

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
NACIONAL. COFINAL LTDA PERIODO 2008-2010**

IVÁN DARÍO RAMÍREZ ROSERO

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2012**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
NACIONAL, COFINAL LTDA, PERIODO 2008-2010**

IVÁN DARÍO RAMÍREZ ROSERO

**Proyecto de grado presentado como requisito para optar al título de
Administrador de Empresas**

**Asesor
OSCAR GERMÁN RAMOS**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2012**

NOTA DE RESPONSABILIDAD

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

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

Nota de aceptación:

Oscar Germán Ramos

Luis Alberto Sarasty

Wilson Revelo Maya

San Juan de Pasto, mayo de 2012

DEDICATORIA

Agradezco a Dios el haberme dado la oportunidad de alcanzar nuevas metas, permitiéndome trazar nuevos retos que me conlleven a ser mejor cada día.

Este proyecto lo dedico a todas aquellas personas que compartieron e impulsaron de una u otra forma a alcanzar esta meta; especialmente a mis Padres: Luis Ramírez y Lucy Rosero, quienes estuvieron conmigo siempre, impulsándome y sirviendo de motivación para crecer y lograr esta nueva triunfo. A mis abuelos maternos: Luis Rosero y Flor Alba Montenegro, a quienes les adeudo todo lo maspreciado, ya que, que sin su presencia, no habrían las ilusiones suficientes para haber luchado hasta el fin, por alcanzar este nuevo peldaño.

Finalmente y no menos importante, dedico este proyecto a la persona más importante en mi Corazón, Ángela mi novia, que sin su invaluable ayuda no hubiera podido haber atravesado por tantos momento difíciles, y que gracias a su comprensión e inteligencia los pude sortear con mayor facilidad.

RESUMEN

El trabajo de tesis titulado “Análisis financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito, Cofinal Ltda, Periodo 2008-2010”, es la recopilación, en primer lugar, de información relacionada con todos los aspectos metodológicos, teóricos, legales y conceptuales, bases para el desarrollo del análisis financiero llevado a cabo en esta Cooperativa. A partir de estos se desarrolla en esta investigación un análisis de tipo horizontal y vertical a los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados), durante el periodo referenciado, tras el cual se recopila, analiza y evalúa algunos indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad acordes a la razón de ser de la Cooperativa, así como, el cálculo del Costo Promedio de Capital y del Valor Económico Agregado. Proceso de investigación, que al final, permitió la detección de debilidades o aspectos de riesgo para la estabilidad financiera de Cofinal en el corto y largo plazo.

A partir de este análisis financiero profundo y la detección de factores de riesgo y fortalezas, el trabajo contempla finalmente, unas estrategias consolidadas en un plan de acción, tendientes a enfrentar los puntos financieros que presentan debilidad en esta área, a saber la falta de elaboración de un análisis financiero periódico, los altos niveles de cartera morosa y la pérdida de capital social. Son al final, estas estrategias, las que se recomiendan a las directivas de Cofinal, para su aplicación y puesta en marcha.

ABSTRACT

The thesis entitled "Financial Analysis of the Savings and Credit Cooperative, COFINAL Ltda, Period 2008-2010" is the collection, first, of information relating to all the methodological, theoretical, legal and conceptual basis for development of financial analysis conducted in this cooperative. From this is developed in this research an analysis of horizontal and vertical to the financial statements (Balance Sheet and Income Statement) for the referenced period, after which collects, analyzes and evaluates some indicators of liquidity, leverage, activity and profitability in line with the rationale of the Cooperative, and the calculation of the Average Cost of Capital and Economic Value Added. Research process, which ultimately allowed the detection of weaknesses or areas of risk to financial stability COFINAL in the short and long term.

From this financial analysis and detection of risk factors and strengths, the work contemplates finally consolidated strategies into a plan of action designed to address the financial items that are weak in this area, namely the lack of preparation periodic financial analysis, high levels of debt portfolio and the loss of social capital. They are in the end, these strategies, which recommend policies Cofinal, for implementation and commissioning.

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.	
1.	TITULO	15
2.	PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	16
2.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	16
2.2	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	19
2.3	SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	19
3.	OBJETIVOS	20
3.1	OBJETIVO GENERAL	20
3.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	20
4.	JUSTIFICACIÓN	21
5.	MARCO DE REFERENCIA	23
5.1	ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	23
5.2	FUNDAMENTOS TEÓRICOS	24
5.2.1	Elementos para la preparación del Análisis	27
5.2.1.1	Herramientas técnicas del análisis financiero	28
5.2.2	Razones o Indicadores Financieros	30
5.2.2.1	Indicadores de liquidez	30
5.2.2.2	Indicadores de Endeudamiento	31
5.2.2.3	Indicadores de actividad	32
5.2.2.4	Indicadores de ciclo de conversión de efectivo	33
5.2.2.5	Indicadores de Rendimiento	33
5.2.3	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	34
5.2.4	Análisis del Valor Económico Agregado (EVA)	35
5.2.5	Flujo de Efectivo	36
5.2.5.1	Principales rubros	37
5.2.5.2	Elementos necesarios para desarrollar el flujo de efectivo	38
5.2.6	Usuarios del análisis financiero	38
5.2.7	Objetivos del análisis financiero	39
5.3	MARCO CONTEXTUAL	40

5.4	MARCO CONCEPTUAL	44
5.5	MARCO LEGAL	46
6.	DISEÑO METODOLÓGICO	49
6.1	TIPO DE ESTUDIO	49
6.2	FUENTES Y TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	49
6.2.1	Técnicas para la recolección de información	49
6.3	TRATAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	49
6.3.1	Tratamiento de la información	49
6.3.2	Presentación de la información	50
6.3.3	Cobertura Temporal y Espacial	50
7.	PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA	51
7.1	AHORRO	51
7.2	CRÉDITO	53
7.3	BENEFICIOS SOCIALES	53
7.4	SERVICIOS ADICIONALES	54
7.5	FUNDACIÓN COFINAL	54
7.6	OTROS SERVICIOS	55
7.7	CRITERIOS DE EVALUACIÓN PARA MEDIR RIESGO CREDITICIO	55
7.8	POLÍTICAS Y CRITERIOS SOBRE GARANTÍAS	56
7.8.1	Políticas castigo de cartera	56
7.8.2	Políticas castigo de cartera	56
7.8.3	Entes involucrados	56
7.9	FILOSOFÍA EMPRESARIAL	57
7.10	ORGANIGRAMA COOPERATIVA COFINAL	58
8.	ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL, COFINAL LTDA., PARA EL PERIODO 2008-2010	59
8.1	ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO COFINAL LTDA, PERIODO 2008-2010	59
8.2	ANÁLISIS HORIZONTAL 2008- 2010	62

8.2.1	Análisis Horizontal del Balance General con valores nominales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal LTDA, periodo 2008- 2010	62
8.2.2	Análisis Horizontal de Balance General con valores reales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal LTDA, periodo 2008- 2010	64
8.2.3	Análisis Horizontal del Estado de Resultados con valores nominales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal Ltda, periodo 2008- 2010	76
8.2.4	Análisis Horizontal del Estado de Resultados con valores reales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal Ltda, periodo 2008- 2010	78
8.3	ANÁLISIS VERTICAL	84
8.3.1	Análisis vertical del balance general de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010	84
8.3.2	Análisis vertical Estado de Resultados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010	89
9.	ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL, COFINAL LTDA	92
9.1.	INDICADORES DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA	92
9.2.	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	95
9.3	INDICADORES DE ACTIVIDAD	97
9.4	INDICADORES DE RENTABILIDAD	100
9.5	ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO	105
9.6.	ÁRBOL RENTABILIDAD NETA OPERATIVA DEL ACTIVO (RONA)	107
9.7	ÁRBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)	109
10.	COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC)	111
12.	ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA COFINAL LTDA.	113
12.1	REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA COFINAL LTDA, CON PERIODICIDAD DE UN AÑO	113
12.1.1	Concientización de la importancia de la realización de un análisis financiero profundo	113
12.1.2	Capacitación en análisis financiero	114
12.1.3	Presentación de análisis financieros previos al definitivo	114

12.2	INCREMENTAR Y RETENER EL NÚMERO DE ASOCIADOS QUE TIENE COFINAL	114
12.2.1	Analizar las Perspectivas de los clientes	114
12.2.1.1	Liderazgo en el servicio	115
12.2.1.2	Cercanía con el asociado	115
12.2.1.3	Excelencia operacional	116
12.3	RECUPERACIÓN DE LA CARTERA	116
12.3.1	Diseño Y Aplicación De Un Sistema De Cobranza	117
12.3.1.1	Planes de cobranza persuasiva	117
12.3.1.1	Plan de cobranza prejudicial	117
12.3.2	Negociación De Las Deudas En Mora	117
12.4	MEDIOS DE COBRANZA	118
13.	PLAN DE ACCIÓN FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO COFINAL LTDA	119
14.	MAPA ESTRATÉGICO FINANCIERO. COFINAL LTDA	122
	CONCLUSIONES	125
	RECOMENDACIONES	130
	BIBLIOGRAFÍA	131

LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Balance General Periodo 2008-2010	60
Tabla 2. Estado de Resultados Periodo 2008-2010	61
Tabla 3. Análisis Horizontal Balance General, valores nominales	62
Tabla 4. Análisis Horizontal Balance General, valores reales	64
Tabla 5. Análisis Horizontal del Estado de Resultados, valores nominales	76
Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados, valores reales	78
Tabla 7. Análisis Vertical del Balance General	85
Tabla 8. Análisis Vertical del Estado de Resultados	89
Tabla 9. Indicadores de Liquidez o Solvencia	92
Tabla 10. Capital de Trabajo Operativo	93
Tabla 11. Activo Operativo, Cofinal periodo 2008-2010	93
Tabla 12. Pasivo Operativo, Cofinal periodo 2008-2010	94
Tabla 13. Capital de Trabajo operativo Neto Cofinal periodo 2008-2010	94
Tabla 14. Variación Capital de Trabajo Neto operativo Cofinal periodo 2008-2010	94
Tabla 15. Productividad KTO	95
Tabla 16. Productividad de Capital de Trabajo Fijo Operativo (KTFO)	95
Tabla 17. Indicadores de endeudamiento	96
Tabla 18. Indicadores de Actividad	97
Tabla 19. Índice De Cartera Deficiente. Cofinal periodo 2008-2010	98
Tabla 20. Índice de Cartera de Difícil Cobro. Cofinal periodo 2008-2010	98
Tabla 21. Índice De Cartera Incobrable. Cofinal periodo 2008-2010	99
Tabla 22. Total Cartera e Índice de Morosidad. Cofinal periodo 2008-2010	99
Tabla 23. Rentabilidad Operativa	100
Tabla 24. Productividad del activo	101
Tabla 25. Productividad de los Activos Operativos	101
Tabla 26. Indicadores de Rentabilidad	101
Tabla 27. Rentabilidad Operacional Neta del Activo (RONA). Cofinal periodo 2008-2010	102
Tabla 28. % Gastos De Administración	103
Tabla 29. % Costo de Ventas.	103
Tabla 30. % Gastos Operacionales	103
Tabla 31. Margen Después de Impuestos	104
Tabla 32. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).Cofinal Periodo 2010	111
Tabla 33. Valor Económico Agregado (EVA). Cofinal Periodo 2010	112
Tabla 34. Atributos para incrementar y retener el número de asociados que tiene Cofinal	116

Tabla 35. Proyección de los índices de cartera y No. De socios de Cofinal para los años 2011-2013	119
Tabla 36. Plan de acción financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cofinal Ltda	120
Tabla 37. Crecimiento de la cartera de cerditos y el disponible efecto de la inflación.	121
Tabla 38. Balance general proyectado con IPC, y cartera recuperada para 2013 en un 30%	121
Tabla 39. Estado de resultado proyectado con IPC, e incremento de la Actividad financiera ocasionada por la recuperación de cartera.	122

LISTA DE GRÁFICOS

	Pág.
Grafico 1. Índice de morosidad de cofinal. Periodo 2007-2010	18
grafico 2. aportes sociales. Periodo 2008-2010 (en millones de pesos)	18
grafico 3. Organigrama cooperativa cofinal	58
grafico 4. Variación absoluta del activo corriente años 2009-2010.	68
grafico 5. Variación absoluta del activo no corriente años 2009-2010	70
grafico 6. Variación absoluta del activo total de la cooperativa de ahorro y crédito nacional, cofinal ltda, años 2009-2010	70
grafico 7. Variación absoluta del pasivo total de la cooperativa de crédito y ahorro nacional cofinal ltda, años 2009-2010	73
grafico 8. Variación absoluta del patrimonio total de la cooperativa de ahorro y crédito nacional, cofinal ltda, años 2009-2010	75
grafico 9. Variación absoluta, comportamiento de los ingresos operacionales de la cooperativa de ahorro y crédito nacional cofinal, periodo 2008 - 2010	80
grafico 10. Variación absoluta del excedente operacional de la cooperativa de ahorro y crédito nacional cofinal, periodo 2008 – 2010.	82
grafico 11. Variación absoluta del excedente del ejercicio de la cooperativa de ahorro y crédito nacional cofinal, periodo 2009 – 2010	84
grafico 12. Composición porcentual vertical del activo. Año 2008	86
grafico 13. Composición porcentual vertical del activo. Año 2009	86
grafico 14. Composición porcentual vertical del activo. Año 2010	86
grafico 15. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del pasivo y patrimonio, año 2008	88
grafico 16. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del pasivo y patrimonio, año 2009	88
grafico 17. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del pasivo y patrimonio, año 2010	88
grafico 18. Árbol rentabilidad operativa del activo (roa)	105
grafico 19. árbol rentabilidad neta operativa del activo (rona)	107
grafico 20. Árbol rentabilidad patrimonial (roe)	109
grafico 21. Mapa estratégico financiero. Cofinal ltda	124

1. TITULO

Análisis Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, periodo 2008-2010.

2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

2.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Al realizar el diagnóstico al área financiera de la Cooperativa Cofinal Ltda, a través del instrumento de la encuesta como herramienta principal de recolección de información, se puede determinar que son varios los problemas que enfrenta esta parte de la organización y que a través del objetivo propuesto por el presente estudio, se podría contribuir en gran medida a aportar estrategias con criterio, fundamentadas sobre un análisis hacia la solución de los problemas que enfrenta la parte financiera de la Cooperativa.

En primer lugar, el diagnóstico permite evidenciar que a pesar de que Cofinal es una Cooperativa con 46 años de servicio a la comunidad, con servicios especializados en crédito y ahorro, actividad que va de la mano con un buen manejo del área contable, y sobre todo, del área financiera; Cofinal se limita simplemente a realizar y presentar los Estados Financieros y el Flujo de Caja con sus debidas notas anualmente, pero no se realiza un análisis profundo a estos, lo anterior se evidencia porque a la pregunta: ¿Se analiza y evalúan los Estados Financieros de la Cooperativa?, el 33.3% de las personas encuestadas contestaron que este análisis se realiza de manera Superficial y el restante 66.7% respondieron que se realiza de manera Aceptable. Al analizar, el porqué de estos resultados, se pudo determinar que el 67% afirma que se analizan los estados financieros de esta forma, simplemente porque así lo requieren y exigen los directivos.

Lo anterior deja entrever una falta de políticas o estrategias financieras que dan paso a problemas más grandes, generados por la ausencia de un plan que contemple realizar un análisis profundo de la parte financiera de la Cooperativa, impidiendo a su vez detectar irregularidades a tiempo que pueden dar paso a problemas de tipo financiero y que ponen en riesgo su estabilidad financiera.

Al indagar un poco más acerca de los elementos que componen el análisis financiero, se confirmó que, el manejo de elementos de análisis financiero por parte del área financiera de la Cooperativa son realmente débiles, es por eso que a la pregunta: ¿Se realiza el cálculo de razones, indicadores, tendencias y rotaciones de tipo financiero a partir de los estados financieros de la Cooperativa?, el 83% contestaron nunca y el 100% justificaron tal respuesta porque afirman que no saben realizarlo, situación que merece toda la atención, pues es inusitado que un área financiera perteneciente a una Cooperativa como lo es Cofinal no tenga una idea clara de que son razones o indicadores financieros, y mucho menos,

como calcularlos y analizarlos y cuáles serían los más pertinentes de valorar de acuerdo al tipo de organización donde están laborando.

Por otro lado, en Cofinal la información financiera es manejada con demasiada cautela, y son los directivos quienes la manipulan, pues a la pregunta: ¿La información financiera está debidamente difundida entre todo el personal del área financiera?, el 83% contestaron que No, lo anterior es un signo de un tipo de administración centralista, la cual concentra la información en un solo grupo de personas, siendo inapropiado, puesto que puede generar algunos síntomas de conflicto dentro de determinados grupos y generar una baja en el clima organizacional.

El éxito de las organizaciones se basa en gran medida en las decisiones asertivas que se tomen, es por eso que, estas deben fundamentarse en los resultados y en el análisis que se realice de las diferentes áreas de la organización. Es por lo anterior que al preguntar ¿La información financiera obtenida sirve de base para la toma de decisiones?, el 50% respondieron Si, de manera primordial, el 33.3% afirmo que No, por falta de un análisis más exhaustivo, el restante 16.7% aseguro que No, por falta de interpretación de la misma información; esto permite deducir que el 50% de las personas encuestadas aseguran que la información financiera que obtienen no se utiliza de manera óptima en la toma de decisiones.

A pesar de todo lo anterior, los trabajadores del área financiera de Cofinal tienen alguna idea o logran identificar y medir el impacto de algunos problemas que pueden estar generando o poniendo en riesgo la estabilidad financiera de la Cooperativa. Es así como al solicitarles a los trabajadores que califiquen de 1 a 5 (siendo 1 la calificación más baja y 5 la más alta) los siguientes problemas sobre la situación financiera de la Cooperativa, se determinó:

- La “Falta de competencias de las personas del área financiera” fue calificada con un impacto negativo de 4, por el 50% de los trabajadores, esto hace entrever que parte del personal que tiene Cofinal en esta área no cuenta con una preparación financiera fuerte, que les permita realizar estudios y análisis profundos de su situación financiera. Esto sumado a la percepción que tienen los trabajadores de que los Programas de capacitación en el área financiera son Malos y de que las formas utilizadas para recoger este tipo de información no son las más adecuadas (en cuanto a practicidad y manualidad); no permite al área en mención ser realmente productiva en sus funciones y resultados.
- Otro problema que resalta para los trabajadores del área financiera es la cartera morosa; teniendo en cuenta que Cofinal tiene dentro de sus servicios el otorgamiento de créditos a sus afiliados, los índices de morosidad de los afiliados en el pago de sus deudas han aumentado,

mientras que en el 2007 este índice se ubicaba en el 4.55%, al 2010 este, ascendió al 6.15%, crecimiento que es necesario analizarlo y prestarle toda la atención necesaria.

Grafico 1. Índice de morosidad de Cofinal. Periodo 2007-2010



Fuente: Esta investigación

- Otro problema identificado es el capital social de Cofinal. El desempeño de la Cooperativa depende en gran medida de los aportes sociales que realizan todos y cada uno de sus asociados hábiles, con periodicidad mensual de acuerdo a su cuota correspondiente, según reglamento de aportes; no obstante, tanto en el año 2009 como en el 2010 ha habido una disminución en el capital social de los asociados, disminución que se presenta, debido al retiro de sus asociados antiguos con aportes sociales altos. En el 2009 esta disminución correspondió al 1.19% y en el 2010 fue del 0.93%.

Grafico 2 Aportes sociales. Periodo 2008-2010 (en millones de pesos)



Fuente: Esta investigación

Finalmente, las cuotas de admisión y afiliación han descendido en los últimos dos años, al pasar de \$68.401.926 en el año 2009 a \$52.877.648 en el 2010, representando menos activos para la Cooperativa.

2.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál ha sido el comportamiento financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, periodo 2008-2010?

2.3 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuál es la composición y las variaciones de las cuentas en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, para el periodo 2008-2010?

¿Cuál es la rentabilidad, actividad, liquidez y endeudamiento de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, para el periodo 2008-2010?

¿Cuál es el costo promedio ponderado de capital y el valor económico agregado de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, para el periodo 2008-2010?

¿Cuáles podrían ser algunas estrategias financieras que permitan tomar decisiones más acertadas a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda?

¿Cuál sería el Plan de Acción Financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda?

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Realizar el análisis financiero a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, periodo 2008-2010.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Determinar las variaciones y la composición de las cuentas que conforman los estados financieros a través del análisis vertical y horizontal de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda para el periodo 2008-2010.
- Realizar el cálculo y el análisis de las razones financieras tales como: Rendimiento, Actividad, Liquidez y Endeudamiento de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda para el periodo 2008-2010.
- Determinar y analizar el Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC) y el Valor Económico Agregado (EVA) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda para el periodo 2008-2010.
- Generar estrategias financieras que permitan tomar decisiones de manera acertada y eficiente al área financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal LTDA.
- Elaborar un Plan de Acción Financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal LTDA

4. JUSTIFICACIÓN

En el panorama actual en el que se encuentran operando las diferentes organizaciones, la elevación de la eficiencia, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional. De ahí la necesidad de generar alternativas para afrontar las diferentes dificultades que genera el medio, a través de realizar en primer término un análisis cabal de la situación financiera de la cooperativa; ya que al encontrarse en un entorno difícil, se debe luchar por encontrar los mecanismos para ser más competitivos y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para permitir a Cofinal permanecer de forma competitiva en un mercado altamente disputado, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional –COFINAL- actualmente hace parte de las cooperativas de ahorro y crédito más importantes en el Departamento de Nariño, representa beneficios no solo para sus asociados en el sinnúmero de beneficios que les otorga, sino que además, representa una buena fuente de empleo para la comunidad nariñense y el sector en el departamento, de aquí que cualquier acción que se encamine a la permanencia y fortalecimiento de esta cooperativa en el ámbito económico – social del departamento garantiza beneficios para la comunidad en general.

En este sentido se conoce de antemano que el organizar, interpretar y utilizar acertadamente la información contable y financiera, además del cálculo de indicadores de gestión en la cooperativa puede guiar a sus administrativos y empleados a lograr el propósito anteriormente mencionado, a través de la toma de decisiones asertivas.

El evaluar la posición económica, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, es el aspecto principal para poder establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros de Cofinal, de manera que no pongan en riesgo su actual desempeño ya que tiene presencia no solo en nuestra ciudad, Pasto, sino también en once

municipios del Departamento de Nariño y tiene además dos agencias por fuera del mismo como lo es en el Cauca y en Putumayo.

Por otro lado, resulta necesario propender por la sostenibilidad y crecimiento de la Cooperativa COFINAL, dado que hace parte del sector de la economía solidaria, sector que cada vez más, se convierte en una alternativa para la economía actual, donde predomina la desigualdad y donde las grandes empresas que van reduciéndose en número, poseen la mayor parte de los recursos mundiales.

De esta forma es necesario generar para la Cooperativa COFINAL una necesidad y un panorama administrativo y financiero que les permita adaptarse rápidamente a los retos del nuevo orden mundial, de manera que no se conviertan en víctimas de los ataques del sector privado y que no se pierdan el principal objetivo de este sector, el cual es, servir a sus miembros, pero a la vez generar un impacto positivo en la comunidad en la que opera.

Finalmente, la presente investigación nace con el propósito de poder brindar a COFINAL, herramientas administrativo - financieras, que contribuyan a la planeación, control, seguimiento, dirección y toma de decisiones, basada en el análisis de su realidad a través de la metodología propuesta por el diagnóstico financiero, permitiéndole conocer de manera clara su realidad corporativa y así pueda encaminar de manera más eficaz sus políticas y decisiones, alcanzando mayor cobertura, consolidar su imagen y lograr más competitividad.

5. MARCO DE REFERENCIA

5.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Cofinal Ltda. no ha sido objeto de investigaciones tendientes a analizar su situación financiera o económica en el campo de las cooperativas de ahorro y crédito, únicamente la Universidad Cooperativa de Colombia- sede Pasto desarrollo un artículo acerca de las “prácticas de ahorro y crédito en organizaciones cooperativas en el departamento de Nariño: CASO COFINAL”, documento derivado del proyecto de investigación en red Nacional denominado “Prácticas de ahorro y crédito en organizaciones cooperativas en Colombia, una mirada comparativa con los modelos influyentes. UCC. 2009” por el señor Carlos Arturo Hernández Sánchez.

En este artículo se presenta la historia y descripción de las prácticas organizativas y asociativas presentes en el caso de COFINAL, se aporta desde el estudio de sus particularidades a la comprensión del modelo que ha imperado en Colombia en este tipo de organizaciones.

Por otro lado existen investigaciones tendientes a analizar la situación financiera de otras organizaciones del sector cooperativo. En Pasto por ejemplo en el año 2007, Carmen Erazo y Oscar Villegas, Especialistas en Finanzas desarrollaron un diagnóstico financiero a la Cooperativa de Trabajo Asociado Ecotema Ltda., en el cual se efectuó un estudio acerca del estado de la cooperativa en busca de un redireccionamiento estratégico en el área financiera que le permitiera la optimización del uso de los recursos, aquí se hizo un análisis detallado de los estados financieros y los resultados de operación y se identificaron las debilidades y fortalezas tanto financieras como del Departamento de Almacén y Producción.

En el año 2010, el estudiante de Administración de Empresas de la Universidad de Nariño, Cristian Fernando Romo, desarrollo una investigación llamada: Análisis de los Estados Financieros de la Caja de Compensación Familiar de Nariño 2007-2008, en la cual se determina la situación financiera de COMFAMILIAR de Nariño 2007-2008, estudiando principalmente los niveles de productividad, endeudamiento y de rentabilidad, por medio del análisis horizontal y vertical, comparación de cuentas, valores porcentuales, indicadores financieros y árboles de rentabilidad.

Finalmente, se toma como referencia investigativa un trabajo de grado modalidad diplomado, realizado por Tatiana Aurora Botina y Jasbeidi Marilú Huertas del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Nariño, en el cual se realiza la aplicación del análisis financiero a la Empresa Frenos las Américas

para el periodo 2006-2009, el cual consistió en realizar un diagnóstico a través de una matriz DOFA, para posteriormente realizar el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, luego se calculó los diferentes tipos de razones o indicadores financieros y finalmente se plantearon unas conclusiones y recomendaciones finales.

5.2 FUNDAMENTOS TEÓRICOS

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

Es así como, el proceso del análisis financiero está fundamentado en la aplicación de diferentes tipos de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, en busca de obtener relaciones y medidas cuantitativas que señalen el comportamiento, tanto del ente económico, como de algunas de sus variables más significativas e importantes.

Un análisis financiero puede desarrollarse en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. Puede considerar la conversión de datos como su función más importante, además puede utilizar como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

En general la metodología del análisis financiero contribuye, a la obtención de los objetivos propuestos por la parte administrativa y financiera de la empresa, permitiendo, dotar al responsable de la toma de decisiones en la organización, de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

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

- Maximizar el valor unitario de las acciones”¹

El surgimiento de las empresas en los mercados genera a su vez la necesidad en los accionistas, inversionistas y propietarios de concentrar sus esfuerzos en mantener la rentabilidad de sus aportes y el valor de sus empresas, ante esto, se han consolidado herramientas de tipo financiero que permiten analizar la situación real de las organizaciones con el único fin de tomar decisiones acordes, y pertinentes con este propósito.

Es así como, los resultados contables dentro de las organizaciones son de vital importancia en la toma de decisiones para afrontar los problemas que se presentan en las empresas. Pero a pesar de lo anterior, la información contable no es suficiente, ya que no brinda todas las posibilidades financieras que se pudieran necesitar para vislumbrar la realidad en las organizaciones, es por esto, que el realizar un análisis financiero con su respectivo estudio periódico, permite identificar factores vitales que se pueden estar presentando, y los que podrían presentarse en un futuro, y así, a través del análisis minucioso que propone esta metodología, tomar y elegir las mejores decisiones para lograr la estabilidad y porque no, una mejor competitividad organizacional. El análisis financiero, permite conocer los principales factores que benefician y perjudican financieramente a la empresa a nivel interno y externo, permite lograr soluciones eficaces con el fin de posicionarla y por consiguiente maximizar la competitividad del objeto de estudio, tanto, en el corto como en largo plazo.

Según Héctor Ortiz Anaya, es posible definir el análisis financiero como:

“Un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los 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 organización, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones”².

En este sentido, el análisis financiero busca resolver preguntas que tiene el administrador de una organización tales como: ¿Cuál ha sido la evolución de los resultados de la empresa?, ¿La tendencia de la cuentas son constantes, crecientes o decrecientes y como impactan en las utilidades de la compañía?,

¹SCRIBD. Análisis Vertical y Análisis Horizontal (Administración, Contabilidad). [En línea] <<http://es.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analysis-Horizontal-Administracion-Contabilidad>> [Consultado 2 de nov., 2011].

²ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Bogotá: Décima Edición. 1998 p.24-49

¿Cuál es la estructura del capital de la compañía y qué tipo de riesgos supone la misma para el inversor?³

Lo anterior, permite que a través de un análisis financiero se pueda dar respuesta a los anteriores interrogantes; ya que este posibilita utilizar un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos, convirtiendo los datos en información útil para fundamentar decisiones de tipo administrativo que busquen el buen direccionamiento de la organización.

La actividad financiera tiene tres funciones básicas, comenzado por la elaboración y procesamiento de la información financiera, la cual tiene que ver con la preparación adecuada y el análisis riguroso de los estados financieros, posteriormente la determinación de la estructura de los activos, que va encaminada con definir adecuadamente en que activos debe invertir la empresa y la oportunidad de estas inversiones para desarrollarse eficientemente y cumplir con su misión, finalmente determinar la estructura financiera, que básicamente se relaciona con las fuentes a emplear para la financiación de los activos y una proporción adecuada entre el endeudamiento con terceros y el patrimonio.

De lo anterior se deriva que la administración financiera dentro de una empresa, supone las siguientes responsabilidades:

- “La producción, el manejo y el flujo adecuado de la información contable y financiera.
- Conservación de un nivel óptimo de capital de trabajo que la empresa debe mantener para soportar en corto plazo su funcionamiento.
- Selección y evaluación de inversiones a largo plazo, especialmente a lo que concierne a los activos fijos necesarios para una marcha normal.
- Manejo juicioso del endeudamiento, puesto que un manejo inapropiado en tal sentido puede malograr los resultados operacionales.
- Participación adecuada en el componente administrativo de la empresa y en su desarrollo”⁴

Es por lo anterior que las organizaciones deben manejar y analizar, profunda y correctamente los sistemas financieros, la racionalización, el presupuesto, tesorería, contabilidad y control financiero, además debe conocer y aplicar las normas técnicas y procedimientos de un análisis financiero y debe tener la capacidad de generar y administrar recursos financieros con un enfoque general, con el fin de incrementar los ingresos y disminuir gastos y costos que conduzca a

³ DOMÍNGUEZ, Pedro rubio. Manual de Análisis financiero. p. 2

⁴ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Bogotá. Décima Edición. 1998 p.27-28

una situación de equilibrio financiero, auto-sostenibilidad, crecimiento y competitividad.

5.2.1 Elementos para la preparación del Análisis: El análisis financiero comienza con la lectura profunda de los estados financieros; balance general, estado de resultados y el flujo de efectivo, empezando por un análisis general y posteriormente centrando el análisis en cada uno de los aspectos que componen estos estados. Posteriormente se analiza el capital de trabajo de la organización (ciclos de operación, capital de trabajo operativo, financiación operativa y necesidad operativa de fondos), finalmente, se establecen algunos indicadores o razones financieras con el fin de establecer, entre otras cosas, la rentabilidad de la empresa, márgenes de utilidad u otros indicadores de productividad.

En este proceso es de vital importancia identificar el origen de las variaciones, a través de la lectura horizontal y vertical de los estados financieros, donde se puede analizar la variación anual de cada cuenta y su composición lo que posibilitaría un análisis profundo y exhaustivo de los mismos.

De esta manera se procede a analizar cada uno de los conceptos, elementos y procesos, que autores expertos en esta materia, han consolidado para realizar un análisis financiero profundo pertinente para COFINAL

Análisis Financiero: Comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los resultados de operación de una empresa, para determinar si la situación financiera de la misma es satisfactoria o no, para ello utiliza las herramientas usuales del análisis como la lectura e interpretación de balances y el uso e interpretación de razones financieras.

Estados financieros: Reflejan a una fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables. Estos informes son la base del diagnóstico financiero, convirtiéndose en una herramienta valiosa de evaluación y control para aquellos entes internos y externos que por algún motivo tiene interés en la empresa, permitiéndoles tomar decisiones con respecto a inversión, financiación, venta de derechos, planeación, etc. Los estados financieros básicos son el balance general y el estado de resultados, entre otros.

Balance General: Es una radiografía general de la empresa en un momento dado. Representa la situación de los activos, los pasivos y el patrimonio de la empresa. El balance general inicial (a comienzo del año) proporciona la información real de la empresa al comienzo del año fiscal; por su parte un balance general final (fin de año) proporciona una fotografía inmediata de los activos y pasivos que existen al final del periodo. Además refleja la ecuación contable, en donde:

Activo= Pasivo + Patrimonio

Esta expresión matemática nos dice que todos los bienes de propiedad de la empresa (Activos) provienen de dos fuentes: las personas naturales o jurídicas quienes otorgan crédito al negocio (Pasivo) y los propietarios que aportan capital (Patrimonio).

Estado de resultados: Muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de la empresa durante un periodo determinado, generalmente un año. Los ingresos son incrementos patrimoniales y los egresos decrementos patrimoniales. Los ingresos generalmente provienen de la venta de servicios, mercancías y productos, relacionados con la actividad económica de la empresa, mientras que los egresos son los relacionados a los gastos necesarios en que debe incurrir la empresa para generar los ingresos y el costo de la mercancía o productos vendidos.

5.2.1.1 Herramientas técnicas del análisis financiero: Son las herramientas necesarias para realizar un análisis financiero, parten de los elementos anteriormente descritos y analizados. Estas herramientas son: Análisis Vertical y Análisis Horizontal de los estados financieros.

Análisis Vertical: Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar porcentualmente las partes que lo componen con alguna cifra base del mismo. Además compara los estados de un estado financiero con otro escogido como parámetro o punto de referencia. Este punto de referencia equivale al 100%. En el balance, tanto el total del activo, como la sumatoria del pasivo más el patrimonio, se expresan como cien por ciento y cada partida dentro de esas categorías se expresa en porcentaje del total correspondiente. De forma similar, en el estado de resultados el valor de los ingresos netos se toman como el ciento por ciento y las demás partidas del estado se expresan en porcentaje de los mismos.

El análisis vertical tiene como finalidad básica la obtención de proporciones con respecto a una base común, con el objeto de juzgar las magnitudes relativas de los elementos esenciales seleccionados y determinar las tendencias hacia la mejora o el empeoramiento.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y si se halla de acuerdo a las necesidades financieras y operativas.

La importancia de este análisis según Ralph Kennedy es:

“son útiles para el analista porque contienen, no solo los datos que aparecen en estados individuales, sino también, la información necesaria para el estudio de las tendencias financieras y de operación a lo largo de un número de años. Estos estados ponen en evidencia más claramente la naturaleza de las tendencias de los cambios que afectan la empresa, indican la dirección del movimiento con respecto a la situación financiera y los resultados de las operaciones.

Cuando se analizan los estados financieros de varios años, las medidas analíticas que se emplean son llamadas "Medidas o razones horizontales", este análisis involucra datos de año en año. Por otro lado, cuando se analizan los datos de un solo ejercicio, las medidas analíticas empleadas se conocen como "Medidas y razones verticales" o "Análisis vertical".⁵

Análisis horizontal: En 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 estimado estableciendo si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Es importante para realizar el análisis horizontal, el disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, ya que lo que se busca, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

Para proceder a determinar las causas de las variaciones y las posibles consecuencias es primordial determinar las variaciones resultantes del análisis horizontal, estas variaciones pueden ser o no beneficiosas y posiblemente haya otras con un efecto neutro para la empresa.

Flujo de Caja: También conocido como estado de flujos de efectivo; trata de establecer las entradas y salidas de efectivo que ha tenido o puede tener una compañía a futuro, este trata los ingresos y egresos de efectivo y tiene un mayor sentido práctico como presupuesto, siendo una herramienta de vital importancia dentro de la planificación financiera a corto plazo.⁶

⁵ KENNEDY, Ralph Dale. Estados Financieros, Forma Análisis e Interpretación. Uteha Noriega Editores. 1976. p. 233

⁶ ORTIZ ANAYA. Óp. cit. p. 95

5.2.2 Razones o Indicadores Financieros. Generalmente las razones financieras muestran las fortalezas o debilidades de una organización o un negocio. A través de un índice o una cifra que resulta de establecer interacciones entre el balance general y el estado de resultados, se trata de formar una idea acerca de un comportamiento de algún aspecto específico de la empresa.

El analista financiero, puede establecer tantos indicadores financieros como considere necesarios y útiles para su estudio. Para ello se puede simplemente establecer razones financieras entre dos o más cuentas, que desde luego sean lógicas y le permitan obtener conclusiones para la evaluación respectiva.

Las razones o índices tienen tres propósitos principales:

- Servir de base para la evaluación de la situación financiera organizacional y su eficiencia operativa.
- Establecer una guía para la planeación y el control interno de la compañía.
- Establecer comparaciones frente a datos históricos.

No se necesita de un gran número de indicadores, sino más bien de aquellos que sean convenientemente aplicados, de acuerdo con la clase de negocio y con el objetivo para el cual se elabora el análisis.

Las principales razones financieras se clasifican de la siguiente forma:

5.2.2.1 Indicadores de liquidez. Surgen ante la necesidad de medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año.

Los indicadores más comúnmente utilizados para este tipo de diagnóstico son:

- **Razón corriente:** Llamada también relación corriente trata de verificar cual es la disponibilidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes. Entre más alto sea, menor riesgo existente que resulten impagadas sus deudas a corto plazo.

$$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

- **Capital de trabajo:** No es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente. También se lo denomina capital neto o fondo de maniobra, se interpreta como el margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mide o evalúa la liquidez necesaria para que la empresa continúe funcionando líquidamente

Capital de trabajo= Activo corriente- Pasivo corriente

- **Prueba acida:** Se lo conoce también como prueba del ácido o liquidez seca. Pretende verificar la capacidad de la organización para cancelar sus obligaciones corrientes sin depender de las ventas de sus existencias, básicamente con saldos de efectivo o algún activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

Prueba Acida:= Activo corriente – Inventarios/ Pasivo Corriente

- **Solidez:** Es la capacidad de la empresa a corto y largo plazo para demostrar su consistencia financiera.

Solidez=Activo total/ Pasivo total

5.2.2.2 Indicadores de Endeudamiento: Tiene por objeto medir de qué forma y en qué grado los acreedores participan dentro del financiamiento de la empresa.

Los indicadores más utilizados en el análisis del endeudamiento son:

- **Endeudamiento Externo:** Los proveedores financieros de la empresa son principalmente los acreedores externos (endeudamiento) y los accionistas o propietarios (aportación). Generalmente busca establecer la proporción en que la empresa ha utilizado el endeudamiento para financiar su actividad. Conocido lo anterior como apalancamiento financiero.

Total Pasivo x 100 / Activo Total = %

- **Endeudamiento Interno:** Mide el grado o la proporción de los activos financiados por los asociados

Patrimonio x 100 / Activo Total= %

- **Nivel de Endeudamiento:** Establece el nivel de participación de los acreedores dentro de la empresa.

Nivel de Endeudamiento= Total Pasivo con Terceros/ Total Activo

- **Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo:** Establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo= Pasivo Corriente/ Pasivo Total con Terceros

- **Cobertura de Intereses:** Es la relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros. Se desea establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa.
Cobertura de Intereses= Utilidad de Operación/ Intereses Pagados
- **Indicadores de Leverage:** También llamado de apalancamiento, son indicadores que comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, para determinar cuál de las partes corre con el mayor riesgo.

Leverage Total= Pasivo Total con Terceros/ Patrimonio

- **Endeudamiento total:** Este refleja el grado apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la empresa. Entre más alto sea este índice, mayor es el apalancamiento financiero de la empresa

Endeudamiento total: Pasivo total/ Activo total

5.2.2.3 Indicadores de actividad: Llamados también de rotación, miden la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos. Entre estos están:

- **Rotación de cartera:** Establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio en un periodo de tiempo. Generalmente en un año:

Rotación de cartera = Ventas a crédito/ C x C promedio

- **Periodo Promedio de Cobro:** Es otra manera de analizar las cuentas por cobrar.

Formula 1: Cuentas por Cobrar Promedio X 365 días/ Ventas a Crédito

Formula 2: 365 días/ Número de veces que rotan las C x C

- **Rotación de activos fijos:** Indica por cada peso invertido en activos fijos cuanto se puede generar en ventas

Rotación de activos fijos = Ventas/ Activo fijo

- **Rotación de los Activos operacionales:**

Rotación de los Activos operacionales= Ventas/ Activos Operacionales Brutos

- **Rotación de Proveedores:**

Rotación de Proveedores= Cuentas por Pagar Promedio x 365 días/ Compras a Crédito del Periodo

- **Rotación de inventarios:** Indica el número de veces que el número de mercancías de la empresa se convierte en efectivo o cuentas por cobrar.

Rotación de inventarios = Costo de mercancías vendidas en un periodo/ Inventario promedio de mercancías

5.2.2.4 Indicadores de ciclo de conversión de efectivo: dentro de los indicadores de ciclo se encuentran los siguientes:

- **Días de cartera:** Mide cuantos días en promedio tarda una empresa en recuperar su cartera. El presente índice se debe evaluar de acuerdo a las políticas de crédito de la empresa.

Días de cartera = Cuentas por cobrar x 365/ Ventas de crédito

- **Días de inventario:** Muestra en cuantos días promedio la empresa convierte sus inventarios en efectivo o cuentas por pagar.

Días de inventario = Inventario promedio x 365 días/ Costo de la mercancía vendida.

5.2.2.5 Indicadores de Rendimiento: Llamados también de rentabilidad o lucratividad.

Mide la efectividad de la administración de la empresa para el control tanto de costos y de gastos, y así, transformar las ventas en utilidades.

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

- **Margen bruto de utilidad o Rentabilidad bruta:** Muestra la capacidad que tiene la empresa en el manejo de las ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros gastos, otros ingresos e impuestos. Representa el porcentaje de utilidad bruta que se genera con las ventas de la empresa.

Margen bruto (de utilidad) = Utilidad bruta/ Ventas Netas

- **Margen operacional (de utilidad):** Indica que porcentaje de las ventas netas corresponde a la utilidad operacional. Esta representa la rentabilidad de la empresa en desarrollo de su objeto social, permite observar cuanto reporta cada peso de ventas en la generación de la utilidad operacional.

$$\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ventas netas.}$$

- **Margen neto (de Utilidad):** Por cada peso de ventas netas, cuanto se genera en utilidades, independientemente si corresponden al desarrollo del objeto social de la empresa. Este margen muestra el porcentaje de ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la empresa.

$$\text{Margen neto o Rentabilidad Neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$$

- **Potencial de utilidad del Activo:** muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de cómo haya sido financiado, sea con deuda o con patrimonio

$$\text{Utilidad del Activo} = \text{Utilidad Neta} \times 100 / \text{Activo Total}$$

- **Rendimiento del Patrimonio:** indica que porcentaje del patrimonio corresponde a las utilidades netas

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$$

- **Rendimiento del activo total:** capacidad del total para producir utilidades independientemente de la forma como haya sido financiado.

$$\text{Rendimiento del activo total (ROA)} = \text{Utilidad neta} \times 100 / \text{Activo total}$$

5.2.3 Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Es el costo promedio de las fuentes de financiación de un proyecto o que una empresa utiliza.

$$\text{WACC} = K_d \times (D / D+P) + K_e (P / D + P)$$

Kdt: costo de la deuda o financiamiento externo, después de impuestos. Se calcula tomando la tasa de interés del crédito (Kd) y restándole el beneficio fiscal o ahorro en impuestos.

Kdt= Kd (1-T) donde T es la tasa impositiva

D= Peso de la deuda en la estructura de capital

P= peso del patrimonio en la estructura capital

Ke= costo del patrimonio o el costo del capital de los accionistas o recursos propios de la empresa, en otras palabras es lo que busca ganar el inversionista por el riesgo que corre.

Ke= $R_f + \text{Prima}_x$ donde R_f es la tasa de interés para inversiones libres de riesgo y Prima_x es la prima de riesgo

$\text{Prima}_x = R_m - R_f$, es la diferencia entre el rendimiento requerido de un proyecto de inversión con riesgo y el de otro idéntico, pero fuera de riesgo.

$Ke = R_f + \beta_l (R_m - R_f)$

R_m = retorno esperado del mercado o rendimiento que espera obtener el inversionista a cambio de correr el riesgo de correr una inversión determinada.

β_l = mide el riesgo financiero por endeudamiento

$\beta_l = (1 + (1 - T) (D / P)) \times \beta_u$

β_u = mide el riesgo financiero del sector económico.

5.2.4 Análisis del Valor Económico Agregado (EVA). El valor económico agregado mide la creación de valor, en términos generales es una herramienta de la gerencia que sirve para medir los defectos de la administración basada en el valor, también se dice que permite medir la eficiencia de las operaciones de la empresa durante un ejercicio, el EVA es la diferencia entre la utilidad operacional neta después de impuestos (UONDI) y el costo de capital total, incluyendo el costo del capital del patrimonio.

EVA: Utilidad operacional – Impuestos – Cargo por uso de capital

Impuestos: Utilidad operacional * T

Cargo por uso de capital= % WACC * Capital

Este indicador puede ser positivo o negativo; en el primer caso, esto significaría que la empresa ha generado una rentabilidad por arriba de su costo de capital, lo que genera una situación de creación de valor, si el Eva es negativo, se considera que la empresa no es capaz de cubrir su costo de capital y por lo tanto, está destruyendo valor para los accionistas.

El EVA se convierte en un mecanismo permite evaluar la generación del valor del negocio y constituye una herramienta gerencial clave que permite, la planeación estratégica, la toma de decisiones cotidiana y la evaluación de desempeño por área de responsabilidad.

En análisis EVA debe proponerlo la parte administrativa de la organización, como también las personas encargadas de las finanzas dentro de la empresa, utilizándolo con la finalidad de incorporar sus resultados en los procesos de planeación y de tomo de decisiones. A medida que el proceso sea más claro y llevado a cabo de manera más eficiente, este debe ser distribuido hacia abajo, a través de las líneas de autoridad de la empresa.

El EVA es un indicador aceptable, tanto de valor, como de desempeño, puede relacionar la evaluación estratégica a futuro, los pronósticos de inversiones de capital y los procesos presupuestales. “Es un indicador para establecer objetivos y metas, evaluar desempeños, fijar bonos, información importante para los inversionistas y para la preparación de pronósticos de inversiones de capital y evaluaciones diversas. Es la base sobre la que debe erigirse el nuevo sistema de administración financiera⁷.”

5.2.5 Flujo de Efectivo. El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más complejos de realizar y que exigen un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poderlo desarrollar, Se constituye como el tercer informe financiero básico que debe presentar una entidad.

Según el Consejo Técnico de la Contaduría, se entiende que el flujo de efectivo “es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Para tal efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo⁸”.

“El propósito principal de un estado de flujo del efectivo es proporcionar información relevante sobre los ingresos y desembolsos de efectivo o equivalente de efectivo de una entidad durante un periodo determinado, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros para, entre otros:

- Evaluar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivo.
- Evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los ingresos y desembolsos de efectivo relacionados.

⁷ RUIZ, Michael. Valor Económico Agregado EVA. Disponible en: <http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/valoreconomicoagregado/default2.asp>. [Consultado el 16 de nov., del 2011]

⁸ GERENCIE.COM. Flujo de efectivo. [En línea] <<http://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html>>[Consultado el 16 de nov., del 2011]

- Evaluar los efectos sobre la situación financiera de una entidad y las transacciones de inversión y financiamiento que utilizaron efectivo y equivalente de efectivo durante el periodo⁹.

En efecto, el estado de movimiento del efectivo muestra la utilización que se le dio a partidas clasificadas como efectivo, por lo cual se hace necesaria su presentación con el objetivo principal de analizar la capacidad que tiene una empresa para generar efectivo.

5.2.5.1 Principales rubros: Es pertinente aclarar que los movimientos del efectivo, buscan presentar las principales aplicaciones de efectivo en un período determinado, clasificando las transacciones en tres tipos de actividades:

- Actividades de operación.
- Actividades de inversión.
- Actividades de financiamiento.

Actividades de operación: Se relacionan directamente con el desarrollo del objeto social de la empresa, esto es a la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicios. Algunos de los elementos a considerar tenemos la venta y compra de mercancías. Los pagos de servicios públicos, nómina, impuestos, etc. En este grupo se encuentran las cuentas de inventarios, cuantas por cobrar y por pagar, los pasivos relacionados con la nómina y los impuestos.

Actividades de inversión: se relacionan con las inversiones de la empresa en activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos valores, etc. Dentro de las actividades de inversión, están las compras que la empresa haga diferentes a los inventarios y a gastos, destinadas al mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa. Hacen parte de este grupo las cuentas correspondientes a la propiedad, planta y equipo, intangibles y las de inversiones.

Actividades de financiación: tiene relación, con la adquisición de recursos para la empresa, que bien puede ser de terceros [pasivos] o de sus socios [patrimonio]. En las actividades de financiación se deben excluir los pasivos que corresponden a las actividades de operación, eso es proveedores, pasivos laborales, impuestos, etc. Una de las actividades de financiación son las capitalizaciones que realice la empresa ya sea mediante nuevos aportes (socios o mediante la incorporación de nuevos socios) o mediante la venta de acciones.

⁹ CATORACA CARPIO, Fernando. Estado de movimiento del efectivo. [En línea] <www.catoracapio/movimientodeefectivo-de-flujos-de-efectivo.htm>[Consultado el 16 de nov., del 2011]

5.2.5.2 Elementos necesarios para desarrollar el flujo de efectivo: Es primordial contar con el balance general, mínimo de los dos últimos años y el último estado de resultados. Los balances, se necesitan básicamente para determinar las variaciones de las cuentas de balance. Además, es primordial contar con las notas a los estados financieros en donde consten ciertas operaciones que hayan implicado la salida o entrada de efectivo, o de partidas que no tienen efecto alguno en el efectivo.

5.2.6 Usuarios del análisis financiero. Los gerentes, directivos y administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, permanentemente recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos; el control, la planeación, la toma de decisiones, solución de problemas internos y externos, son algunos de estos. La empresa busca de alguna manera obtener información ya sea a través de su departamento de finanzas de mercadeo, y sus resultados los logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias. Es así como pueden tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

A la parte gerencial de una organización de forma muy particular, les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos, y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Control que se puede ejercer a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que surgen de un acertado diagnóstico financiero.

La adecuada interpretación y el minucioso análisis de las relaciones entre variables obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, permite a los directivos y administradores de una organización:

- “Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados;
- Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos
- Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas
- Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales”¹⁰.

¹⁰ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS. [En línea] <<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>>[Consultado el 16 de nov. del 2011]

Por último, los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía.

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

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

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que servirán de base para el análisis”¹¹.

¹¹ Ibíd. Pág. 23

5.3 MARCO CONTEXTUAL

Cofinal es una empresa nariñense de carácter privado, sin ánimo de lucro y de servicio social, fundada el 4 de Julio de 1964, que se rige por la ley de 1968 y la ley 454 de 1998.

Cofinal es una empresa vigilada por la superintendencia de la economía solidaria, respaldada por el fondo de Garantías de Entidades Cooperativas “FOGACOOB”, a través del convenio de desempeño No. 002.

La cooperativa se especializa en brindar servicios de ahorro y crédito, respaldada en una experiencia de 48 años de existencia interrumpida en sector de la economía solidaria con amplia cobertura en el sur occidente del país, propende por brindar una mejor calidad de vida de los asociados, beneficiarios y buena parte de la comunidad en general.

El capital institucional con el que cuenta la empresa, la convierte en una cooperativa sólida a nivel económico y sostenible en el tiempo.

Se encuentra clasificada como cooperativa respecto a su tamaño, su capital social y según activos como mediana empresa.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Limitada, antes COEDUCADOR LTDA., se constituyó mediante resolución número 00284 de julio 4 de 1964 expedida por la Superintendencia Nacional de Cooperativas; es una sociedad de naturaleza cooperativa, privada y sin ánimo de lucro. El número de asociados y patrimonio son variables e ilimitados, su responsabilidad es limitada.

COFINAL LTDA., razón social aprobada por DANCOOP mediante resolución 2335 de septiembre 7 de 1995, cambio de razón social de COFINAL LTDA., a COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL LTDA., de acuerdo al acta número 41 de la Asamblea General de Delegados.

El 26 de febrero del 2000 la Superintendencia de Economía Solidaria aprueba mediante resolución 1162 de 10 de julio de 2002 autoriza el ejercicio de actividad financiera con asociados.

Mediante resolución número 0979 de julio 20 de 1997 expedida por DANCOOP, fue aprobado el plan de oficinas, autorizándose el funcionamiento de la agencia en Sandoná, Ipiales, Consacá, Buesaco, Taminango, la Unión y Tumaco y de conformidad con lo señalado mediante oficio No. 007043 del 25 de mayo de 2005 por la Superintendencia de la Economía Solidaria, se autoriza la apertura y funcionamiento de la agencia en el municipio de Popayán, Departamento del Cauca, en el mes de febrero de 2006. En el año gravable 2009 se da apertura de las agencias en Linares y Sibundoy. El número de empleados es de 88 y está

conformado por 60 mujeres y 28 hombres. La oficina principal funciona en la ciudad de Pasto en la carrera 29 No. 18-41.

Con relación al control y vigilancia de los entes externos, la cooperativa tiene suscrito en la actualidad el convenio de desempeño administrativo y financiero con FOGACOOB. A partir de agosto del 2000 se encuentra bajo la vigencia y control de la superintendencia de la Economía Solidaria y por FOGACOOB en el primer nivel de supervisión.

Cofinal cuenta con diferentes servicios que a través del tiempo se han mejorado o se han ampliado, los servicios con los cuenta esta cooperativa son:

Ahorro:

- Cuenta de ahorro Cofiahorrito
- Cuenta de ahorro Cofijunior
- Cuenta de ahorro Empresarial
- Cuenta de ahorro de Nomina
- Ahorro Contractual
- Ahorro Programado
- C.D.A.T
- Aportes Sociales

Crédito:

- Crédito de Consumo, educativo, para vehículo, bienestar social, crediaportes y libre inversión.
- Crédito Comercial
- Microcrédito

Beneficios sociales:

- Fondo de solidaridad
- Fondo de bienestar integral
- Fondo de educación

Servicios adicionales:

- Consignación y retiro en cualquier agencia de la cooperativa
- Pago de nómina a empresa del sector público y privado
- Amplios horarios de atención que incluyen los fines de semana en ciertas agencias.

- Respaldo como referencia financiera.
- Convenios interinstitucionales para adquisición de producto de la canasta familiar y electrodoméstico entre otros.
- Pago de subsidio familiar otorgados por la Caja de Compensación familiar de Nariño.
- Pago de subsidio a beneficiados del programa de familias en acción social de la presidencia de la república.
- Servicio de envío y pago de giros a nivel nacional con las tarifas más bajas del mercado.

El objeto social de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Ltda., es contribuir con el mejoramiento económico social y cultural de sus asociados, fomentando el ahorro, la solidaridad y la ayuda mutua, con base en el aporte de esfuerzos y recursos mediante la aplicación de elementos técnicos para desarrollar y consolidar una eficiente empresa de servicios.

La investigación se realizó en el municipio de Pasto Nariño, ciudad que se encuentra situada sobre el Valle de Atriz a 795 kilómetros al sur occidente de la capital de la República. “La ciudad de Pasto, cabecera municipal y capital del Departamento de Nariño, está situada a 1° 13’ y 16” de latitud norte y 77°, 17’ y 2” de longitud al oeste de Greenwich”¹². Limita al norte con La Florida, Chachagui y Buesaco, por el sur con el Departamento del Putumayo y Funes, por el oriente con Buesaco y el Departamento de Putumayo y por el occidente con Tangua, Consacá y La Florida. Su altura sobre el nivel del mar es de 2.559 metros, la temperatura media es de 14 grados centígrados, su área es de 1.181 kilómetros cuadrados y su precipitación media anual es de 700 milímetros.

Lo bañan ríos como el Río Bobo, Jurado, Esteros, Guamuez, Alísales, Opongoy, Pasto, Patascoy y presenta una de las lagunas más importantes en Colombia como es la laguna de La Cocha, que vierte sus aguas al Río Putumayo.

Su relieve es muy variado, presenta terrenos planos, ondulados y montañosos. Como principales accidentes orográficos se encuentran: el Volcán Galeras, a 4.276 metros sobre el nivel del mar, el Cerro Bordoncillo, Morasurco, Patascoy, Campanero, Alcalde, Pan de Azúcar, Putumayo. Se presentan pisos térmicos medios, fríos y páramos.

“En lo referente a la estructura económica del Municipio, para el sector primario la actividad más representativa es la agricultura, con un aporte del 55%, le sigue en importancia la actividad pecuaria con el 32%. Dentro del sector secundario la actividad

¹² DEPARTAMENTO DE NARIÑO. [En línea] <www.umariana.edu.co/conozcamosnarino.htm> [Consultado el 22 de nov. del 2011]

que presenta más participación es la industria manufacturera con un aporte del 64%, seguida de la actividad de la construcción con 29%. El sector terciario está representado principalmente por comercio y servicios de reparación de automóviles con una participación de 24%, el aporte de la actividad administración pública es el segundo en importancia con un 22%”¹³.

Respecto al Mercado Laboral de Pasto por ramas de actividad, según el informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, en el período enero – julio de 2011, las actividades que generaron mayor nivel de ocupación fueron comercio y hoteles 36,2%, seguido de servicios a empresas y personales 26,4 y transporte, almacenamiento y comunicaciones 12,1%.

La tasa de desempleo en Pasto para el año 2010 mostró un leve descenso al ubicarse en 15,9%, mientras la desocupación para el conjunto de las 24 ciudades investigadas por el DANE llegó a 12,5%.¹⁴ En el período enero – julio de 2011, el desempleo en Pasto se ubicó en 14,4%, la TGP en 66,1% y la tasa de ocupación 56,4%, mientras que en ese mismo período el desempleo Nacional se ubicó en 11,8%. Para el trimestre junio – agosto de 2011, el desempleo en Pasto se ubicó en 13,6%, la TGP en 65,9% y la tasa de ocupación 56,9%.

Respecto a su condición política y administrativa, Pasto se encuentra conformado y/u organizado por 12 comunas y 17 corregimientos¹⁵.

En cuanto a la parte cultural, la ciudad de Pasto se caracteriza por ser de tipo tradicional, con una gran inclinación ante la religión católica, y cuenta con un gran número de celebraciones ante todo católicas, siendo la festividad más destacada la que se celebra en el mes de enero llamada el Carnaval de Blancos y Negros.

“La población de la zona urbana del municipio de Pasto se caracteriza esencialmente por una leve preponderancia del sexo femenino, en su mayoría se reconoce como blanca o mestiza, es mayoritariamente joven, el estado civil soltero (a) ocupa el primer lugar y las parejas en su mayoría están casadas”¹⁶.

“Los servicios de alcantarillado, acueducto y energía, se encuentran completamente extendidos en la ciudad, sin embargo la cobertura es menor en los

¹³ UNIVERSIDAD DE NARIÑO. CEDRE. Cuentas regionales. 2006. P.10.

¹⁴ INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA REGIONAL DEPARTAMENTO DE NARIÑO, ICER. 2010, P. 2.

¹⁵ ALCALDÍA DE PASTO.[en línea]
<http://www.pasto.gov.co/index.php?option=com_content&view=article&id=131&Itemid=104>
[Consultado el 15 de feb., del 2012].

¹⁶ UNIVERSIDAD DE NARIÑO. Grupo de Investigación Coyuntura Social. Pobreza y Bienestar en Pasto. San Juan de Pasto. 2009. p. 102

servicios de telefonía fija y televisión contratada y la cobertura del servicio de internet es mínima”¹⁷.

“Aproximadamente más de dos terceras partes de los hogares, perciben ingresos inferiores o iguales a dos millones de pesos mensuales y expresan que los ingresos que perciben son insuficientes para cubrir sus gastos”¹⁸.

Según el DANE el 92.1% de la población del municipio es alfabeta y el 38.6% de la población residente en Pasto ha alcanzado el nivel básico primario y el 31.4% secundaria, el 10.8% ha alcanzado el nivel profesional y el 1.9% ha realizado estudios de especialización, maestría o doctorado. La población residente sin ningún nivel educativo es del 5.9%.

5.4 MARCO CONCEPTUAL

Es importante para una comprensión más eficaz de la temática a tratar, comprender los conceptos que enmarcan un análisis financiero, permitiendo así obtener una idea más clara tanto de la problemática identificada, del desarrollo acorde a la metodología propuesta por el análisis financiero, de las conclusiones y estrategias que se deriven del análisis que surja de la presente investigación.

Se presentan conceptos relacionados con la temática Financiera, actividad que se encarga del adecuado manejo de la administración de capital de trabajo, dentro de unos criterios de riesgo y rentabilidad, además propende por la garantía de las fuentes de financiación y proporcionar el debido registro de las operaciones como herramienta de control de gestión de la empresa. Su propósito, es canalizar los fondos de aquellos que tiene algún tipo de ahorro hacia los inversionistas. Surge de la existencia simultanea de agentes económicos con superávit en sus presupuestos (Sus gastos son menores que sus ingresos) y de agentes económicos con déficit en sus presupuestos (Sus gastos sus mayores a sus ingresos). Los fondos así canalizados pueden destinarse al consumo o a la inversión.

En la actividad financiera es vital comprender los siguientes conceptos:

- **Activo:** En un sentido restringido, el activo se limita a cosas materiales o intangibles que tengan un valor monetario y que sea capaz de generar un flujo de ingresos o beneficios futuros a su propietario. Contablemente el Activo es el conjunto de derechos de propiedad que posee una empresa o persona sobre un bien y las

¹⁷ Ibíd. p. 102

¹⁸ Ibíd. P. 102

obligaciones a terceros respecto de ella. Cualquier cosa tangible o intangible sobre lo que una persona natural o jurídica posea un derecho o propiedad. La característica económica esencial de un activo es su capacidad actual o potencial en generar un flujo de ingresos o beneficios futuros a su poseedor.

- **Activo fijo:** son los activos permanentes, que típicamente son necesarios para llevar a cabo los rumbos de la empresa. Son constituidos generalmente por equipos, edificios, maquinaria, terrenos, etc.
- **Activos financieros:** activos que generan rendimientos financieros.
- **Activos líquidos:** activos de fácil conversión a efectivo.
- **Liquidez:** estado de posición del efectivo de una empresa y capacidad de cumplir sus obligaciones a corto plazo.
- **Capital:** Es su razón económica, y considerada como el capital invertido en una empresa por los propietarios, socios o accionistas. Además de ser la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizadas para la constitución y puesta en marcha de una empresa.
- **Costo de Capital:** Es la tasa de interés o rentabilidad que se deja de percibir debido a no destinar el capital a un uso alternativo.
- **Corrección monetaria:** es el valor del reajuste del valor efectuado a las cuentas contables debido a fenómenos de inflación.
- **Inflación:** es el fenómeno del aumento sistemático, sostenido del nivel de precios de los productos o servicios que se disponen en un mercado.
- **Agente económico:** Unidad básica donde se generan y toman decisiones respecto a la actividad económica. Un agente económico puede ser una persona, una empresa o cualquier organización que realice actividades económicas.
- **Ajuste:** Es cualquier cambio en una cuenta, ocasionado por un asiento de ajuste. El cambio aquí, significa aumentar o disminuir la cifra respectiva.

- **Razones de endeudamiento:** Relaciones que indican la carga financiera que pesa sobre los activos de una empresa, en términos de la cantidad de deuda que se ha utilizado para financiarlos.
- **Razones de rentabilidad:** relaciones que indican la capacidad de una empresa para generar valor.
- **Análisis Costo-Beneficio:** Método usado para cuantificar las relaciones funcionales entre los aspectos más importantes de los beneficios identificando la estructura del beneficio de una organización.
- **Balance General:** estado financiero que permite conocer lo que posee una Empresa a través de la lectura de sus activos, lo que debe refiriéndose a sus pasivos y lo que le deben en una fecha determinada tanto interna como externamente.

5.5 MARCO LEGAL

El desarrollo del movimiento cooperativo basado en la incorporación de nuevos grupos sociales a las cooperativas, hizo necesario la expedición del “decreto de ley 1598 de 1963, mediante el cual se unificó toda la legislación cooperativa. El decreto de ley 1630 de 1963 creó la Superintendencia Nacional de Cooperativas¹⁹”, como organismo destinado a promover, fomentar y fiscalizar el desarrollo del cooperativismo nacional.

En marzo de 1981 es sancionada la ley 24 que transforma la Superintendencia en el Departamento Administrativo Nacional de Cooperativas (DANCOOP), con las mismas funciones de la Superintendencia.

En 1998 mediante la ley 454 se suprime el DANCOOP y se crea nuevamente la Superintendencia de la Economía Solidaria, como organismo de vigilancia y control, como entidad de educación, promoción y fomento cooperativo.

La Alianza Cooperativa Internacional, ACI, en el XXXI Congreso Mundial Solidario llevado a cabo el 23 de septiembre de 1995 en la ciudad de Manchester (Inglaterra). Redactó el principio sobre la afiliación en los siguientes términos: “las cooperativas son organizaciones voluntarias; abiertas a todas las personas capaces de utilizar sus servicios y dispuestas a aceptar las responsabilidades de ser socias; sin discriminación social; política; religiosa; racial o de sexo”

¹⁹ CURSO BÁSICO EN COOPERATIVISMO. El Cooperativismo en Colombia. Pasto. 2002 p.25-26

Es así como quedaron fusionados los principios de libre adhesión y neutralidad política y religiosa, enunciados por los pioneros del cooperativismo al constituir la sociedad cooperativa de los Justos Pioneros de Rochdale.

Precisamente en el artículo 6 de la ley 79 de 1988 se anota que a ninguna cooperativa le será permitido “conceder ventajas o privilegios a los promotores, fundadores o preferencias a una porción cualquiera de los aportes sociales.

Por lo tanto, la afiliación debe permitirse a todas las personas con la capacidad y voluntad quieran pertenecer a estas, especialmente en las Cooperativas Especializadas de Consumo, donde es más factible la aplicación plena del principio de puertas abiertas puesto que toda la sociedad es consumidora.

La legislación cooperativa colombiana establece como regla general que los servicios propios de las cooperativas u operaciones cooperativas, solo deben beneficiar a los asociados; sin embargo, por razones de interés social o de bienestar colectivo pueden extender la prestación de sus servicios a personal no asociado, en tales casos, los excedentes que se obtengan serán llevados a un fondo social, no susceptible de repartición (Artículo 10 de la ley 79 de 1988). Por consiguiente debe existir completa identidad entre asociado-cliente.

Referente al régimen de trabajo de las cooperativas, este se hará preferentemente por los asociados. Los trabajadores de las cooperativas tendrán derecho a ser admitidos en ellas como asociados, si lo permite la naturaleza propia de las actividades sociales y las condiciones que para el efecto deben reunir los asociados (Artículo 57 de la ley 79 de 1988).

Por otra parte COFINAL LTDA., maneja su contabilidad de acuerdo a los principios y normas contables generalmente aceptadas en Colombia. Los registros contables se efectúan de acuerdo a la estructura del plan único de cuentas para el sector solidario y según los objetivos básicos que según el Decreto 2649 de 1993 sobresalen los siguientes:

La información contable debe servir fundamentalmente para:

- “Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el período.
- Predecir flujos de efectivo.
- Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.

- Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.
- Ejercer control sobre las operaciones del ente económico. Fundamentar la determinación de cargas tributarias, precios y tarifas.
- Ayudar a la conformación de la información estadística nacional.
- Contribuir a la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente represente para la comunidad”²⁰.

Para poder satisfacer de forma pertinente los objetivos de la información contable, bajo los criterios de la comprensión y la utilidad, la información contable debe ser:

- “La información es comprensible cuando es clara y fácil de entender.
- La información es útil cuando es pertinente y confiable.
- La información es pertinente cuando posee valor de realimentación, valor de predicción y es oportuna.
- La información es confiable cuando es neutral, verificable y en la medida en la cual represente fielmente los hechos económicos.
- La información es comparable cuando ha sido preparada sobre bases uniformes”²¹.

Desde el año 2002 no se aplica los ajustes por inflación, según lo estipulado en la resolución 0632 de junio 20 del 2001, por el cual se elimina la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contable en los organismos sometidos a la inspección, control y vigilancia de la superintendencia de la economía solidaria.

La depreciación de los activos fijos se determina sistemáticamente mediante método de reconocido valor técnico como es el de línea recta, aplicándose en forma mensual a través del módulo especializado de activos fijos.

La provisión de cartera de asociados se efectúa mensualmente de acuerdo a la clasificación de la misma según su morosidad, concordante con la normatividad legal vigente, expedida por la superintendencia de economía solidaria.

²⁰DECRETO 2649 DE 1993. Diario Oficial No. 41.156. [En línea]<
http://www.cntv.org.co/cntv_bop/basedoc/decreto/1993/decreto_2649_1993.html> [Consultado el
 23 de nov., del 2011]

²¹ Ibíd. Pág. 33

6. DISEÑO METODOLÓGICO

6.1 TIPO DE ESTUDIO

La presente investigación es de tipo descriptivo-cuantitativo, con enfoque empírico, analítico, propositivo y se empleara el método deductivo, ya que desde el estudio de los diferentes índices, tasas y porcentajes, será posible consolidar información precisa, real y pertinente, para poder determinar las causas del problema objeto de estudio y proponer unas estrategias para determinar las soluciones más adecuadas y pertinentes. Lo anterior será posible, gracias a la información que contienen los estados financieros y los flujos de efectivo.

6.2 FUENTES Y TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Las fuentes utilizadas para el desarrollo de la presente investigación serán:

PRIMARIAS: se utilizó la observación y entrevistas directas dirigidas al área financiera de la Cooperativa Cofinal Ltda.

SECUNDARIAS Y TERCIARIAS: Esta información fue extraída a través de los estados financieros, flujos de efectivo, manuales y toda la documentación interna existente relacionada con la temática de la presente investigación. Además, se utilizaron libros de administración, economía, finanzas y revistas especializadas en el tema, se contó con la herramienta del internet para la actualización de información, nuevos datos y últimos avances respecto al tema.

6.2.1 Técnicas para la recolección de información: Se utilizó como instrumento de recolección de información la Encuesta, aplicada a los 8 ejecutivos que componen el área financiera de Cofinal.

6.3 TRATAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

6.3.1 Tratamiento de la información: Para el tratamiento de la información, se contó con la información de los Estados Financieros de la cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, de los años 2008-2010.

Para el procesamiento de la información de los Estados Financieros y flujo de efectivo, se utilizó la metodología propuesta para realizar un Análisis Financiero, aplicando todas sus fórmulas y procedimientos.

6.3.2 Presentación de la información: Se presentó a través de texto, tablas de datos y gráficos referentes al tema objeto de estudio, analizados e interpretados de acuerdo a la información obtenida en cada uno de ellos, información que resulto de los diferentes métodos de recolección de la información.

6.3.3 Cobertura Temporal y Espacial. El presente estudio se desarrolló en la cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda., ubicada en la ciudad de San Juan de Pasto capital del Departamento de Nariño, estudio que tuvo en cuenta los Estados Financieros de los años 2008 a 2010 como fuente primordial para la elaboración de un Análisis Financiero, el cual busco contribuir a través de la información obtenida de su análisis, con estrategias eficientes y eficaces que sirvan para la toma de decisiones y por ende busquen la solución de los problemas organizacionales.

7. PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

Cofinal es una empresa nariñense de carácter privado, sin ánimo de lucro y de servicio social, fundada el 4 de Julio de 1964, que se rige por la ley de 1968 y la ley 454 de 1998, vigilada por la superintendencia de la economía solidaria, respaldada por el fondo de Garantías de Entidades Cooperativas “FOGACOOB”, a través del convenio de desempeño No. 002.

La cooperativa se especializa en brindar servicios de ahorro y crédito, respaldada en una experiencia de 48 años de existencia ininterrumpida en sector de la economía solidaria con amplia cobertura en el sur occidente del país, propende por brindar una mejor calidad de vida de los asociados, beneficiarios y buena parte de la comunidad en general.

Cofinal tiene agencias tanto en el departamento de Nariño como en Putumayo y Cauca. En Nariño Cofinal se encuentra en los municipios de: Tumaco, Taminango, Linares, Tuquerres, Sandoná, Ancuya, Consacá, Ipiales, la Unión y Pasto, en el Departamento del Cauca en la ciudad de Popayán y en el Putumayo en el municipio de Sibundoy. Además cuenta con puntos de atención en: Ancuya, Córdoba, San Lorenzo, El Charco, La Tola, Satinga, Guachucal, El Ingenio, Linares y San José de Alban.

Cofinal cuenta con diferentes servicios que a través del tiempo se han mejorado o se han ampliado, los servicios con los cuenta esta cooperativa son:

7.1 AHORRO

Ahorro para la realización de sus sueños:

Teniendo en cuenta las necesidades y condiciones de la población, COFINAL, ha diseñado un amplio portafolio de cuentas de ahorros, con el propósito de sembrar y cultivar el buen habito de ahorro, estimulándolo con atractivas tasas de interés, bajos costos financieros y un amplio portafolio de servicios sociales

- **Ahorro a la vista:** Cuentas de ahorro que gozan de rentabilidad con atractivas tasas de interés, liquidados sobre saldos diarios. Permite la administración del dinero con disponibilidad inmediata a través de libreta o tarjeta de debito
- **Cuenta de ahorro Cofiahorrito:** Cuenta de ahorros infantil para niños y niñas entre cero y 17 años de edad.

- **Cuenta de ahorro Cofijunior:** Cuenta de ahorros juvenil para estudiantes entre 17 y 23 años de edad.
- **Cuenta de ahorros Cofisemilla:** Cuenta de ahorros para personas mayores de edad en etapa productiva.
- **Cuenta de ahorro Empresarial:** Cuenta de ahorros diseñada especialmente para personas jurídicas del sector privado o público.
- **Ahorro Contractual:** Cuenta de ahorro con montos mensuales fijos a plazos flexibles y con atractiva rentabilidad. Excelente herramienta de programación financiera para programar obligaciones o compromisos futuros.
- **Ahorro Programado:** Cuenta de ahorros destinada a adquisición de vivienda de interés social.
- **Certificado de Depósito de Ahorro a Termino CDAT.** Excelente alternativa de inversión con plazos flexibles y atractivas tasas de interés.
- **Cuentas de Aportes Sociales:** Depósito mensual establecido por estatutos de la Cooperativa que se convierte en ahorro para el futuro. Su disponibilidad se obtiene al momento del retiro definitivo de la cooperativa. Actúan como reciprocidad para el estudio y otorgamiento de créditos.

Beneficios para los Asociados Ahorradores

- Seguro de vida
- Seguro sobre los depósitos
- Seguro de accidentes-estudiantil gratuito para los asociados menores y juveniles.
- Primera libreta de ahorros gratuita
- Tarjeta debito a bajo costo
- Traslado de dineros entre cuentas de las diferentes agencias sin costo alguno.
- Disponibilidad de sus recursos en cualquiera de las agencias en forma inmediata.
- Débito automático para obligaciones estatutarias y de crédito.
- Sistema operativo que permite realizar operaciones en línea y en tiempo real.
- Plazos flexibles y atractivas tasas de interés para su ahorro.
- Excepción del 4 por mil (Gravamen a los movimientos financieros, según los establecido en la ley)
- Auxilios de solidaridad en caso de calamidad doméstica.

Tarjeta Debito

- Disponibilidad las 24 horas del día 365 días al año
- Seguridad al evitar trasladarse de un lugar a otro con efectivo

- Amplia red de cajeros en el territorio nacional.
- Facilidad en el pago de transacciones comerciales.

7.2 CRÉDITO

Crédito a Sus Sueños:

Cofinal cuenta con una amplia gama de líneas de crédito, diseñadas para cubrir las necesidades de recursos económicos de los asociados, personas naturales y jurídicas, con plazos flexibles, cómodas tasas de interés sin generación de costos adicionales como administración de crédito, papelería u otros.

Líneas de crédito:

- **Crédito de Consumo:** Operaciones crediticias otorgadas para financiar la adquisición de bienes de consumo o para fines no comerciales o empresariales.
- **Crédito Educativo:** Crédito rotativo para financiar educación formal y no formal.
- **Crédito para Vehículo:** Destinado a la adquisición de vehículo nuevo o usado, de transporte público o particular, motocicleta o automóvil.
- **Crédito Bienestar Social:** Diseñado a satisfacer necesidades de recreación, turismo, salud y calamidad domestica de los asociados.
- **Crédito Crediportes:** Diseñado a cubrir necesidades de iliquidez a corto plazo, teniendo en cuenta el monto de su cuenta de aportes sociales.
- **Crédito de Libre Inversión:** Diseñado para brindar facilidad de financiamiento a los asociados que requieran compra de cartera de otra institución financiera, remodelación de inmueble y financiación en general.
- **Crédito Comercial:** Destinado a personas naturales o jurídicas con establecimiento comercial legalmente constituido, con el propósito de financiar mercancías o activos para el negocio.
- **Microcrédito:** Destinado a microempresarios cuyo objeto social sea la explotación de actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, cuya planta de personal no supere los 10 trabajadores.

7.3 BENEFICIOS SOCIALES

Dando cumplimiento a la visión enmarcada en buscar un mejoramiento integral de la calidad de vida de los asociados y su entorno familiar; Cofinal presenta un amplio portafolio de servicios sociales, que son el reflejo del esfuerzo permanente de la entidad por transferir los excedentes de sus operaciones a todos sus

asociados y que son vitales para el desarrollo de las regiones donde hace presencia la cooperativa.

- **Fondo de solidaridad:** Cofinal, está presente en los momentos de calamidad doméstica, enfermedad, fallecimiento, nacimiento o toda situación fortuita de particular dificultad de sus asociados y su grupo familiar. Un comité especial hace realidad la ayuda mutua y la solidaridad en esos momentos de dificultad.
- **Fondo de Bienestar Integral:** Cofinal, tiene constituido un fondo especial para resolver necesidades de sus asociados relacionados con recreación, deporte y cultura.
- **Fondo de educación:** Cofinal, dando cumplimiento establecido en la normativa legal, orienta parte de sus excedentes financieros para contribuir al fortalecimiento de la educación formal.

7.4 SERVICIOS ADICIONALES

- Consignación y retiro en cualquier agencia de la cooperativa
- Pago de nómina a empresa del sector público y privado
- Amplios horarios de atención que incluyen los fines de semana en ciertas agencias.
- Respaldo como referencia financiera.
- Convenios interinstitucionales para adquisición de producto de la canasta familiar y electrodoméstico entre otros.
- Pago de subsidio familiar otorgados por la Caja de Compensación familiar de Nariño.
- Pago de subsidio a beneficiados del programa de familias en acción social de la presidencia de la república.
- Servicio de envío y pago de giros a nivel nacional con las tarifas más bajas del mercado.

7.5 FUNDACIÓN COFINAL

La fundación Cofinal es un ente alterno de la cooperativa cuyo objeto es contribuir al desarrollo económico, social y cultural de los asociados, mediante la capacitación de los integrantes de organizaciones solidarias propios y de la comunidad domiciliada en su radio de acción.

Capacitaciones que ofrece:

- Inducción a la Economía Solidaria
- Capacitación con énfasis en trabajo asociado.
- Nivel básico de Cooperativismo
- Nivel medio de gestión en Economía Solidaria.
- Nivel avanzado de gestión en Economía Solidaria.
- Manejo de asambleas y juntas directivas.
- Control social y gobierno corporativo.

7.6 OTROS SERVICIOS

Servicios Exequiales

En momentos de angustia y dolor por la pérdida de un ser querido Cofinal, hace presencia a través de convenios con las mejores empresas de servicios Exequiales, para brindar el servicio funerario oportuno.

Servicios Médicos Generales y Especializados

Pensando en la salud y bienestar de los asociados y los integrantes de su grupo familiar, Cofinal, ha realizado un convenio con entidades especializadas, mediante el cual se puede acceder a:

- Citas a especialistas, exámenes especializados, tratamientos odontológicos, tratamientos oftalmológicos, tratamientos de estética con descuentos especiales.
- Droguerías, restaurantes, centros educativos y centros vacacionales con descuentos especiales.

7.7 CRITERIOS DE EVALUACIÓN PARA MEDIR RIESGO CREDITICIO

Se realiza dos evaluaciones por mes a nivel del departamento de crédito y cartera, teniendo en cuenta la labor de cobranza por cada agencia y manejando niveles de morosidad por edades de cartera y efectividad de cobro de acuerdo a metas entregadas de forma mensual.

Cada mes se realiza un informe general de cartera donde se realiza una evaluación presupuestal y cumplimiento de metas por buena colocación, recuperación de cartera, teniendo en cuenta datos de meses anteriores.

Se realiza verificación de datos desde el momento de la afiliación del asociado y profundizando esta verificación con la solicitud de créditos.

Para el otorgamiento de créditos se tiene en cuenta la capacidad de pago tanto del asociado como de los deudores, liquidez de los solicitantes y solvencia de la garantía en el caso de que el crédito entre en mora, partiendo como herramienta principal del estudio de la verificación de datos y la consulta a las centrales de riesgo.

7.8 POLÍTICAS Y CRITERIOS SOBRE GARANTÍAS

La cooperativa maneja créditos con garantía personal y garantía real que corresponde a créditos con hipoteca, en cuanto a la garantía personal estos están respaldados con firma y huella en un pagare tanto del deudor como de sus codeudores de acuerdo al monto y línea de crédito, y en cuanto a garantías hipotecarias se presta el 70% del valor del bien avaluado si es para créditos de vivienda (compra o adquisición) y el 50% si es para otro destino.

Cada año se realiza actualización de avalúos y renovación de pólizas contra riesgo sobre estos bienes hipotecarios a Cofinal Ltda

7.8.1 Políticas castigo de cartera.

- Determinar la cartera como incobrable para realizar procesos de castigo
- Depurar la cartera en procesos jurídicos
- Realizar cobro permanente después del castigo

7.8.2 Políticas castigo de cartera

- Revisar cartera vencida
- Revisar procesos jurídicos con los abogados
- Determinar créditos para llevar al consejo de administración para castigo de cartera.

7.8.3 Entes involucrados

- Consejo de administración
- Revisoría fiscal
- Gerencia
- Director de crédito y cartera

7.9 FILOSOFÍA EMPRESARIAL

MISIÓN

Brindar el apoyo a sus asociados y beneficiarios desarrollando proyectos que permitan el mejoramiento integral del nivel de vida a través de los servicios sociales de ahorro y crédito.

VISIÓN

Consolidarnos como una empresa líder en la prestación de servicios financieros cooperativos, fomentando el desarrollo socioeconómico-cultural de sus asociados en las regiones donde tiene cobertura nuestra cooperativa.

VALORES COOPERATIVOS

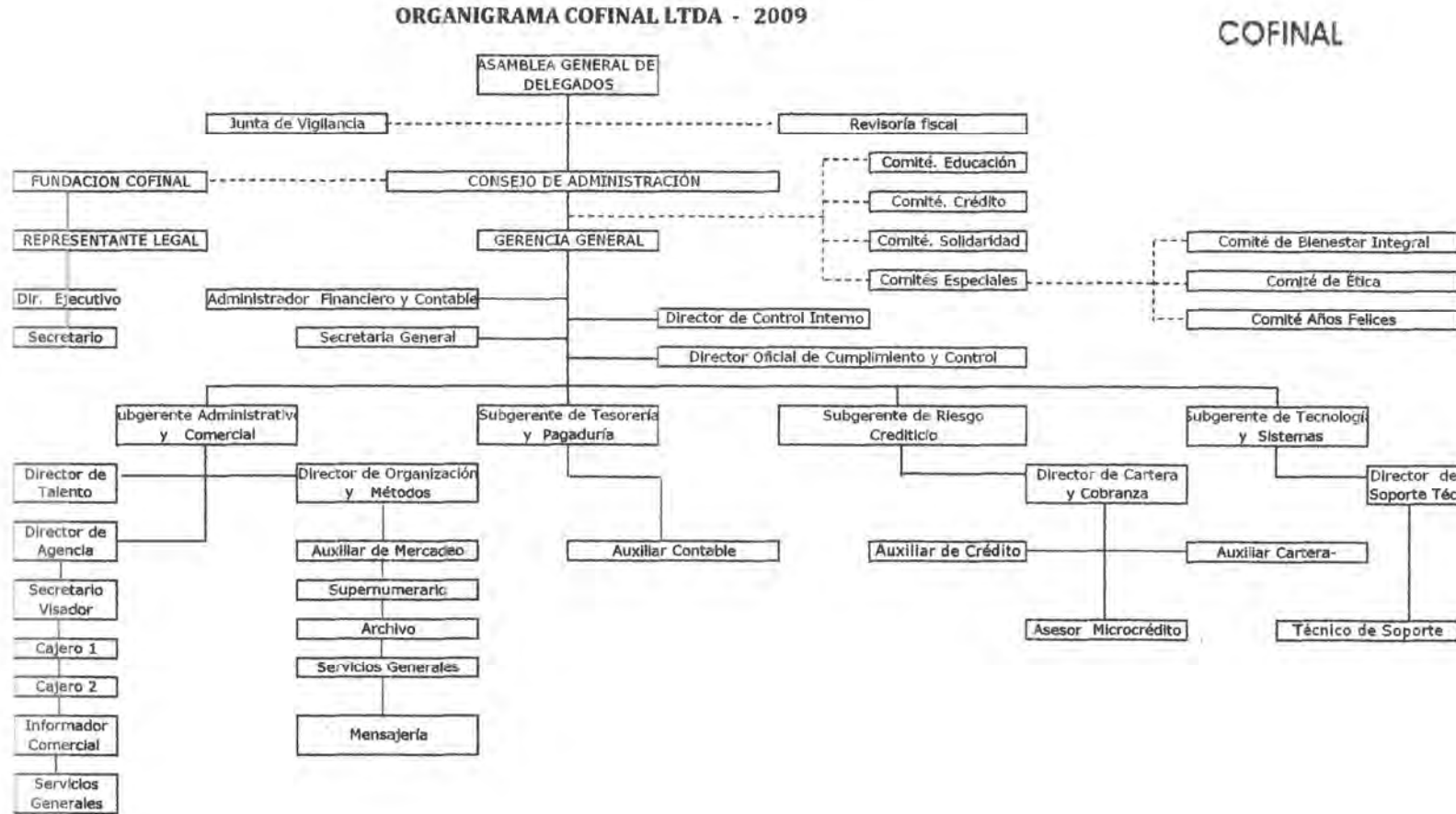
- Ayuda mutua
- Responsabilidad
- Democracia
- Equidad
- Igualdad
- Solidaridad

PRINCIPIOS

- Asociación voluntaria y abierta
- Control democrático de los miembros
- Participación económica
- Autonomía e independencia
- Educación, entrenamiento e información
- Cooperación entre cooperativas
- Compromiso con la comunidad.

7.10 ORGANIGRAMA COOPERATIVA COFINAL

Grafico 3. Organigrama cooperativa Cofinal



Fuente: Cofinal Ltda

8. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL, COFINAL LTDA., PARA EL PERIODO 2008-2010

Antes de entrar a realizar el análisis financiero de Cofinal Ltda., cabe aclarar que esta Cooperativa, maneja su contabilidad de acuerdo a los principios y normas contables generalmente aceptadas en Colombia. Los registros contables se efectúan de acuerdo a la estructura del plan único de cuentas para el sector solidario. A continuación se presenta el balance general y el estado de resultados para el periodo 2008-2010, con el fin de adelantar el conocimiento profundo de la situación financiera de la cooperativa, mostrando las cuentas de manera general, de manera desagregada se presentan en los anexos al final del documento.

La cooperativa realiza mensualmente la depreciación de los activos fijos la cual se determina sistemáticamente mediante el método reconocido de valor técnico como es el de línea recta.

El presente análisis se realiza de la siguiente manera: análisis Vertical y Horizontal en valores Nominales a los estados financieros de Cofinal Ltda, y en valores Reales, se realiza el análisis solamente de manera horizontal a los estados de resultados, teniendo en cuenta que el análisis vertical representa la concentración de cada cuenta frente al activo total o al ingreso operacional según sea el caso, lo cual daría como resultado los mismos valores obtenidos con valores nominales.

8.1 ESTADOS FINANCIEROS DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO COFINAL LTDA, PERIODO 2008-2010

- **Balance General**

El balance general para el periodo 2008-2010, muestra en términos generales un resultado positivo, por cuanto para el año 2008 sus resultados fueron de \$30.541.422.171,86, para el año 2009 de \$34.111.039.572,50 y para el año 2010 su resultado fue de \$38.811.997.702,39.

Tabla 1. Balance General Periodo 2008-2010

BALANCE GENERAL			
CUENTAS	2008	2009	2010
ACTIVO			
Disponible	1.278.730.984,63	999.481.291,36	1.406.131.593,00
Inversiones	787.440.679,00	847.938.638,00	973.421.436,00
Cartera de créditos	25.534.890.423,00	29.070.875.844,34	33.183.634.677,44
Cuentas por cobrar	1.668.321.216,06	845.722.681,30	948.851.808,71
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29.269.383.302,69	31.764.018.455,00	36.512.039.515,15
Propiedad planta y equipo	745.307.842,00	1.837.028.902,00	1.844.076.016,24
Activos diferidos	43.817.446,00	26.155.572,00	19.716.670,00
Otros activos	482.913.581,17	483.836.643,50	436.165.501,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.272.038.869,17	2.347.021.117,50	2.299.958.187,24
GRAN TOTAL ACTIVO	30.541.422.171,86	34.111.039.572,50	38.811.997.702,39
PASIVOS			
Depósitos	9.945.192.241,40	11.849.876.943,48	17.249.306.916,41
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	6.924.022.763,45	8.594.132.771,19	7.292.602.679,51
Cuentas por pagar	228.948.715,00	454.992.880,80	661.385.060,74
Impuestos gravámenes y tasas	36.754,00	589.433,00	7.439.565,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.098.200.473,85	20.899.592.028,47	25.210.734.221,66
Fondos sociales, mutuales y otros	499.022.868,13	44.342.953,35	35.487.012,20
Otros pasivos	186.190.181,46	223.658.233,62	275.094.347,43
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	685.213.049,59	268.001.186,97	310.581.359,63
GRAN TOTAL PASIVO	17.783.413.523,44	21.167.593.215,44	25.521.315.581,29
PATRIMONIO			
Capital social	10.309.280.643,03	10.186.292.632,03	10.091.082.207,03
Reservas	1.466.734.939,45	1.684.825.337,09	1.917.061.841,54
Fondos de destinación específica	112.345.001,05	112.345.001,05	112.345.001,05
Superávit	246.607.252,00	246.607.252,00	246.607.252,00
Resultados del ejercicio	623.040.812,89	663.532.869,86	923.585.819,48
Resultado de ejercicios anteriores		49.843.265,03	
GRAN TOTAL PATRIMONIO	12.758.008.648,42	12.943.446.357,06	13.290.682.121,10
PASIVO + PATRIMONIO	30.541.422.171,86	34.111.039.572,50	38.811.997.702,39

Fuente: Cofinal LTDA.

- **Estado de Resultados**

El estado de resultados al igual que el balance general de la cooperativa Cofinal Ltda., muestran un resultado positivo para el periodo 2008 - 2010, puesto que el estado de resultados presenta excedentes o utilidad para el periodo de análisis, es así que, para el año 2008 estos excedentes fueron de \$623.040.812,48, para el año 2009 de \$663.532.869,86 y para el año 2010 estos alcanzaron el monto de \$923.585.819,48

Tabla 2. Estado de Resultados Periodo 2008-2010

CUENTA	2008	2009	2010
OPERACIONALES			
Actividad financiera	5.358.125.102,61	5.826.479.279,49	6.250.777.849,48
Utilidad en la valorización de inversiones	8.596.950,00	8.304.140,00	12.090.080,00
Recuperaciones	64.348.998,00	0	3.564.404,00
Administrativos y recuperaciones	182.183.902,00	233.689.566,57	323.012.757,14
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5.613.254.952,61	6.068.472.986,06	6.589.445.090,62
COSTOS DE VENTAS			
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS			
Actividad Financiera	1.641.068.330,97	1.802.242.049,31	1.662.002.719,56
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.641.068.330,97	1.802.242.049,31	1.662.002.719,56
EXCEDENTE BRUTO	3.972.186.621,64	4.266.230.936,75	4.927.442.371,06
GASTOS OPERACIONALES			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de personal	1.172.929.856,00	1.367.669.602,00	1.614.324.597,00
Gastos generales	1.195.790.952,53	1.376.121.616,62	1.484.564.035,85
Provisiones	597.412.796,00	616.836.411,40	602.224.330,10
Amortización y agotamiento	78.588.685,00	144.824.909,00	128.332.123,00
Depreciaciones	102.666.683,18	192.969.639,00	187.771.222,00
Gastos financieros	92.335.121,68	28.529.492,90	50.319.003,65
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3.239.724.094,39	3.726.951.670,92	4.067.535.311,60
EXCEDENTE OPERACIONAL	732.462.527,25	539.279.265,83	859.907.059,46
NO OPERACIONALES			
Financieros	2.078.167,00	1.047.901,00	1.625.954,36
Arrendamientos	0,00	995.300,00	2.045.455,00
Utilidad en venta de otros bienes	0	15.345.608,00	
Comisiones	8.954.126,00	10.065.975,00	56.135.509,00
Recuperaciones	163.514.111,00	209.625.055,19	163.895.799,26
Indemnizaciones		237.000,00	
Diversos	48.972.845,98	80.186.542,24	6.506.704,22
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	223.519.249,98	317.503.381,43	230.209.421,84
INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Ejercicios Anteriores	1.331.106,00	6.057.786,33	11.792.828,18
TOTAL INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	1.331.106,00	6.057.786,33	11.792.828,18
TOTAL OTROS INGRESOS	224.850.355,98	323.561.167,76	242.002.250,02
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos financieros	311.894.757,94	173.902.825,63	146.968.066,51
Perdida en venta y retiro de bienes	0,00	351.818,00	12.058.788,00
Gastos extraordinarios	7.931.454,80	8.182.041,00	9.901.676,99
Gastos diversos	361.841,09	2.655.438,00	2.741.686,00
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	320.188.053,83	185.092.122,63	171.670.217,50
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES			
Gastos Ejercicios Anteriores	14.084.016,92	14.215.441,10	6.653.272,50
TOTAL GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	14.084.016,92	14.215.441,10	6.653.272,50
TOTAL OTROS GASTOS	334.272.070,75	199.307.563,73	178.323.490,00
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	623.040.812,48	663.532.869,86	923.585.819,48

Fuente: Cofinal LTDA.

8.2 ANÁLISIS HORIZONTAL 2008- 2010

A continuación se procede a determinar la variación que ha sufrido cada una de las cuentas que conforman los estados financieros de la cooperativa Cofinal Ltda, en valores nominales.

8.2.1 Análisis Horizontal del Balance General con valores nominales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal LTDA, periodo 2008- 2010

Tabla 3. Análisis Horizontal Balance General, valores nominales

CUENTAS	2008	2009	2010	Variación Absoluta \$ año 2008-2009	Variación Absoluta \$ año 2009-2010	Variación Relativa % año 2008-2009	Variación Relativa % año 2009-2010
ACTIVO							
Disponible	1.278.730.985	999.481.291	1.406.131.593	-279.249.693	406.650.302	-21,84	40,69
Inversiones	787.440.679	847.938.638	973.421.436	60.497.959	125.482.798	7,68	14,80
Cartera de créditos	25.534.890.423	29.070.875.844	33.183.634.677	3.535.985.421	4.112.758.833	13,85	14,15
Cuentas por cobrar	1.668.321.216	845.722.681	948.851.809	-822.598.535	103.129.127	-49,31	12,19
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29.269.383.303	31.764.018.455	36.512.039.515	2.494.635.152	4.748.021.060	8,52	14,95
Propiedad planta y equipo	745.307.842	1.837.028.902	1.844.076.016	1.091.721.060	7.047.114	146,48	0,38
Activos diferidos	43.817.446	26.155.572	19.716.670	-17.661.874	-6.438.902	-40,31	-24,62
Otros activos	482.913.581	483.836.644	436.165.501	923.062	-47.671.143	0,19	-9,85
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.272.038.869	2.347.021.118	2.299.958.187	1.074.982.248	-47.062.930	84,51	-2,01
GRAN TOTAL ACTIVO	30.541.422.172	34.111.039.573	38.811.997.702	3.569.617.401	4.700.958.130	11,69	13,78
PASIVOS							
Depósitos	9.945.192.241	11.849.876.943	17.249.306.916	1.904.684.702	5.399.429.973	19,15	45,57
Créditos de bancos y otras oblig. Financieras	6.924.022.763	8.594.132.771	7.292.602.680	1.670.110.008	-1.301.530.092	24,12	-15,14
Cuentas por pagar	228.948.715	454.992.881	661.385.061	226.044.166	206.392.180	98,73	45,36
Impuestos gravámenes y tasas	36.754	589.433	7.439.565	552.679	6.850.132	1503,72	1162,16
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.098.200.474	20.899.592.028	25.210.734.222	3.801.391.555	4.311.142.193	22,23	20,63
Fondos sociales, mutuales y otros	499.022.868	44.342.953	35.487.012	-454.679.915	-8.855.941	-91,11	-19,97
Otros pasivos	186.190.181	223.658.234	275.094.347	37.468.052	51.436.114	20,12	23,00

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	685.213.050	268.001.187	310.581.360	-417.211.863	42.580.173	-60,89	15,89
GRAN TOTAL PASIVO	17.783.413.523	21.167.593.215	25.521.315.581	3.384.179.692	4.353.722.366	19,03	20,57
PATRIMONIO							
Capital social	10.309.280.643	10.186.292.632	10.091.082.207	-122.988.011	-95.210.425	-1,19	-0,93
Reservas	1.466.734.939	1.684.825.337	1.917.061.842	218.090.398	232.236.504	14,87	13,78
Fondos de destinación específica	112.345.001	112.345.001	112.345.001	0	0	0,00	0,00
Superávit	246.607.252	246.607.252	246.607.252	0	0	0,00	0,00
Resultados del ejercicio	623.040.813	663.532.870	923.585.819	40.492.057	260.052.950	6,50	39,19
Resultado de ejercicios anteriores		49.843.265		49.843.265	-49.843.265	100,00	-100,00
GRAN TOTAL PATRIMONIO	12.758.008.648	12.943.446.357	13.290.682.121	185.437.709	347.235.764	1,45	2,68
PASIVO + PATRIMONIO	30.541.422.172	34.111.039.573	38.811.997.702	3.569.617.401	4.700.958.130	11,69	13,78

Fuente: Esta investigación

8.2.2 Análisis Horizontal de Balance General con valores reales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal LTDA, periodo 2008- 2010

A continuación se procede a determinar la variación que ha sufrido cada una de las cuentas que conforman los estados financieros de la cooperativa Cofinal Ltda, en valores reales.

Tabla 4 Análisis Horizontal Balance General, valores reales

CUENTAS	2008	2009	2010	Variación Absoluta \$ año 2008-2009	Variación Absoluta \$ año 2009-2010	Variación Relativa % año 2008-2009	Variación Relativa % año 2009-2010
ACTIVO							
Disponible	1.187.639.068	910.080.449	1.241.016.771	(277.558.620)	330.936.323	-23,37	36,36
Inversiones	731.346.409	772.092.867	859.117.549	40.746.458	87.024.682	5,57	11,27
Cartera de créditos	23.715.882.254	26.470.566.240	29.287.050.642	2.754.683.986	2.816.484.402	11,62	10,64
Cuentas por cobrar	1.549.476.378	770.075.122	837.433.007	(779.401.256)	67.357.885	-50,30	8,75
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.184.344.109	28.922.814.678	32.224.617.970	1.738.470.568	3.301.803.292	6,40	11,42
Propiedades planta y equipo	692.214.955	1.672.711.737	1.627.535.627	980.496.782	(45.176.110)	141,65	-2,70
Activos diferidos	40.696.058	23.816.028	17.401.443	(16.880.030)	(6.414.586)	-41,48	-26,93
Otros activos	448.512.660	440.558.791	384.948.823	(7.953.869)	(55.609.968)	-1,77	-12,62
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.181.423.673	2.137.086.557	2.029.885.893	955.662.883	107.200.664	80,89	-5,02
GRAN TOTAL ACTIVO	28.365.767.783	31.059.901.235	34.254.503.863	2.694.133.452	3.194.602.628	9,50	10,29
PASIVOS							
Depósitos	9.236.734.691	10.789.938.158	15.223.809.270	1.553.203.468	4.433.871.111	16,82	41,09
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	6.430.781.799	7.825.411.316	6.436.269.748	1.394.629.517	(1.389.141.568)	21,69	-17,75
Cuentas por pagar	212.639.282	414.295.023	583.722.005	201.655.741	169.426.982	94,83	40,90
Impuestos gravámenes y tasas	34.136	536.710	6.565.975	502.574	6.029.265	1472,28	1123,38
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15.880.189.908	19.030.181.208	22.250.366.997	3.149.991.300	3.220.185.790	19,84	16,92
Fondos sociales mutuales y otros	463.474.383	40.376.599	31.319.954	(423.097.784)	(9.056.644)	-91,29	-22,43
Otros pasivos	172.926.703	203.652.622	242.791.429	30.725.919	39.138.807	17,77	19,22
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	636.401.086	244.029.221	274.111.383	(392.371.866)	30.082.163	-61,65	12,33
GRAN TOTAL PASIVO	16.516.590.994	19.274.210.428	22.524.478.381	2.757.619.434	3.250.267.953	16,70	16,86

PATRIMONIO							
Capital social	9.574.886.824	9.275.156.872	8.906.138.176	(299.729.952)	(369.018.695)	-3,13	-3,98
Reservas	1.362.250.338	1.534.122.361	1.691.951.101	171.872.023	157.828.740	12,62	10,29
Fondos destinación específica	104.341.972	102.296.051	99.152.904	(2.045.921)	(3.143.147)	-1,96	-3,07
Superávit	229.039.892	224.548.914	217.649.427	(4.490.978)	(6.899.487)	-1,96	-3,07
Resultado del ejercicio	578.657.763	604.181.686	815.133.873	25.523.924	210.952.187	4,41	34,92
Resultado del ejercicio	-	45.384.923	-	45.384.923	(45.384.923)		-100,00
GRAN TOTAL PATRIMONIO	11.849.176.789	11.785.690.806	11.730.025.482	(63.485.982)	(55.665.324)	-0,54	-0,47
PASIVO + PATRIMONIO	28.365.767.783	31.059.901.235	34.254.503.863	2.694.133.452	3.194.602.628	9,50	10,29

Fuente: Esta investigación

El análisis horizontal que se realiza a continuación pretende describir el comportamiento de cada una de las variables que componen el balance general y el estado de resultados durante el periodo 2008-2010, buscando determinar sus causas y las posibles consecuencias que pueden traer estas variaciones. Este análisis se lo realiza con valores nominales y con valores reales, determinando de esta manera el verdadero crecimiento de los estados financieros durante el periodo de estudio.

Las variaciones presentadas durante este periodo en las cuentas del activo de la cooperativa Cofinal, se dan básicamente en los siguientes rubros:

- **Disponible:** Esta cuenta que está representada por el valor que se encuentra en Caja, Bancos y Fondos de Liquidez (10% del valor total de los depósitos), con valores nominales presentó una disminución desde el año 2008 a 2009 de \$279.249.693, lo que representa una disminución del 21,84%, causada principalmente por una caída en Caja y por tanto en el Disponible de la Cooperativa, al procurar conceder más créditos a los asociados y el pago oportuno de obligaciones financieras. Para el año 2010 el disponible presentó un incremento \$406.650.302 lo que significa un aumento de 40,69% que se debe al incremento en los fondos de liquidez. Según el comportamiento del balance con valores reales, el disponible presenta una disminución aun mayor desde el año 2008 a 2009 del 23.37%, generada por la disminución de caja y en mayor parte por la caída de la Subcuenta Bancos y Otras Cuentas del 53.38% para este periodo. La variación presentada desde 2009 a 2010, en el disponible es positiva en comparación del año anterior, situación generada por el incremento en el fondo de liquidez de la cooperativa que tuvo una variación del año 2008 a 2009 del 13.45% a una variación del 2009 a 2010 del 95.54%.
- **Inversiones:** Este rubro que representa las Inversiones en el fondo regional de garantía de Nariño S.A. y las inversiones de reserva para el fondo de liquidez, en valores nominales incrementó durante el periodo 2008-2010 siendo de 7.68% al 2009 y 14.80% al 2010. En valores reales presenta una situación similar a la de los valores nominales, ya que, de igual manera creció, pasando del 5.57% en 2009 al 11.27% en 2010. Este incremento se dio por la capitalización del interés del fondo de liquidez y por la valoración del Valor Presente del fondo regional de garantías.
- **Cartera de créditos:** En esta cuenta se registran todas las solicitudes de crédito aprobadas y desembolsadas por la Cooperativa en todas sus modalidades de crédito: Crédito de vivienda con y sin libranza, créditos de consumo con y sin libranza, microcréditos empresarial con y sin libranza, crédito comercial con y sin libranza, provisión créditos de vivienda, de

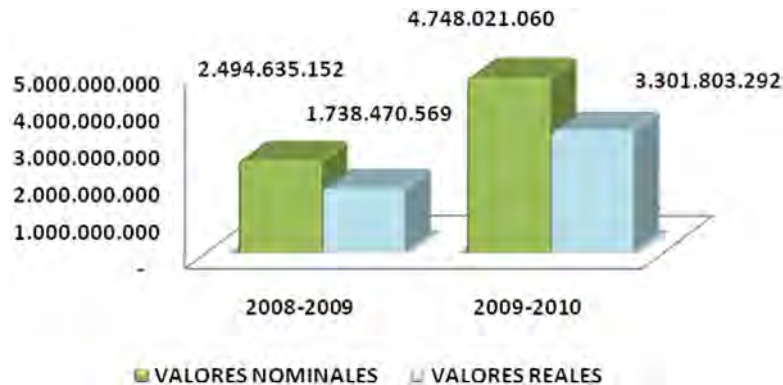
consumo, microcréditos empresarial, crédito comercial y provisión general. Del 2008 al 2009 en valores nominales aumento en \$3.535.985.421 (13.85%) y desde el 2009 a 2010 aumento en \$4.112.758.833 (14.15%). Este incremento ha sido generado especialmente por el otorgamiento de créditos con modalidad con Libranza, especialmente en créditos de consumo 1.781% al 2010 y los créditos comerciales 6.779% para el mismo año. Esta situación es similar con valores reales, ya que, en general se presenta un aumento de esta cuenta, incremento que se presentó en mayor magnitud en el periodo de 2008 a 2009 del 11.62% y un incremento menor desde el 2009 a 2010 del 10.64%. Lo anterior se presentó debido al aumento en los créditos con modalidad con Libranza, especialmente en créditos de consumo y comerciales.

- **Cuentas por Cobrar:** Este rubro se encuentra constituido por: partidas pendientes de cobro por convenios de afinidad, anticipo de contratos y proveedores, anticipo de sueldos al personal, pago por cuenta de asociados-costos judiciales, intereses caudados, anticipos de impuestos y otras cuentas por cobrar. En general, esta cuenta con valores nominales disminuyo desde el 2008 al 2009 en \$822.598.535 (-49,31), debido principalmente a la disminución en los anticipos y contratos de proveedores por la legalización del rubro destinado a la terminación de la edificación central de Cofinal por valor de \$9.036.200.800, otra de las razones se debe a la disminución de los intereses por cobrar causados por rendimientos financieros que poseía Cofinal en diferentes entidades bancarias. Desde el 2009 al 2010 el rubro Cuentas por Cobrar, tuvo un comportamiento positivo ya que, presento un incremento de \$103.129.127 (12.19%), esto se debe principalmente al aumento en los Intereses por Cobrar, la cual está compuesta por las comisiones en el convenio de recaudo con Telecom, Telefónica y Assenda (Programa de Familias en Acción) y por las retenciones de IVA e ICA que se le practicaron a Cofinal en las comisiones por convenios (anticipo de impuestos). En valores reales, se presenta para el periodo 2008 a 2009 una disminución un menor del 50.30%, generada por las mismas cuantías del el análisis con valores nominales. Para el periodo 2009 a 2010, el incremento presentado fue menor 8.75%. En comparación con los valores nominales, el incremento alcanzado durante el periodo 2009 a 2010 no fue tan amplio, ya que, mientras la disminución presentada en los periodos 2008 a 2009 en comparación entre nominales y reales, fue de apenas 1.17%, el aumento real alcanzado entre los periodos 2009 a 2010 fue de menos 3.44%.

En general, el Activo Corriente de la Cooperativa con valores nominales ha aumentado desde 2008, incrementándose para el año 2009 en \$2.494.635.1520 de pesos, incremento que corresponde a un 8.52%, el año 2010 tuvo mayor incremento 14.95% lo que representa \$4.748.021.060 para la Cooperativa. El

activo corriente con valores reales, de igual manera aumento, llegando de 2008-2009 a 6.40% y de 2009-2010 a 11.42%. Este crecimiento no fue tan amplio en realidad, ya que, mientras con valores nominales el incremento presentado fue del 6.43%, con valores reales fue del 5.2%.

Grafico 4.Variación absoluta del Activo Corriente años 2009-2010, valores nominales y valores reales.



Fuente: Esta investigación

- Propiedad Planta y Equipo:** La cuenta de propiedad planta y equipo se encuentra constituida por las siguientes subcuentas: terrenos, construcciones en curso, edificaciones, muebles y equipo de oficina, equipo de cómputo y comunicación, vehículos, maquinaria y equipo y depreciación acumulada. En general esta cuenta con valores nominales aumentó en total a 2010 un 146.86% desde el año 2008, siendo el año 2009 el más representativo ya que alcanzó un incremento del 146.48% lo que representa para Cofinal \$1.091.721.060 de pesos. El incremento para 2009 se debe a la construcción de la nueva sede de Cofinal Ltda. lo cual representó un valor para este año de \$1.024.335.491 correspondiente a un 192%. Para el mismo año se registra un aumento considerable en la subcuenta de muebles y equipo de oficina por valor de \$242.195.450 (64%), equipos destinados para el funcionamiento de la nueva sede en Pasto. Para el año 2010 se observa un aumento de esta cuenta del 0.38% ocasionado principalmente por el incremento de un 100% en la subcuenta de vehículos, adicionalmente incrementaron en promedio un 16% las subcuentas de Muebles y Equipos de Oficina y Equipos de Cómputo y Comunicación. Por otra parte, con valores reales, el incremento de 2008-2009 fue del 141.65%, pero a diferencia del análisis con valores nominales, para el periodo 2009-2010 se registra una disminución de esta cuenta en un 2.70%, generado por la depreciación y la pérdida de valor de los bienes

fijos como las edificaciones y terrenos. Lo que significa que en general hubo a 2010 una disminución en esta cuenta.

- **Activos Diferidos:** Estos corresponden a la adquisición de papelería y útiles y desembolsos por diseño de publicidad y propaganda que se amortizan mensualmente durante 24 meses. Esta cuenta está conformada por las subcuentas Gastos Anticipados y Cargos Diferidos. Estos Activos disminuyeron con valores nominales desde el 2008 al 2009 en -40.31% debido a la amortización de las cuentas de papelería y útiles y propaganda. Igualmente para 2010 se presentó una disminución en esta cuenta del -24.62% debido principalmente a que los rubros de papelería y útiles y el de publicidad y propaganda termino de amortizarse, y en su lugar quedaron activos diferidos por concepto de Gastos Pagados por Anticipado del arrendamiento de la sede de Ipiales y por la remodelación de la misma sede. En cuanto a esta cuenta con valores reales, se presenta la misma situación, una mayor disminución desde 2008-2009 del -41.48% y desde 2009-2010 del -26-93%.
- **Otros Activos:** Este rubro está compuesto por las subcuentas sucursales y agencias, activos intangibles, depósitos, bienes de arte y cultura, responsabilidades, otras inversiones, diversos y valorizaciones. Durante el periodo 2008-2009 esta cuenta aumentó en valores nominales en 0.19% debido al aumento en la adquisición de Bienes de Arte y Cultura 175.67% y por el incremento en la subcuenta Diversos 173.10%, dado por la adquisición de letreros luminosos para las agencias de Pasto, la Unión, Tumaco y Consacá. Para el año 2010 esta cuenta disminuye en -9.85% ocasionado por la disminución de activos intangibles -68.45% (licencia DELL), por la subcuenta de Diversos -13.09% y la Provisión de Otros Activos, que corresponde a la provisión de responsabilidades pendientes de ex funcionarios. En general en valores reales, esta cuenta presenta una disminución desde 2008 a 2010, siendo del -1.77% para el periodo 2008-2009 y de -12.62% para el periodo 2009-2010.

Se puede concluir sobre el Activo no Corriente, que disminuyo tanto en valores nominales como reales. En valores nominales para el periodo 2008-2009, se presenta un ligero incremento que representa el 0.19% y para 2009-2010 disminuyo en \$-47.062.930 (-9.85%), ocasionado por el robo propiciado por un trabajador en el año 2010 en la agencia de Ipiales por un valor aproximado de \$50.000.000. En valores reales, se presenta un incremento para el periodos, 2008-2009 del 80.89% y para el periodo 2009-2010, se registra una disminución de 5.02%.

Grafico 5. Variación absoluta del Activo no Corriente años 2009-2010, valores nominales y reales.



Fuente: Esta investigación

Finalmente al analizar el Total de los Activos de la Cooperativa Cofinal, se evidencia un comportamiento positivo con valores nominales, ya que para el periodo 2008-2009 estos incrementaron un 11.69% y para el periodo 2009-2010 este incremento fue del 13.78%. De igual manera, pero en menor proporción, con valores reales el Total Activo aumento para los dos periodos, 2008-2009 fue del 9.50% y para el periodo 2009-2010 fue de 10.29%. Con valores nominales este incremento representa el 2.09% y con valores reales este incremento es del 0.79%.

Grafico 6. Variación absoluta del Activo Total de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, años 2009-2010, valores nominales y reales.



Fuente: Esta investigación

En cuanto al pasivo, las variaciones que se presentan durante este periodo en la Cooperativa de ahorro y crédito Cofinal Ltda tanto con valores nominales como reales, se dan básicamente en los siguientes rubros:

- **Depósitos:** Los depósitos corresponden a dineros captados de los asociados en sus diferentes modalidades de ahorro. Esta cuenta está conformada por las subcuentas: Depósitos de ahorro, certificados depósitos de ahorro a término, Depósitos de ahorro contractual. De 2008 a 2009 esta cuenta con valores nominales aumento, teniendo una variación absoluta de \$1.904.684.702 y una variación relativa de 19,15%, debido principalmente a que se reactivaron las captaciones en este año en virtud de las estrategias comerciales adoptadas por la Administración de la Cooperativa. Para el periodo 2009-2010 el incremento en esta cuenta llega al 45.57% generado por nuevas estrategias comerciales, tales como, incentivos dados a los ahorradores a través de premios de fidelidad. Así mismo, con valores reales esta cuenta tuvo un aumento en los dos periodos. Para el primero 2008-2009 fue del 16.82% y para el segundo de 41.09%.
- **Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras:** Esta cuenta se encuentra conformada por: Créditos Ordinarios a Corto Plazo, Créditos Ordinarios a Largo Plazo y la subcuenta de Bancos Comercio Exterior. Para el periodo 2008-2009, esta cuenta tuvo un incremento relativo con valores nominales de 24.12% generado por un aumento en la subcuenta Bancos Comercio Exterior del 43.43%. En el periodo 2009-2010 se presenta una disminución absoluta de \$-1.301.530.092 (-15.14%) debido a la baja de las subcuentas Créditos Ordinarios Corto Plazo, Créditos Ordinarios Largo Plazo del -61.98% y -87.29% respectivamente. La anterior situación se presentó debido a la situación económica que atravesó el Departamento de Nariño y Putumayo con el cierre de la pirámides, las colocaciones bajaron notablemente durante los primeros nueve meses del año y en el tercer trimestre se reactivaron, razón por la cual Cofinal tuvo la necesidad de utilizar recurso externo para poder atender las solicitudes de crédito y los gastos generados por su actividad. Por su parte con valores reales, para el periodo 2008-2009 se presenta un incremento del 21.69% mientras que para 2009-2010 se presentó una disminución del -17.75%.
- **Cuentas por pagar:** Esta cuenta está conformada por: Intereses, Cuentas y Gastos por Pagar, Gravamen a los Movimientos Financieros, Retención en la Fuente, Impuesto de Industria y Comercio Retenido, Retenciones y Aportes de Nomina, Remanentes por Pagar y Diversos. Para el año 2009 esta cuenta tuvo un gran incremento con valores nominales ya que, en valores absolutos, este aumento, llego a \$226.044.166 y relativo del 98.73%, lo anterior fue generado al incremento en las subcuentas Cuentas y Gastos por Pagar 452.05% e Intereses 138.82%. El año 2010 no fue

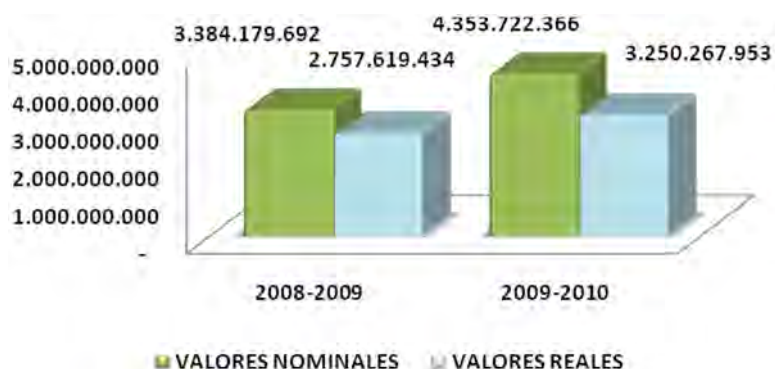
ajeno al incremento en esta cuenta, en valores absolutos se incrementó en \$206.392.180 (45.36%) provocado específicamente por las subcuentas Diversas 207.54%(Convenio Telecom, Proyecto vivienda en Consacá), Exigibilidad por Servicio de Recaudo 100% y Cuentas y Gastos por Pagar 83.86%. Por su parte, con valores reales, para el periodo 2008-2009 este aumento fue de 94.83% y para 2009-2010 se presenta un incremento menor del 40.90%. En general, el incremento con valores nominales en promedio fue de 72%, mientras que el incremento con valores reales fue del 68%.

- **Impuestos Gravámenes y Tasas:** La presente cuenta ha sufrido un importante incremento con valores nominales desde el 2008; ya que para el año 2009 este aumento fue del 1503,72% y para el 2010 del 1162,16%. Las anteriores variaciones relativas para estos años fueron generadas por la subcuenta Impuesto a las Ventas por Pagar. Esta cuenta presenta los siguiente incrementos con valores reales: periodo 2008-2009 (1472.28%), 2009-2010 (1123.385%).
- **Fondos Sociales, Mutuales y Otros:** Cuenta conformada por saldos correspondientes a dineros no ejecutados durante el periodo. Estos fondos se alimentan por recursos propios y con la distribución de los excedentes del ejercicio del año inmediatamente anterior: Fondo Social de Educación, Fondo Social de Solidaridad y Fondo Social para Otros Fines. Se presenta para los años de análisis con valores nominales una disminución; para el periodo 2008-2009 está llegó a -91,11%, generada por la disminución de todas las cuentas en general, principalmente por la subcuenta Fondo Social para Otros Fines (-99.92%), seguida de un -95.12% en la subcuenta Fondo Social de Solidaridad. Para el año 2010 sigue esta tendencia pero con inclinación a la baja, presentándose una variación relativa de -19.97% a pesar del incremento en las subcuentas Fondo Social de Solidaridad y Fondo Social para Otros Fines del 437.80% y del 478.71% respectivamente. En general la disminución en esta cuenta esta generada por la ejecución del proyecto en Educación, afectando esta Subcuenta (Fondo Social de Educación) y al bono que se constituyó para financiar la obra de construcción de la agencia Pasto administración Central. Por su parte, con valores reales, esta disminución representa para el periodo 2008-2009 (-91.29%) y para el periodo 2009-2010 (-22.43%).
- **Otros Pasivos:** Conformada por las subcuentas: Sucursales y Agencias, Obligaciones Laborales, Ingresos Recibidos para Terceros y Diversos. Otros Pasivos, presenta con valores nominales un incremento tanto para el periodo 2008-2009 y para 2009-2010. En valores absolutos el incremento para el periodo 2008-2009 fue de \$37.468.052 (20.12%) y para 2009-2010 de \$51.436.114 (23%), incremento provocado por la subcuenta

Ingresos Recibidos para Terceros 45.63% en 2008-2009 y del 43.62% en 2009-2010. En valores reales, 2008-2009 registra un incremento del 17.77%, mientras que para el periodo 2009-2010 este aumento llego al 19.22%

Al observar el comportamiento de las Cuentas del Pasivo tanto en valores nominales como reales, se determina que en general el Total del Pasivo en valores nominales ha incrementado desde el año 2008, ya que para el periodo 2008-2009 en valores absolutos este llego a \$3.384.179.692 y relativamente este fue del 19,03%, incremento que fue mayor para 2009-2010, ya que en valores absolutos este llego a \$4.353.722.366 y relativamente este fue del 20.57%. A diferencia de los resultados con valores nominales, el Total Pasivo con valores reales presenta un incremento mínimo, ya que para el periodo 2008-2009 este alcanzo 16.70% y para el periodo 2009-2010 el 16.86%, ósea, un que alcanzo un incremento para el segundo periodo del 0.16%, mientras que con valores nominales este incremento fue del 1.54%.

Grafico 7. Variación absoluta del Pasivo Total de la Cooperativa de Crédito y Ahorro Nacional Cofinal Ltda, años 2009-2010, valores nominales y reales.



Fuente: Esta investigación

Por su parte, el Patrimonio se encuentra constituido por las siguientes cuentas tanto con valores nominales y reales. Las variaciones tanto absolutas como relativas se analizan a continuación:

- **Capital Social:** Esta cuenta está conformada principalmente por la subcuenta Aportes Sociales, aquí se encuentran registrados los aportes sociales que realizan todos y cada uno de los asociados hábiles con periodicidad mensual. Se registra una disminución con valores nominales en esta subcuenta, tanto para el periodo 2008-2009 como para el 2009-2010.

La variación absoluta para el periodo 2008-2009 fue de menos \$122.988.011 (-1,19%), de igual manera para el periodo 2009-2010 se presenta una disminución, la cual desciende a \$-95.210.425 (-0,93). La anterior situación se presentó en la Cooperativa debido al retiro de los asociados antiguos con aportes sociales altos. La situación con valores reales es la siguiente: periodo 2008-2009 registra una disminución del capital social en valores absolutos de \$299.729.952 (-3.13%), para el siguiente periodo 2009-2010 esta disminución fue de \$369.018.695 (-3.98%). Lo que significa, que mientras con valores nominales esta cuenta se ha recuperado un poco a 2010, aunque siga presentando valores negativos, con valores reales la situación ha empeorado a 2010, ya que, la disminución se ha acentuado aún más.

- **Reservas:** La presente cuenta está constituida por los siguientes rubros: Reservas Protección de Aportes y Otras Reservas (reserva especial y capital institucional). Para el periodo 2008-2009, con valores nominales se observa un incremento del 14,87%, debido a que las subcuentas que la componen tuvieron un aumento similar del 14.36% y 15.61% respectivamente. Por su parte, el periodo 2009-2010 mantiene la misma tendencia, se observa un incremento del valor absoluto de \$232.236.504 (13.78%) generado igualmente por las subcuentas que la componen. En valores reales, se presenta una situación similar, el primer periodo (2008-2009) presentó un incremento del 12.62% disminuyendo levemente para el siguiente periodo (2009-2010) a 10.29%.
- **Fondos de Destinación Específica:** La presente cuenta está conformada únicamente por el Fondo para Renovación Tecnológica. Tanto para el año 2009 como para 2010, no se registra ni variación absoluta ni relativa con valores nominales. El presente fondo que compone esta cuenta se encuentra constante desde el año 2008 en la suma de \$112.345.000. Esta cuenta sufre modificaciones para los periodos analizados, gracias a que por efectos de la deflactación realizada y registrada en valores reales se efectuó. Para el primer periodo, se observa una disminución de -1.96% y para el segundo periodo de -3.07%.
- **Superávit:** Esta cuenta la compone la subcuenta Valorizaciones. Al igual que la cuenta anterior, la presente cuenta no indica cambios en sus valores ni absolutos ni relativos con valores nominales pero si con valores reales. Se mantiene constante desde el año 2008 en la suma de \$246.607.252. Con valores reales, al igual que la cuenta anterior se registra una disminución para los periodos analizados. El primer periodo disminuyó en -1.96% y para el segundo periodo de -3.07%.

- **Resultados del Ejercicio:** Está conformada por Excedentes y/o Perdidas. Para el periodo 2008-2009, se evidencia un aumento relativo con valores nominales del 6,5% y absoluto de \$40.492.057. El periodo 2009-2010 es objeto de un aumento considerable a diferencia del año inmediatamente anterior, ya que su incremento relativo llegó al 39,19% y su valor absoluto fue de \$260.052.950. Esta cuenta, con valores reales registra los siguientes datos: primer periodo 4.41%, segundo periodo 34.92%, (los efectos de este crecimiento son los mismos que generan los crecimiento con valores nominales).
- **Resultado de Ejercicios Anteriores:** Finalmente la presente cuenta indica variaciones tanto para el periodo 2008-2009 como para 2009-2010 en valores nominales, aumentado en un 100% para el primer periodo y disminuyendo con la misma magnitud para el segundo periodo, situación generada por la subcuenta Excedentes y/o Perdidas, con un valor absoluto de \$49.843.265.

Es así, como finalmente al observar las variaciones en la cuenta de Patrimonio tanto con valores nominales y reales, se puede concluir que: con valores nominales se ha generado un incremento tendencial desde 2008, ya que para el primer periodo, éste aumento fue de \$185.437.709 (1,45%) y para el segundo periodo fue de \$347.235.764 (2,68%). Por su parte, con valores reales, la situación es completamente contraria, ya que, los valores obtenidos se presentan con signo negativo, lo que significa que en definitiva el patrimonio ha disminuido para los dos periodos, para 2008-2009 el valor absoluto es de menos \$63.485.982 (-0.54%) y para el periodo 2009-2010 esta disminución fue de \$55.665.324 (-0.47%). Esta situación se presenta sobre todo por la disminución del patrimonio ocasionado por las cuentas: resultado de ejercicios anteriores, resultados del ejercicio, superávit y los fondos de destinación específica, las cuales se ven afectadas por la deflactación que se realizó.

Grafico 8. Variación absoluta del Patrimonio Total de la Cooperativa de ahorro y Crédito Nacional, Cofinal Ltda, años 2009-2010



Fuente: Esta investigación

8.2.3 Análisis Horizontal del Estado de Resultados con valores nominales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal Ltda, periodo 2008- 2010

Tabla 5. Análisis Horizontal del Estado de Resultados, valores nominales

CUENTA	2008	2009	2010	Variación en pesos año 2008-2009	Variación en pesos 2009-2010	Variación en % 2008-2009	Variación en % 2009-2010
INGRESOS OPERACIONALES							
Actividad financiera	5.358.125.103	5.826.479.279	6.250.777.849	468.354.177	424.298.570	8,74	7,28
Utilidad en la valorización de inversiones	8.596.950	8.304.140	12.090.080	-292.810	3.785.940	-3,41	45,59
Recuperaciones	64.348.998	0	3.564.404	-64.348.998	3.564.404	-100,00	100,00
Administrativos y recuperaciones	182.183.902	233.689.567	323.012.757	51.505.665	89.323.191	28,27	38,22
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091	455.218.033	520.972.105	8,11	8,58
COSTOS DE VENTAS							
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS							
Actividad financiera	1.641.068.331	1.802.242.049	1.662.002.720	161.173.718	-140.239.330	9,82	-7,78
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.641.068.331	1.802.242.049	1.662.002.720	161.173.718	-140.239.330	9,82	-7,78
EXCEDENTE BRUTO	3.972.186.622	4.266.230.937	4.927.442.371	294.044.315	661.211.434	7,40	15,50
GASTOS OPERACIONALES							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN							
Gastos de personal	1.172.929.856	1.367.669.602	1.614.324.597	194.739.746	246.654.995	16,60	18,03
Gastos generales	1.195.790.953	1.376.121.617	1.484.564.036	180.330.664	108.442.419	15,08	7,88
Provisiones	597.412.796	616.836.411	602.224.330	19.423.615	-14.612.081	3,25	-2,37
Amortización y agotamiento	78.588.685	144.824.909	128.332.123	66.236.224	-16.492.786	84,28	-11,39
Depreciaciones	102.666.683	192.969.639	187.771.222	90.302.956	-5.198.417	87,96	-2,69
Gastos financieros	92.335.122	28.529.493	50.319.004	-63.805.629	21.789.511	-69,10	76,38
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3.239.724.094	3.726.951.671	4.067.535.312	487.227.577	340.583.641	15,04	9,14
EXCEDENTE OPERACIONAL	732.462.527	539.279.266	859.907.059	-193.183.261	320.627.794	-26,37	59,45
NO OPERACIONALES							
Financieros	2.078.167	1.047.901	1.625.954	-1.030.266	578.053	-49,58	55,16
Arrendamientos	0	995.300	2.045.455	995.300	1.050.155	100,00	105,51
Utilidad en venta de otros bienes	0	15.345.608		15.345.608	-15.345.608	100,00	-100,00
Comisiones	8.954.126	10.065.975	56.135.509	1.111.849	46.069.534	12,42	457,68
Recuperaciones	163.514.111	209.625.055	163.895.799	46.110.944	-45.729.256	28,20	-21,81

Indemnizaciones		237.000		237.000	-237.000	100,00	-100,00
Diversos	48.972.846	80.186.542	6.506.704	31.213.696	-73.679.838	63,74	-91,89
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	223.519.250	317.503.381	230.209.422	93.984.131	-87.293.960	42,05	-27,49
INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES							
Ejercicios Anteriores	1.331.106	6.057.786	11.792.828	4.726.680	5.735.042	355,09	94,67
TOTAL INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	1.331.106	6.057.786	11.792.828	4.726.680	5.735.042	355,09	94,67
TOTAL OTROS INGRESOS	224.850.356	323.561.168	242.002.250	98.710.812	-81.558.918	43,90	-25,21
GASTOS NO OPERACIONALES							
Gastos financieros	311.894.758	173.902.826	146.968.067	-137.991.932	-26.934.759	-44,24	-15,49
Perdida en venta y retiro de bienes	0	351.818	12.058.788	351.818	11.706.970	100,00	3327,56
Gastos extraordinarios	7.931.455	8.182.041	9.901.677	250.586	1.719.636	3,16	21,02
Gastos diversos	361.841	2.655.438	2.741.686	2.293.597	86.248	633,87	3,25
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	320.188.054	185.092.123	171.670.218	-135.095.931	-13.421.905	-42,19	-7,25
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES							
Gastos Ejercicios Anteriores	14.084.017	14.215.441	6.653.273	131.424	-7.562.169	0,93	-53,20
TOTAL GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	14.084.017	14.215.441	6.653.273	131.424	-7.562.169	0,93	-53,20
TOTAL OTROS GASTOS	334.272.071	199.307.564	178.323.490	-134.964.507	-20.984.074	-40,38	-10,53
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	623.040.812	663.532.870	923.585.819	40.492.057	260.052.950	6,50	39,19

Fuente: Esta investigación

8.2.4 Análisis Horizontal del Estado de Resultados con valores reales de la Cooperativa de Ahorro y crédito Nacional Cofinal Ltda, periodo 2008- 2010

Tabla 6. Análisis Horizontal del Estado de Resultados, valores reales

CUENTA	2008	2009	2010	Variación en pesos año 2008-2009	Variación en pesos 2009-2010	Variación en % 2008-2009	Variación en % 2009-2010
INGRESOS OPERACIONALES							
Actividad financiera	4.823.526.910	5.142.305.699	5.347.272.525	318.778.788,85	204.966.825,92	6,61	3,99
Utilidad en la valorización de inversiones	7.739.203	7.329.027	10.342.545	-410.175,91	3.013.517,80	-5,30	41,12
Recuperaciones	57.928.682		3.049.195	-57.928.681,69	3.049.194,84	-100,00	100,00
Administrativos y recuperaciones	4.006.800	206.248.599	276.323.569	42.241.798,92	70.074.969,28	25,76	33,98
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5.053.201.596	5.355.883.326	5.636.987.834	302.681.730,17	281.104.507,84	5,99	5,25
COSTOS DE VENTAS							
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS							
Actividad financiera	1.477.333.415	1.590.614.008	1.421.772.089	113.280.593,32	-168.841.919,70	7,67	-10,61
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.477.333.415	1.590.614.008	1.421.772.089	113.280.593,32	-168.841.919,70	7,67	-10,61
EXCEDENTE BRUTO	3.575.868.181	3.765.269.318	4.215.215.745	189.401.136,85	449.946.427,54	5,30	11,95
GASTOS OPERACIONALES							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN							
Gastos de personal	1.055.902.693	1.207.071.175	1.380.985.498	151.168.482,00	173.914.323,63	14,32	14,41
Gastos generales	1.076.482.861	1.214.530.713	1.269.980.900	138.047.851,97	55.450.187,56	12,82	4,57
Provisiones	537.806.909	544.404.475	515.177.101	6.597.566,35	-9.227.373,65	1,23	-5,37
Amortización y agotamiento	70.747.627	127.818.863	109.782.631	57.071.235,54	-18.036.232,11	80,67	-14,11
Depreciaciones	92.423.282	170.310.204	160.630.232	77.886.921,62	-9.679.971,91	84,27	-5,68
Gastos financieros	83.122.536	25.179.421	43.045.751	-57.943.114,66	17.866.329,95	-69,71	70,96
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2.916.485.907	3.289.314.850	3.479.602.114	372.828.942,82	190.287.263,46	12,78	5,79
EXCEDENTE OPERACIONAL	659.382.273	475.954.467	735.613.631	-183.427.805,97	259.659.164,07	-27,82	54,56
NO OPERACIONALES							
Financieros	1.870.821	924.851	1.390.934	-945.969,92	466.082,90	-50,56	50,40
Arrendamientos	-	878.427	1.749.799	878.427,03	871.372,05	100,00	99,20

Utilidad en venta de otros bienes	-	3.543.652	-	13.543.651,95	13.543.651,95	100,00	-100,00
Comisiones	8.060.743	8.883.979	48.021.522	823.236,50	39.137.542,65	10,21	440,54
Recuperaciones	147.199.757	185.009.860	140.205.831	37.810.102,75	-44.804.028,78	25,69	-24,22
Indemnizaciones	-	209.170	-	209.170,31	-209.170,31	100,00	-100,00
Diversos	44.086.660	70.770.648	5.566.207	26.683.987,67	-65.204.441,26	60,53	-92,13
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	201.217.981	280.220.588	196.934.293	79.002.606,28	-83.286.294,70	39,26	-29,72
INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-				
Ejercicios Anteriores	1.198.297	5.346.452	10.088.259	4.148.154,48	4.741.807,49	346,17	88,69
TOTAL INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	1.198.297	5.346.452	10.088.259	4.148.154,48	4.741.807,49	346,17	88,69
TOTAL OTROS INGRESOS	202.416.278	2.85.567.039	207.022.552	83.150.760,76	-78.544.487,21	41,08	-27,50
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	-				
Gastos financieros	2.80.775.967	153.482.309	125.724.881	-127.293.658,52	-27.757.427,24	-45,34	-18,09
Perdida en venta y retiro de bienes	-	3.10.506	10.315.776	310.505,82	10.005.270,45	100,00	3222,25
Gastos extraordinarios	7.140.107	7.221.266	8.470.460	81.159,05	1.249.194,36	1,14	17,30
Gastos diversos	325.739	2.343.624	2.345.395	2.017.884,55	1.771,32	619,48	0,08
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	288.241.813	163.357.704	146.856.513	-124.884.109,11	-16.501.191,10	-43,33	-10,10
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-				
Gastos Ejercicios Anteriores	12.678.807	12.546.195	5.691.589	-132.612,35	6.854.605,31	-1,05	-54,63
TOTAL GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	12.678.807	12.546.195	5.691.589	-132.612,35	-6.854.605,31	-1,05	-54,63
TOTAL OTROS GASTOS	300.920.620	175.903.899	152.548.102	-125.016.721,45	-23.355.796,41	-41,54	-13,28
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	560.877.932	585.617.608	790.088.081	24.739.676,24	204.470.473,27	4,41	34,92

Fuente: Esta investigación

Los ingresos operacionales generados por la Cooperativa Cofinal, están conformados por ingresos generados por el desarrollo de su actividad financiera, utilidad en la valoración de inversiones, recuperaciones y administrativos y sociales. De la misma manera, en que se realizó en análisis horizontal al balance general de Cofinal, se realiza a continuación el análisis al estado de resultados con valores nominales y valores reales.

- Ingresos Operacionales:** Estos ingresos operacionales en valores nominales para el periodo 2008-2009 mostraron un crecimiento de 8.11% y de 8.58% para el periodo 2009-2010, justificado principalmente por las actividades financieras de la Cooperativa y los ingresos generados por Administrativos y Sociales, estos últimos, conformados por Cuotas de admisión y/o afiliación, cuotas de administración y sostenimiento, libretas de ahorro, certificaciones, cheques, ingresos por nomina, ingresos administración agencia y estudios de crédito. Los administrativos y sociales aumentaron en el periodo 2008-2009 por nuevos ingresos generados a partir de la vinculación de nuevos asociados a la cooperativa y en el periodo 2009-2010 aumentaron por el incremento en los ingresos por administración de agencia representada por las comisiones en la compra de cartera y el valor cobrado por el retiro de asociados. Por su parte, en valores reales, para el primer periodo se registra un aumento de los ingresos operacionales de 5.99%, ya para el siguiente periodo a diferencia del mismo periodo con valores nominales, se presentó una disminución del ingreso operacional, este fue de 5.25%. lo cual en definitiva expresa que los ingresos operacionales de la cooperativa, han disminuido en valores reales.

Grafico 9. Variación Absoluta, Comportamiento de los ingresos operacionales de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010, valores nominales y reales.



Fuente: Esta investigación

- **Costos De Ventas:** Para el periodo analizado los costos de ventas para el primer periodo tuvieron un aumento en valores nominales del 9.82% y para el segundo periodo, se presentó una disminución del -7.78%. Estos costos de ventas y prestación de servicios, están representados básicamente por las actividades de Cofinal. Los costos de ventas, según valores reales presentaron los siguientes registros: primer periodo (2008-2009) 7.67%, segundo periodo presenta una disminución, su valor relativo fue de menos 10.61%.
- **Excedente Bruto:** El excedente bruto de Cofinal es la diferencia entre los ingresos operacionales y el costo de ventas. Para el periodo 2008-2009 tuvo un aumento con valores nominales del 7.40% y para 2009-2010 este incremento alcanza a duplicarse 15.50%, debido principalmente a la disminución del costo de ventas para el periodo 2009-2010, \$140.239.330. Por su parte, en valores reales el excedente bruto de la cooperativa presenta los siguientes resultados: 5.30% para el periodo 2008-2009 y 11.95% para el segundo periodo.
- **Gastos de Administración:** Están conformados por los gastos de personal, gastos generales (gastos para el normal funcionamiento administrativo), provisiones, amortización y agotamiento, depreciaciones y gastos financieros. Estos gastos periodo 2008-2009 aumentaron 15.04%, principalmente por el incremento en el gasto de depreciaciones, amortización y agotamiento y los gastos generales y de personal. Para el segundo periodo 2009-2010, estos gastos aumentaron en una magnitud menor, correspondiente al 9.14%, generado por el menor incremento de los gastos generales respecto al año anterior y por la disminución presentada en los gastos por concepto de provisiones, amortización y agotamiento y depreciación. Los valores reales muestran los siguientes resultados: un gasto de administración para el periodo 2008-2009 del 12.78% y para el periodo 2009-2010, se presenta una disminución en el gasto del 5.79%.

La Cooperativa Cofinal, tuvo un Excedente Operacional positivo tanto en valores nominales como en reales, para el segundo periodo, a diferencia del periodo anterior, el cual presentó una disminución tanto en valores nominales y reales: -26.37% y -27.82% respectivamente, para este periodo hubo una disminución del Excedente Bruto el cual se ve claramente duplicado, tanto absoluta como relativamente por los Gastos de Administración. El segundo periodo tuvo un crecimiento en valores nominales del 59.45% y en valores reales, del 54.56%, incremento generado por el crecimiento del Ingreso Operacional y por la disminución, tanto del Costo de ventas como en los Gastos de Administración. Se observa a continuación el comportamiento absoluto tanto nominal como real del excedente operacional. La diferencia entre nominal y real de la disminución presentada en el primer periodo es mínima, es opuesta a la presentada en el

segundo periodo, donde el aumento del excedente operacional es mucho menor entre real y nominal.

Grafico 10. Variación absoluta del Excedente Operacional de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010, valores nominal y real-



Fuente: Esta investigación

- Ingresos No Operacionales:** Se presenta para el primer periodo un aumento con valores nominales del 42.05% ocasionado por un incremento general de las cuentas que lo componen, pero en valores absolutos la cuenta Diversos (Aprovechamiento, Bonificaciones, Sobrantes de Caja, Ajuste al Peso, Llamadas Telefónicas e Incremento Porcentual) \$31.213.696 es la más representativa, aunque en valores relativos es una de las de menor incremento. En el segundo periodo, por el contrario se evidencia una baja del 27.49%, propiciada por la disminución de la cuenta Diversos, que tanto absoluta como relativamente tiene una gran disminución \$73.679.838 y 91,89% respectivamente. En valores reales, los ingresos no operacionales, presentan el siguiente comportamiento: 2008-2009 un incremento del 39.26% y para 2009-2010 se presenta la situación contraria, hay una disminución del -29.72%
- Ingresos de Ejercicios Anteriores:** Hay un incremento porcentual importante para el año 2009 en valores nominales llegando a un 355,09% presentándose para el año 2010 un crecimiento en menor proporción del 94,67%. Por su parte, en valores reales, se presenta un incremento a 2009 de 346.17% y para 2010 del 88.69%

En general el Total Otros Ingresos (Total Ingresos no Operacionales y Total Ingresos Ejercicios Anteriores) presenta una disminución en valores nominales para el año 2010 de menos 25,21% y en valores reales, para el 2010 esta

disminución es de menos 27.50%, situación generada por el insuficiente crecimiento de los Ingresos de Ejercicios Anteriores y por la importante disminución de la cuenta Bonificaciones que componen la cuenta Diversos de los Ingresos no Operacionales.

- **Gastos No Operacionales:** Se evidencia una disminución tendencial desde el año 2008 a 2010 en valores nominales. Para el año 2009 esta fue de menos 42,19% ocasionada principalmente por la disminución en los Gastos Financieros, que en valores absolutos presenta una disminución importante de \$137.991.932 (-44,24%). El año 2010 sigue a la baja -7,25%, nuevamente por la incidencia a la baja de la cuenta Gastos Financieros - 15,49%. En valores reales, esta disminución para 2009 es de menos 43.33% y para 2010 de menos 10.10%.
- **Gastos Ejercicios Anteriores:** Se presenta una disminución al año 2010 con valores nominales de menos 53,20% generado por una caída de \$7.562.169 desde el año 2009. De igual manera, en valores nominales la disminución a 2010 fue de menos 54.63%.

Es así, como el Total Otros Gastos, presentan tanto para el año 2009 como para el 2010 una disminución en valores nominales y en valores reales. En valores nominales en 2009 esta disminución llegó al 40.38%, generada por el mínimo incremento en los Gastos de Ejercicios Anteriores y al elevado aumento de los Gastos No Operacionales. Para el año 2010, se presenta nuevamente una disminución la cual es del 10,53% provocada por la disminución, tanto de los Gastos No Operacionales, como de los Gastos de Ejercicios Anteriores. De la misma manera, con valores reales, para 2009 esta disminución fue de menos 41.54% y de menos 13.28% para el año 2010.

Al analizar los Excedentes del Ejercicio para el periodo de estudio tanto en valores nominales como reales, se evidencia un incremento para los años 2009 y 2010, para el primer año en valores nominales, este llega a \$40.492.057 (6,50%) y para 2010 el incremento es considerable en valores absolutos \$260.052.950 (39,19%). En valores reales, la situación fue la siguiente: para el año 2009 la variación absoluta fue de \$24.739.676 (4.41%) y para el 2010, la variación absoluta fue de \$204.470.473 (34.92%). La anterior situación se presentó tanto con valores nominales como reales, gracias al crecimiento de los Ingresos y a la disminución, tanto de los Costos, como de los Gastos. Sobre todo para el año 2010.

Grafico 11. Variación absoluta del Excedente del Ejercicio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2009 – 2010, con valores nominales y reales.



Fuente: Esta investigación

8.3 ANÁLISIS VERTICAL

El presente análisis pretende determinar la participación de cada una de las cuentas del Estado Financiero con referencia al total de activos o al total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo obtener una visión clara de la situación financiera de la Cooperativa. Este análisis no se realiza con valores reales, debido a que la participación se hace entre las cuentas del mismo año, lo cual equivale a los mismos resultados del análisis vertical tanto del Balance General como del Estado de Resultado, realizado en términos nominales.

8.3.1 Análisis vertical del balance general de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010

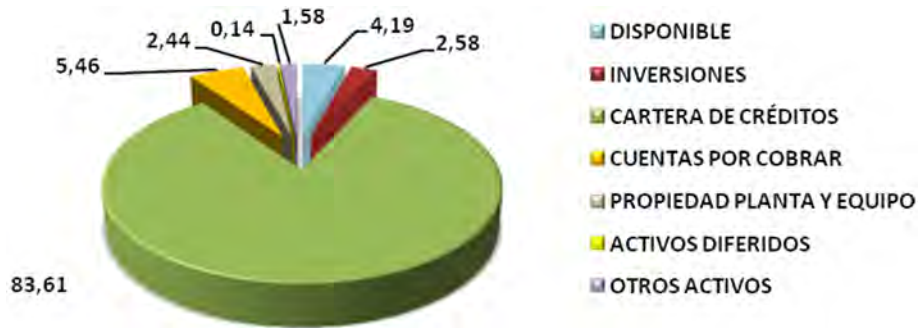
Tabla 7. Análisis Vertical del Balance General

CUENTAS	2008	2009	2010	% 2008	% 2009	% 2010
ACTIVO						
Disponible	1.278.730.985	999.481.291	1.406.131.593	4,19	2,93	3,62
Inversiones	787.440.679	847.938.638	973.421.436	2,58	2,49	2,51
Cartera de créditos	25.534.890.423	29.070.875.844	33.183.634.677	83,61	85,22	85,50
Cuentas por cobrar	1.668.321.216	845.722.681	948.851.809	5,46	2,48	2,44
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29.269.383.303	31.764.018.455	36.512.039.515	95,84	93,12	94,07
Propiedad planta y equipo	745.307.842	1.837.028.902	1.844.076.016	2,44	5,39	4,75
Activos diferidos	43.817.446	26.155.572	19.716.670	0,14	0,08	0,05
Otros activos	482.913.581	483.836.644	436.165.501	1,58	1,42	1,12
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.272.038.869	2.347.021.118	2.299.958.187	4,16	6,88	5,93
GRAN TOTAL ACTIVO	30.541.422.172	34.111.039.573	38.811.997.702	100	100	100
PASIVOS						
Depósitos	9.945.192.241	11.849.876.943	17.249.306.916	32,56	34,74	44,44
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	6.924.022.763	8.594.132.771	7.292.602.680	22,67	25,19	18,79
Cuentas por pagar	228.948.715	454.992.881	661.385.061	0,75	1,33	1,70
Impuestos gravámenes y tasas	36.754	589.433	7.439.565	0,00	0,00	0,02
TOTAL PASIVO CORRIENTE	17.098.200.474	20.899.592.028	25.210.734.222	55,98	61,27	64,96
Fondos sociales, mutuales y otros	499.022.868	44.342.953	35.487.012	1,63	0,13	0,09
Otros pasivos	186.190.181	223.658.234	275.094.347	0,61	0,66	0,71
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	685.213.050	268.001.187	310.581.360	2,24	0,79	0,80
GRAN TOTAL PASIVO	17.783.413.523	21.167.593.215	25.521.315.581	58,23	62,05	65,76
PATRIMONIO						
Capital social	10.309.280.643	10.186.292.632	10.091.082.207	33,76	29,86	26,00
Reservas	1.466.734.939	1.684.825.337	1.917.061.842	4,80	4,94	4,94
Fondos de destinación específica	112.345.001	112.345.001	112.345.001	0,37	0,33	0,29
Superávit	246.607.252	246.607.252	246.607.252	0,81	0,72	0,64
Resultados del ejercicio	623.040.813	663.532.870	923.585.819	2,04	1,95	2,38
Resultado de ejercicios anteriores		49.843.265		0,00	0,15	-
GRAN TOTAL PATRIMONIO	12.758.008.648	12.943.446.357	13.290.682.121	41,77	37,95	34,24
PASIVO + PATRIMONIO	30.541.422.172	34.111.039.573	38.811.997.702	100	100	100

Fuente: Esta investigación

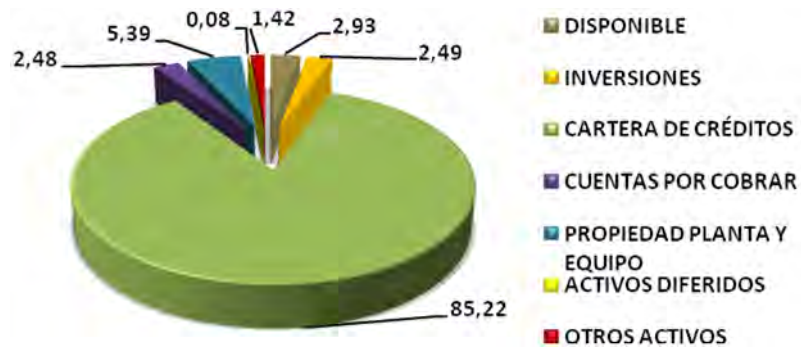
Balance General registró una clara concentración del Activo Total en la Subcuenta de Cartera de Créditos, la cual ha crecido tendencialmente desde el año 2008 a 2010, siendo para el primer año de estudio del 83,61%, del 85,22% para el 2009 y para el año 2010 del 85,50%. En una menor cuantía, Cuentas por Cobrar para 2008 fue la siguiente Subcuenta en importancia, este fue del 5,46%, para el 2009 Propiedad Plata y Equipo presento en segundo lugar la mayor concentración del Activo 5.39%, para el año 2010 nuevamente Propiedad Plata y Equipo es la subcuenta con la segunda mayor concentración del Activo con un 4.75%. Esta situación devela que Cofinal está cumpliendo con su objeto social el cual es otorgar crédito y ahorro a sus asociados.

Grafico 12. Composición porcentual vertical del activo. Año 2008



Fuente: Esta investigación

Grafico 13. Composición porcentual vertical del activo. Año 2009



Fuente: Esta investigación

Grafico 14. Composición porcentual vertical del activo. Año 2010



Fuente: Esta investigación

Dentro de la composición del Pasivo y del Patrimonio Total, el análisis vertical permitió evidenciar que el Pasivo es quien tiene mayor peso porcentual durante los tres periodos evaluados; este ha crecido tendencialmente desde el año 2008 a 2010. Para el primer año (2008) este fue del 58,23% y del 62,05% y del 65,7% para los dos años siguientes. La anterior situación se generó debido a la creciente concentración en las Subcuentas Depósitos (32,56% 2008, 34,74% 2009 y 44,44% 2010) y Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras (22,67% 2008, 25,19% 2009 y 18,79% 2010).

Por su parte el Patrimonio Total, tiene un comportamiento contrario al Pasivo Total, debido a su desaceleración y menor peso porcentual desde el año 2008 al 2010. Para el 2008 su peso fue del 41,77%, para el 2009 del 37,95% y para el 2010 del 34,24%. Situación que es generada por la disminución tendencial de casi el 83% de las Subcuentas que conforman al Patrimonio, solo se presenta una excepción en la Subcuenta Reservas, la cual solo creció en 2008 y se mantuvo en los dos años siguientes. Cabe resaltar que la Subcuenta Capital Social, es la cuenta que tiene mayor peso porcentual en la cuenta del Patrimonio, esta ha disminuido año tras año, 2008 (33,76%), 2009 (29,86%) y 2010 (26,00%).

Grafico 15. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del Pasivo y Patrimonio, año 2008



Fuente: Esta investigación

Grafico 16. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del Pasivo y Patrimonio, año 2009



Fuente: Esta investigación

Grafico 17. Composición vertical porcentual de las cuenta más representativas del Pasivo y Patrimonio, año 2010



Fuente: Esta investigación

8.3.2 Análisis vertical Estado de Resultados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Cofinal, Periodo 2008 – 2010

Tabla 8. Análisis Vertical del Estado de Resultados

CUENTA	2008	2009	2010	% 2008	% 2009	% 2010
INGRESOS OPERACIONALES						
actividad financiera	5.358.125.103	5.826.479.279	6.250.777.849	95,5	96,0	94,9
utilidad en la valorización de inversiones	8.596.950	8.304.140	12.090.080	0,2	0,1	0,2
Recuperaciones	64.348.998	0	3.564.404	1,1	0,0	0,1
administrativos y recuperaciones	182.183.902	233.689.567	323.012.757	3,2	3,9	4,9
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091	100,0	100,0	100,0
COSTOS DE VENTAS						
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS						
actividad financiera	1.641.068.331	1.802.242.049	1.662.002.720	29,2	29,7	25,2
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.641.068.331	1.802.242.049	1.662.002.720	29,2	29,7	25,2
EXCEDENTE BRUTO	3.972.186.622	4.266.230.937	4.927.442.371	70,8	70,3	74,8
GASTOS OPERACIONALES						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN						
gastos de personal	1.172.929.856	1.367.669.602	1.614.324.597	20,9	22,5	24,5
gastos generales	1.195.790.953	1.376.121.617	1.484.564.036	21,3	22,7	22,5
Provisiones	597.412.796	616.836.411	602.224.330	10,6	10,2	9,1
amortización y agotamiento	78.588.685	144.824.909	128.332.123	1,4	2,4	1,9
Depreciaciones	102.666.683	192.969.639	187.771.222	1,8	3,2	2,8
gastos financieros	92.335.122	28.529.493	50.319.004	1,6	0,5	0,8
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3.239.724.094	3.726.951.671	4.067.535.312	57,7	61,4	61,7
EXCEDENTE OPERACIONAL	732.462.527	539.279.266	859.907.059	13,0	8,9	13,0
NO OPERACIONALES						
Financieros	2.078.167	1.047.901	1.625.954	0,0	0,0	0,0
Arrendamientos	0	995.300	2.045.455	0,0	0,0	0,0
utilidad en venta de otros bienes	0	15.345.608		0,0	0,3	0,0
Comisiones	8.954.126	10.065.975	56.135.509	0,2	0,2	0,9
Recuperaciones	163.514.111	209.625.055	163.895.799	2,9	3,5	2,5
Indemnizaciones		237.000		0,0	0,0	0,0
Diversos	48.972.846	80.186.542	6.506.704	0,9	1,3	0,1
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	223.519.250	317.503.381	230.209.422	4,0	5,2	3,5
INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES						
ejercicios anteriores	1.331.106	6.057.786	11.792.828	0,0	0,1	0,2
TOTAL INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	1.331.106	6.057.786	11.792.828	0,0	0,1	0,2
TOTAL OTROS INGRESOS	224.850.356	323.561.168	242.002.250	4,0	5,3	3,7
GASTOS NO OPERACIONALES						
gastos financieros	311.894.758	173.902.826	146.968.067	5,6	2,9	2,2
perdida en venta y retiro de bienes	0	351.818	12.058.788	0,0	0,0	0,2
gastos extraordinarios	7.931.455	8.182.041	9.901.677	0,1	0,1	0,2
gastos diversos	361.841	2.655.438	2.741.686	0,0	0,0	0,0
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	320.188.054	185.092.123	171.670.218	5,7	3,1	2,6

GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES						
gastos ejercicios anteriores	14.084.017	14.215.441	6.653.273	0,3	0,2	0,1
TOTAL GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	14.084.017	14.215.441	6.653.273	0,3	0,2	0,1
TOTAL OTROS GASTOS	334.272.071	199.307.564	178.323.490	6,0	3,3	2,7
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	623.040.812	663.532.870	923.585.819	11,1	10,9	14,0

Fuente: Esta investigación

El Análisis Vertical del Estado de Resultados, permite observar que en cuanto al Total de los Ingresos Operacionales de la Cooperativa Cofinal durante el periodo de estudio, están representados mayoritariamente por la Actividad Financiera, siendo para el 2008 del 95,5% y del 96,0% y 94,9% para los años 2009 y 2010 respectivamente, seguida por Administrativos y Recuperaciones que tuvo un crecimiento tendencial para los tres años de estudio, siendo para 2008 de 3,2%, 2009 de 3,9% y 2010 de 4,9%.

Por su parte, los Costos De Ventas y Prestación De Servicios generados por parte de la Cooperativa Cofinal, presentaron un aumento en los dos primeros años de análisis representando el 29,2% para el año 2008, creciendo para el año 2009 (29,7%) y para el año 2010 se evidencia una disminución del mismo llegando al 25,2%. Los Costos De Ventas y Prestación De Servicios están representados en su totalidad por Actividad Financiera de la Cooperativa. Al examinar en esta parte el Excedente Bruto, se observa una tendencia creciente en los tres años de análisis (70,8% 2008, 70,3% 2009 74,8% 2010).

Los Gastos de Administración han crecido año tras año y son los que representan más de la mitad de los ingresos generados por la Cooperativa. Para el año 2008, estos representaron el 57,7% debido principalmente a los gastos generados por: Gastos de Personal (20,9%), Gastos Generales (21,3%) y los Gastos por Provisiones (10,6%). Para el año 2009 estos gastos (61,4%) se siguen presentando en las mismas cuentas pero a diferencia del año anterior, estos se han incrementado a excepción de los Gastos por Provisiones: Gastos de Personal (22,5%), Gastos Generales (22,7%) y los Gastos por Provisiones (10,2%). Finalmente para el año 2010 los gastos (61,7%) se presentan en: Gastos de Personal (24,5%), Gastos Generales (22,5%) y los Gastos por Provisiones (9,1%). Las anteriores cuentas son las que tienen la mayor representación dentro del total de los gastos generados por Cofinal. Al término del análisis anterior, el Excedente Operacional de Cofinal presenta una importante disminución, generada por la concentración de los Costos pero sobre todo por la gran concentración de los gastos. El Excedente Operacional para el periodo de análisis fue el siguiente: año 2008 (13%), 2009 (8,9%) y año 2010 (13%).

Por otro lado, los Ingresos, Costos y Gastos no Operacionales, tiene una baja concentración de valor porcentual frente al total de los Ingresos Operacionales. Al analizar los Ingresos no Operacionales de la Cooperativa para el año 2008, se

observa que estos fueron del 4%, valor generado principalmente por la mayor concentración de en las Subcuentas: Recuperaciones 2,9% y Diversos 0,9%. Para 2009, la concentración de los Ingresos no Operacionales incrementa pasando al 5,2% debido al aumento en las mismas cuentas del año anterior: Recuperaciones 3,5% y Diversos 1,3%. El año 2010 no presentó la misma situación que los años anteriores, ya que a diferencia de estos, no tuvo un incremento sino que se dio la situación contraria, para este año los Ingresos no Operacionales disminuyeron 3,5%, situación que se presentó por la baja en la concentración del valor de la Subcuenta Recuperaciones 2,5% y la gran disminución en la concentración de Diversos 0,1%. Los ingresos de Ejercicios Anteriores no contribuyen a la recuperación del Excedente Operacional debido a su baja representación frente al Ingreso Total Operacional. Para 2008, 2009 y 2010, su peso no supera ni siquiera un punto porcentual, estos valores fueron del 0.0%, 0.1% y 0.2% para estos años respectivamente.

Los Gastos no Operacionales han decrecido paulatinamente desde el año 2008 a 2010. Para el año 2008 estos representaron el 5,7% de los cuales el 5.6% son generados por los Gastos Financieros de la Cooperativa. Para el siguiente año 2009, se presenta un declive de estos Gastos los cuales fueron del 3,1% debido a que para este periodo los Gastos Financieros tuvieron una menor concentración, este valor fue del 2,9%. En el año 2010 no es ajeno a la situación presentada en el año anterior, debido a la baja de este rubro, su concentración fue del 2,6%, esta situación se generó a la menor concentración por parte de los Gastos Financieros 2,2%. Los Gastos por Ejercicios Anteriores presentan la misma situación del rubro anterior, es decir, una menor concentración desde el año 2008 a 2010. Siendo esta concentración del 0,3%, 0,2% y del 0,1% para los años 2008, 2009 y 2010 respectivamente. En general, el Total Otros Gastos representa el 6,0% para el primer año, el 3,3% para el segundo periodo y el 2,7% para el último.

Finalmente, los Excedentes del Ejercicio muestran una representación frente a los Ingresos Operacionales creciente desde el año 2008 a 2010, siendo este último el que tuvo mayor valor 14%, seguido del año 2008 (11,1%) y con una menor concentración entre estos tres periodos frente al Total de ingresos Operacionales el 2009 (10,9%).

9. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL, COFINAL LTDA

Dentro del análisis financiero una parte importante es el análisis de los diferentes indicadores o razones financieras, ya que el análisis vertical y horizontal no muestra con mayor claridad la situación de la Cooperativa. Por tal motivo son los indicadores financieros, con el análisis adecuado de los estados contables, los que permiten evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, contribuyendo a que la toma de decisiones dentro de la organización sea objetiva, fundamentada en la realidad financiera. Para el caso de Cofinal se tomaron los indicadores de liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad. La importancia del análisis de las razones financieras radica en que:

“Su diseño obliga el hecho de que ninguna cuenta es independiente de las otras y por lo tanto, su comportamiento se explica de manera directa con el comportamiento de otra u otras relacionadas. Al realizar un análisis utilizando indicadores financieros, estos permiten identificar puntos fuertes y puntos débiles en la situación financiera de la compañía, enfocando la atención en detalles que parecen presentar anomalía y permite realizar una investigación más exhaustiva solo para aquellos aspectos que lo ameriten”²²

9.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA

Estos indicadores juzgan la capacidad de una organización para saldar las obligaciones que ha adquirido a corto plazo, a medida que estas se vencen. Es la habilidad de una empresa para convertir en efectivo, determinados pasivos y activos corrientes.

Tabla 9. Indicadores de Liquidez o Solvencia

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
INDICADOR	FORMA DE CALCULO	2008	2009	2010
Capital de trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente	12.171.182.829	10.864.426.427	11.301.305.293
Razón Corriente	Activo corriente/Pasivo corriente	1,71	1,52	1,45
Solidez	Activo total/Pasivo total	1,72	1,61	1,52

Fuente: Esta investigación

²² CALDERÓN MAGAÑA, Ricardo. Evaluación de la Rentabilidad y sus Factores Determinantes. Enero-2006

Capital de trabajo y razón corriente: Cofinal Ltda tiene capacidad financiera para asumir las deudas que tiene a corto plazo, tiene un margen de seguridad promedio de \$11.445.638.182,95, la Razón Corriente muestra que por cada peso de deuda, la Cooperativa tenía 1.71 pesos para asumirla en el 2008, situación que no es constante o mejor en el tiempo, ya que para 2009 esta relación es de 1 a 1.52, cayendo nuevamente para 2010, al ser esta relación de 1 a 1,45. La anterior situación refleja que en promedio la Cooperativa, durante el periodo 2008-2010, ha perdido en promedio 0,13 pesos de activos corrientes para asumir la deuda en relación al pasivo corriente por cada año.

Razón de liquidez o solvencia: La solidez de Cofinal ha disminuido desde 2008 a 2010. Para el primer año se presenta la mejor situación, ya que por cada peso de deuda que se poseía, Cofinal contaba con 1.72 pesos para responder mediante sus Activos, disminuyendo para los años siguientes, 2009 (1,61) y el 2010 (1,52).

Dentro de las cuentas que componen el Activo Corriente y el Pasivo Corriente vale la pena identificar aquellas que tienen un carácter operativo y diferenciarlas de las que tienen origen financiero y que por lo tanto, no guardan relación con los niveles de operación. El Capital de trabajo Operativo (KTO) es el dinero que una empresa necesita para cubrir los costos y gastos de corto plazo. Las características propias del negocio permiten acceder en cierta medida a financiación, la cual es denominada Capital de trabajo financiero y la diferencia existente entre el Capital de trabajo Operativo y el Pasivo es conocida como el Capital de Trabajo operativo neto KTON.

Tabla 10. Capital de Trabajo Operativo

	2008	2009	2010
Cartera de créditos	25.534.890.423	29.070.875.844	33.183.634.677
Cuentas por cobrar	1.668.321.216	845.722.681	948.851.809
KTO	27.203.211.639	29.916.598.526	34.132.486.486

Fuente: Esta investigación

Tabla 11. Activo Operativo, Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
KTO	27.203.211.639	29.916.598.526	34.132.486.486
Activo Fijo Operativo	745.307.842	1.837.028.902	1.844.076.016
Activo Operativo	27.948.519.481	31.753.627.428	35.976.562.502

Fuente: Esta investigación

Las características propias de cualquier negocio permiten acceder en cierta medida a financiación para el desarrollo de las funciones en la organización. Cabe aclarar que al igual que los activos, los pasivos son conformados por pasivos operativos y financieros, los pasivos operativos en el caso de Cofinal están conformados por las siguientes cuentas:

Tabla 12. Pasivo Operativo, Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
Cuentas por pagar	228.948.715	454.992.881	661.385.061
Impuestos gravámenes y tasas	36.754	589.433	7.439.565
Pasivo Operativo	28.985.469	455.582.314	668.824.626

Fuente: Esta investigación

Tabla 13. Capital de Trabajo operativo Neto Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
KTO	27.203.211.639	29.916.598.526	34.132.486.486
PASIVO OPERATIVO	228.985.469	455.582.314	668.824.626
KTON	26.974.226.170	29.461.016.212	33.463.661.860
VARIACIÓN KTON		2.486.790.042	4.002.645.649

Fuente: Esta investigación

Según lo anterior, Cofinal Ltda presenta para el año 2008 un KTO ascendente desde el año 2008 a 2010, lo que ha permitido a la Cooperativa solventar sus costos y gastos de operación de corto plazo durante los años de manera más eficiente. Por su parte, el Pasivo Operativo de Cofinal durante los tres periodos de análisis, registra un valor mínimo frente al Capital de Trabajo Operativo, lo que deja un Capital de Trabajo Neto Operativo creciente año tras año, suma que ha sido financiada con acreedores financieros y recursos propios. El año 2010, ha requerido de más financiación, ya que su KTO fue de \$34.132.486.486, frente a una financiación del Pasivo Operativo de \$668.824.626, teniendo que recurrir a una financiación propia o con acreedores de \$33.463.661.860. Estos valores se aprecian en las anteriores tablas.

Tabla 14. Variación Capital de Trabajo Neto operativo Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
Variación KTO		2.713.386.887	4.215.887.961
VARIACIÓN PASIVO OPERATIVO		226.596.845	213.242.312
VARIACIÓN KTON		2.486.790.042	4.002.645.649

Fuente: Esta investigación

Al analizar la evolución de estas variables, para el año 2010 la Cooperativa requirió de \$4.215.887.961 millones adicionales para capital de Trabajo, y tiene \$213.242.312 millones adicionales para su financiación operativa, pero a pesar de esto hay la necesidad de aumentar la inversión de la Cooperativa en capital de trabajo por \$4.002.645.649 millones.

Tabla 15. Productividad KTO

	2008	2009	2010
ingresos operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
KTO	27.203.211.639	29.916.598.526	34.132.486.486
PRODUCTIVIDAD KTO	0,21	0,20	0,19

Fuente: Esta investigación

La cooperativa Cofinal, tiene una eficiencia de su capital de trabajo operativo muy baja y empeora la situación el hecho de que durante el periodo 2008-2010, Cofinal paso de obtener \$0.21 en el 2008 a \$0.19 en el 2010 por cada peso en capital de trabajo operativo, es decir su eficiencia es mínima

Tabla 16. Productividad de Capital de Trabajo Fijo Operativo (KTFO)

	2008	2009	2010
ingresos operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
capital fijo operativo	745.307.842	1.837.028.902	1.844.076.016
PRODUCTIVIDAD DE KTFO	7,53	3,30	3,57

Fuente: Esta investigación

Los ingresos generados a partir del capital fijo de Cofinal, permite deducir que su productividad ha disminuido por cuanto, a pesar de que se ha aumentado el activo fijo durante el periodo 2008-2010, éste incremento no sea visto reflejado en la generación de ingresos. La productividad del KTFO disminuyo de \$7.53 en el 2008 a \$3.57 en el 2010 por cada peso invertido en capital fijo operativo.

9.2. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Esta clase de indicadores permiten medir la proporción de los activos totales aportados por capital ajeno, o sea, la participación de los acreedores en la financiación de los activos totales de la empresa, contribuyendo a identificar si las deudas comprometen a la organización en el transcurso del tiempo.

Tabla 17. Indicadores de endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
INDICADOR	FORMA DE CALCULO	2008	2009	2010
Endeudamiento total (Externo)	Pasivo total/Activo total	0,58	0,62	0,66
Endeudamiento total (Interno) Razón Independencia financiera	Patrimonio/ Activo total	0,42	0,38	0,34
Razón Apalancamiento financiero (Leverage Total)	Pasivo total/ Patrimonio	1,39	1,64	1,92

Fuente: Esta investigación

Endeudamiento Externo (Total): El endeudamiento de la Cooperativa ha aumentado tendencialmente durante los tres periodos, siendo 2008, el año de menor deuda \$0.58.por cada peso de activo Para el año 2009, por cada peso que Cofinal tenía invertido, 0.62 eran financiados por acreedores, situación que crece proporcionalmente en 2010, ya que, por cada peso de inversión de la Cooperativa, 0.66 eran financiados por los acreedores. Situación que se presenta en gran medida por la actividad financiera de Cofinal, ya que sus pasivos están constituidos básicamente por los Depósitos y por los créditos de bancos y otras obligaciones financieras.

Endeudamiento total (interno) o razón de Independencia financiera: Mide el grado de los activos totales financiados por los asociados. Según los datos obtenidos y en relación con el indicador anterior, Cofinal es financiado en menor proporción por el Capital Social, ya que, mientras la financiación externa aumenta, su financiación interna disminuye año tras año. En 2008, por cada peso de inversión \$0.42 eran financiados por capital propio, financiación que disminuye en 2009 (\$0.38), llegando al año 2010 a una financiación de \$0.34 por cada peso de inversión.

Apalancamiento financiero (Leverage Total): El resultado de este cociente permite establecer que por cada peso de patrimonio de los socios cuanto se tiene de compromiso con terceros a corto plazo. Para el año 2008 esta relación correspondía a 1.39, mientras que para el 2009 aumento a 1.64 y para el 2010, esta relación alcanzo 1.92. Situación que refleja la disminución del patrimonio frente al pasivo total, generado por la caída del Capital social desde 2008 a 2010, el cual es una de las más grandes fuentes de financiación de la Cooperativa.

9.3 INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores miden la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus activos.

Tabla 18. Indicadores de Actividad

INDICADORES DE CARTERA				
INDICADOR	FORMA DE CALCULO	2008	2009	2010
Rotación de cartera	Ventas a crédito/Cuentas por Cobrar promedio	4,64	5,05	5,42
Periodo Promedio de Cobro	Cuentas por cobrar promedio x 365/Ventas a crédito	78,63	72,31	67,40

Fuente: Esta investigación

Rotación de cartera: Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado.

Para Cofinal las cuentas por cobrar del año 2008 se convirtieron en efectivo 4.64 veces durante dicho período, 5.05 veces durante el 2009 y 5.42 durante el 2010; es decir la rapidez de la cobranza de cartera es más rápida, cada vez, las cuentas por cobrar se hacen más fáciles de recuperar, lo cual está acorde a las políticas de crédito fijadas por la Cooperativa por cuanto se necesita contar con esa liquidez.

Periodo Promedio de Cobro: Mide cuantos días en promedio tarda una empresa en recuperar su cartera. En este sentido Cofinal en el año 2008 tardaba 79 días en recuperar su cartera, para el 2009 este plazo disminuyo levemente a 72 días y para el 2010 disminuyo nuevamente a 67 días; aspecto no tan favorable, si se tiene en cuenta que la Cooperativa tarda más de dos meses en recuperar las cuentas por cobrar de la Cooperativa, afectando su liquidez y su dificultad en cobrar las deudas de sus asociados.

Por otro lado, Cofinal tiene identificado el monto del total de la cartera y el monto de la cartera morosa. Bajo las modalidades de crédito que la Cooperativa maneja, Cofinal realiza una selección de su cartera entre: cartera deficiente (C), cartera de difícil cobro (D) y la cartera incobrable (E), a partir de los cuales se realiza el cálculo del incremento de la cartera y del índice de morosidad.

Tabla 19. Índice De Cartera Deficiente. Cofinal periodo 2008-2010

ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	C	ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	C	ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	C
2008		2009		2010	
Vivienda	24.315.597	Vivienda	26.604.604	Vivienda	14.754.245
Consumo	153.235.650	Consumo	168.130.488	Consumo	148.557.440
Comercio		Comercio		Comercio	
Microcrédito	12.770.481	Microcrédito	941.103	Microcrédito	
Total Cartera Deficiente	190.321.728	Total Cartera Deficiente	195.676.195	Total Cartera Deficiente	163.311.685
ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	0,73	ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	0,66	ÍNDICE DE CARTERA DEFICIENTE	0,48

Fuente: Esta investigación

La cartera deficiente según Cofinal, es aquella que vence los límites de pagos establecidos y se vuelve complicada su recuperación. En las anteriores tablas se puede observar que el índice de cartera deficiente ha disminuido durante el periodo analizado, ya que, paso de 0.73 en 2008 a 0.48 en 2010, la anterior situación, es en cierta manera es positiva para Cofinal, ya que si bien, ésta situación no es la ideal, es un síntoma de que se está recuperando este tipo de cartera, generando un beneficio total, ya que si hay más liquidez, el objeto social será desempeñado con más y mejor eficiencia. Esta situación se debe a que las políticas de recuperación de cartera han sido efectivas con este tipo de cartera.

Tabla 20. Índice de Cartera de Difícil Cobro. Cofinal periodo 2008-2010

ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	D	ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	D	ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	D
2008		2009		2010	
Vivienda		Vivienda		Vivienda	
Consumo	107.611.373	Consumo	202.505.580	Consumo	326.697.878
Comercio		Comercio	17.004.161	Comercio	
Microcrédito	810.494	Microcrédito		Microcrédito	1.414.735
Total Cartera De Difícil Cobro	108.421.867	Total Cartera De Difícil Cobro	219.509.741	Total Cartera De Difícil Cobro	328.112.613
ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	0,41	ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	0,74	ÍNDICE DE CARTERA DE DIFÍCIL COBRO	0,96

Fuente: Esta investigación

La cartera difícil de cobro, es aquella que ha vencido los plazos de pago establecidos y ha pasado a ser cobrada por medios jurídicos. A diferencia de la anterior cartera, la de difícil cobro, presenta un incremento tendencial desde el año 2008 a 2010. Ha pasado de 0.41 en 2008 a 0.96 en el 2010, lo que implica que en promedio alrededor de \$218.681.407 es la cartera de difícil cobro. Situación que

genera que Cofinal busque capital para financiar su actividad, generando de esta manera unos mayores costos y gastos y una menor utilidad.

Tabla 21. Índice De Cartera Incobrable. Cofinal periodo 2008-2010

ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	E	ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	E	ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	E
2008		2009		2010	
Vivienda		Vivienda	24.315.957	Vivienda	50.920.561
Consumo	474.724.245	Consumo	526.718.189	Consumo	1.027.889.079
Comercio	3.500.000	Comercio	10.255.385	Comercio	36.193.564
Microcrédito	168.219.619	Microcrédito	39.797.341	Microcrédito	36.337.374
Total Cartera Incobrable	646.443.864	Total Cartera Incobrable	601.086.872	Total Cartera Incobrable	1.151.340.578
ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	2,47	ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	2,02	ÍNDICE DE CARTERA INCOBRABLE	3,36

Fuente: Esta investigación

Dentro de la cartera de crédito, la cartera incobrable es aquella que aun después de haber agotado los diferentes medios para su cancelación, no fue pagada y Cofinal hace efectivo los mecanismos de cobro jurídico para recuperar estos montos. En el año 2009, es el año en donde se registró un menor porcentaje de cartera incobrable, este fue del 2.02%, ya en el año 2010 ésta presentó los niveles más altos entre los periodos de análisis, llegando al 3.36%, seguido del año 2008 el cual fue del 2.47. El este incremento a 2010 es realmente elevado, ya que son \$2.107.945.622, los que hasta el momento Cofinal tiene que recuperar, y lo peor de todo, es que la Cooperativa no sabe cuándo va a recuperar este dinero, lo cual afecta el desarrollo de sus actividades, al no poder contar con este monto el cual le daría un mejor nivel de liquidez.

A partir de lo anterior es posible determinar el incremento de la cartera, estos datos se observan a continuación:

Tabla 22. Total Cartera e Índice de Morosidad. Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
VIVIENDA	1.727.867.107	1.758.554.630	1.317.399.601
CONSUMO	22.903.721.814	26.983.774.785	31.875.380.987
COMERCIO	563.502.202	521.597.713	889.503.139
MICROCRÉDITO	1.018.821.705	451.810.390	180.538.121
TOTAL CARTERA	26.213.912.828	29.715.737.518	34.262.821.848
VARIACIÓN DE LA CARTERA TOTAL		3.501.824.690	4.547.084.330
% INCREMENTO EN LA CARTERA	11.10	13.36	15.30
ÍNDICE DE MOROSIDAD	1.298.467.332	1.317.499.800	2.107.845.622
% ÍNDICE DE MOROSIDAD	4.95	4.43	6.15

Fuente: Esta investigación

Es evidente que los niveles de la cartera total se han incrementado año tras año. El año 2008 registra un incremento de la cartera total del 11.10% y un incremento del índice de morosidad del 4.95%, en 2009 el incremento de la cartera fue del 13.36% con un índice de morosidad del que disminuyo al 4.43%, ya para el año 2010 se evidencia un incremento tanto de la cartera de créditos como del índice de morosidad, los cuales fueron del 15.30% y 6.15% respectivamente.

9.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad se obtienen relacionando las utilidades generadas por la Cooperativa y las inversiones realizadas; muestran los pesos generados de utilidad de la Cooperativa por cada 100 pesos invertidos.

La rentabilidad será mayor o menor dependiendo del crecimiento de las utilidades y los activos. “La rentabilidad se da en el momento en que el incremento de las utilidades sea en un mayor porcentaje que los activos o cuando estos permanecen constantes, por lo anterior el éxito económico de una empresa está en una capacidad para obtener un rendimiento sobre los recursos invertidos en ella”²³.

Las utilidades generadas por la parte administrativa de Cofinal en la aplicación de sus políticas para la generación de utilidades a partir de la prestación de sus servicios y sus inversiones, han generado algunos resultados, los cuales se reflejan en los siguientes indicadores:

Tabla 23. Rentabilidad Operativa

	2008	2009	2010
Utilidad operacional	732.462.527	539.279.266	859.907.059
Activo operativo	27.948.519.481	31.753.627.428	35.976.562.502
RENTABILIDAD OPERATIVA	2,62	1,70	2,39

Fuente: Esta investigación

La rentabilidad operativa muestra la utilidad generada respecto al monto de los activos operativos de la cooperativa. En términos generales la rentabilidad operativa durante el periodo 2008-2010 de Cofinal disminuyo, ya que para el 2008 el activo operativo genero una rentabilidad de 2.62% y tras una disminución de 1.70% al finalizar el 2009, esta rentabilidad incremento en 2010 a 2.39%, sin alcanzar los niveles que obtuvieron en el 2008.

²³DE SANTOSDÍAZ, Vivallo. Formulación y Evaluación de proyectos.

Tabla 24. Productividad del activo

	2008	2009	2010
Ingresos Operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
Activo total	30.541.422.172	34.111.039.573	38.811.997.702
PRODUCTIVIDAD DEL ACTIVO	0,1838	0,1779	0,1698

Fuente: Esta investigación

Productividad del activo: La productividad de los activos muestra la razón entre los ingresos que generan los activos y el valor contable que estos tienen. Para el caso de Cofinal en el año 2008, por cada peso invertido en activos estos generaron \$0.1838 de ingresos operacionales, para el año 2009 esta relación disminuyó a \$0.1779 y para el 2010 disminuyó aún más a \$0,1698 de ingresos. En general la Cooperativa ha disminuido el uso eficiente de sus recursos.

Tabla 25. Productividad de los Activos Operativos

	2008	2009	2010
Ingresos Operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
Activos Operativo	27.948.519.481	31.753.627.428	35.976.562.502
Productividad de los Activos Operativos	0,20	0,19	0,18

Fuente: Esta investigación

La productividad de los activos operativos además de ser muy baja durante el periodo analizado, ha disminuido desde el año 2008 a 2010, de 0.20 a 0.18, es decir que por cada peso de inversión en activos operativos al año 2010 se está generando a penas \$0.18 pesos de ingresos operacionales.

Tabla 26. Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD				
INDICADOR	FORMA DE CALCULO	2008	2009	2010
Margen Bruto	(Utilidad bruta/Ingresos Operacionales)x100	70,76	70,30	74,78
Margen Operacional	(Utilidad operacional/ Ingresos Operacionales)x100	13,05	8,89	13,05
Margen Neto	(Utilidad neta/ Ingresos Operacionales)x100	11,10	10,93	14,02
Rendimiento del Patrimonio	(Utilidad neta/Patrimonio)x100	4,88	5,13	6,95
Rendimiento del Activo Total	(Utilidad neta/Activo Total)x100	2,04	1,95	2,38

Fuente: Esta investigación

Margen Bruto: El margen bruto muestra el manejo de la prestación de los servicios para generar utilidades brutas. El porcentaje de utilidad bruta que generó

Cofinal a partir de la prestación de sus servicios fue de \$70.76 por cada peso en el año 2008, disminuyo levemente a \$70.30 en el 2009 y aumento a \$74.78 en el 2010; es decir, que el margen de utilidad bruta de los servicios prestados aumento moderadamente.

Margen operacional: La rentabilidad de la Cooperativa en el desarrollo de su objeto social, permite observar, que cada peso en la prestación de servicios netos, reportó \$13.05 en la generación de utilidad operacional en el año 2008, al año 2009 se presenta una disminución a \$8.89 y en el 2010, nuevamente se presentó un aumento a \$13.15; es decir, después de disminuir los costos de prestación de servicios el margen operacional generado por Cofinal aumento levemente durante el periodo 2008- 2010.

Margen neto: Por cada peso generado por la prestación de servicios, Cofinal genera utilidades de \$11.10 para el 2008, al año 2009 se presenta una disminución a \$10.93 y en 2010 hay un aumento a \$14.02.

Rendimiento del Patrimonio: El porcentaje que representa las utilidades netas del patrimonio o la inversión de los asociados de la Cooperativa corresponde al 4.88% en el año 2008, aumentando para los dos años siguientes; el año 2009 presento utilidades netas correspondientes al 5.13% y el año 2010 estas llegaron al 6.95%.

Rendimiento del Activo total: La capacidad del activo en 2008, para producir utilidad corresponde al 2.04%, en el 2009 al 1.98% y para el año 2010 este porcentaje ascendió levemente hasta el 2.38%.

Tabla 27. Rentabilidad Operacional Neta del Activo (RONA). Cofinal periodo 2008-2010

	2008	2009	2010
ACTIVO OPERATIVO	27.948.519.481	31.753.627.428	35.976.562.502
-Pasivo Operativo	228.985.469	455.582.314	668.824.626
ACTIVO OPERATIVO NETO	27.719.534.012	31.298.045.114	35.307.737.876
Excedente Operacional	732.462.527	539.279.266	859.907.059
-Impuestos	105975800	84639247	92161953
UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE IMPUESTOS=UODI	626.486.727	454.640.019	767.745.106
RONA= UODI /AON *100	2,26	1,45	2,17

Fuente: Esta investigación

Es la rentabilidad obtenida por el activo operativo neto, con relación a la utilidad después de atender los impuestos. La rentabilidad operacional neta del activo

logro una rentabilidad de 2.26% para el año 2008, en 2009 disminuyo a 1,45% y para el año 2010 se recupera nuevamente a 2,17%.

Tabla 28. % Gastos De Administración

	2008	2009	2010
Ingresos Operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
Total Gastos De Administración	3.239.724.094	3.726.951.671	4.067.535.312
% GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	57,72	61,41	61,73

Fuente: Esta investigación

Los gastos de administración durante el periodo 2008-2010 muestran una tendencia ascendente, su participación dentro de los ingresos operacionales aumento del 57.72% en el 2008 al 61.73 al 2010. Esto se ve reflejado en los gastos por concepto de personal y gastos generales.

Tabla 29. % Costo de Ventas.

	2008	2009	2010
ingresos operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
Total Costo De Ventas	1.641.068.331	1.802.242.049	1.662.002.720
% COSTO DE VENTAS	29,24	29,70	25,22

Fuente: Esta investigación

El porcentaje de participación del costo de ventas sobre los ingresos operacionales tuvo un comportamiento favorable durante el periodo 2008-2010, por cuanto disminuyo del 29.24% en el 2008 al 25.22% en el 2010.

Tabla 30. % Gastos Operacionales

	2008	2009	2010
Gastos Operacionales	4.880.792.425	5.529.193.720	5.729.538.031
ingresos operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
% GASTOS OPERACIONALES	86,95	91,11	86,95

Fuente: Esta investigación

Los gastos operacionales representan en el 2008 el 86.95% del total de los ingresos operacionales, después de un alza en el año 2009 al 91.11%, nuevamente en 2010 estos gastos tiene una disminución en su participación al

86.95%, no obstante la participación de los gastos generados por la cooperativa son realmente significativos.

Tabla 31. Margen Después de Impuestos

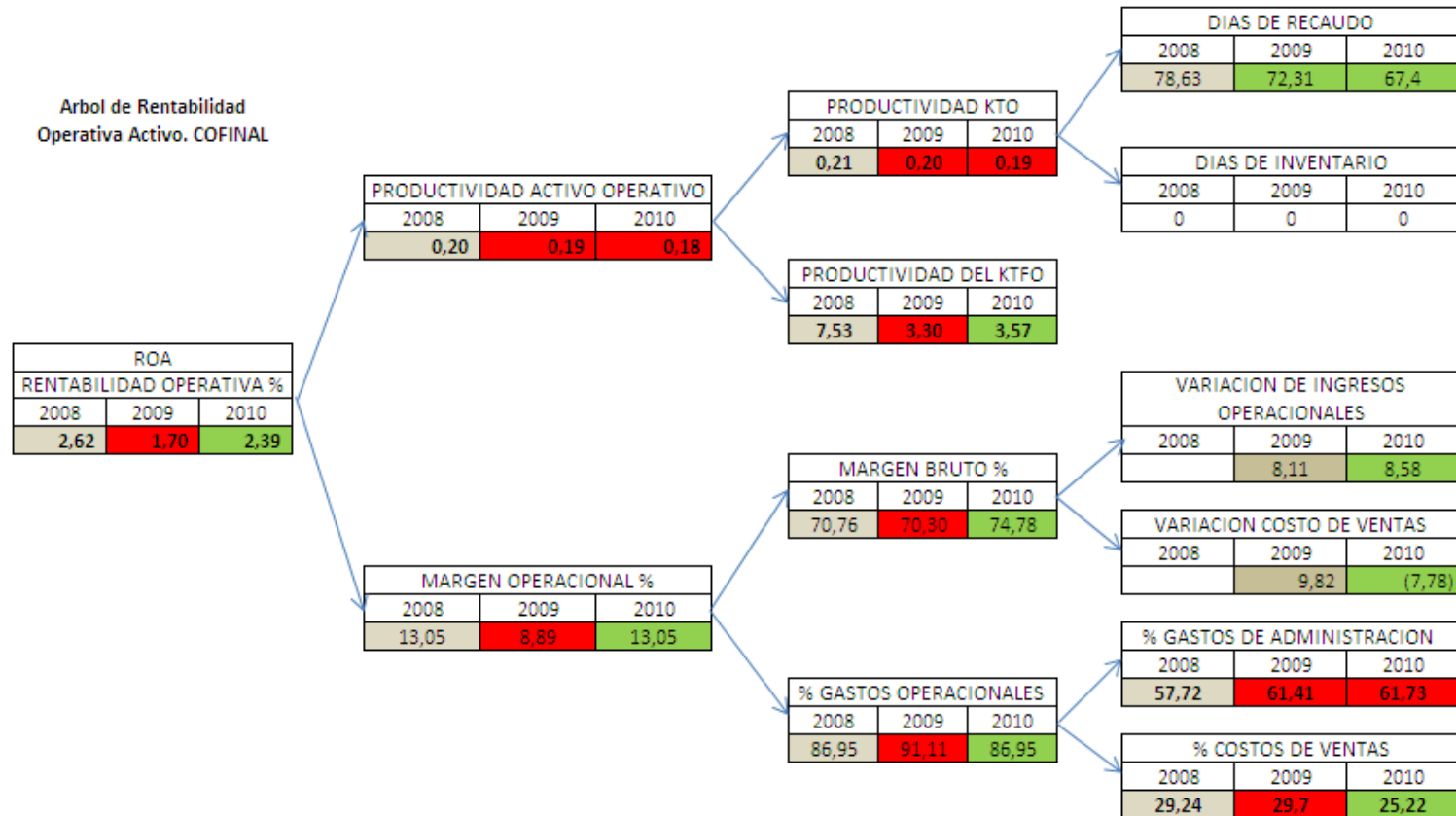
	2008	2009	2010
Ingresos Operacionales	5.613.254.953	6.068.472.986	6.589.445.091
UODI	626.486.727	454.640.019	767.745.106
MARGEN UODI	11,16	7,49	11,65

Fuente: Esta investigación

Este margen expresa la proporción de dinero que se genera en utilidad después de impuesto, por cada peso vendido, para Cofinal este margen a pesar de la caída presentada en 2009, donde se llegó a generar \$7.49 por cada peso de ganancia generada después de impuestos, al 2010 se recuperó llegando a un nivel de \$11.65.

9.5 ÁRBOL DE RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO

Grafico 18. Árbol Rentabilidad Operativa del Activo (ROA)



Fuente: Esta investigación

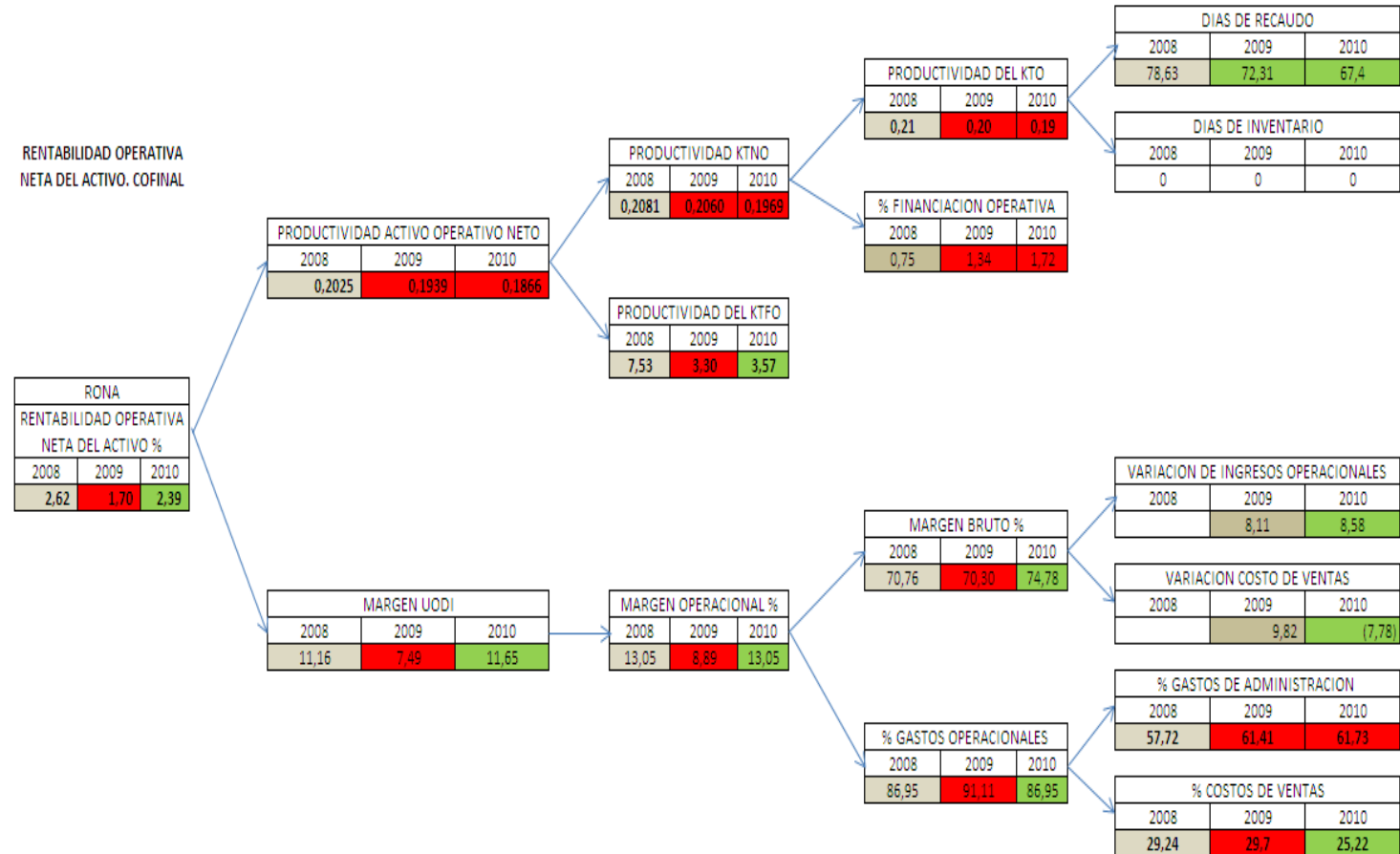
El porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad operacional sobre el activo operativo, presenta una disminución para el año 2009 de 0.92%, al pasar de 2.62% a 1.70%, debido a una reducción en la productividad de los activos operativos, lo cual a su vez es el reflejo de una menor productividad del capital de trabajo y de los activos fijos operativos, es decir, que a pesar de que Cofinal incremento sus activos fijos y su capital de trabajo operativo, estos no se vieron reflejados en un incremento tendencial significativo durante el periodo de análisis en los ingresos operacionales.

Por otro lado, esta disminución también se debe a que los costos de ventas y gastos de administración al 2009 crecieron en una proporción mayor respecto a los ingresos operacionales. Esto a su vez, reflejo una disminución en el margen bruto y en el margen operacional de Cofinal.

Ya para el año 2010, la rentabilidad operacional del activo sobre la utilidad operacional, muestra una recuperación la cual sin embargo no alcanza los niveles de rentabilidad logrados en el año 2008, no obstante esta recuperación es el reflejo de unos menores costos de ventas, los cuales disminuyeron en un 7.78% que se vieron reflejados en el margen operacional generado por la Cooperativa.

9.6. ÁRBOL RENTABILIDAD NETA OPERATIVA DEL ACTIVO (RONA)

Grafico 19 Árbol Rentabilidad Neta Operativa del Activo (RONA)



Fuente: Esta investigación

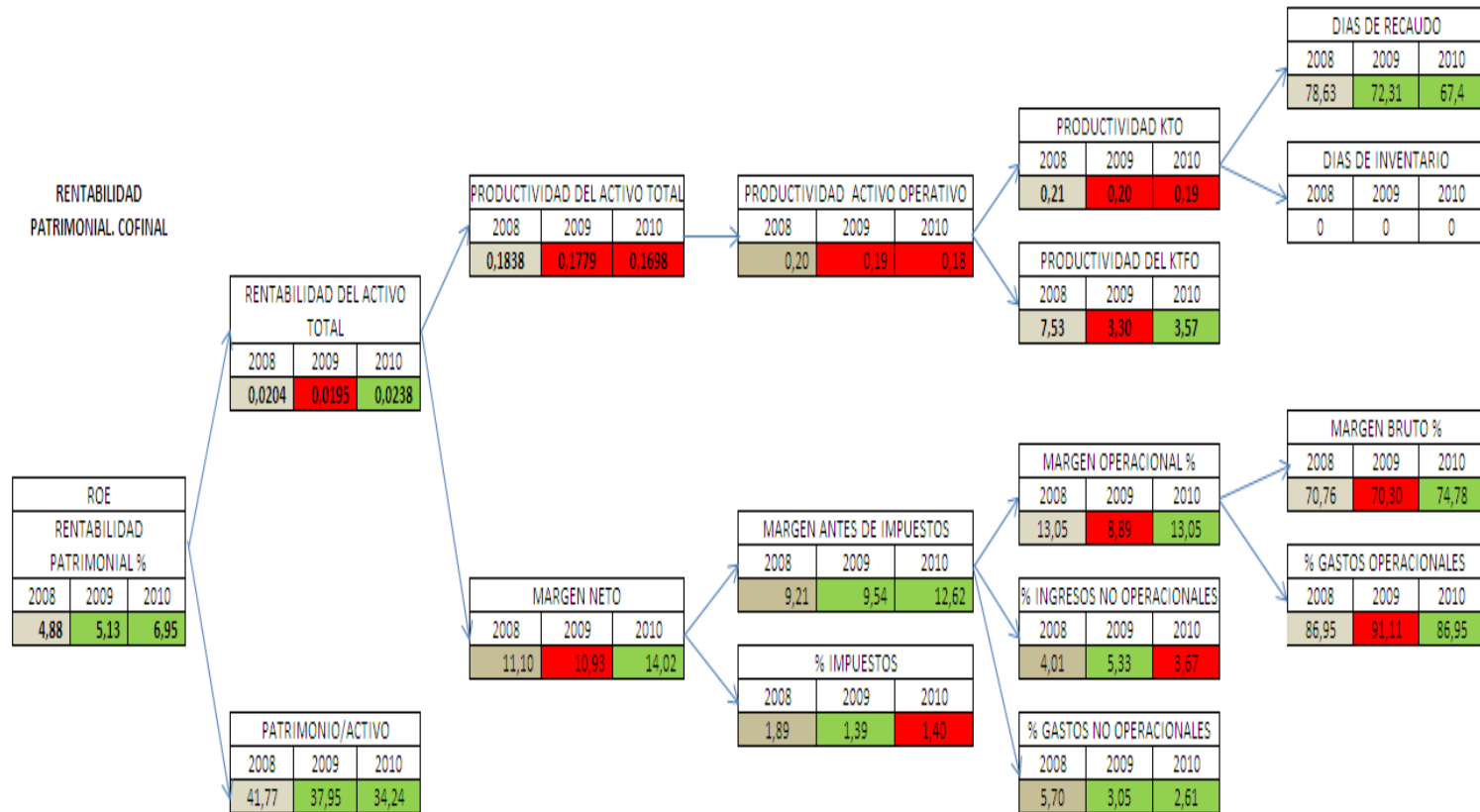
A diferencia del anterior gráfico (ROA), este árbol (RONA) presenta el desempeño financiero al relacionar la utilidad operativa con los activos requeridos para operar (activo operativo neto). Esta medida es especialmente útil ya que mide el desempeño independientemente de la estructura de capital (apalancamiento o forma de financiar el negocio con deuda o con capital), con relación a la utilidad después de quitarle los impuestos.

Para Cofinal, la rentabilidad operacional neta del activo ha sufrido cambios negativos durante el periodo 2008 a 2009, situación que es generada por una parte, por la disminución en el margen de utilidad operacional después de impuestos, ocasionado por el incremento de los gastos operacionales que afectan así el margen operacional de Cofinal, y por otro lado, se evidencia una disminución en la productividad del activo operativo neto, generado por el incremento de la financiación; aquí se evidencia que el pasivo operativo de la Cooperativa se ha incrementado significativamente frente al activo operativo, además se puede observar una caída para este periodo, en la productividad del capital de trabajo fijo operativo, es decir, que el crecimiento del capital fijo operativo ha sido muy superior al crecimiento que han presentado los ingresos operacionales de la Cooperativa.

En el año 2010, hay una recuperación frente al año anterior del 0.69%, pasando del 1.70% en 2009 a 2.39% en 2010. La anterior situación se presentó por el incremento de los ingresos operacionales, ocasionado por la disminución de los costos de ventas, que a su vez como es comprensible mejoraron los márgenes brutos y los márgenes operacionales de la Cooperativa

9.7 ÁRBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)

Grafico 20. ÁRBOL RENTABILIDAD PATRIMONIAL (ROE)



Fuente: Esta investigación

La rentabilidad patrimonial de la Cooperativa Cofinal, presenta valores positivos en los años de análisis, ya que, desde el año 2008 a 2010 se evidencia un incremento tendencial. Para el año 2009, la rentabilidad patrimonial llegó a 5.13%, ocasionado por el incremento del patrimonio de manera mínima frente al gran crecimiento de los activos. Además, este valor positivo del ROE se debe a que la Cooperativa tuvo un mejor manejo de los ingresos no operacionales, los cuales aumentaron en un 1.32% al año 2009 frente al 2008; y a una disminución en los gastos no operacionales que pasaron de 5.70% en 2008 a 3.05% en el 2009, esto se ve reflejado en el margen antes de impuestos, pero no en el margen neto, debido al incremento de los gastos de administración y costos de ventas.

Para el año 2010, la rentabilidad del patrimonio mejora en un 1.82%, pasando del 5.13% en el 2009 al 6.95% en 2010. Hubo un incremento de las utilidades netas frente al patrimonio, además los activos totales siguieron creciendo en proporciones iguales que en 2009, frente a un incremento no tan elevado del patrimonio. Además se generó mayor margen operacional gracias a mejores resultados en el margen bruto y sumado a esto, se presentó una disminución nuevamente de los gastos no operacionales en la cooperativa.

10. COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC) y VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

Tabla 32. Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Cofinal Periodo 2010

	VALORES	PARTICIPACIÓN	COSTOS DESPUÉS DE IMPUESTOS*
Depósitos de ahorro	7.057.864.085	19,31	3,9
Certificados depósitos de ahorro a termino	9.839.890.412	26,92	5,85
Depósitos de ahorro contractual	351.552.419	0,96	5,85
TOTAL DEPÓSITOS	17.249.306.916	47,19	5,2
Créditos ordinarios corto plazo	668.221.400	1,83	3,12
Créditos ordinarios largo plazo	64.358.748	0,18	3,66
Banco de comercio exterior	6.560.022.531	17,95	5,811
TOTAL CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	7.292.602.680	19,95	4,20
PASIVO	24.541.909.596	67,15	5,57
Aportes sociales	10.091.082.207	27,61	5,44
Reservas protección de aportes	1.125.031.158	3,08	5,44
Otras reservas	792.030.683	2,17	5,44
PATRIMONIO	12.008.144.049	32,85	5,44
ACTIVO NETO FINANCIADO (ANF)	36.550.053.644	100,00	
WACC			5,52

*TASA REAL DE IMPUESTO DE RENTA DE COLOMBIA 35%

Fuente: Esta investigación

El costo promedio de la deuda de los depósitos, los cuales corresponden a dineros que se captan a los asociados en las diferentes modalidades de ahorro, después de impuestos para el año 2010 fue del 5.2%. En cuanto al costo de los créditos con bancos y otras obligaciones financieras, se puede observar un costo promedio del 4.20%, correspondiente a los créditos que tiene Cofinal a corto y largo plazo, incluido el crédito que tiene la cooperativa con el banco de comercio exterior. Respecto al costo del patrimonio, se puede observar que este asciende al 5.44%, que representa el costo que asumen los asociados por su inversión en Cofinal. Al promediar los costos de las diferentes fuentes de financiación, se presenta un costo promedio ponderado de capital (WACC) del 5.52% para la financiación de la estructura de capital de la cooperativa.

Por su parte, una vez calculado en WACC para la cooperativa Cofinal Ltda, se procede al realizar en debido cálculo del EVA. Es calculo y análisis de este indicador es importante en el sentido de que nos determina el valor agregado

creado por una empresa u organización, una vez deducidos de los ingresos, la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos, es decir, al final de cuenta, representa lo que le queda a una organización

$$EVA = UODI - (ANF * WACC)$$

Tabla 33. Valor Económico Agregado (EVA). Cofinal Periodo 2010

EVA	
	2.010
Excedente Operacional	859.907.059
Impuestos	92.161.953
UTILIDAD OPERACIONAL DESPUÉS DE IMPUESTOS=UODI	767.745.106
ACTIVO NETO FINANCIADO (ANF)	36.550.053.644
WACC	5.52
EVA	-1.249.817.855

Fuente: Esta investigación

La utilidad operativa después de impuestos es inferior al costo por el uso del capital, dando como resultado un EVA negativo de -1.249.817.855, lo que indica que el rendimiento del capital es menor al costo de oportunidad, esta situación coloca en riesgo la estabilidad financiera de Cofinal, por cuanto, se está financiando mayoritariamente con recursos de entidades financieras y con los aportes de los socios, siendo el costo de esa financiación muy alto para la cooperativa, dando como resultado un excedente operacional muy bajo frente a la financiación presentada.

12. ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA COFINAL LTDA.

Es importante que después de la construcción de un análisis, se obtengan una serie de estrategias enfocadas a resolver de manera acertada aquellos signos de peligro resultantes del estudio. Es por eso que una vez efectuado el análisis financiero a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cofinal Ltda, se procede a proponer las siguientes estrategias financieras:

Falta de un análisis financiero profundo: Al comienzo del presente análisis, se determinaron una serie de problemas que dieron origen a la construcción y elaboración de la presente tesis. Después de determinar los puntos críticos, se determinó que la ausencia de estudios en la presente materia de manera profunda, es el vital problema a solucionar, del cual se concluye que si bien, el Área financiera y Contable de Cofinal, presenta anualmente sus estados de resultados con las notas a estos, analizándolos de manera superficial, no es suficiente, ya que, el análisis efectuado no permite evidenciar de manera acertada cual es la realidad de la Cooperativa. Este problema se origina porque en el área financiera, la falta de conocimiento en la materia, por parte del personal no es suficiente para desarrollar ese objetivo de manera óptima, cabe aclarar que no se presenta en todo el personal, pero si en la gran mayoría.

Por lo anterior se propone la siguiente estrategia:

12.1 REALIZACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA COFINAL LTDA, CON PERIODICIDAD DE UN AÑO.

Para la consecución de la anterior estrategia, es importante cumplir con unas metas anteriores a la presente, esto son:

12.1.1 Concientización de la importancia de la realización de un análisis financiero profundo: Dentro de las organizaciones existe una gran aversión al cambio, ya que, el afrontar nuevos retos implica un mayor esfuerzo y compromiso. Por eso se propone comenzar con una concientización en el personal contable y sobre todo en el personal financiero de la Cooperativa, el cual permita evidenciar que a través de este tipo de estudios, se puede prever riesgos futuros o presentes y que no son percibidos con la elaboración contable y de estados financieros, que los beneficios generados por este tipo de análisis, no son para los accionistas simplemente, sino que también los favorece a ellos. En fin, una concientización es vital, así no se tendrán problemas posteriores como baja en el rendimiento, problemas en el clima organizacional, etc., problemas que impidan el máximo aprovechamiento del análisis a efectuar.

Para lograr lo anterior es imprescindible que el área de talento humano y la misma área financiera de la cooperativa dicten una serie de charlas, foros, que permitan acoger la propuesta de forma más flexible.

Una vez cumplida esta meta, se procederá al logro de siguiente meta propuesta.

12.1.2 Capacitación en análisis financiero: Es determinante alcanzar de manera óptima con esta meta, ya que, si preparamos al personal en el tema planteado, obtendremos información realmente valiosa, puesto que, sumado a los estados financieros, tendremos un análisis financiero. Esto permitirá tomar decisiones financieras acertadas, que beneficiaran al conjunto de decisiones que se tomen en la cooperativa.

La anterior meta será posible si desarrollan, ya sea talleres o un diplomado en este tema, lo cual sería lo más conveniente. Será imprescindible una persona con el conocimiento adecuado en el tema, como un Especialista en Finanzas, además de un espacio y los elementos tecnológicos requeridos.

12.1.3 Presentación de análisis financieros previos al definitivo: Se propone que antes del análisis financiero final que se presente, se realicen y presenten en el primer año, a lo menos dos informes previos a este. Con la finalidad, de no cometer errores de “primíparos” que afecten la toma de decisiones financieras. Este proceso debe desarrollarse en grupo y bajo el seguimiento del especialista en finanzas y del responsable directo del área financiera.

12.2 INCREMENTAR Y RETENER EL NÚMERO DE ASOCIADOS QUE TIENE COFINAL

El objetivo social de Cofinal se refleja o se lleva a cabo porque existen asociados y esto permite la existencia de la cooperativa. El análisis realizado nos permite evidenciar que el monto de capital social disminuyó desde el año 2008-2010. Lo cual genera en cierta medida que la cooperativa se financie mayoritariamente con acreedores, lo cual implica mayores costos y gastos.

Para la consecución de un número mayor de asociados se propone:

12.2.1 Analizar las Perspectivas de los clientes: Se debe identificar los segmentos y mercado en que se ha elegido competir, ya que estos segmentos representan las fuentes que proporcionan el componente de ingreso de los objetivos financieros de la cooperativa. Esta perspectiva permitirá que la Cooperativa equipare sus indicadores clave sobre los clientes (satisfacción,

fidelidad, retención, adquisición y rentabilidad) con los segmentos de clientes y mercados seleccionados. Además, permitirá identificar y medir de forma explícita las propuestas de valor agregado que entregaran a los segmentos y mercado seleccionados. Por lo anterior será necesario, realizar un **Estudio De Mercado**,

En cuanto a la proporción de valor que se dirige hacia los clientes, se pueden manifestar los siguientes:

12.2.1.1 Liderazgo en el servicio: Es imprescindible alcanzar el liderazgo del servicio continuamente, situando sus servicios en lo no probado o lo muy deseable. La parte de la Cooperativa encargada de ofrecer el portafolio de servicios, se concentraran en ofrecer a sus nuevos asociados servicios que superan su expectativa o servicios existentes. Lo que un líder de servicio ofrecerá a sus asociados es el mejor servicio.

Para la consecución de la meta anterior es necesario:

- ❖ Altos niveles de invención, ampliación del portafolio de servicios y explotación del mercado.
- ❖ Ser muy creativos y rápidos a la hora de vender los servicios
- ❖ Organización del trabajo por etapas, definiendo claramente los objetivos de cada una de las etapas así como los plazos que se deben cumplir.
- ❖ Diseñar procesos empresariales en función del tiempo.
- ❖ Rapidez a la hora de tomar decisiones.

12.2.1.2 Cercanía con el asociado: Las organizaciones que mantienen relaciones importantes con sus clientes, no ofrecen lo que el mercado quiere, sino lo que sus clientes quieren. Será entonces importante tener como objetivo conocer a los asociados y los servicios que estos necesitan. Periódicamente modificar los servicios, mejorándolos o incorporándoles mayor valor agregado, generara mayor (satisfacción, fidelidad, retención, adquisición y rentabilidad).

Para la consecución de la meta anterior es necesario:

- ❖ Cultivar relaciones con los asociados a largo plazo
- ❖ Desarrollar un profundo conocimiento y perspicacia acerca de las necesidades de los asociados.
- ❖ Por regla general, ofrecer a los asociados más de lo que ellos esperan
- ❖ Concentrarse en retener a los asociados
- ❖ Ofrecer servicios a la medida y alcance de los asociados
- ❖ Delegar la toma de decisiones en los empleados que trabajan más cerca de los asociados.

12.2.1.3 Excelencia operacional: Se debe propender por ofrecer una combinación de calidad, precio y facilidades de compra de los servicios que ninguna otra Cooperativa o entidad parecida en el mercado pueda ofrecer. Además hay la necesidad de funcionar bien, garantizando a los asociados precios bajos, amplios beneficios por ser asociado y un servicio rápido y eficiente.

Para la consecución de la meta anterior es necesario:

- ❖ Centrarse en la eficiencia y en la coordinación de los esfuerzos.
- ❖ Optimizar y perfeccionar los procesos de la cooperativa.
- ❖ Todo el mundo debe conocer las normas y debe saber lo que tiene que hacer.
- ❖ Desarrollar relaciones muy estrechas y francas con sus acreedores.
- ❖ Recompensas a los objetivos alcanzados.

El siguiente cuadro muestra de manera más clara los atributos para aumentar y retener el número de asociados, identificando que tan competitivo y diferente es cada servicio prestado por Cofinal.

Tabla 34. Atributos para incrementar y retener el número de asociados que tiene Cofinal

ATRIBUTOS	COMPETITIVO	DIFERENTE	PROPUESTA DE VALOR
PRECIO			Mantener tasas de interés competitivas
CALIDAD			Diseñar planes de mejoramiento a los productos y servicios existentes, de acuerdo a requerimientos de los asociados y clientes
TIEMPO			Respuesta rápida en la consecución de créditos
FUNCIONALIDAD			Mantener una variedad de productos y servicios
SERVICIO			Otorgar personal de atención al cliente en aquellas agencias que no tienen.
RELACIONES			Intimar relaciones con socios y clientes.

Fuente: esta investigación

12.3 RECUPERACIÓN DE LA CARTERA

Se propone las siguientes estrategias para la recuperación de cartera.

- Diseño y aplicación de un sistema De Cobranza
- Negociación de las deudas en mora
- Medios de cobranza: el Gestor y el outsourcing (agencias de cobro, abogados externos, call center)

12.3.1 Diseño Y Aplicación De Un Sistema De Cobranza:

- Plan De Cobranza Persuasiva
- Plan de cobranza prejudicial

12.3.1.1 Planes de cobranza persuasiva

Tiempo (duración): Fijar fechas de iniciación y de conclusión, que en créditos de consumo debe ser corto; y más largo si hay garantías reales.

Etapas (gestiones):

- NÚMERO: a mayor duración, más etapas.
- RITMO: (orden): primero las impersonales y luego las semi-personales; finalmente las personales.
- PERIODICIDAD (tiempo entre etapa y etapa): de tal forma que no haya demasiado espacio entre una y otra etapa.

12.3.1.1 Plan de cobranza prejudicial. Debe ser totalmente distinto al de la cobranza persuasiva, comprende:

Tiempo (duración): Determinar fechas de iniciación y de conclusión: tanto más corto, cuanto más larga fue la persuasiva.

***Etapas (gestiones):**

- NÚMERO: pocas
- RITMO: solo las etapas impersonales y personales y los mecanismos alternativos de solución de conflictos (Conciliadores, Arbitraje y negociaciones amigables).
- LAPSO:(Tiempo entre etapa y etapa): corto

12.3.2 Negociación De Las Deudas En Mora. Es una alternativa que se plantea para llegar a acuerdos o conciliaciones con los asociados de cartera morosa, con elemento de colaboración y competencia.

Alternativas para la consecución de la negociación:

- Actuar lentamente.
- Crear confianza sin conceder demasiado.
- Identificar los asuntos claramente cooperativos.

- Confirmar la definición de los asuntos.
- Si es posible, separar lo cooperativo de lo competitivo.
- Comenzar por los asuntos cooperativos

- a) Hablar en función de soluciones y no de problemas
- b) Estimular al deudor a que proceda igualmente.
- c) Aclarar y discutir las diferencias en las prioridades.
- d) Elegir la alternativa que equilibre calidad objetiva y aceptación mutua.
- e) Escuchar respetuosamente.

12.4 MEDIOS DE COBRANZA

Una de las alternativas está, en que este tipo de acciones sea realizado por personal de la Cooperativa de manera personal, frente a frente, por medio de un Gestor de Cobranza, el cual debe tener como objetivo, recuperar la cartera sin perder al deudor para así aumentar los ingresos de la cooperativa, mediante unas técnicas adecuadas y un alto compromiso con su labor.

Una alternativa adicional, es realizar el cobro de cartera mediante Outsourcing, lo cual permitiría la contratación a largo plazo de algunos procesos de la cooperativa con un proveedor externo, para conseguir así mejoras importantes en la efectividad del cobro y en ocasiones, un ahorro sustancial de los costos.

13. PLAN DE ACCIÓN FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO COFINAL LTDA

Las estrategias planteadas para Cofinal se consolidan en el siguiente plan de acción, donde se determinan cada una de las estrategias con sus actividades, el tiempo necesario para su ejecución, los recursos necesarios, tanto humanos, logísticos y financieros, así como también, se establecieron los indicadores con su correspondiente meta, para ser evaluadas al año 2013, dejando así un tiempo prudente para su puesta en marcha y consolidación de sus resultados.

Para esto fue necesario establecer proyecciones sobre los alcances de estas estrategias y su afectación, tanto en las variables relacionadas con las estrategias, así como, la proyección en ciertas cuentas de los estados financieros que se verían afectadas.

Tabla 35. Proyección de los índices de cartera y No. De socios de Cofinal para los años 2011-2013

Año	Total cartera	No. De socios	Promedio de deuda de cada socio	Cartera morosa	Índice de morosidad	No. socios morosos	Proyectado socios en mora (-15%)	Proyección cartera morosa recuperada (a 2013, 30%)	Proyección de total cartera Morosa	Proyección del nuevo índice de morosidad
2008	26.213.912.828	15.035	1.743.558	1.298.467.332	4,95	745				
2009	29.715.737.518	20.057	1.481.564	1.317.499.800	4,43	889				
2010	34.262.821.848	24.608	1.392.319	2.107.845.622	6,15	1.514				
PROYECCIONES BAJO EL PANORAMA ACTUAL							PROYECCIONES CON LA IMPLEMENTACIÓN DEL PLAN DE ACCIÓN			
2011	38.803.787.837	30.193	1.285.202	2.755.524.093	7,10	2.144	2.144	275.552.409	2.479.971.684	6,39
2012	43.946.583.185	37.044	1.186.326	3.602.214.958	8,20	3.036	3.036	360.221.496	3.241.993.462	7,38
2013	49.770.970.343	45.451	1.095.057	4.709.068.825	9,46	4.300	4.300	470.906.883	4.238.161.943	8,52

De acuerdo a las proyecciones realizadas donde se tiene en cuenta la implementación de las estrategias planteadas en el Plan de Acción se consolidan las metas de manera cuantitativa a alcanzarse al año 2013.

Tabla 36. Plan de acción financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cofinal Ltda

ESTRATEGIA	PROBLEMA A SOLUCIONAR	ACTIVIDADES	TIEMPO	RECURSOS			INDICADOR	META A 2013
				HUMANOS	LOGÍSTICOS	FINANCIEROS		
IMPLEMENTACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA COFINAL LTDA, CON PERIODICIDAD DE UN AÑO	Carencia de un análisis financiero profundo.	Concientización de la importancia de la realización de un análisis financiero profundo.	1 mes	* Área de talento humano Cofinal. * Área Financiera	*Charlas sobre la importancia y beneficios de la realización de un análisis financiero para Cofinal.		Número de Personal motivado	22 personas capacitadas
		Capacitación en análisis financiero	Diplomado 140 Horas	Especialista en finanzas	Aula, computadores, proyector.	\$7.500.000	Número de Personal Capacitado	22 personas capacitadas
		Presentación de análisis financieros previos al definitivo	2 informes anteriores al final.	Personal del Área financiera y contable de Cofinal	Papelería.	\$40.000	Numero de Informes Presentados	2 informes previos presentados
INCREMENTAR EL NÚMERO DE ASOCIADOS QUE TIENE COFINAL.	Disminución de los niveles de Capital social	Estudio de Mercado	4 meses	Subgerente Administrativo y comercial	* Coordinador * Auxiliares de trabajo de campo. * Sistematización de la información * Profesional en análisis y formulación de estrategias en el área de mercadeo	\$8.000.000	Número de Posibles asociados identificados	23.951 nuevos socios identificados
RECUPERACIÓN DE LA CARTERA	Altos índices de cartera morosa y altos periodos de recuperación de cartera	Diseño y aplicación de un sistema De Cobranza	1 mes	Área de cartera y cobranza	* Capacitación en diseño y aplicación de sistemas de cobranza * Aula, computadores, proyector	500.000	* Sistema de cobranza implementado. * Numero de personal capacitado	*Un nuevo sistema de cobranza implementado *24 personas capacitadas
		Negociación de las deudas en mora	1 mes	Área de cartera y cobranza	Personal de Cobro de cartera de Cofinal	568.668	* Numero de conciliaciones logradas * Valor de cartera recuperada por este medio	* 541 conciliaciones logradas * \$1.412.720.648 de cartera morosa recuperada
		Medios de cobranza: el Gestor y el outsourcing (agencias de cobro, abogados externos, call center)	1 mes	Subgerente de Crédito Crediticio	Contratación de un Gestor y servicios outsourcing	1.800.000	*Cartera morosa recuperada *Disminución del índice de morosidad	*\$1.412.720.648 de cartera morosa recuperada *Índice de morosidad de 6.62%
TOTAL PRESUPUESTO PLAN DE ACCIÓN FINANCIERO						18.368.668		

Fuente: esta investigación

Teniendo en cuenta las estrategias planteadas en el plan de acción, se procede a proyectar los estados financieros, teniendo en cuenta la inflación según IPC de 2011 (3,10%), de 2012 (2.40%) y para 2013 de (2.80%), cálculos proyectados por el Banco De La República De Colombia. Adicionalmente se tiene en cuenta la disminución de la cartera (30%) como meta planteada a ser recuperada hasta 2013.

Tabla 37. Crecimiento de la cartera de créditos y el disponible efecto de la inflación.

2011	2012	2013	2011	2012	2013
Cartera de créditos			Disponible		
34.212.327.352,44	35.033.423.209	36.014.359.059	1.449.721.672	1.484.514.993	1.526.081.412

Fuente: Esta investigación

El anterior cuadro nos muestra los valores proyectados de la cartera de créditos y los valores del disponible de la cooperativa, no siendo aún afectados por la meta planteada de recuperación de cartera.

Tabla 38. Balance general proyectado con IPC, y cartera recuperada para 2013 en un 30%

BALANCE GENERAL			
CUENTAS	2011	2012	2013
ACTIVO			
Disponible	4.870.954.407,63	4.987.857.313,41	5.127.517.318,19
Inversiones	1.003.597.500,52	1.027.683.840,53	1.056.458.988,06
Cartera de créditos	30.791.094.617,20	31.530.080.888,01	32.412.923.152,87
Cuentas por cobrar	978.266.214,78	1.001.744.603,93	1.029.793.452,84
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	37.643.912.740,12	38.547.366.645,88	39.626.692.911,97
Propiedad planta y equipo	1.901.242.373	1.946.872.190	2.001.384.611
Activos diferidos	20.327.887	20.815.756	21.398.597
Otros activos	449.686.632	460.479.111	473.372.526
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.371.256.891	2.428.167.056	2.496.155.734
GRAN TOTAL ACTIVO	40.015.169.631	40.975.533.702	42.122.848.646
PASIVOS			
Depósitos	17.784.035.431	18.210.852.281	18.720.756.145
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	7.518.673.363	7.699.121.523	7.914.696.926
Cuentas por pagar	681.887.998	698.253.310	717.804.402
Impuestos gravámenes y tasas	7.670.192	7.854.276	8.074.196
TOTAL PASIVO CORRIENTE	25.992.266.983	26.616.081.390	27.361.331.669
Fondos sociales, mutuales y otros	36.587.110	37.465.200	38.514.226
Otros pasivos	283.622.272	290.429.207	298.561.225
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	320.209.382	327.894.407	337.075.450

GRAN TOTAL PASIVO	26.312.476.364	26.943.975.797	27.698.407.119
PATRIMONIO			
Capital social	10.403.905.755	10.653.599.494	10.951.900.279
Reservas	1.976.490.759	2.023.926.537	2.080.596.480
Fondos de destinación específica	115.827.696	118.607.561	121.928.572
Superávit	254.252.077	260.354.127	267.644.042
Resultados del ejercicio	952.216.980	975.070.187	1.002.372.153
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-
GRAN TOTAL PATRIMONIO	13.702.693.267	14.031.557.905	14.424.441.527
PASIVO + PATRIMONIO	40.015.169.631	40.975.533.702	42.122.848.646

Fuente: Esta investigación.

Se puede observar, que después de aplicada la proyección según la inflación esperada para los próximos años, y sumado a lo anterior la reducción de la cartera hasta 2013 de un 30%, que el total de Disponible para la cooperativa ha presentado mejores resultados generados por la recuperación de este capital adeudado y evidentemente la meta de recuperación de cartera nos muestra una recuperación de \$3.601.435.906 millones para el año 2013.

Por otro lado, el estado de resultados nos muestra los cambios que sufrió, efecto de la inflación y de la implementación de la meta de recuperación de cartera (30%) hasta el año 2013.

Tabla 39. Estado de resultado proyectado con IPC, e incremento de la Actividad financiera ocasionada por la recuperación de cartera.

CUENTA	2008	2009	2010
OPERACIONALES			
Actividad financiera	7.089.007.159	7.259.143.331	7.462.399.344
Utilidad en la valorización de inversiones	12.464.872	12.764.029	13.121.422
Recuperaciones	3.674.901	3.763.098	3.868.465
Administrativos y recuperaciones	333.026.153	341.018.780	350.567.306
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	7.438.173.085	7.616.689.239	7.829.956.537
COSTOS DE VENTAS			
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS			
Actividad Financiera	2.357.980.000	2.414.571.520	2.482.179.523
TOTAL COSTO DE VENTAS	2.357.980.000	2.414.571.520	2.482.179.523
EXCEDENTE BRUTO	5.080.193.085	5.202.117.719	5.347.777.015
GASTOS OPERACIONALES			
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de personal	1.664.368.660	1.704.313.507	1.752.034.286
Gastos generales	1.530.585.521	1.567.319.573	1.611.204.522
Provisiones	620.893.284	635.794.723	653.596.975
Amortización y agotamiento	132.310.419	135.485.869	139.279.473
Depreciaciones	193.592.130	198.238.341	203.789.015

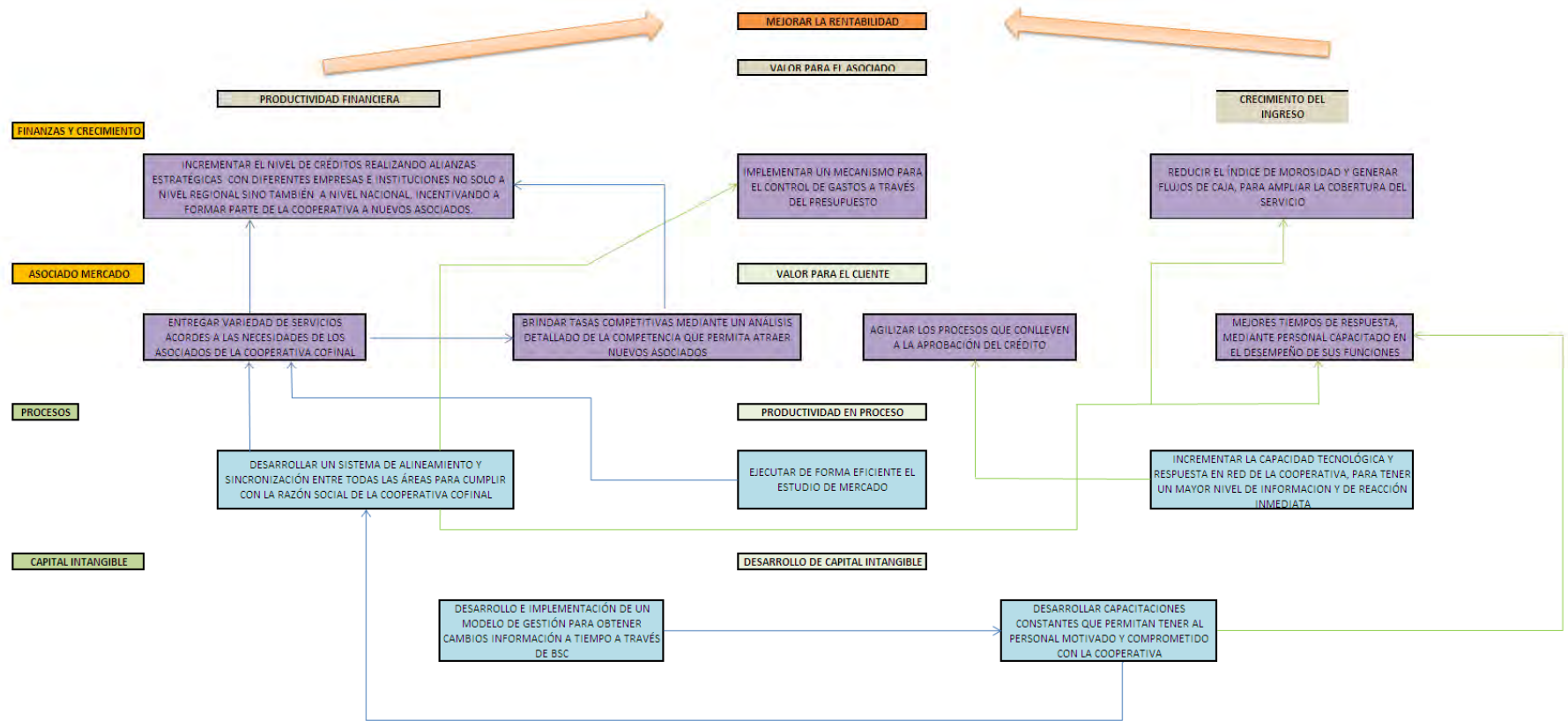
Gastos financieros	51.878.893	53.123.986	54.611.458
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	4.193.628.906	4.294.276.000	4.414.515.728
EXCEDENTE OPERACIONAL	732.462.527,25	539.279.265,83	859.907.059,46
NO OPERACIONALES			
Financieros	1.676.359	1.716.592	1.764.656
Arrendamientos	2.108.864	2.159.477	2.219.942
Utilidad en venta de otros bienes	-	-	-
Comisiones	57.875.710	59.264.727	60.924.139
Recuperaciones	168.976.569	173.032.007	177.876.903
Indemnizaciones	-	-	-
Diversos	6.708.412	6.869.414	7.061.758
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	237.345.914	243.042.216	249.847.398
INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Ejercicios Anteriores	12.158.406	12.450.208	12.798.813
TOTAL INGRESOS EJERCICIOS ANTERIORES	12.158.406	12.450.208	12.798.813
TOTAL OTROS INGRESOS	249.504.320	255.492.423	262.646.211
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos financieros	151.524.077	155.160.654	159.505.153
Perdida en venta y retiro de bienes	12.432.610	12.730.993	13.087.461
Gastos extraordinarios	10.208.629	10.453.636	10.746.338
Gastos diversos	2.826.678	2.894.519	2.975.565
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	176.991.994	181.239.802	186.314.517
GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES			
Gastos Ejercicios Anteriores	6.859.524	7.024.153	7.220.829
TOTAL GASTOS EJERCICIOS ANTERIORES	6.859.524	7.024.153	7.220.829
TOTAL OTROS GASTOS	183.851.518	188.263.955	193.535.345
EXCEDENTES DEL EJERCICIO	952.216.980	975.070.187	1.002.372.153

Fuente: Esta investigación.

Se puede evidenciar de esta manera, que los ingresos operacionales han crecido, por efecto de la inflación aplicada y gracias al incremento en la actividad financiera ocasionado por la recuperación de cartera. Observando este incremento para 2013, solamente con inflación vemos que el ingreso operacional presento un valor de \$6.783.999.404, y un valor mayor por el incremento producto de la recuperación de la cartera en un 30% hasta este año de \$7.462.399.344.

14. MAPA ESTRATÉGICO FINANCIERO. COFINAL LTDA

Grafico 21. Mapa estratégico financiero. Cofinal Ltda



Fuente: esta investigación

CONCLUSIONES

Sin perder de vista que la Cooperativa de Ahorro y Crédito, Cofinal Ltda, es una organización dedicada principalmente a actividades de ahorro y crédito, y que ésta, es una organización de carácter privado y sin ánimo de lucro, tendiente a brindar beneficios sociales a sus asociados; de manera muy general, podríamos concluir, que tras el análisis financiero aplicado, sobresale el hecho de que Cofinal presenta un balance general y estado de resultados con cifras positivas tanto en términos corrientes como constantes, esto se observa en el simple hecho de que, por una parte el estado de resultados, arroja excedentes netos para el periodo analizado, 2008-2010, de \$623.040.812, \$663.532.869 y de \$923.585.819, respectivamente para los tres años; por su parte, el balance general tras el análisis horizontal realizado, evidencia un comportamiento positivo de los activos, ya que para el año 2009 estos incrementaron en un 11.69%, y para el año 2010 este incremento fue del 13.78%; la misma tendencia hacia el crecimiento presentaron las variaciones de la cuenta de Patrimonio, se podría concluir que este ha generado un incremento tendencial desde el año 2009, ya que para este año, éste aumento fue de \$185.437.709 (1,45%) y para 2010 fue de \$347.235.764 (2,68%).

Estas primeras cifras, para algunos, bastarían para afirmar que Cofinal es sostenible financieramente, lo cual podría en este momento ser así; no obstante, el análisis financiero realizado permitió analizar con profundidad algunos aspectos de la cooperativa que representan riesgos para el equilibrio o estabilidad financiera de Cofinal, sino en este momento, si para los próximos años. Estos puntos son:

- La disminución, que tras el análisis horizontal, se alcanza a percibir en el disponible de la Cooperativa, el cual desde el año 2008 a 2009 disminuyó en \$279.249.693, lo que representa una disminución del 21,84%. Esto es el reflejo de la política de ampliación de cobertura en el otorgamiento de más créditos a los asociados.
- La cartera de créditos del año 2008 al 2009 que aumentó en \$3.535.985.421 (13.85%) y desde el 2009 a 2010 aumentó en \$4.112.758.833 (14.15%). Cabe aclarar que, este incremento, en sí mismo no es el problema, por ser una de las razones de Cofinal el otorgamiento de préstamos, el problema va más allá, y está en el hecho de que, por una parte, el periodo promedio de cobro de esta cartera, a pesar de haber disminuido durante el periodo analizado, solo al año 2010, este periodo promedio de cobro se ubicaba en 67 días; aspecto no tan favorable, si se tiene en cuenta que la Cooperativa tarda más de dos meses en recuperar las cuentas por cobrar de la Cooperativa, afectando su liquidez y su dificultad en cobrar las deudas de sus asociados; en segundo lugar, y aún

más preocupante, resulta el incremento en el índice de morosidad del pago de esta cartera, del 4.95% en el 2008, 4.43% en el 2009, y finalmente para el año 2010 de 6.15%; ubicándose éste índice de morosidad de cartera por encima del índice que presenta su competencia del sector financiero en el departamento de Nariño, que es del 3%.

- El Endeudamiento Externo (Total) que ha aumentado tendencialmente durante los tres periodos, siendo 2008, el año de menor deuda \$0.58 por cada peso de activo. Para el año 2009, por cada peso que Cofinal tenía invertido, \$0.62 eran financiados por acreedores, situación que crece proporcionalmente en 2010, ya que, por cada peso de inversión de la Cooperativa, \$0.66 eran financiados por los acreedores. Situación que se presenta en gran medida por la actividad financiera de Cofinal, ya que sus pasivos están constituidos básicamente por los Depósitos y por los créditos con bancos y otras obligaciones financieras.
- El Endeudamiento total (interno) que para Cofinal es financiado en menor proporción por el Capital Social, ya que, mientras la financiación externa aumenta, su financiación interna disminuye año tras año. En 2008, por cada peso de inversión, \$0.42 eran financiados por capital propio, financiación que disminuye en 2009 (\$0.38), llegando al año 2010 a una financiación de \$0.34 por cada peso de inversión.
- Respecto a éste endeudamiento se puede además concluir que Cofinal Ltda, si bien en el momento, tiene capacidad financiera para asumir las deudas que tiene a corto plazo, por cuanto tiene un margen de seguridad promedio de \$11.445.638.182,95; la Razón Corriente muestra que, por cada peso de deuda, la Cooperativa tenía 1.71 pesos para asumirla en el 2008, situación que no es constante o mejor en el tiempo, ya que para el año 2009, esta relación es de 1 a 1.52, cayendo nuevamente para 2010, al ser esta relación de 1 a 1,45. De igual forma, la Razón de liquidez o solvencia de Cofinal ha disminuido desde 2008 a 2010. Para el primer año se presenta la mejor situación, ya que por cada peso de deuda que se poseía, Cofinal contaba con 1.72 pesos para responder mediante sus Activos, disminuyendo para los años siguientes, 2009 (1,61) y 2010 (1,52).
- Los activos de Propiedad Planta y Equipo que aumentaron para el año 2010 en un 146.86% desde el año 2008, lo que representa para Cofinal más de \$1.091.721.060; es una señal de alarma, por cuanto el análisis financiero aplicado permite concluir que, la productividad generada por el capital fijo sobre los ingresos generados ha disminuido. A pesar de que se aumentó el activo fijo durante el periodo 2008-2010, éste incremento no se ha visto reflejado en la generación de ingresos. La productividad del KTFO disminuyó de \$7.53 en el 2008 a \$3.57 en el 2010.

- La productividad del activo, que muestra la razón entre los ingresos que generan los activos y el valor contable que estos tienen, igualmente ha disminuido. En el año 2008, por cada peso invertido en activos estos generaron \$0.1838 de ingresos operacionales, para el año 2009 esta relación disminuyó a \$0.1779 y para el 2010 disminuyó aún más a \$0,1698 de ingresos. En general la Cooperativa ha disminuido el uso eficiente de sus recursos. La misma tendencia presenta la rentabilidad operacional neta del activo y la rentabilidad que representa la utilidad operacional sobre el activo operativo; situación que es generada por una parte, por la disminución en el margen de utilidad operacional después de impuestos, ocasionado por el incremento de los gastos operacionales que afectan así el margen operacional de Cofinal.
- El comportamiento de las Cuentas del Pasivo: se determina que en general el Total del Pasivo ha incrementado desde el año 2008, ya que para el 2009 en valores absolutos este llegó a \$3.384.179.692, es decir, incrementó un 19,03%, aun mas incrementó para el año 2010, ya que en valores absolutos este llegó a \$4.353.722.366 (20.57%). En este comportamiento tienen mucho que ver los Créditos con Bancos y Otras Obligaciones Financieras, que para el año 2009, esta cuenta tuvo un incremento relativo de 24.12% generado por un aumento en la subcuenta Bancos Comercio Exterior del 43.43%, y por otro lado, los depósitos que del año 2008 a 2009 aumentaron, teniendo una variación absoluta de \$1.904.684.702 y una variación relativa de 19,15%, debido principalmente a que se reactivaron las captaciones en ese año, en virtud de las estrategias comerciales adoptadas por la Administración de la Cooperativa. Para el año 2010 el incremento en esta cuenta llega al 45.57% generado por nuevas estrategias comerciales, tales como, incentivos dados a los ahorradores a través de premios de fidelidad.
- El Capital Social, que son los aportes que realizan todos y cada uno de los asociados hábiles con periodicidad mensual, registra una disminución en esta cuenta, tanto para el año 2009, como para el 2010. La variación absoluta para el año 2009 fue de \$-122.988.011 (-1,19%), de igual manera, para el año 2010 se presenta una disminución, la cual asciende a \$-95.210.425 (-0,93). La anterior situación se presentó en la Cooperativa debido al retiro de los asociados antiguos con aportes sociales altos.
- Los Gastos de Administración, estos gastos para el año 2009 aumentaron 15.04%, y para el 2010 aumentaron en una magnitud menor correspondiente al 9.14%. Estos gastos durante el periodo 2008-2010 muestran una tendencia ascendente, su participación dentro de los ingresos operacionales aumento del 57.72% en el año 2008 al 61.73% en el 2010.

Esto se ve reflejado principalmente por el aumento de los gastos por concepto de personal y gastos generales.

- La utilidad operativa después de impuestos es inferior al costo por el uso del capital, dando como resultado un EVA negativo de -1.249.817.855, lo que indica que el rendimiento del capital es menor al costo de oportunidad, esta situación coloca en riesgo la estabilidad financiera de Cofinal, por cuanto, se está financiando mayoritariamente con recursos de entidades financieras y con los aportes de los socios, siendo el costo de esa financiación, muy alto para la cooperativa, dando como resultado un excedente operacional muy bajo frente a la financiación presentada

A raíz de esto, no se pretende concluir que la situación financiera de Cofinal, este en situación de pérdida o a punto de colapsar, pero si se puede afirmar, a manera de conclusión, que es necesario advertir sobre estos factores de riesgo que pueden y ya están afectando el desempeño financiero de Cofinal, de ahí que se plantaron estrategias tendientes a mitigar o resolver las anteriores señales de alerta con el fin de afianzar y mejorar la estabilidad financiera de Cofinal y con esto finalmente mejorar la prestación de los servicios de ayuda y solidaridad para los socios que hacen parte de Cofinal.

Finalmente, cabe destacar algunos de los puntos fuertes de Cofinal y que han logrado mantener en cierta medida la rentabilidad, productividad y generación de excedentes adecuados para la Cooperativa, estos son:

- Para el año 2010, la rentabilidad operacional del activo sobre la utilidad operacional, muestra una recuperación, la cual sin embargo, no alcanza los niveles de rentabilidad logrados en el año 2008, no obstante, esta recuperación es el reflejo de unos menores costos de ventas, los cuales disminuyeron en un 7.78% que se vieron reflejados en el margen operacional generado por la Cooperativa. Estos costos de ventas y prestación de servicios, que están representados básicamente por las actividades de Cofinal, tienen una adecuada tendencia a la baja, con miras a generar unos mayores excedentes brutos y netos. El porcentaje de participación del costo de ventas sobre los ingresos operacionales tuvo un comportamiento favorable, por cuanto disminuyo del 29.24% en el 2008 al 25.22% en el 2010.
- Los Ingresos Operacionales para el periodo 2008-2010 mostraron un crecimiento de 8.11% para el año 2009 y de 8.58% para el año 2010, justificado principalmente por las actividades financieras de la Cooperativa y los ingresos generados por Administrativos y Sociales.

- Al analizar los Excedentes del Ejercicio para el periodo de estudio, se evidencia un incremento para los años 2009 y 2010, para el primer año este llega a \$40.492.057 (6,50%) y para 2010 el incremento es considerable en valores absolutos \$260.052.950 (39,19%). La anterior situación se presentó en concordancia al crecimiento de los Ingresos y a la disminución, tanto de los Costos, como de los Gastos. Sobre todo para el año 2010, no obstante, resultaría aún más favorable, lograr una mayor tasa de crecimiento de estos excedentes en la medida en que, son estos, los que se distribuyen entre los diferentes fondos de beneficio para los asociados, como son el fondo de solidaridad, de educación, de bienestar social, etc.
- Al proyectar los estados financieros y aplicar la estrategia de recuperación de cartera, con la meta propuesta de un 30% de cartera recuperada para 2013, se evidencia una recuperación el disponible de la cooperativa y unos mejores resultado en la actividad financiera de Cofinal.

RECOMENDACIONES

Tras el análisis financiero realizado a la Cooperativa de Ahorro y Crédito, Cofinal Ltda. Durante el periodo 2008 – 2010, la principal recomendación que surge a partir del análisis, es la aplicabilidad de las estrategias planteadas y consolidadas en el plan de acción; por cuanto éste busca contrarrestar los problemas o riesgos que alteran y/o empiezan a vislumbrarse en la estabilidad financiera de la organización, estos son a saber, el aumento de los aportes sociales, por este lado, la disminución de fuentes de financiación externas, e igualmente el aumento del disponible. Por otro lado, se recomienda tener muy presente y llevar a cabo, de manera inmediata, las estrategias planteadas con el ánimo de recuperar la cartera morosa, por cuanto están afectando los flujos de caja de Cofinal, con miras a una mejor rotación del dinero entre sus asociados, a través de mayores créditos para estos, con tasas de interés competitivas. Se busca con este último punto una mayor eficiencia del capital interno y externo y el mejoramiento de la rentabilidad y eficiencia de Cofinal.

Se recomienda no perder de vista el control de los gastos de administración y costos de ventas, a través de una buena construcción y planificación de presupuestos, ajustados y proyectados, dado que, en el año 2009 estos gastos y costos afectaron el comportamiento financiero de Cofinal.

Finalmente, se recomienda no perder de vista la prioridad de Cofinal en cuanto a la generación de beneficios sociales, económicos y de bienestar en general para los asociados. En esto sobresale guiar los esfuerzos colectivos de Cofinal, para tratar de generar un mayor excedente neto, con el fin de que se redistribuya entre los asociados, a través de los diferentes fondos de beneficio, a saber el fondo de educación, de bienestar social, de solidaridad y el fondo de ahorros

BIBLIOGRAFÍA

CALDERÓN MAGAÑA, Ricardo. Evaluación de la Rentabilidad y sus Factores Determinantes. Enero-2006

CURSO BÁSICO EN COOPERATIVISMO. El Cooperativismo en Colombia. Pasto. 2002 p.25-26

DE SANTOS DÍAZ, Vivaldo. Formulación y Evaluación de proyectos

DOMÍNGUEZ, Pedro rubio. Manual de Análisis financiero. p. 2

KENNEDY, Ralph Dale. Estados Financieros, Forma Análisis e Interpretación. Uteha Noriega Editores. 1976. p. 233

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. Bogotá. Décima Edición. 1998 p.27-28

UNIVERSIDAD DE NARIÑO. CEDRE. Cuentas regionales. 2006. P.10.

UNIVERSIDAD DE NARIÑO. Grupo de Investigación Coyuntura Social. Pobreza y Bienestar en Pasto. San Juan de Pasto. 2009. p. 102

NETGRAFÍA

<http://www.catoracapio/movimientodeefectivo-de-flujos-de-efectivo.htm>

http://www.cntv.org.co/cntv_bop/basedoc/decreto/1993/decreto_2649_1993.html

<http://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html>

<http://www.umariana.edu.co/conozcamosnarino.htm>

http://www.pasto.gov.co/index.php?option=com_content&view=article&id=131&Itemid=104

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

http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/valoreconomicoagregado/default2.asp

<http://es.scribd.com/doc/2941779/Analisis-Vertical-y-Analisis-Horizontal-Administracion-Contabilidad>

ANEXOS

ANEXO A:

**Universidad de Nariño
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas**

**ENCUESTA DIRIGIDA AL PERSONAL QUE TRABAJA EN EL ÁREA FINANCIERA DE LA COOPERATIVA
COFINAL**

Objetivo: Determinar los principales problemas en el área financiera de la cooperativa Cofinal, que podrían poner en riesgo el desempeño y óptimo funcionamiento de la misma.

I. ¿Qué cargo/puesto ocupa usted actualmente en la empresa que trabaja?
II. ¿Los estados financieros que maneja la Cooperativa se ajusta a las normas contables? Totalmente _____ Parcialmente _____ Nunca _____
III. ¿Se analiza y evalúan los Estados Financieros de la Cooperativa? A- De manera rigurosa _____ B- Aceptablemente _____ C- Superficialmente _____ D- No se realiza _____ Si la respuesta fue B-C-D conteste las siguientes preguntas. (marque más de una opción si lo considera) No lo consideran necesario _____ No sabe cómo realizarlo _____ Porque los directivos no lo han requerido _____ ¿Otra cuál? _____
IV. ¿Se realiza el cálculo de razones, indicadores, tendencias y rotaciones de tipo financiero a partir de los estados financieros de la Cooperativa? Siempre _____ Algunas Veces _____ Nunca _____ No lo consideran necesario _____ No sabe cómo realizarlo _____ Porque los directivos no lo han requerido _____ ¿Otra cuál? _____
V. ¿Realiza un análisis comparativo de los resultados financieros de la Cooperativa? Si, de manera interna _____ Si, de manera externa con empresas a fines del sector _____ No lo realiza _____

VI. ¿Obtiene información financiera oportuna y confiable?					
De manera inmediata _____ De manera oportuna _____ Con alguna tardanza _____ Con gran dificultad _____					
VII. ¿La información financiera está debidamente difundida entre todo el personal del área Financiera?					
Sí, todos la conocen _____ No, solo algunos la conocen _____ No, solo los directivos del área financiera la conocen _____					
VIII. ¿La información financiera obtenida sirve de base para la toma de decisiones?					
Si, de manera primordial _____ Si, pero parcialmente _____ No, por falta de un análisis más exhaustivo _____ No, por falta de coordinación entre las dependencias _____ No, por falta de interpretación de la misma información.					
IX. Califique de 1 a 5, teniendo en cuenta que 1 es la puntuación más baja, mientras que 5 es la más alta el impacto negativo de los siguientes aspectos en la situación financiera de Cofinal					
	1	2	3	4	5
• Falta de competencias de las personas del área financiera					
• Falta de capital social (aportes de los socios)					
• Cartera morosa					
• Crisis Económica					
• Falta de análisis financiero					
• Manejo adecuado y análisis de la información financiera					
• Análisis de los indicadores económicos fundamentales					
• Verificación de las fuentes de financiamiento					
• Sistemas de Costos, incluidos los centros de costo por áreas de responsabilidad, los presupuestos de gastos y su comportamiento.					
• Análisis y evaluación de los documentos, operaciones y Estados Financieros.					
X. ¿Cómo califica usted las herramientas otorgadas por la Cooperativa para el desempeño de sus funciones?					
	Malo	Regular	Bueno	Excelente	
• Programas de capacitación en el área financiera					
• Herramientas tecnológicas adecuadas					
• El equipo tecnológico le permite maximizar las operaciones para alcanzar los objetivos programados.					
• Las formas utilizadas para recoger la información financiera son las más adecuadas (en cuanto a practicidad y manualidad)					