS POR COBRAR			
16900503	OTRAS CUENTAS POR COBRAR ASOCIADOS	296.000,00		
16900504	CUOTA SEGURO GRUPO DEUDORES	1.360.780,00	1.656.780,00	22.746.136,00
17	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
1725	EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION			
172505	EQUIPO DE COMPUTO		1.330.000,00	
1795	DEPRECIACION ACUMULADA			
179520	DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTACION		472.089,00	857.111,00
	TOTAL ACTIVO			389.645.781,74
	PASIVO			
21	EXIGIBILIDADES Y DEPOSITOS			
2130	DEPOSITOS DE AHORRO PERMANENTE			
21301001	AHORRO PERMANENTE		283.428.266,00	283.428.266,00
24	CUENTAS POR PAGAR			
2415	COSTOS Y GASTOS POR PAGAR			
241510	HONORARIOS		325.000,00	
2445	RETENCION EN LA FUENTE			
244515	HONORARIOS		23.800,00	
2495	OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
24953001	VALORES POR REINTEGRAR		699.650,00	
24953503	CASA JAPON		12.237.050,00	13.435.500,00

26	FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS		
2610	FONDO DE SOLIDARIDAD	1.282.651,31	
2625	FONDO DE BIENESTAR SOCIAL	32.025.462,29	
2648	FONDO PRO ADQUISICION LOTE	15.324.307,02	48.632.420,62
28	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		
2810	PARA COSTOS Y GASTOS		
28109501	PROVISION GMF 4 X 1000	58.706,56	
28109502	PROVISION TRANSACCION ENTRE CIUDADES	7.100,00	65.806,56
	TOTAL PASIVO		345.561.993,18
	<u>PATRIMONIO</u>		
31	CAPITAL SOCIAL		
3105	APORTES SOCIALES		
31050501	APORTES ORDINARIOS PAGADOS	22.244.500,00	22.244.500,00
32	RESERVAS		
3205	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES		
32050501	RESERVA PARA PROTECCION DE APORTES	11.190.817,16	11.190.817,16
35	RESULTADO DEL EJERCICIO		
3505	EXCEDENTES Y/O PERDIDAS		
350501	EXCEDENTE DEL AÑO 2008	10.648.471,40	10.648.471,40
	TOTAL PATRIMONIO		44.083.788,56
	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		389.645.781,74


ARMANDO BENAVIDES TORRES
 C.C 12.966.471
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ALBERTO RAYO B.
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 107384 - T

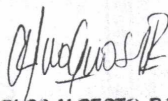

CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T
 VER DICTAMEN ADJUNTO

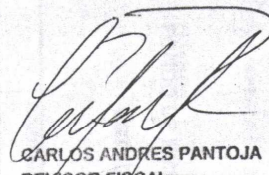
Anexo H.

FONDO DE EMPLEADOS DEL INSTITUTO LORENZO DE ALDANA LTDA				
NIT 814.035.751 - 9				
ESTADO DE EXCEDENTES				
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2008				
	INGRESOS			
	INGRESOS OPERACIONALES			
4105	INTERESES SERVICIOS DE CREDITO			
410510	INTERESES CREDITOS DE CONSUMO		45.934.763,00	
413545	INTERESES VARIOS			
41354501	RENDIMIENTOS FINANCIEROS CUENTA DE AHORRO		78.631,07	
41354502	INTERESES CDT		380.000,00	
4130	OTROS INGRESOS ADMINISTRATIVOS			
41309001	AJUSTES CONTABLES		703,00	
	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES			46.394.097,07
	MENOS			
	GASTOS OPERACIONALES			
	GASTOS GENERALES			
5110	HONORARIOS CONTADOR PUBLICO	2.132.400,00		
5110101	HONORARIOS REVISOR FISCAL	716.400,00		
51102401	CORREO	72.000,00		
51102801	PAPELERIA Y UTILES DE OFICINA	11.800,00		
51102801	TAXIS Y BUSES	180.000,00		
51103601	TASA DE CONTRIBUCION A LA S.E.S.	84.000,00		
51103801	REFRIGERIO ASAMBLEA ORDINARIA	460.850,00		
51103802	INFORMES DE ASAMBLEA	27.500,00		
51103803	REFRIGERIO ASAMBLEA EXTRAORDINARIA	80.800,00		
51104401	FIESTA DE NAVIDAD	813.000,00		
51104600	GASTOS LEGALES	57.500,00		
51105801	SOFTWARE SIGCOOP	136.000,00		
51107001	GASTO AUXILIO EDUCATIVO	28.867.471,00	33.639.721,00	
5115	PROVISIONES			
511524	PROVISION GENERAL DE CARTERA			
51152401	PROVISION 0,5% CREDITOS CON LIBRANZA	1.180.800,00		
51152402	PROVISION 1% CREDITOS SIN LIBRANZA	420.922,00	1.601.722,00	
5125	DEPRECIACIONES			
512525	DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTACION	266.000,00	266.000,00	

5140	GASTOS FINANCIEROS			
514005	GASTOS BANCARIOS			
51400501	G.M.F CUATRO POR MIL	130.188,67		
51400502	TALONARIO	65.000,00		
51400503	TRANSACCION ENTRE CIUDADES	20.000,00		
51400504	RETENCION EN LA FUENTE	200,00		
51400595	VARIOS	20.000,00		
51409501	AJUSTE AL PESO	2.794,00	238.182,67	
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES			35.745.625,67
	IGUAL A EXCEDENTE NETO DEL AÑO 2008			10.648.471,40


ARMANDO BENAVIDES TORRES
 C.C 12.966.471
 REPRESENTANTE LEGAL


CARLOS ALBERTO RAYO B.
 CONTADOR PUBLICO
 T.P. 107364 - T


CARLOS ANDRES PANTOJA
 REVISOR FISCAL
 T.P. 94531 - T
 VER DICTAMEN ADJUNTO