



**ANÁLISIS Y MONITOREO FINANCIERO DE UNIDADES AUTÓNOMAS
EMPRESARIALES DENTRO DE LA CADENA PRODUCTIVA DE LA PALMA DE
ACEITE**

CARLOS ERNESTO CRUZ CASTRO

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

2010



**ANÁLISIS Y MONITOREO FINANCIERO DE UNIDADES AUTÓNOMAS
EMPRESARIALES DENTRO DE LA CADENA PRODUCTIVA DE LA PALMA DE
ACEITE**

CARLOS ERNESTO CRUZ CASTRO

**Trabajo de grado en la modalidad de practica empresarial para optar por el título
de economista.**

DIRECTOR

GILBERTO GÓMEZ

Universidad Industrial de Santander

CODIRECTOR

JUAN CARLOS JARAMILLO

Indupalma Ltda.

UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER

FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS

ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

BUCARAMANGA

2010

AGRADECIMIENTOS

El autor expresa sus agradecimientos a:

Gilberto Gómez y Juan Carlos Jaramillo, directores del proyecto por sus valiosas orientaciones y aportes.

A Indupalma Ltda. y su Departamento de Desarrollo Empresarial por permitir y apoyar la realización de este trabajo.

A mis padres por su invaluable
ejemplo y enseñanzas.

CONTENIDO

		Pág.
	INTRODUCCION.	11
1.	OBJETIVOS.	13
1.1	OBJETIVO GENERAL.	13
1.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.	1
2.	DESARROLLO DEL INFORME.	14
2.1	MARCO DE REFERENCIA.	14
2.1.1	Indupalma Agroindustrial.	14
2.1.2	Indupalma Banca de Inversión y Operación de Proyectos.	15
2.2	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.	15
2.3	ENFOQUE TEÓRICO.	18
2.3.1	Estados Financieros.	18
2.3.1.1	Balance General.	19
2.3.1.2	Estado de Resultados.	19
2.3.2	Métodos de Análisis Financiero.	19
2.3.2.1	Análisis Vertical.	19
2.3.2.2	Análisis Horizontal.	21
2.3.2.3	Análisis de Razones o Indicadores Financieros.	21
2.4	METODOLOGÍA.	24
3.	CONCLUSIONES.	27
	BIBLIOGRAFÍA	31
	ANEXOS	32

ÍNDICE DE ANEXOS

	Pág.
ANEXO A. ANÁLISIS FINANCIERO CTA COINTRASANRAFAEL	32
ANEXO B. ANÁLISIS FINANCIERO CTA. COOPORVENIR	48
ANEXO C. ANÁLISIS FINANCIERO CTA MANO AMIGA	64
ANEXO D. ANÁLISIS FINANCIERO CTA EL EDÉN	77
ANEXO E. ANÁLISIS FINANCIERO CTA NUEVO HORIZONTE	91
ANEXO F. ANÁLISIS FINANCIERO CTA PALMESAN	103
ANEXO G. ANÁLISIS FINANCIERO CTA BONANZA	119

RESUMEN

TITULO: ANÁLISIS Y MONITOREO FINANCIERO DE UNIDADES AUTONOMAS EMPRESARIALES DENTRO DE LA CADENA PRODUCTIVA DE LA PALMA DE ACEITE*

AUTOR: CARLOS ERNESTO CRUZ CASTRO**

PALABRAS CLAVE: Análisis Financiero, Cooperativas, Indicadores, Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento.

CONTENIDO

Aunque el concepto de cooperación se encuentra fuertemente ligado a la naturaleza humana como la unión de fuerzas para la solución de las necesidades de los individuos, dicha concepción ha evolucionado y hoy se erige no sólo como una organización social, sino también económica de los agentes.

El empleo intensivo y permanente de mano de obra en el manejo y beneficio de los cultivos de palma de aceite ha permitido el desarrollo de Cooperativas de Trabajo Asociado que ofrecen sus servicios a empresas del sector privado. Aunque inicialmente las relaciones se iniciaron por el deseo de flexibilizar el manejo en la contratación de mano de obra, actualmente este modelo se ha constituido en un actor principal de índole económico y social en las regiones que han logrado desarrollarlo.

El presente documento muestra los resultados del análisis financiero externo básico que se realizó a las CTA's que actualmente interactúan en el modelo propuesto e impulsado por Indupalma Ltda. desde hace más de una década. El análisis financiero ejecutado incluye análisis de tipo vertical, horizontal y el cálculo e interpretación de indicadores financieros adecuados al tipo de empresa y actividad que realizan y pretende ofrecer suficientes elementos de juicio que ayuden a los diversos agentes económicos en la toma de decisiones y mejorar los procesos de gestión financiera al interior de las cooperativas de modo que se logre afectar positivamente los niveles de ingresos y el bienestar de los asociados y sus comunidades.

* Trabajo de Grado en la modalidad de Practica Empresarial.

** Facultad de Ciencias Humanas, Escuela de Economía. Director Gilberto Gómez M. Codirector Juan Carlos Jaramillo R.

SUMMARY

TITLE: FINANCIAL ANALYSIS AND MONITORING OF BUSINESS AUTONOMOUS UNITS WITHIN THE PRODUCTIVE CHAIN OF PALM OIL.*

AUTOR: CARLOS ERNESTO CRUZ CASTRO**

KEYWORDS: Financial Analysis, Cooperatives, Indicators, Liquidity, Profitability, Leverage.

DESCRIPTION

Although the concept of cooperation is strongly linked to human nature as joining forces to solve the needs of individuals, this concept has evolved and now stands not only as a social organization, but also economic agents.

The intensive and continuous employment of labor and benefit in the management of oil palm plantations has led to the development of Associated Labour Unions who offer their services to private sector companies. Although initially the relationship was initiated by the desire for flexibility in the management recruitment of labor, now this model has become a major player in economic and social nature in the regions that have managed to develop it.

This paper shows the results of the basic external financial analysis that was performed at CTA's currently interact in the proposed model-driven Indupalma Ltd. for more than a decade. The financial analysis carried out includes analysis of vertical, horizontal, and the calculation and interpretation of financial indicators appropriate to the company and its activities and aims to provide sufficient evidence to assist the various economic agents in making decisions and improve financial management processes within cooperatives so as to achieve positively affect income levels and welfare of members and their communities.

* Work of degree

** Human Sciences Faculty, School of Economics. Director: Gilberto Gómez M. codirector Juan Carlos Jaramillo R.

INTRODUCCIÓN

La generación de empleo y riqueza ha dejado de ser una tarea exclusiva de los mecanismos de mercado y de las políticas de Estado; hoy día alrededor del mundo se reconocen muchas organizaciones que, sin ser propias del mercado ni propias del Estado, están haciendo importantes aportes frente a éstos dos temas, logrando ubicarse en un lugar importante de la actualidad académica, política y económica. Cooperativas, fundaciones, asociaciones de vecinos, mutualidades, organizaciones populares y voluntariados, entre otras, están generando un aporte significativo a los niveles de ocupación y al bienestar económico de nuestros pueblos.

Si bien el concepto de cooperación se encuentra fuertemente ligado a la naturaleza humana como la unión de fuerzas para la solución de las necesidades de los individuos, dicha concepción ha evolucionado y hoy se erige no sólo como una organización social, sino también económica de los agentes.

Dentro del lo que comúnmente se denomina sector solidario o tercer sector, encontramos un tipo de empresas asociativas sin ánimo de lucro denominadas Cooperativas de Trabajo Asociado (CTA), generalmente están conformadas por agentes que sólo poseen su capacidad laboral o fuerza de trabajo y algún pequeño monto de capital, que se asocian para construir empresa, y a partir de ella, generan su propio empleo, logrando de éste modo mejores niveles de bienestar para ellos, sus familias y su comunidad.¹

¹ RIOS Norberto (s.f.), "El Trabajo Asociado. Un Instrumento para Deslaborizar la Contratación Laboral", Escuela Nacional Sindical, Medellín, p. 10

Si bien, en el caso colombiano, las Cooperativas de Trabajo Asociado se constituyeron inicialmente para la realización de actividades campesinas y de mantenimiento de carreteras², a principios de la década de los 90's importantes empresas privadas, motivadas inicialmente por el deseo de flexibilizar su estructura laboral, promueven la creación de CTA's, es así como el Puerto de Buenaventura (1993) y el sector palmero (Unipalma del Llano 1993, Indupalma 1995) implementan con éxito el modelo de trabajo solidario. Poco después y hasta nuestros días han sido muchas las compañías de todos los sectores que han adoptado "el nuevo modelo laboral".

El presente documento muestra los resultados del análisis financiero de carácter externo que se realizó a Cooperativas de Trabajo Asociado (CTA), ahora reconocidas como Unidades Autónomas Empresariales UAE's, que actualmente interactúan dentro del modelo propuesto e impulsado por Indupalma Ltda. desde hace más de una década y que hoy se ha constituido en referente obligado en diversidad de escenarios en los cuales constantemente se reconocen y resaltan los aciertos, fortalezas y beneficios logrados a partir de su implementación.

² ROJAS J. (2004), "Cooperativas de Trabajo Asociado: En Busca del Rumbo Perdido", Actualidad Laboral y Seguridad Social No 125, septiembre/octubre

1. OBJETIVOS.

1.1 OBJETIVO GENERAL.

Presentar una aproximación inicial del comportamiento financiero de empresas de tipo solidario que interactúan dentro de la cadena productiva de la palma de aceite, que sirva como referente para futuros análisis interdisciplinarios o del mismo tipo.

1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.

- Exponer las particularidades en la configuración financiera de las empresas articuladas dentro del modelo laboral impulsado por Indupalma Ltda.
- Aportar elementos de juicio, acerca del desempeño financiero y operacional de las distintas Unidades Autónomas Empresariales analizadas, que ayuden a los diversos agentes económicos en la toma de sus decisiones.

2. DESARROLLO DEL INFORME.

2.1 MARCO DE REFERENCIA.

INDUPALMA LTDA. es una organización que forma parte del grupo de empresas GUTT-HAIME, éste atiende las necesidades del mercado nacional e internacional en los sectores de grasas, aceites comestibles, concentrados, jabones y detergentes, a través de sus inversiones en Colombia y Ecuador. En Colombia las empresas que conforman el conglomerado de producción agroindustrial y comercialización en aceites y sus derivados son: INDUPALMA, GRASCO, GRACETALES, DETERGENTES, JABONERIA CENTRAL, RAZA y C.I. GRASDE.

Por 45 años Indupalma funcionó como una empresa agroindustrial. Desde finales del 2006, Indupalma rediseñó su estructura en dos frentes de negocios, el tradicional Agroindustrial y el de Banca de Inversión y Operación de Negocios.

2.1.1 Indupalma Agroindustrial

Es una empresa especializada en el cultivo de palma de aceite, la extracción de aceites y sus derivados, la producción de semillas híbridas, plántulas y la investigación y desarrollo de nuevos materiales, productos y tecnologías aplicables al cultivo y el beneficio de la palma.

Cuenta con 10.277 hectáreas de tierra, de las cuales hay 8.600 sembradas en palma y con una planta agroindustrial con capacidad de procesar 55 toneladas de fruto por hora.

2.1.2 Indupalma Banca de Inversión y Operación de Proyectos

Es una empresa prestadora de servicios de Banca de Inversión y de Operación de Negocios en el sector agroindustrial y administra actualmente 11.251 hectáreas de terceros más 8.600 hectáreas sembradas de Indupalma Agroindustrial.

Como Banca de Inversión, convoca hoy a cultivadores, campesinos, propietarios de tierras, inversionistas e intermediarios financieros, dentro y fuera de Colombia, a convertirse en aliados en el cultivo y la producción, y a participar con éxito en el promisorio mercado de la palma.

2.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El cultivo de palma es una actividad de largo plazo, sobre grandes extensiones geográficas y que requiere manejo de mano obra intensiva y permanente en los niveles agrícola e industrial. En términos económicos, dichos requerimientos hacen que la creación, manejo y beneficio de los cultivos estampen características particulares a nivel económico y social en el entorno en el cual se desarrollan.

Hasta finales de la década de los 80', los niveles de precio del aceite y sus derivados estuvieron preservados gracias a la integración vertical de la producción, a la alta concentración en la propiedad al interior de la cadena productiva y en particular a la protección proveniente de un sistema de control a las importaciones y de altos aranceles a productos primarios susceptibles de sustitución nacional. Esta especie de bonanza se constituyó en el escenario propicio para el desarrollo del modelo productivo y, por otra parte, para la aparición y consolidación de movimientos sindicales que procuraron convenciones colectivas y de reivindicación salarial, lo cual introdujo perturbaciones al interior de las estructuras financieras de las empresas.

Con la llegada de César Gaviria a la Presidencia de la República se introduce una política económica orientada hacia la apertura del país en todos los sectores, incluido el agrícola, lo que trajo consigo la eliminación de los precios de sustentación del aceite de palma, la disminución de los aranceles, la facilitación del proceso de importación y el aumento de la competencia; sumando a todo esto los menores precios internacionales del aceite las empresas dedicadas al cultivo y extracción vieron acentuar los ya evidentes signos de una situación de crisis.

Indupalma, como alternativa para afrontar la crisis y la posible clausura de la empresa, identifica la necesidad de flexibilizar el manejo tecnológico y de la mano de obra regulado hasta ese entonces dentro del marco de la convención colectiva de trabajo. Para esto diseña un paquete de retiro voluntario para trabajadores vinculados directamente a la compañía y, en las posteriores negociaciones de convención colectiva, se estipula la posibilidad de contratación de cooperativas de trabajo asociado para las labores agrícolas básicas.

Las cooperativas se erigen entonces como la manera ideal para afrontar el problema pues, con la implementación de este modelo de contratación, la flexibilización en el manejo de mano de obra era evidente y el pago sobre labores, y no sobre personas, proyectaba considerables aumentos de productividad. Se inicia entonces en 1995 el proceso de conformación y contratación de cooperativas. Durante los dos años siguientes se conforman buena parte de las cooperativas existentes.

Aunque, inicialmente, el esquema del cooperativismo se implementa al interior de INDUPALMA como una imposición vertical respondiendo a intereses meramente gerenciales, con el paso del tiempo dicho modelo se ha ido constituyendo en un actor principal de índole económico y social de la región. Posteriormente las relaciones empresa-cooperativa se han dado en el marco de una alianza en la cual se han iniciado importantes procesos de capitalización al interior de las cooperativas.

Actualmente, dentro del proyecto que se ha denominado “Ciudadela Agroindustrial de la paz”, algunas cooperativas, reconocidas ahora como Unidades Autónomas Empresariales (UAE), se encuentran en el proceso de constituir a sus asociados en propietarios y cultivadores de tierra, generando con ello una estructura simbiótica donde ya no sólo se contrata con la cooperativa para realizar un trabajo en el terreno de la empresa, sino que se le compra como proveedor el producto de su propia tierra, ligando el destino de Indupalma al de sus cooperativas, y el de estas últimas al de Indupalma en una relación de cuando menos 30 años.

Las labores y procesos de capacitación y asistencia han sido una constante durante el desarrollo del modelo. Aunque inicialmente el acompañamiento se realizaba básicamente en temas cooperativos y administrativos de las nacientes empresas asociativas, hoy día Indupalma cuenta con el Departamento de Desarrollo Empresarial que se ocupa exclusivamente de los temas referentes a las UAE`s y desde el cual se articulan y materializan labores de investigación, capacitación, asesoría, estructuración, verificación, medición y monitoreo en las dimensiones humanas, empresariales, legales, técnicas, contables y financieras.

Dentro de esta dinámica, y con el aumento en los niveles de confianza y de los flujos de información entre Indupalma y las Unidades Autónomas Empresariales se configura un escenario adecuado para la implementación de ejercicios de seguimiento y evaluación que mejoren los procesos de gestión financiera al interior de las cooperativas con el objeto de brindar alternativas que aumenten el valor de las empresas y logren afectar positivamente los niveles de ingresos y el bienestar de los asociados y sus comunidades.

2.3 ENFOQUE TEÓRICO.

“El análisis financiero es una metodología que permite conocer el pasado, visualizar el presente y planear el futuro de las organizaciones en términos financieros y económicos”³.

Actualmente se considera el análisis financiero como una herramienta básica que mezcla elementos cualitativos y cuantitativos para el completo conocimiento de los negocios, proporcionando los medios necesarios con la técnica adecuada para poder evaluar las áreas más importantes de una empresa: solvencia, estabilidad y rentabilidad.

Ortiz Anaya⁴ define el análisis financiero como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

2.3.1 Estados Financieros.

Un estado financiero es una relación de cifras monetarias vinculadas con uno o varios aspectos específicos del negocio y presentadas en un ordenamiento determinado. Su objetivo fundamental es presentar información que permita, a quienes la utilizan, tomar

³ JARAMILLO VALLEJO, Felipe. Análisis Financiero Básico. Colombia : Alfaomega Colombiana, 2003, p. 1.

⁴ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Colombia : Universidad Externado de Colombia 2009, p. 34.

⁵ LEON GARCIA, Oscar. Administración Financiera; Fundamentos y Aplicaciones : Colombia : Prensa Moderna, 1994, p. 29

decisiones que de alguna manera afectarán a la empresa y cuya incidencia varía en función de los intereses de esos usuarios.⁵

Se consideran como estados financieros básicos el balance general y el estado de pérdidas y ganancias.

2.3.1.1 Balance General: Tiene por objeto mostrar la situación financiera de una empresa, presentando sus recursos totales por un lado y por otro sus deudas y capital o patrimonio en un momento dado. Como informe, el Balance General tiene un orden determinado para su presentación y se divide en: Activo, Pasivo y Patrimonio.⁶

El activo representa los bienes y derechos de propiedad de la empresa, clasificados según su nivel descendente de liquidez. Se entiende como bienes el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. Como derechos de propiedad de la empresa encontramos las cuentas por cobrar, las inversiones en papeles del mercado, las valorizaciones, etc.

El pasivo representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto o largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes a los dueños de la empresa. Encajan dentro de esta definición las obligaciones con proveedores, las cuentas por pagar, etc.

El patrimonio está conformado por capital, utilidades retenidas y superávit de capital, y representa la participación de los propietarios en el negocio.

⁵ ANZURES, M. Contabilidad General. Citado por GÓMEZ LÓPEZ, Ernesto Javier. Análisis e interpretación de estados financieros : Administre su empresa por medio de estados financieros. México : Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, 2000, p. 18

2.3.1.2 Estado de Resultados: Es un documento que muestra los resultados obtenidos por la empresa en determinado periodo como consecuencia de sus operaciones.⁷

Muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año. Es un estado dinámico porque refleja actividad; y es acumulativo porque resume las operaciones de la empresa desde el primer hasta el último día del periodo analizado.

2.3.2 Métodos de Análisis Financiero.

Los métodos de análisis financiero incluyen dos áreas, básicamente una de carácter estático (análisis vertical) y una segunda de perfil dinámico (análisis horizontal).

2.3.2.1 Análisis Vertical: Permite establecer relaciones entre cuentas o rubros de los estados financieros correspondientes a un solo año o periodo, tanto para la sola empresa como para ésta en comparación con otras de su misma naturaleza. Es un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes, pues las cifras absolutas no dicen nada por sí solas en cuanto a la importancia de cada una, pero el porcentaje que cada cuenta representa en su respectivo estado financiero nos dice mucho de su importancia como tal, del tipo de empresa y de su estructura financiera.⁸

⁷ *Ibíd.*, p. 18.

⁸ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Colombia : Universidad Externado de Colombia 2009, p. 189.

2.3.2.2 Análisis Horizontal: El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio movimiento de cada cuenta de un periodo a otro.⁹

En este tipo de análisis es importante determinar que variaciones y que cifras merecen atención especial, de modo que el análisis se centre en los cambios extraordinarios o más significativos en valores absolutos y/o relativos.

2.3.2.3 Análisis de Razones o Indicadores Financieros: Los indicadores o razones financieras son relaciones entre dos o más cifras de los estados financieros que dan como resultado índices comparables en el tiempo. Es la herramienta primordial y más común para efectos de analizar la situación financiera de una empresa.

El propósito de usar razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.¹⁰ El éxito en la aplicación de este método radica en la adecuada selección de las cuentas a comparar, para obtener la información que nos ayude a conocer la empresa en estudio.

Teóricamente las diferentes relaciones establecidas entre las cuentas de los estados financieros han sido agrupadas de acuerdo a su enfoque. En este sentido, una reciente revisión de los indicadores y umbrales aplicables al estudio de cooperativas que no ejercen actividades financieras publicada por la Superintendencia de Economía

⁹ Ibíd., p. 199.

¹⁰ BADILLO VALDERRAMA, Guillermo y GAITÁN DE TRUJILLO, Martha. Modelo para el análisis financiero en la pequeña y mediana empresa. Bogotá : Universidad Católica de Colombia, 1994, p. 91.

Solidaria¹¹ (Supersolidaria) sugiere algunos indicadores que reflejan características especiales de las entidades que son objeto del presente estudio.

2.3.2.3.1 Indicadores de Liquidez.

Miden la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones en el corto plazo sin comprometer su funcionamiento. Establecen la facilidad o dificultad de la compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de la conversión a efectivo de sus activos corrientes.

Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente

2.3.2.3.2 Indicadores de Operación o Actividad.

Las razones o indicadores de operación o actividad miden la eficiencia operacional de las empresas.

Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos - otros activos) / Total de activos

2.3.2.3.3 Indicadores de Endeudamiento.

Tiene por objeto medir en que grado y de que forma participan los acreedores en el financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo en el que incurren los acreedores y los socios de la empresa y la conveniencia o inconveniencia de los niveles de deuda.¹²

¹¹ CIRCULA EXTERNA No. 003, SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA SOLIDARIA. Modificación del capítulo XVI de la circular contable y financiera No. 004 de 2008. Bogotá : Febrero de 2010.

¹² ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Colombia : Universidad Externado de Colombia 2009, p. 253.

Nivel de endeudamiento = $\frac{\text{Total Pasivo} - \text{Fondos Sociales}}{\text{Total activos}}$

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

2.3.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos y su capacidad de convertir las ventas en utilidades.

Margen Operacional = $\frac{\text{Excedente operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$

Participación de compensaciones = $\frac{\text{Gastos y costos por compensaciones}}{\text{Ingresos operacionales}}$

2.3.2.3.5 Indicador de Crisis.

Es un tipo de indicador sugerido especialmente para organizaciones de tipo solidario, la Superintendencia de Economía Solidaria sugiere un estado de crisis cuando la participación en del capital institucional es inferior a la del capital social en la estructura financiera de la empresa.

Disminución Patrimonial = $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Capital social}}$

2.4 METODOLOGÍA.

La naturaleza asociativa y solidaria de la totalidad de organizaciones que son objeto del presente estudio, la cantidad y calidad de la información disponible y la ubicación externa del analista resulta determinante en cada etapa del proceso y los resultados finales reflejan todas éstas particularidades.

Inicialmente se determina que el análisis será externo y se articulará dentro de los programas de acompañamiento que Indupalma proporciona a sus socios estratégicos; su principal objetivo consiste en ofrecer una aproximación inicial del comportamiento y estructura financiera de las cooperativas de trabajo asociado que ejecutan las labores agrícolas en los cultivos de palma de aceite de modo que posibilite la detección y corrección de posibles problemas que comprometan la permanencia y crecimiento de las UAE`s en el tiempo.

La información suficiente y de alta calidad constituye el insumo principal de cualquier análisis de tipo financiero, por ello, luego de definir el tipo de información necesaria y disponible se dividió el proceso en varias etapas, de la siguiente forma:

- Recopilación de la información
- Interpretación de la información recaudada
- Estudio de los estados financieros y datos operacionales de cada UAE
- Comparación y estudio de datos e indicadores calculados en el proceso de análisis
- Diagnostico y recomendaciones

El proceso de recolección de información se inicia luego de verificar que la información disponible al interior del departamento resulta insuficiente para el tipo de análisis que se estimó como más adecuado. Se identifica la necesidad de acceso a los estados

financieros consolidados de los últimos cuatro años como insumo principal del proceso por el cual se inicia el proceso de socialización del proyecto mediante visitas y charlas con el objetivo de exponer ante los representantes legales la importancia del análisis financiero propuesto y de sus resultados, de modo que se asegurara la disponibilidad y calidad de información de las empresas interesadas.

La información recaudada inicialmente se examina y se organiza con el propósito de determinar el tipo de cuentas más comunes y su incidencia dentro de la estructura financiera de cada organización. La cantidad de empresas y los lapsos reales de acceso a la información hacen que el tiempo de la práctica resulte insuficiente para ejecutar un plan de trabajo profundo y detallado con cada empresa, por lo que se optó por un análisis financiero básico que incluyera análisis de tipo vertical, horizontal y el cálculo e interpretación de indicadores financieros adecuados al tipo de empresa y actividad que realizan.

Posteriormente, durante la etapa de estudio de los datos operacionales, se hace evidente la similitud de muchos rasgos del comportamiento financiero entre las cooperativas lo que hace que los resultados sean totalmente comparables y brindan la oportunidad de presentar estrategias generales que se pueden adaptar fácilmente a cada organización.

Las labores de acompañamiento a visitas habituales a las cooperativas y a algunos eventos de capacitación enriquecen enormemente la experiencia del pasante y permiten conocer el esfuerzo y grado de compromiso de cada uno de los integrantes con su cooperativa, sus intereses, y al final humanizan y dan más sentido a los rigurosos números.

La ejecución de éste estudio engrana dentro de la estrategia consensuada con la cual se pretende generar diagnósticos más audaces que permitan individualizar y a su vez

contextualizar el proceso y la situación actual de cada una de las UAE. Este tipo de análisis se establece entonces no sólo como base para la toma de decisiones operativas y administrativas, sino para la estructuración de futuros proyectos de inversión en el corto, mediano y largo plazo, lo que al final se espera represente un avance en los niveles de bienestar de los asociados y de su entorno económico y social.

3. CONCLUSIONES.

Desde 1995 Indupalma ha promovido la conformación de cooperativas de trabajo asociado o empresas asociativas de trabajo como la fuerza laboral productiva encargada de las tareas agrícolas. Aunque la naturaleza autónoma de las formas asociativas analizadas permite que negocien sus servicios libremente con cualquier empresa, los montos contratados año tras año corresponden, casi que exclusivamente, a la ejecución de labores en cultivos propios o administrados por Indupalma.

Las labores de polinización, construcción de drenajes, siembra de material vegetal, guachapeo, fertilización, poda, pequeñas obras civiles, cosecha, alce y transporte de fruto son el tipo de labores que actualmente son encargadas a las cooperativas, el denominador común es la alta intensidad de mano de obra incorporada en cada labor y el pago de compensaciones de acuerdo al nivel de productividad de cada asociado. Las ofertas mercantiles, mediante las cuales se asignan las labores y montos contratados por cada cooperativa, están estructuradas de modo que el nivel promedio de ingresos permita cubrir todas las normas de protección y seguridad social para cada uno de los asociados.

El proceso de recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financiero básicos es importante en la medida que se entiendan las particularidades del tipo de empresa analizada, sin embargo, durante el desarrollo de la presente propuesta de estudio se identificaron inconvenientes al momento de interpretar y comparar la información disponible, por lo que se considera importante el diseño de un modelo de presentación de la información financiera que unifique conceptos de registro y que permita lecturas y ejercicios financieros más oportunos, audaces y comparables entre periodos y empresas.

La totalidad de cooperativas analizadas en San Alberto y demás zonas de influencia del cultivo de palma clasifican, según el nivel actual de activos, como empresas pequeñas a pesar su alto impacto en el nivel de empleo y de los significativos montos en el nivel de ventas registrados en los últimos periodos.

Como resultado del presente análisis financiero se identificó como patrón común un predominio de los activos de tipo corriente, dicho comportamiento es totalmente consecuente con las necesidades administrativas y operacionales de las organizaciones y con el tipo de labores ejecutadas que implican niveles bajos de inversión en maquinaria, sin embargo, es importante establecer la calidad de los activos agrupados como cuentas por cobrar, especialmente los que reflejan los prestamos y pagos por cuenta de asociados, e implementar estrategias que mejoren los tiempos y montos de recaudo.

Por su parte, el comportamiento del activo fijo mantiene una estrecha relación con las decisiones de compra de inmuebles en los que se desarrollan la totalidad de labores administrativas y que paralelamente cubren las necesidades de almacenamiento de herramientas, salón de reuniones y hasta espacio de esparcimiento para los asociados.

Recientemente se registran inversiones en maquinaria y equipo por parte de algunas organizaciones con el objeto de incursionar en la ejecución de labores que anteriormente eran hechas por contratistas externos al modelo asociativo de Indupalma. El “mapa de negocios” elaborado en el Departamento de Desarrollo Empresarial a partir de los intereses y expectativas de las cooperativas, sugiere la incursión en el corto plazo de las UAE`s a la contratación de labores que, aunque requieren montos medianamente significativos de inversión dentro de la actual situación financiera, llegarían a representar niveles importantes de ingresos adicionales para las empresas y consecuentemente para sus asociados.

La relación entre las cuentas del lado derecho de los balances muestran en la mayoría de casos porcentajes de participación de deuda inferiores a las del patrimonio. Aunque una parte importante del total de obligaciones corresponde a compromisos de la cooperativa con sus propios asociados por concepto de retenciones de nomina y fondos sociales, los pasivos totales aumentan su participación relativa y absoluta ante cualquier decisión de inversión. Los actuales niveles de deuda de las empresas sugieren un manejo conservador de las obligaciones, lo que les permite un alto margen de maniobra y de respaldo en el pago de los compromisos y de sus intereses. Guardando consonancia con el comportamiento del activo los mayores montos del pasivo corresponden a obligaciones de tipo corriente.

El estudio de los estados financieros mediante el cálculo de indicadores responde a la naturaleza de las organizaciones analizadas y muestra un comportamiento adecuado de acuerdo a los umbrales determinados por la Superintendencia de Economía Solidaria.

Es claro que la totalidad de las empresas cotejadas corresponde a organizaciones “sin fines de lucro” conformadas inicialmente por la decisión autónoma de personas para superar necesidades por medio del ejercicio empresarial, este pilar termina siendo determinante pues son los socios quienes fijan la participación porcentual de sus compensaciones y el destino de los demás recursos. Sin embargo, se recomienda un necesario aumento en el margen operacional y de excedentes al final del ejercicio con el propósito de asegurar el fortalecimiento y desarrollo de las organizaciones en el tiempo y que les permita enfrentar los actuales y futuros desafíos, concibiendo la rentabilidad no como un objetivo en sí mismo, sino como un medio para alcanzar el lógico deseo humano de lograr mejorar sus ingresos y nivel de vida.

Se considera importante mantener y profundizar los procesos de apoyo a la gestión financiera desde el Departamento de Desarrollo Empresarial, en este sentido resultan

altamente importantes los procesos de capacitación contable y financiera que socializan la información y despiertan el interés y conocimiento de la estructura financiera de las organizaciones por parte de la totalidad de sus asociados, lo que permite la suma de más y mejores esfuerzos encaminados a maximizar el valor de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA.

- BADILLO VALDERRAMA, Guillermo y GAITÁN DE TRUJILLO, Martha. Modelo para el análisis financiero en la pequeña y mediana empresa. Universidad Católica de Colombia. Bogotá, 1996.
- GARCÍA, Oscar León. Administración financiera : Fundamentos y Aplicaciones. Moderna Impresores. Cali, 1993.
- GÓMEZ LÓPEZ, Ernesto Javier. Análisis e interpretación de estados financieros. Segunda edición. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales. 2000.
- JARAMILLO VALLEJO, Felipe. Análisis financiero básico. Alfaomega Colombiana. Bogotá. 2003.
- ORTÍZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado. Universidad Externado de Colombia. 2003.
- OSPINA, Martha Luz y Doris Ochoa. La palma africana en Colombia : Apuntes y memorias. Volumen 1. Fedepalma, Nov. 1998.
- OSPINA, Martha Luz y Doris Ochoa. La palma africana en Colombia: Apuntes y memorias. Volumen 2. Fedepalma, Nov. 1998.
- PÉREZ HARRIS, Alfredo. Los Estados Financieros : Su análisis e interpretación. Séptima edición. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales S.A. 2000.

ANEXOS

ANEXO A. ANÁLISIS FINANCIERO CTA COINTRASANRAFAEL

Nombre de la empresa: Cooperativa de Trabajo Asociado Coointrasanrafael

Localización: Corregimiento San Rafael, Rionegro (Santander)

Número de Asociados: 32

a. Estados Financieros Coointrasanrafael

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		2.360.664		913.446		1.569.900		10.926.382
EFFECTIVO	-		-		838.000		-	
BANCOS	<u>2.360.664</u>		<u>913.446</u>		<u>731.900</u>		<u>10.926.382</u>	
INVENTARIOS	-	-	-	-	-	-		1.091.360
INVENTARIOS	-		-		-		<u>1.091.360</u>	
CARTERA DE CREDITOS		28.753.127		7.238.057		15.736.546		4.910.702
CREDITO DE CONSUMO	29.062.292		7.547.222		16.045.711		5.219.867	
PROVISION CREDITOS DE CONSUMO	<u>(309.165)</u>		<u>(309.165)</u>		<u>(309.165)</u>		<u>(309.165)</u>	
CUENTAS X COBRAR		45.331.687		61.098.622		41.183.445		52.244.102
ANTICIPOS DE CONTRATOS	1.676.923		2.967.484		204.200		7.524.907	
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADOS	16.104.178		7.152.861		3.814.821		8.693.950	
DEUDORES POR VENTA	21.104.110		14.639.841		15.612.909		19.367.766	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	11.422.766		58.124.796		47.369.645		42.475.608	
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	<u>(4.976.290)</u>		<u>(21.786.360)</u>		<u>(25.818.130)</u>		<u>(25.818.129)</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		76.445.478		69.250.125		58.489.891		69.172.546
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		36.561.458		8.560.946		10.213.824		11.268.794
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	5.105.934		5.105.934		5.105.932		5.105.934	
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	4.232.190		4.807.190		6.556.190		6.556.190	
VEHICULOS	9.460.000		9.460.000		8.552.280		14.191.248	
MAQUINARIA Y EQUIPO	68.010.308		-		-		-	

DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(50.246.974)</u>		<u>(10.812.178)</u>		<u>(10.000.578)</u>		<u>(14.584.578)</u>	
ACTIVOS DIVERSOS		7.164.013		654.013		12.654.013		12.674.013
OTRAS INVERSIONES	13.164.013		13.164.013		25.164.013		12.674.013	
PROVISION INVERSIONES	<u>(6.000.000)</u>		<u>(12.510.000)</u>		<u>(12.510.000)</u>		-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		43.725.471		9.214.959		22.867.837		23.942.807
TOTAL ACTIVO		<u>120.170.949</u>		<u>78.465.084</u>		<u>81.357.728</u>		<u>93.115.353</u>
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
CREDITOS Y OTRAS OBLIGACIONES FIN		60.819.663		10.326.448		13.285.877		-
CHEQUES PENDIENTES POR PAGAR	59.239.265		10.326.448		2.592.428		-	
PRESTAMOS ENTIDADES COOPERATIVAS	<u>1.580.398</u>		-		<u>10.693.449</u>		-	
CUENTAS POR PAGAR		28.941.503		20.844.545		18.813.066		18.567.511
INTERESES	472.244		-		-		-	
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	7.090.149		6.417.956		3.102.292		3.706.720	
PROVEEDORES	14.251.120		5.282.800		7.928.926		9.230.000	
RETENCION EN LA FUENTE	282.000		111.000		78.000		96.000	
RETENCIONES Y APORTES NOMINALES	5.521.272		4.223.707		5.482.226		-	
REMANENTES POR PAGAR	1.324.718		4.383.652		2.221.622		2.375.629	
DIVERSAS	-		425.430		-		<u>3.159.162</u>	
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS		6.964.207		5.049.998		5.371.773		8.892.571
FONDO SOCIAL DE EDUCACION	49.998		-		-		107.024	
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	199.164		49.998		82.677		-	
FONDO DE BIENESTAR SOCIAL	-		-		-		8.785.547	
FONDO PARA IMPREVISTOS	5.734.342		-		5.000.000		-	
FONDO MUTUAL PARA OTROS FINES	<u>980.703</u>		<u>5.000.000</u>		<u>289.096</u>		-	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		96.725.373		36.220.991		37.470.716		27.460.082
OTROS PASIVOS								
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS		-		2.907.365		1.999.077		-
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	-		<u>2.907.365</u>		<u>1.999.077</u>		-	
OBLIGACIONES LABORALES		-		-		-		9.220.169
DESCANSO ANUAL COMPENSADO	-		-		-		<u>9.220.169</u>	
TOTAL PASIVO		<u>96.725.373</u>		<u>39.128.356</u>		<u>39.469.793</u>		<u>36.680.251</u>
PATRIMONIO								
CAPITAL SOCIAL		45.420.124		21.608.670		23.563.691		38.067.441
APORTES SOCIALES	<u>45.420.124</u>		21.608.670		<u>23.563.691</u>		<u>38.067.441</u>	

RESERVAS		10.952.671	10.952.672		11.068.309	11.280.057
RESERVA PROTECCION DE APORTES	<u>10.952.671</u>		10.952.672	<u>11.068.309</u>		<u>11.280.057</u>
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA	-	6.197.194	6.197.194	-	6.197.193	5.947.194
FONDO ESPECIAL	995.712		995.712	995.712		995.712
FONDO DE INVERSION	278.780		278.780	278.780		278.780
OTROS FONDOS	<u>4.922.702</u>		<u>4.922.702</u>	<u>4.922.701</u>		<u>4.672.702</u>
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		(13.131.657)	-		-	-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	<u>(13.131.657)</u>		-	∓		∓
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		(25.992.756)	578.192		1.058.742	1.140.410
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>(25.992.756)</u>		578.192	<u>1.058.742</u>		<u>1.140.410</u>
TOTAL PATRIMONIO	-	<u>23.445.576</u>	<u>39.336.728</u>	-	<u>41.887.935</u>	<u>56.435.102</u>

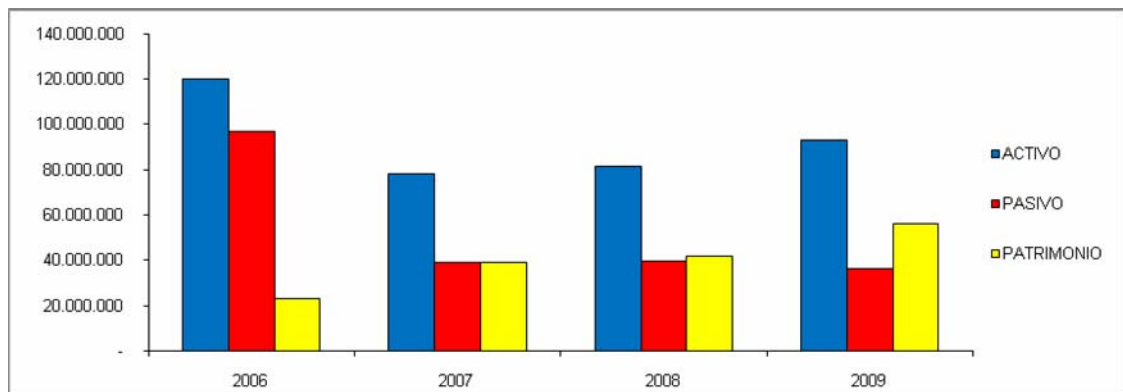


Gráfico 1. Balance General Coointrasanrafael.

Estado de Resultados

	DIC31/2006	DIC31/2007	DIC31/2008	DIC31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	340.902.553	223.374.224	521.006.644	521.845.429
DEVOLUCIONES, REBAJAS Y DESCUENTOS	2.095.271	2.900.543	-	-
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	301.153.824	151.514.094	451.383.855	472.055.601
EXCEDENTE BRUTO	37.653.458	68.959.587	69.622.789	49.789.828
GASTOS DE PERSONAL	20.323.448	22.766.948	19.935.248	22.620.662
GASTOS GENERALES	42.908.217	37.877.535	30.354.045	25.532.461
PROVISIONES	4.076.290	23.299.070	7.690.107	-
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	1.087.225	-	-	-
DEPRECIACIONES	2.815.608	3.175.127	8.648.400	4.584.000
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	379.350	-	1.792.566
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	(33.557.330)	(18.538.443)	2.994.989	(4.739.861)
INGRESOS NO OPERACIONALES	11.660.104	20.351.971	422.021	10.159.577
OTROS INGRESOS	1.125	-	-	79.297
APROVECHAMIENTOS	658.979	1.021.006	422.021	9.879.817
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	11.000.000	19.330.965	-	200.463
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	4.095.530	1.235.336	2.358.268	4.278.306
GASTOS FINANCIEROS	4.095.530	1.235.336	2.358.268	4.278.306
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	(25.992.756)	578.192	1.058.742	1.141.410

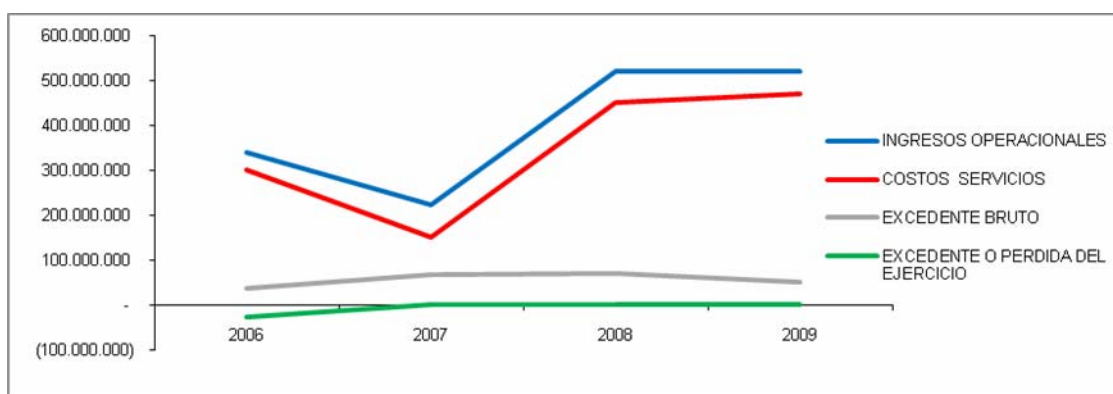


Gráfico 2. Estado de Resultados Coointrasanrafael

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	1,96%	1,16%	1,93%	11,73%
EFFECTIVO	0,00%	0,00%	1,03%	0,00%
BANCOS	1,96%	1,16%	0,90%	11,73%
INVENTARIOS	0,00%	0,00%	0,00%	1,17%
INVENTARIOS	0,00%	0,00%	0,00%	1,17%
CARTERA DE CREDITOS	23,93%	9,22%	19,34%	5,27%
CREDITO DE CONSUMO	24,18%	9,62%	19,72%	5,61%
PROVISION CREDITOS DE CONSUMO	-0,26%	-0,39%	-0,38%	-0,33%
CUENTAS X COBRAR	37,72%	77,87%	50,62%	56,11%
ANTICIPOS DE CONTRATOS	1,40%	3,78%	0,25%	8,08%
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADOS	13,40%	9,12%	4,69%	9,34%
DEUDORES POR VENTA	17,56%	18,66%	19,19%	20,80%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	9,51%	74,08%	58,22%	45,62%
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	-4,14%	-27,77%	-31,73%	-27,73%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	63,61%	88,26%	71,89%	74,29%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	30,42%	10,91%	12,55%	12,10%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	4,25%	6,51%	6,28%	5,48%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	3,52%	6,13%	8,06%	7,04%
VEHICULOS	7,87%	12,06%	10,51%	15,24%
MAQUINARIA Y EQUIPO	56,59%	0,00%	0,00%	0,00%
DEPRECIACION ACUMULADA	-41,81%	-13,78%	-12,29%	-15,66%
ACTIVOS DIVERSOS	5,96%	0,83%	15,55%	13,61%
OTRAS INVERSIONES	10,95%	16,78%	30,93%	13,61%
PROVISION INVERSIONES	-4,99%	-15,94%	-15,38%	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	36,39%	11,74%	28,11%	25,71%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CREDITOS Y OTRAS OBLIGACIONES FIN	50,61%	13,16%	16,33%	0,00%
CHEQUES PENDIENTES POR PAGAR	49,30%	13,16%	3,19%	0,00%
PRESTAMOS ENTIDADES COOPERATIVAS	1,32%	0,00%	13,14%	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	24,08%	26,57%	23,12%	19,94%
INTERESES	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	5,90%	8,18%	3,81%	3,98%
PROVEEDORES	11,86%	6,73%	9,75%	9,91%
RETENCION EN LA FUENTE	0,23%	0,14%	0,10%	0,10%
RETENCIONES Y APORTES NOMINALES	4,59%	5,38%	6,74%	0,00%
REMANENTES POR PAGAR	1,10%	5,59%	2,73%	2,55%
DIVERSAS	0,00%	0,54%	0,00%	3,39%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS	5,80%	6,44%	6,60%	9,55%
FONDO SOCIAL DE EDUCACION	0,04%	0,00%	0,00%	0,11%
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	0,17%	0,06%	0,10%	0,00%
FONDO DE BIENESTAR SOCIAL	0,00%	0,00%	0,00%	9,44%
FONDO PARA IMPREVISTOS	4,77%	0,00%	6,15%	0,00%
FONDO MUTUAL PARA OTROS FINES	0,82%	6,37%	0,36%	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	80,49%	46,16%	46,06%	29,49%
OTROS PASIVOS				
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	0,00%	3,71%	2,46%	0,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	0,00%	3,71%	2,46%	0,00%
OBLIGACIONES LABORALES	0,00%	0,00%	0,00%	9,90%
DESCANSO ANUAL COMPENSADO	0,00%	0,00%	0,00%	9,90%
TOTAL PASIVO	80,49%	49,87%	48,51%	39,39%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	37,80%	27,54%	28,96%	40,88%
APORTES SOCIALES	37,80%	27,54%	28,96%	40,88%
RESERVAS	9,11%	13,96%	13,60%	12,11%
RESERVA PROTECCION DE APORTES	9,11%	13,96%	13,60%	12,11%
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA	5,16%	7,90%	7,62%	6,39%
FONDO ESPECIAL	0,83%	1,27%	1,22%	1,07%
FONDO DE INVERSION	0,23%	0,36%	0,34%	0,30%
OTROS FONDOS	4,10%	6,27%	6,05%	5,02%
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-10,93%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-10,93%	0,00%	0,00%	0,00%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-21,63%	0,74%	1,30%	1,22%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-21,63%	0,74%	1,30%	1,22%
TOTAL PATRIMONIO	19,51%	50,13%	51,49%	60,61%

La composición de los activos al cierre del periodo de 2009 es la siguiente:

Activo corriente	74,29 %
Activo fijo	12,10 %
Otros activos	13,61 %

La evidencia histórica presenta una marcada concentración en las cuentas del activo corriente de la empresa, lo anterior es bien explicable dada la naturaleza misma de la organización y la alta intensidad de mano de obra en los servicios ofrecidos, por lo que no se requiere alta inversión en instalaciones ni maquinaria.

La cantidad de recursos considerados disponibles representan el 11,73% del total de los activos, generalmente el dinero depositado en las entidades financieras o bancarias se constituye como la manera más común de permanencia de recursos destinados a la atención de situaciones administrativas y operativas de manera inmediata.

El 75% del total de los activos corrientes se registra como cuentas por cobrar. Los deudores por venta de servicios indican el monto de recursos pendientes por ser pagados a la cooperativa por Indupalma Ltda. al cierre del periodo, dichos recursos generalmente se transforman en activo disponible en periodos menores a dos semanas. Dentro de este mismo grupo de cuentas aparecen también los anticipos de contratos, pagos por cuenta de asociados y otras cuentas por cobrar que unidas componen la mayor parte del activo de tipo de corriente, estas cuentas reflejan las decisiones de asignación de importantes cantidades de recursos para la realización de pagos a proveedores por parte de la cooperativa en nombre de los asociados dentro del marco de convenios de crédito que facilitan el acceso de los asociados a diferentes tipo de bienes y servicios, posteriormente estos pagos son descontados de las compensaciones de cada uno de los miembros de la organización.

Por su parte, el balance general nos muestra que los activos fijos de Coointrasanrafael están representados principalmente por las inversiones en equipos de oficina y vehículos que son usados para la operación administrativa de la empresa.

La parte derecha del balance nos muestra la siguiente composición:

Pasivo corriente	29,49 %
Pasivo no corriente	9,90 %
Patrimonio	60,61 %

Inicialmente se observa la continua reducción de los niveles relativos de pasivo de la organización que han pasado de representar un 80,49% en el año 2006 a tan solo un 39,39% del total de los activos para el periodo de 2009. Se evidencia también una mayor influencia de los pasivos de corto plazo, conformados principalmente por los rubros correspondientes a las obligaciones adquiridas con los proveedores y a las reservas de los fondos sociales, mutuales y otros. Se presenta también un predominio del total de patrimonio sobre el total de pasivo, lo cual nos indica que al cierre de 2009 los asociados son propietarios del 60% del valor de la empresa y los acreedores de tan solo el 40%.

En el corto plazo la empresa la empresa posee un mayor valor que las exigibilidades para el mismo periodo. Puede inferirse una política de financiación acorde a la naturaleza del objeto social y las necesidades propias de la organización.

Estado de Resultados

	DIC31/2006	DIC31/2007	DIC31/2008	DIC31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DEVOLUCIONES, REBAJAS Y DESCUENTOS	0,61%	1,30%	0,00%	0,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	88,34%	67,83%	86,64%	90,46%
EXCEDENTE BRUTO	11,05%	30,87%	13,36%	9,54%
GASTOS DE PERSONAL	5,96%	10,19%	3,83%	4,33%
GASTOS GENERALES	12,59%	16,96%	5,83%	4,89%
PROVISIONES	1,20%	10,43%	1,48%	0,00%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%
DEPRECIACIONES	0,83%	1,42%	1,66%	0,88%
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0,00%	0,17%	0,00%	0,34%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	-9,84%	-8,30%	0,57%	-0,91%
INGRESOS NO OPERACIONALES	3,42%	9,11%	0,08%	1,95%
OTROS INGRESOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
APROVECHAMIENTOS	0,19%	0,46%	0,08%	1,89%
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3,23%	8,65%		0,04%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	1,20%	0,55%	0,00%	0,82%
GASTOS FINANCIEROS	1,20%	0,55%	0,45%	0,82%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	-7,62%	0,26%	0,20%	0,22%

La composición del estado de resultados de la Cooperativa de Trabajo Asociado Coointrasanrafael nos presenta los resultados a partir del total de ingresos correspondientes a la venta de servicios agrícolas y ganaderos del periodo.

Los costos por la prestación de servicios ascienden al 90% del total de los ingresos y representan casi en su totalidad los recursos destinados al pago de compensaciones por las labores realizadas por cada uno de los asociados. Aunque el nivel de participación de las compensaciones refleja la esencia y el objetivo de este tipo de organizaciones, al final del año se registra un aumento más que proporcional frente a la casi nula variación en el nivel de ingresos operacionales, lo que conduce a la considerable disminución del excedente bruto y en la obtención de un negativo resultado operacional.

El excedente bruto de \$49.789.828, constituye menos del 10% de los ingresos operacionales, cifra muy inferior al promedio histórico registrado. El pago de los gastos generales y los gastos de personal de

Cointrasanrafael generalmente supera el excedente bruto registrado, lo que a la postre arroja excedentes operacionales negativos.

Aunque al final del ejercicio se presente un pequeño excedente, este procede de actividades e ingresos diferentes al objeto social de la empresa, lo que advierte la necesidad de reservar un porcentaje mayor de las ventas de servicios para asumir gastos inherentes a la actividad de la empresa, lo que sumado al posible aumento de los ingresos no operacionales permitirá mejores resultados al final de cada periodo.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		1.569.900		10.926.382	9.356.482	595,99%
EFFECTIVO	838.000		-		-838.000	-100,00%
BANCOS	<u>731.900</u>		<u>10.926.382</u>		10.194.482	1392,88%
INVENTARIOS	-	-		1.091.360	1.091.360	-
INVENTARIOS	-		<u>1.091.360</u>		1.091.360	-
CARTERA DE CREDITOS		15.736.546		4.910.702	-10.825.844	-68,79%
CREDITO DE CONSUMO	16.045.711		5.219.867		-10.825.844	-67,47%
PROVISION CREDITOS DE CONSUMO	<u>(309.165)</u>		<u>(309.165)</u>		0	0,00%
CUENTAS X COBRAR		41.183.445		52.244.102	11.060.657	26,86%
ANTICIPOS DE CONTRATOS	204.200		7.524.907		7.320.707	3585,07%
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADOS	3.814.821		8.693.950		4.879.129	127,90%
DEUDORES POR VENTA	15.612.909		19.367.766		3.754.857	24,05%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	47.369.645		42.475.608		-4.894.037	-10,33%
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	<u>(25.818.130)</u>		<u>(25.818.129)</u>		1	0,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		58.489.891		69.172.546	10.682.655	18,26%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		10.213.824		11.268.794	1.054.970	10,33%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	5.105.932		5.105.934		2	0,00%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	6.556.190		6.556.190		0	0,00%
VEHICULOS	8.552.280		14.191.248		5.638.968	65,94%
MAQUINARIA Y EQUIPO	-		-		0	-
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(10.000.578)</u>		<u>(14.584.578)</u>		-4.584.000	45,84%
ACTIVOS DIVERSOS		12.654.013		12.674.013	20.000	0,16%
OTRAS INVERSIONES	25.164.013		12.674.013		-12.490.000	-49,63%
PROVISION INVERSIONES	<u>(12.510.000)</u>		-		12.510.000	-100,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		22.867.837		23.942.807	1.074.970	4,70%
TOTAL ACTIVO		<u>81.357.728</u>		<u>93.115.353</u>	11.757.625	14,45%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CREDITOS Y OTRAS OBLIGACIONES FIN		13.285.877		-	-13.285.877	-100,00%
CHEQUES PENDIENTES POR PAGAR	2.592.428		-		-2.592.428	-100,00%

PRESTAMOS ENTIDADES COOPERATIVAS	<u>10.693.449</u>	-	-	-10.693.449	-100,00%
CUENTAS POR PAGAR	18.813.066	-	18.567.511	-245.555	-1,31%
INTERESES	-	-	-	0	-
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	3.102.292	3.706.720	-	604.428	19,48%
PROVEEDORES	7.928.926	9.230.000	-	1.301.074	16,41%
RETENCION EN LA FUENTE	78.000	96.000	-	18.000	23,08%
RETENCIONES Y APORTES NOMINALES	5.482.226	-	-	-5.482.226	-100,00%
REMANENTES POR PAGAR	2.221.622	2.375.629	-	154.007	6,93%
DIVERSAS	-	<u>3.159.162</u>	-	3.159.162	-
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS	5.371.773	-	8.892.571	3.520.798	65,54%
FONDO SOCIAL DE EDUCACION	-	107.024	-	107.024	-
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	82.677	-	-	-82.677	-100,00%
FONDO DE BIENESTAR SOCIAL	-	8.785.547	-	8.785.547	-
FONDO PARA IMPREVISTOS	5.000.000	-	-	-5.000.000	-100,00%
FONDO MUTUAL PARA OTROS FINES	<u>289.096</u>	-	-	-289.096	-100,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	37.470.716	27.460.082	27.460.082	-10.010.634	-26,72%
OTROS PASIVOS					
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	1.999.077	-	-	-1.999.077	-100,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	<u>1.999.077</u>	-	-	-1.999.077	-100,00%
OBLIGACIONES LABORALES	-	-	9.220.169	9.220.169	-
DESCANSO ANUAL COMPENSADO	-	<u>9.220.169</u>	-	9.220.169	-
TOTAL PASIVO	<u>-39.469.793</u>	<u>-36.680.251</u>	<u>-36.680.251</u>	-2.789.542	-7,07%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	23.563.691	-	38.067.441	14.503.750	61,55%
APORTES SOCIALES	<u>23.563.691</u>	-	<u>38.067.441</u>	14.503.750	61,55%
RESERVAS	11.068.309	-	11.280.057	211.748	1,91%
RESERVA PROTECCION DE APORTES	<u>11.068.309</u>	-	<u>11.280.057</u>	211.748	1,91%
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA	-	6.197.193	5.947.194	-249.999	-4,03%
FONDO ESPECIAL	995.712	995.712	-	0	0,00%
FONDO DE INVERSION	278.780	278.780	-	0	0,00%
OTROS FONDOS	<u>4.922.701</u>	<u>4.672.702</u>	-	-249.999	-5,08%
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	0	-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	0	-
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.058.742	-	1.140.410	81.668	7,71%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>1.058.742</u>	-	<u>1.140.410</u>	81.668	7,71%
TOTAL PATRIMONIO	<u>41.887.935</u>	<u>56.435.102</u>	<u>56.435.102</u>	14.547.167	34,73%

La variación del activo del año 2008 al 2009 es positiva en \$11.757.625, lo que en términos relativos representa un aumento del 14,45%.

Los incrementos más importantes aparecen expresados en la cantidad de dinero disponible en entidades bancarias y en las cuentas por cobrar. En el primer caso, la situación puede corresponder a un evento fortuito al momento del cierre del balance y no representa necesariamente una decisión administrativa. Las cuentas por cobrar presentan un aumento de \$11.060.657, en el cual los anticipos de contratos y el pago por cuenta de asociados muestran la mayor importancia relativa, lo que puede haberse originado a partir de algún cambio en la política de cupos de crédito y de descuentos a las compensaciones para los asociados.

El comportamiento global del pasivo de la empresa es decreciente en un 7,07% entre los dos periodos tornándose importante la anulación de las obligaciones financieras al cierre de 2009. A pesar de la supresión del fondo para imprevistos y del fondo mutual para otros fines, el grupo de cuentas correspondiente a los fondos sociales y mutuales es la que presenta el nivel más importante de incrementos. (6,52%). La presencia de obligaciones laborales por valor de \$9.220.169 anula los demás esfuerzos ejecutados para lograr disminuir significativamente los niveles y la participación del pasivo dentro de la estructura financiera de la organización.

El acumulado total de patrimonio presenta un variación positiva de 34,73% jalonado únicamente por el importante aumento de los aportes sociales.

Estado de Resultados

	DIC31/2008	DIC31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	521.006.644	521.845.429	838.785	0,16%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	451.383.855	472.055.601	20.671.746	4,58%
EXCEDENTE BRUTO	69.622.789	49.789.828	-19.832.961	-28,49%
GASTOS DE PERSONAL	19.935.248	22.620.662	2.685.414	13,47%
GASTOS GENERALES	30.354.045	25.532.461	-4.821.584	-15,88%
PROVISIONES	7.690.107	-	-7.690.107	-100,00%
DEPRECIACIONES	8.648.400	4.584.000	-4.064.400	-47,00%
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	1.792.566	1.792.566	-
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	2.994.989	(4.739.861)	-7.734.850	-258,26%
INGRESOS NO OPERACIONALES	422.021	10.159.577	9.737.556	2307,36%
OTROS INGRESOS	-	79.297	79.297	-
APROVECHAMIENTOS	422.021	9.879.817	9.457.796	2241,07%
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-	200.463	200.463	-
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	2.358.268	4.278.306	1.920.038	81,42%
GASTOS FINANCIEROS	2.358.268	4.278.306	1.920.038	81,42%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.058.742	1.141.410	82.668	7,81%

La comparación de los estados de resultados de los últimos dos periodos muestra una variación positiva no significativa en los ingresos por venta de servicios, esto obedece exclusivamente a la contratación de un menor volumen de labores puesto que el nivel de precio de los servicios es ajustado positivamente cada año. Sin embargo, y rompiendo la relación directa observada en los periodos anteriores, los costos aumentan \$20.671.746 con relación al periodo anterior lo cual indicaría el cambio de las políticas internas acerca del monto de las compensaciones.

Para el periodo 2009 se obtiene entonces una variación negativa en el excedente bruto explicado por el mayor crecimiento de los costos frente al casi nulo crecimiento de las ventas. Al final, solo el manejo adecuado de algunos gastos y un importante ingreso no operacional en el renglón de aprovechamientos permiten obtener un excedente ligeramente superior al del periodo anterior al final del ejercicio.

d. Análisis de Indicadores o Razones Financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	0,79	1,91	1,56	2,52
	Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente	-20.279.895	33.029.134	21.019.175	41.712.464
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (Total activo - Disponible – Diferidos - Otros activos) / Total de activos	98,04%	95,95%	97,95%	88,16%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	74,69%	43,43%	41,91%	29,84%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones Financieras / Ventas Netas	17,84%	4,62%	2,55%	0,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	37,80%	27,54%	28,96%	40,88%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	-18,29%	22,59%	22,52%	19,73%
CRISIS	Disminución Patrimonial = Patrimonio / Capital social	0,5	1,8	1,8	1,5
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	-9,84%	-8,30%	0,57%	-0,91%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	88,34%	67,83%	86,64%	90,46%

Tabla 1. Indicadores Financieros Coointrasanrafael.

El nivel de disponibilidad corriente, 2,52 a 1, le permite a la empresa afrontar cómodamente sus compromisos en el corto plazo, sin embargo, se debe evaluar la calidad de algunos activos corrientes tales como los anticipos de contratos, el pago de deudas por cuenta de asociados y los rubros de otras cuentas por cobrar que actualmente presentan inconvenientes en los tiempos y montos de recaudo esperados. Por otra parte observamos un importante crecimiento del capital neto de trabajo con respecto a los periodos anteriores, lo que permite a la empresa el manejo de su liquidez y obligaciones.

El activo productivo nos muestra altos niveles de aprovechamiento de los recursos en cumplimiento de su objetivo social, aunque el indicador actual refleja un estado inferior a su promedio histórico, dicha situación se explica por el, tal vez ocasional, excesivo aumento en la cantidad de activo disponible al final del periodo.

Los cada vez menores niveles de endeudamiento revelan la toma de decisiones adecuadas en cuanto a la destinación de recursos para cubrir la totalidad de sus obligaciones, las cuales desde siempre han representado un mínimo porcentaje sobre el total de ingresos por concepto de actividades realizadas, por lo que la estabilidad de la empresa y su acceso al financiamiento nunca ha estado comprometida.

La alta participación de las compensaciones frente al total de ingresos operacionales reflejan la naturaleza asociativa de la empresa y la intensa utilización de la mano de obra que contienen los

servicios ofrecidos, sin embargo debe evaluarse los márgenes de contribución que permitan mejorar los indicadores de rentabilidad.

Aunque el capital social presenta importantes aumentos en su participación frente al total de patrimonio, el indicador de crisis sugerido se encuentra por encima de 1, lo que indica que la empresa se sitúa medio punto por encima del nivel considerado crítico y sujeto de intervención.

Si bien, el panorama general de la empresa se ajusta a los umbrales sugeridos por la Superintendencia de Economía Solidaria, es importante prestar especial atención a los niveles de rentabilidad que han sido históricamente bajos. La mayor cantidad de esfuerzos y recursos deben destinarse al fortalecimiento y consolidación de la organización, de modo que se asegure su permanencia en el tiempo y permita el acceso a más y mejores labores que al final redundaran en mejores ingresos para cada uno de sus asociados, sus familias y sus comunidades.

ANEXO B. ANÁLISIS FINANCIERO CTA. COOPORVENIR

Nombre de la empresa: Cooperativa de Trabajo asociado Cooporvenir

Localización: Barrio Villa Fanny, San Alberto (Cesar)

Número de asociados: 71 asociados

a. Estados Financieros Cooporvenir

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		3.641.642		2.959.676		12.932.436		2.318.231
CAJA	-		1.000.000		7.310.100		-	
BANCO DE BOGOTA CTA CORRIENTE	1.076.208		3.374		3.374		3.374	
BANCO DE BOGOTA CTA DE AHORROS	426.828		-		-		-	
BANCO AGRARIO CGTA CORRIENTE	2.138.606		-		1.167.858		-	
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	-		133.497		1.428.299		1.442.637	
BANCOLOMBIA CTA CORRIENTE	-		1.100.000		2.300.000		118.952	
BANCOLOMBIA CTA AHORROS	-		602.805		602.805		633.268	
COOMULTRASAN CTA AHORROS	=		<u>120.000</u>		<u>120.000</u>		<u>120.000</u>	
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	-			10.000.000		-		5.000.000
CERTIFICADO DE DEPOSITO	=		<u>10.000.000</u>		=		<u>5.000.000</u>	
INVENTARIOS		-		22.185.100		-		-
INVENTARIOS	=		<u>22.185.100</u>		=		=	
CUENTAS POR COBRAR		56.940.136		53.924.246		30.284.114		54.510.575
CONVENIOS POR COBRAR	22.990.429		33.265.021		8.998.441		27.531.245	
LABORES AGRICOLAS	417.819		-		-		-	
DEUDORES POR VENTA	33.531.888		18.028.715		23.624.833		21.681.574	
ADELANTOS AL PERSONAL	-		2.249.748		-		1.725.790	
CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS	-		2.270.000		-		99.907	
PROVISIONES POR COBRAR	-		(1.889.238)		(2.339.161)		(2.339.161)	
HERRAMIENTAS	=		=		=		<u>5.811.220</u>	
ANTICIPOS DE IMPUESTOS	-			8.479.856		-		664.000
ANTICIPOS DE IMPUESTOS	=		<u>8.479.856</u>		=		<u>664.000</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		60.581.778		97.548.878		43.216.550		62.492.806
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		15.355.802		12.599.602		41.864.515		34.425.683
TERRENOS	-		-		26.000.000		26.000.000	
EDIFICACIONES	5.500.000		5.500.000		5.500.000		5.500.000	

MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	2.062.608	2.782.608	3.582.608	3.582.608
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	7.583.540	7.583.540	7.583.540	8.118.540
MAQUINARIA Y EQUIPO	4.100.000	4.100.000	6.519.200	111.000
EPRECIACION ACUMULADA	<u>(3.890.346)</u>	<u>(7.366.546)</u>	<u>(7.320.833)</u>	<u>(8.886.465)</u>
CARGOS DIFERIDOS	2.365.177	4.131.161	-	-
PROGRAMAS COMPUTADOR	2.365.177	1.655.629	-	-
OTROS	∓	<u>2.475.532</u>	∓	∓
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	17.720.979	16.730.763	41.864.515	34.425.683
TOTAL ACTIVO	<u>-78.302.757</u>	<u>-114.279.641</u>	<u>-85.081.065</u>	<u>-96.918.489</u>
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	16.488.500	59.186.271	24.315.688	38.108.308
CREDITOS ORDINARIOS CORTO PLAZO	-	4.380.650	-	9.022.889
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	1.438.750	34.887.337	12.123.611	12.735.560
PROVEEDORES	3.917.388	5.478.688	3.485.672	5.367.276
RETENCION EN LA FUENTE	311.000	2.159.000	234.000	540.000
IMPUESTO A LAS VENTAS	-	4.930.000	-	-
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	<u>10.821.362</u>	<u>7.350.596</u>	8.472.405	10.442.583
TOTAL PASIVO CORRIENTE	16.488.500	59.186.271	24.315.688	38.108.308
OTROS PASIVOS				
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	10.387.612	-	-	-
NOMINA COMPENSACION	<u>10.387.612</u>	∓	∓	∓
TOTAL PASIVO	<u>-26.876.112</u>	<u>-59.186.271</u>	<u>-24.315.688</u>	<u>-38.108.308</u>
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
APORTES SOCIALES	42.790.138	48.440.000	51.819.500	44.558.262
APORTES ORDINARIOS	42.605.086	48.440.000	51.819.500	44.558.262
APORTES VOLUNTARIOS	<u>185.052</u>	∓	∓	∓
RESERVAS	4.290.761	5.159.910	5.458.602	6.156.058
RESERVAS PROTECCION DE APORTES	<u>4.290.761</u>	<u>5.159.910</u>	<u>5.458.602</u>	<u>6.156.058</u>
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	4.345.746	1.493.460	3.487.275	8.095.861
EXCEDENTE DEL EJERCICIO			3.487.275	8.095.861
TOTAL PATRIMONIO	<u>-51.426.645</u>	<u>-55.093.370</u>	<u>-60.765.377</u>	<u>-58.810.181</u>

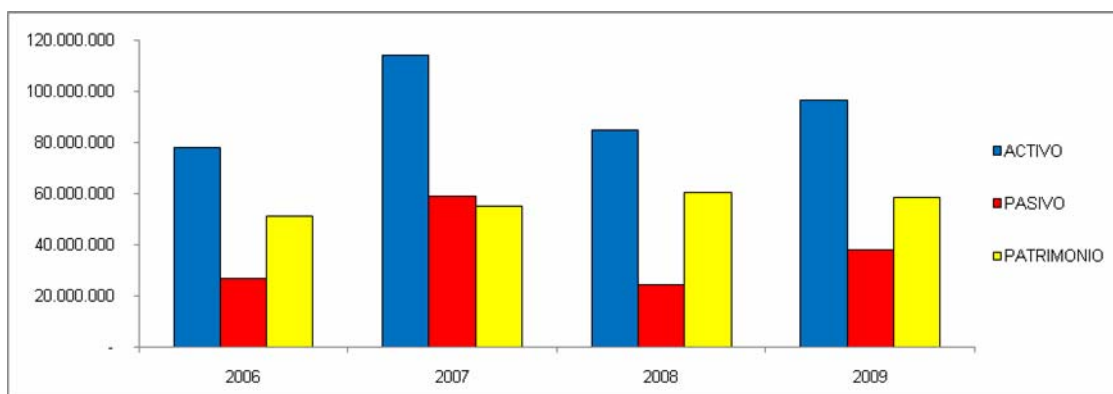


Gráfico 3. Balance General Coopervenir

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DEVOLUCIONES, REBAJAS Y DESCUENTOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	63,83%	68,84%	91,57%	93,17%
EXCEDENTE BRUTO	36,17%	31,16%	8,43%	6,83%
GASTOS DE PERSONAL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GASTOS GENERALES	25,68%	22,11%	7,43%	4,93%
PROVISIONES	0,28%	1,92%	0,05%	0,00%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	0,88%	0,72%	0,18%	0,00%
DEPRECIACIONES	3,05%	3,53%	0,26%	0,17%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	6,27%	2,88%	0,51%	1,73%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,59%	32,43%	0,04%	0,24%
FINANCIEROS	0,00%	0,29%	0,00%	0,01%
OTROS INGRESOS	0,64%	31,30%	0,00%	0,00%
APROVECHAMIENTOS	0,95%	0,84%	0,04%	0,23%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	2,44%	33,79%	0,18%	1,08%
COSTOS NO OPERACIONALES	0,00%	31,30%	0,00%	0,26%
GASTOS FINANCIEROS	2,44%	2,49%	0,13%	0,63%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	0,00%	0,00%	0,05%	0,18%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,42%	1,52%	0,37%	0,89%

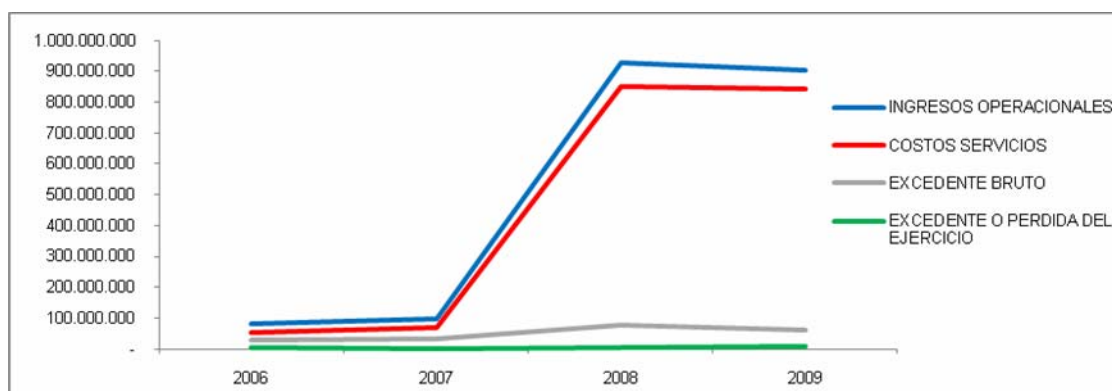


Gráfico 4. Estado de Resultados Coopervenir

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4,65%	2,59%	15,20%	2,39%
CAJA	0,00%	0,88%	8,59%	0,00%
BANCO DE BOGOTA CTA CORRIENTE	1,37%	0,00%	0,00%	0,00%
BANCO DE BOGOTA CTA DE AHORROS	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
BANCO AGRARIO CGTA CORRIENTE	2,73%	0,00%	1,37%	0,00%
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	0,00%	0,12%	1,68%	1,49%
BANCOLOMBIA CTA CORRIENTE	0,00%	0,96%	2,70%	0,12%
BANCOLOMBIA CTA AHORROS	0,00%	0,53%	0,71%	0,65%
COOMULTRASAN CTA AHORROS	0,00%	0,11%	0,14%	0,12%
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	0,00%	8,75%	0,00%	5,16%
CERTIFICADO DE DEPOSITO	0,00%	8,75%	0,00%	5,16%
INVENTARIOS	0,00%	19,41%	0,00%	0,00%
INVENTARIOS	0,00%	19,41%	0,00%	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	72,72%	47,19%	35,59%	56,24%
CONVENIOS POR COBRAR	29,36%	29,11%	10,58%	28,41%
LABORES AGRICOLAS	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%
DEUDORES POR VENTA	42,82%	15,78%	27,77%	22,37%
ADELANTOS AL PERSONAL	0,00%	1,97%	0,00%	1,78%
CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS	0,00%	1,99%	0,00%	0,10%
PROVISIONES POR COBRAR	0,00%	-1,65%	-2,75%	-2,41%
HERRAMIENTAS	0,00%	0,00%	0,00%	6,00%
ANTICIPOS DE IMPUESTOS	0,00%	7,42%	0,00%	0,69%
ANTICIPOS DE IMPUESTOS	0,00%	7,42%	0,00%	0,69%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	77,37%	85,36%	50,79%	64,48%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	19,61%	11,03%	49,21%	35,52%
TERRENOS	0,00%	0,00%	30,56%	26,83%
EDIFICACIONES	7,02%	4,81%	6,46%	5,67%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	2,63%	2,43%	4,21%	3,70%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	9,68%	6,64%	8,91%	8,38%
MAQUINARIA Y EQUIPO	5,24%	3,59%	7,66%	0,11%
EPRECIACION ACUMULADA	-4,97%	-6,45%	-8,60%	-9,17%
CARGOS DIFERIDOS	3,02%	3,61%	0,00%	0,00%
PROGRAMAS COMPUTADOR	3,02%	1,45%	0,00%	0,00%
OTROS	0,00%	2,17%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	22,63%	14,64%	49,21%	35,52%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	21,06%	51,79%	28,58%	39,32%
CREDITOS ORDINARIOS CORTO PLAZO	0,00%	3,83%	0,00%	9,31%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	1,84%	30,53%	14,25%	13,14%
PROVEEDORES	5,00%	4,79%	4,10%	5,54%
RETENCION EN LA FUENTE	0,40%	1,89%	0,28%	0,56%
IMPUESTO A LAS VENTAS	0,00%	4,31%	0,00%	0,00%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	13,82%	6,43%	9,96%	10,77%
TOTAL PASIVO CORRIENTE				
OTROS PASIVOS				
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	13,27%	0,00%	0,00%	0,00%
NOMINA COMPENSACION	13,27%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVO	34,32%	51,79%	28,58%	39,32%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
APORTES SOCIALES	54,65%	42,39%	60,91%	45,97%
APORTES ORDINARIOS	54,41%	42,39%	60,91%	45,97%
APORTES VOLUNTARIOS	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%
RESERVAS	5,48%	4,52%	6,42%	6,35%
RESERVAS PROTECCION DE APORTES	5,48%	4,52%	6,42%	6,35%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	5,55%	1,31%	4,10%	8,35%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO				
TOTAL PATRIMONIO	65,68%	48,21%	71,42%	60,68%

Al cierre de 2009 los activos de Coopervenir CTA están compuestos así:

Activo corriente	64,48 %
Activo fijo	35,52 %

Al cierre de 2009 se muestra un mayor grado de concentración de activos considerados corrientes. Los activos reconocidos como no corrientes, tales como terrenos, edificaciones, maquinaria y equipos de

oficina, representan poco más de una tercera parte del total de activos y su destinación es predominantemente para labores administrativas.

Frente al total de los activos, al cierre del periodo la cantidad de recursos disponibles en caja y bancos es tan solo del 2,39% cifra considerablemente menor a la de periodos anteriores, sin embargo no es clara la política en torno a la cantidad necesaria de dinero del cual se pueda disponer inmediatamente para atender situaciones operacionales y/o administrativas.

Las cuentas por cobrar, que incorporan los deudores por venta de servicios, convenios por cobrar y los adelantos al personal entre otras cuentas del mismo tipo, representan el 87,23% del total del activo corriente. Aunque los deudores por prestación de servicio habitualmente representan servicios prestados recientemente o en proceso de realización que no alcanzan a ser liquidados y cancelados al cierre del periodo, éstos son activos de alta calidad que son incorporados como disponibles a la estructura empresarial en periodos muy cortos. En el mismo grupo encontramos otras cuentas que reflejan obligaciones de los asociados para con la empresa y que también tienen alta injerencia sobre el total de activos, es el caso de los adelantos al personal que se hacen para permitir la atención de situaciones de emergencia y que son saldadas por los asociados a partir de descuentos en el monto de sus compensaciones, por su parte, los convenios por cobrar ocupan una mayor cantidad de recursos y su calidad en el recaudo y tiempo de recaudo son de menor calidad.

La parte derecha del balance nos muestra la siguiente composición:

Pasivo	39,32 %
Patrimonio	60,68 %

Al final del último periodo los pasivos de Coopervenir CTA equivalen al 39,32% lo cual es superior al promedio de los últimos cuatro años. La mayor parte del total de pasivos corresponde a obligaciones con terceros reflejadas en cuentas por pagar y créditos ordinarios en el corto plazo. Los costos y gastos por pagar y las retenciones y aportes de nomina muestran las obligaciones de la empresa con sus asociados al cierre del periodo.

El nivel de patrimonio es mayor que el nivel de pasivo, lo que al final del periodo indica que los asociados son dueños reales de aproximadamente el 60% de la cooperativa, mientras el 40% restante corresponde a los acreedores.

Los números correspondientes al activo corriente y al pasivo corriente permiten concluir que la empresa posee los recursos suficientes para cumplir con las exigibilidades correspondientes, lo que refleja una política de financiación conservadora y responsable, consonante con el tamaño, naturaleza y necesidades particulares de la organización.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	63,83%	68,84%	91,57%	93,17%
EXCEDENTE BRUTO	36,17%	31,16%	8,43%	6,83%
GASTOS GENERALES	25,68%	22,11%	7,43%	4,93%
PROVISIONES	0,28%	1,92%	0,05%	0,00%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	0,88%	0,72%	0,18%	0,00%
DEPRECIACIONES	3,05%	3,53%	0,26%	0,17%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	6,27%	2,88%	0,51%	1,73%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,59%	32,43%	0,04%	0,24%
FINANCIEROS	0,00%	0,29%	0,00%	0,01%
OTROS INGRESOS	0,64%	31,30%	0,00%	0,00%
APROVECHAMIENTOS	0,95%	0,84%	0,04%	0,23%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	2,44%	33,79%	0,18%	1,08%
COSTOS NO OPERACIONALES	0,00%	31,30%	0,00%	0,26%
GASTOS FINANCIEROS	2,44%	2,49%	0,13%	0,63%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	0,00%	0,00%	0,05%	0,18%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	5,42%	1,52%	0,37%	0,89%

Tomando como base el total de ingresos por los servicios agrícolas y ganaderos obtenidos por la Cooperativa de Trabajo Asociado Coopervenir se aplica el análisis de tipo vertical mediante el cual se pretende exponer el grado de participación de cada una de los componentes del estado de resultados y su influencia en la obtención de resultados, positivos o negativos, al final del ejercicio.

El 93,17% del total de ingresos del último periodo se destinaron al cubrimiento de los costos de prestación de servicios, dicho porcentaje de participación es el mayor registrado entre todos los años que son caso de estudio. Si bien gran parte de los costos corresponde al pago de compensaciones por las labores realizadas a cada uno de los asociados, dicha participación tan elevada ofrece bajos niveles de recursos destinados a la operación y consolidación de la empresa como tal, lo que se refleja claramente en una nueva disminución en la participación del excedente bruto que constituye menos del 7% del total de ingreso operacionales, cifra menor a la registrada en periodos anteriores.

Contra todos los pronósticos, y gracias a una importante reducción de los considerados gastos generales, se presenta un repunte en el todavía muy modesto excedente operacional. Al final del ejercicio se logra

un excedente que representa menos del total de gastos no operacionales de la empresa para el mismo año. Es importante destacar que la diferencia entre el valor recibido y el valor pagado por concepto de la labores que constituye el combustible financiero de la empresa ha sido suficiente y permite obtener un, aunque bajo, positivo excedente operacional.

Teniendo en cuenta las perspectivas cambiantes como resultado del estancamiento en el nivel de ingresos por venta de servicios agrícolas y ganaderos, se hace necesaria la toma de mejores decisiones de nivel administrativo que permitan obtener niveles importantes de excedentes que puedan ser reinvertidos y que al final redunden en mejores ingresos colectivos e individuales.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		12.932.436		2.318.231	(10.614.205)	-82,07%
CAJA	7.310.100		-		(7.310.100)	-100,00%
BANCO DE BOGOTA CTA CORRIENTE	3.374		3.374		-	0,00%
BANCO AGRARIO CGTA CORRIENTE	1.167.858		-		(1.167.858)	-100,00%
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	1.428.299		1.442.637		14.338	1,00%
BANCOLOMBIA CTA CORRIENTE	2.300.000		118.952		(2.181.048)	-94,83%
BANCOLOMBIA CTA AHORROS	602.805		633.268		30.463	5,05%
COOMULTRASAN CTA AHORROS	<u>120.000</u>		<u>120.000</u>		-	0,00%
CERTIFICADOS DE DEPOSITO		-		5.000.000	5.000.000	-
CERTIFICADO DE DEPOSITO	=		<u>5.000.000</u>		5.000.000	-
CUENTAS POR COBRAR		30.284.114		54.510.575	24.226.462	80,00%
CONVENIOS POR COBRAR	8.998.441		27.531.245		18.532.804	205,96%
LABORES AGRICOLAS	-		-		-	-
DEUDORES POR VENTA	23.624.833		21.681.574		(1.943.259)	-8,23%
ADELANTOS AL PERSONAL	-		1.725.790		1.725.790	-
CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS	-		99.907		99.907	-
PROVISIONES POR COBRAR	(2.339.161)		(2.339.161)		-	0,00%
HERRAMIENTAS	=		<u>5.811.220</u>		5.811.220	-
ANTICIPOS DE IMPUESTOS		-		664.000	664.000	-
ANTICIPOS DE IMPUESTOS	=		<u>664.000</u>		664.000	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		43.216.550		62.492.806	19.276.257	44,60%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		41.864.515		34.425.683	(7.438.832)	-17,77%
TERRENOS	26.000.000		26.000.000		-	0,00%
EDIFICACIONES	5.500.000		5.500.000		-	0,00%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	3.582.608		3.582.608		-	0,00%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	7.583.540		8.118.540		535.000	7,05%
MAQUINARIA Y EQUIPO	6.519.200		111.000		(6.408.200)	-98,30%
EPRECIACION ACUMULADA	<u>(7.320.833)</u>		<u>(8.886.465)</u>		(1.565.632)	21,39%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		41.864.515		34.425.683	(7.438.832)	-17,77%
TOTAL ACTIVO		<u>85.081.065</u>		<u>96.918.489</u>	11.837.424	13,91%

PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
CUENTAS POR PAGAR		24.315.688	38.108.308	13.792.620	56,72%
CREDITOS ORDINARIOS CORTO PLAZO	-		9.022.889	9.022.889	-
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	12.123.611		12.735.560	611.949	5,05%
PROVEEDORES	3.485.672		5.367.276	1.881.604	53,98%
RETENCION EN LA FUENTE	234.000		540.000	306.000	130,77%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	8.472.405		10.442.583	1.970.178	23,25%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		24.315.688	38.108.308	13.792.620	56,72%
TOTAL PASIVO		<u>24.315.688</u>	<u>38.108.308</u>	13.792.620	56,72%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
APORTES SOCIALES		51.819.500	44.558.262	(7.261.238)	-14,01%
APORTES ORDINARIOS	51.819.500		44.558.262	(7.261.238)	-14,01%
RESERVAS		5.458.602	6.156.058	697.456	12,78%
RESERVAS PROTECCION DE APORTES	<u>5.458.602</u>		<u>6.156.058</u>	697.456	12,78%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		3.487.275	8.095.861	4.608.586	132,15%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3.487.275		8.095.861	4.608.586	132,15%
TOTAL PATRIMONIO		<u>60.765.377</u>	<u>58.810.181</u>	(1.955.196)	-3,22%

Se presenta una variación positiva en el total de activos del año 2008 al 2009, pasando de \$85.081.065 a \$96.918.489.

Los incrementos más significativos se presentan por concepto de un depósito a término fijo con un monto de \$5.000.000, por otra parte, el grupo de cuentas por cobrar muestra un incremento de 80%, donde los convenios por cobrar, con un aumento del 205,96%, explican la totalidad del incremento. Debido a la naturaleza de las cuentas donde se presentan los mayores montos del activo corriente, es necesario evaluar la calidad de dichos activos, los tiempos y los montos de recaudo.

Los activos de naturaleza fija presentan variación negativa explicada por el impacto de la depreciación acumulada y por la venta de elementos de maquinaria y equipo.

El incremento de \$13.792.620 en el total de pasivo frente al registrado en el periodo inmediatamente anterior representa un aumento global del 56,72% en las obligaciones contraídas por la empresa en el último año. El aumento de todas las denominaciones del pasivo corriente podría responder a una simple eventualidad, de no ser por el incremento de \$9.022.889 por concepto de créditos ordinarios de corto plazo cuya finalidad no es claramente determinable a partir de la información disponible.

El nivel de patrimonio arroja una variación negativa no significativa, aunque al final se obtiene un excedente del ejercicio que se mueve positivamente un 132%, dicha conducta se ve anulada por el comportamiento opuesto y más que proporcional de los montos correspondientes a aportes sociales.

Estado de Resultados

	DIC 31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	930.025.250	905.160.386	(24.864.864)	-2,67%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	851.616.110	843.295.180	(8.320.930)	-0,98%
EXCEDENTE BRUTO	78.409.140	61.865.206	(16.543.934)	-21,10%
GASTOS GENERALES	69.127.706	44.606.477	(24.521.229)	-35,47%
PROVISIONES	449.922	-	(449.922)	-100,00%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	1.655.629	-	(1.655.629)	-100,00%
DEPRECIACIONES	2.414.278	1.565.632	(848.646)	-35,15%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	4.761.605	15.693.097	10.931.492	229,58%
INGRESOS NO OPERACIONALES	354.638	2.172.349	1.817.711	512,55%
FINANCIEROS	3.102	46.503	43.401	1399,13%
APROVECHAMIENTOS	351.536	2.125.846	1.774.310	504,73%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	1.628.968	9.769.585	8.140.617	499,74%
COSTOS NO OPERACIONALES	-	2.393.800	2.393.800	-
GASTOS FINANCIEROS	1.188.959	5.744.223	4.555.264	383,13%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	440.009	1.631.562	1.191.553	270,80%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	3.487.275	8.095.861	4.608.586	132,15%

El estado de resultados exhibe una importante variación absoluta negativa en el nivel de ingresos operacionales, a su vez, el monto de los costos operacionales también disminuye pero de modo menos que proporcional, lo que afecta negativamente el comportamiento del excedente bruto en un 21,10%, pasando de \$78.409.140 a \$61.865.206 de 2008 a 2009. Sin embargo, es interesante el ahorro generado por la disminución del 35,7% de los gastos generales, lo que al final permite obtener un destacado aumento (229,58%) del excedente operacional.

De otro lado, el aumento de todos los rubros que integran los costos y gastos no operacionales mengua el impacto positivo reflejado en el excedente operacional y al final del ejercicio el crecimiento del excedente es de \$4.608.586.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	3,67	1,65	1,78	1,64
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	44.093.278	38.362.607	18.900.862	24.384.498
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	92,33%	93,80%	84,80%	97,61%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	34,32%	51,79%	28,58%	39,32%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	0,00%	4,45%	0,00%	1,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	54,65%	42,39%	60,91%	45,97%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	11,03%	5,82%	10,51%	14,71%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,2	1,1	1,2	1,3
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	6,27%	2,88%	0,51%	1,73%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	63,83%	68,84%	91,57%	93,17%

Tabla 2. Indicadores Financieros Coopervenir.

La relación entre el activo corriente y el pasivo corriente muestra una tendencia decreciente en la razón corriente, actualmente dicho indicador muestra una relación de 1,64 a 1, lo que permite a la empresa resolver los compromisos de corto plazo adquiridos. Por otra parte se revela el rompimiento del sentido decreciente del capital neto de trabajo, el cual creció en aproximadamente 30% lo que brinda mayores niveles de manejo de liquidez y obligaciones dentro de la organización.

El activo productivo también muestra un comportamiento favorable logrando el mejor resultado entre todos los periodos que fueron sujetos del presente análisis, esto nos muestra una muy eficiente asignación de los recursos para dar cumplimiento con el objeto social de la organización.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento sugieren un adecuado manejo de las obligaciones mostrando un porcentaje de deuda financiera de tan solo 1% frente al total de ventas y del 39,32% de deuda frente al total de activos al momento del cierre, por lo que el acceso a recursos financieros y la estabilidad de la empresa se encuentran asegurados.

La participación de las compensaciones frente al total de ingresos operacionales continúa con el ritmo creciente de años anteriores tal y como lo refleja el indicador, sin embargo dicho incremento se efectuó a pesar del casi invariable nivel de ingresos. Aunque se consideran como deseables los altos niveles de participación de las compensaciones frente al total de ingresos operacionales, el indicador actual se

encuentra muy alejado de los niveles mínimos aceptables sugeridos por la Supersolidaria, lo que ineludiblemente afecta los indicadores de rentabilidad.

El total de patrimonio sigue siendo más alto que el monto correspondiente al capital social y las variaciones de las cuentas que afectan el indicador de crisis se han dado en el mismo sentido, por lo que el resultado de dicho indicador mejora ligeramente y se sitúa en 1,3, lo que sugiere una relación de 1,3 pesos de patrimonio por cada peso de capital social, ubicándose un poco más arriba del nivel de intervención 1 a 1 sugerido indicado por la Supersolidaria.

Aunque cada uno de los indicadores se ajusta suficientemente a los umbrales propuestos para este tipo de empresas asociativas, es primordial lograr importantes incrementos en la rentabilidad obtenida sobre los ingresos de la empresa, de esta manera se afectará positivamente la estructura financiera de la empresa. La relación simbiótica que une a los asociados con sus cooperativas hace que los agentes se fortalezcan en la medida que las empresas hacen y viceversa.

ANEXO C. ANÁLISIS FINANCIERO CTA MANO AMIGA

Nombre de la empresa: Cooperativa de Trabajo Asociado Mano Amiga

Localización: Barrio Arévalo, San Alberto (Cesar)

Número de asociados: 71 asociados

a. Estados Financieros Mano Amiga

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		5.079.250		15.197.821		19.382.721		13.247.302
EFFECTIVO	-		-		234.788		-	
CAJA GENERAL	4.838.703		47.900		200.000		200.000	
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	<u>240.547</u>		<u>15.149.921</u>		<u>18.947.933</u>		<u>13.047.302</u>	
CUENTAS POR COBRAR		40.557.051		62.722.978		120.962.971		114.927.481
ANTICIPO DE LABORES	-				6.900.000		14.070.429	
CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS	23.592.909		26.407.260		-		-	
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADAS	-		8.170.277		44.629.165		54.824.993	
PRESTAMOS ASOCIADAS	3.041.581		7.358.744		30.361.515		11.481.269	
DEUDORES POR VENTA DE SERVICIOS	13.859.094		20.786.697		39.072.291		34.550.790	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>63.467</u>		=		=		=	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-	45.636.301	-	77.920.799	-	140.345.692	-	128.174.783
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		11.782.965		11.831.729		17.076.331		70.167.052
EDIFICACIONES	-		-		-		35.500.000	
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	3.588.000		3.838.000		5.738.000		5.738.000	
LINEA TELEFONICA	150.000		150.000		150.000		150.000	
VEHICULOS	3.100.000		3.100.000		3.100.000		7.625.000	
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1.890.500		2.890.500		3.462.500		3.652.500	
MAQUINARIA Y EQUIPO	5.667.351		7.161.351		12.820.351		27.832.584	
DEPRECIACION ACUMULADA	(2.612.886)		(5.308.122)		(8.194.520)		(11.247.584)	
OTROS	=		=		=		<u>916.552</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		11.782.965		11.831.729		17.076.331		70.167.052
TOTAL ACTIVO		<u>57.419.266</u>		<u>89.752.528</u>		<u>157.422.023</u>		<u>198.341.835</u>

PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		21.065.662	16.159.055	43.321.351	64.290.546	
SOBREGIROS BANCARIOS	6.963.299	-	-	-	-	
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	56.157	72.004	391.000	-	-	
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	5.634.264	-	9.330.293	11.807.730	-	
PROVEEDORES	8.411.942	-	33.600.058	41.893.381	-	
OTROS	-	7.947.454	-	414.638	-	
NOMINA DE COMPENSACION	-	<u>8.139.597</u>	-	<u>10.174.797</u>	-	
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS		1.122.500	2.898.706	8.061.326	3.781.980	
FONDO SOCIAL PARA OTROS FINES	<u>1.122.500</u>	<u>2.898.706</u>	<u>8.061.326</u>	<u>3.781.980</u>		
TOTAL PASIVO CORRIENTE		22.188.162	19.057.761	51.382.677	68.072.526	
TOTAL PASIVO		<u>22.188.162</u>	<u>19.057.761</u>	<u>51.382.677</u>	<u>68.072.526</u>	
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL		34.459.674	67.796.051	102.217.796	123.710.724	
APORTES SOCIALES	<u>34.459.674</u>	<u>67.796.051</u>	<u>102.217.796</u>	<u>123.710.724</u>		
RESERVAS		-	154.285	703.171	1.326.847	
RESERVAS PARA PROTECCION DE APORTES	-	<u>154.285</u>	<u>703.171</u>	<u>1.326.847</u>		
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		771.430	2.744.431	3.118.379	5.231.738	
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>771.430</u>	<u>2.744.431</u>	<u>3.118.379</u>	<u>5.231.738</u>		
TOTAL PATRIMONIO		<u>35.231.104</u>	<u>70.694.767</u>	<u>106.039.346</u>	<u>130.269.309</u>	

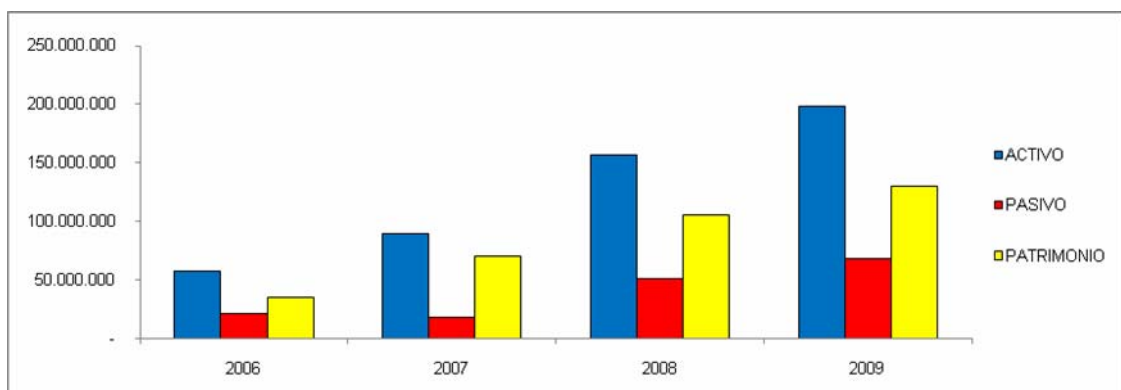


Gráfico 5. Balance General Mano Amiga

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	64.775.141	123.725.469	117.479.005	1.047.389.310
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	43.933.909	81.030.087	96.549.088	941.426.314
EXCEDENTE BRUTO	20.841.232	42.695.382	20.929.917	105.962.996
GASTOS DE PERSONAL	14.531.070	12.361.698	11.659.492	35.877.232
GASTOS GENERALES	-	22.909.232	-	48.169.310
DEPRECIACIONES	1.810.950	2.695.236	3.031.398	3.928.027
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	4.499.212	4.729.216	6.239.027	17.988.427
INGRESOS NO OPERACIONALES	808.351	1.336.157	2.515.618	619.862
OTROS INGRESOS	808.351	1.336.157	2.318.193	371.227
APROVECHAMIENTOS	-	-	197.425	248.635
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	4.536.133	3.320.942	5.636.266	3.502.129
GASTOS FINANCIEROS	4.536.133	3.320.942	5.636.266	3.502.129
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	771.430	2.744.431	3.118.379	15.106.160

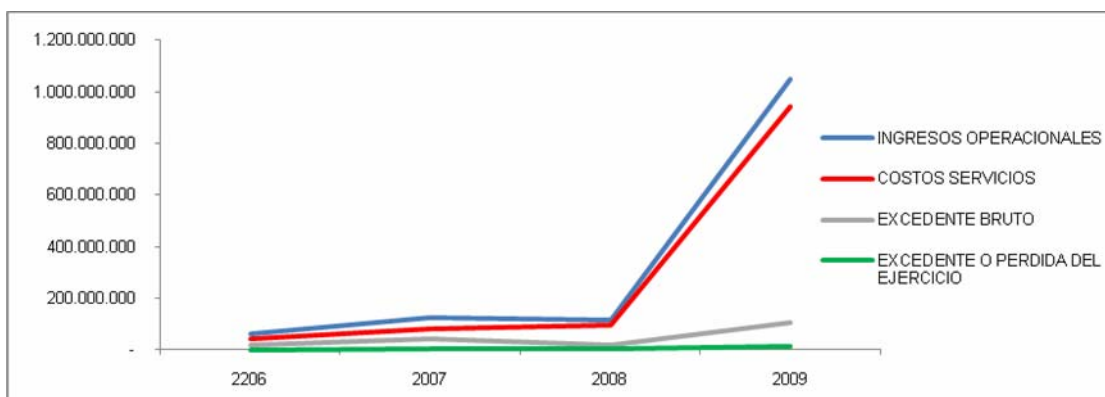


Gráfico 6. Estado de Resultados Mano Amiga

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	8,85%	16,93%	12,31%	6,68%
EFFECTIVO	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%
CAJA GENERAL	8,43%	0,05%	0,13%	0,10%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	0,42%	16,88%	12,04%	6,58%
CUENTAS POR COBRAR	70,63%	69,88%	76,84%	57,94%
ANTICIPO DE LABORES	0,00%	0,00%	4,38%	7,09%
CUENTAS POR COBRAR A TERCEROS	41,09%	29,42%	0,00%	0,00%
CONVENIOS POR COBRAR ANTICIPO DE CONTRATOS Y PROVEEDORES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADAS	0,00%	9,10%	28,35%	27,64%
PRESTAMOS ASOCIADAS	5,30%	8,20%	19,29%	5,79%
DEUDORES POR VENTA DE SERVICIOS	24,14%	23,16%	24,82%	17,42%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	79,48%	86,82%	89,15%	64,62%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	20,52%	13,18%	10,85%	35,38%
EDIFICACIONES	0,00%	0,00%	0,00%	17,90%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	6,25%	4,28%	3,64%	2,89%
LINEA TELEFONICA	0,26%	0,17%	0,10%	0,08%
VEHICULOS	5,40%	3,45%	1,97%	3,84%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	3,29%	3,22%	2,20%	1,84%
MAQUINARIA Y EQUIPO	9,87%	7,98%	8,14%	14,03%
DEPRECIACION ACUMULADA	-4,55%	-5,91%	-5,21%	-5,67%
OTROS	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,52%	13,18%	10,85%	35,38%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	36,69%	18,00%	27,52%	32,41%
SOBREGIROS BANCARIOS	12,13%	0,00%	0,00%	0,00%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	0,10%	0,08%	0,25%	0,00%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	9,81%	0,00%	5,93%	5,95%
PROVEEDORES	14,65%	0,00%	21,34%	21,12%

OTROS	0,00%	8,85%	0,00%	0,21%
NOMINA DE COMPENSACION	0,00%	9,07%	0,00%	5,13%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS	1,95%	3,23%	5,12%	1,91%
FONDO SOCIAL PARA OTROS FINES	1,95%	3,23%	5,12%	1,91%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	38,64%	21,23%	32,64%	34,32%
TOTAL PASIVO	38,64%	21,23%	32,64%	34,32%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	60,01%	75,54%	64,93%	62,37%
APORTES SOCIALES	60,01%	75,54%	64,93%	62,37%
RESERVAS	0,00%	0,00%	0,45%	0,67%
RESERVAS PARA PROTECCION DE APORTES	0,00%	0,17%	0,45%	0,67%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1,34%	3,06%	1,98%	2,64%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1,34%	3,06%	1,98%	2,64%
TOTAL PATRIMONIO	61,36%	78,77%	67,36%	65,68%

Al término del periodo contable de 2009 los activos de Mano Amiga CTA se configuran de la siguiente forma:

Activo corriente	64,62 %
Activo fijo	35,38 %

Aunque el nivel de participación porcentual tanto de los activos corrientes como de los activos fijos experimenta importantes variaciones, se mantiene la predominancia de los activos corrientes sobre el total de activos.

Dentro del activo corriente se torna importante la cantidad de recursos disponibles dispuestos en entidades bancarias que representa el 6,58% del total de activos de la empresa, aunque dicho participación es significativamente menor al promedio histórico registrado, no se aprecia un cambio de políticas administrativas al respecto y dicho resultado es meramente circunstancial al cierre de periodo. Por su parte, los anticipos de labores, los prestamos y el pago por cuenta de asociadas y los deudores por venta de servicios, agrupados dentro de las cuentas por cobrar alcanzan una importancia relativa cercana al 90% dentro del total de activos corrientes, aunque la disponibilidad de los recursos de los deudores externos es generalmente cierta y depende exclusivamente de los periodos de reporte y pago

acordados, la calidad de los demás activos del grupo de cuentas es menor lo que, de cierta manera, compromete la disponibilidad de éstos en el corto plazo.

En cuanto al aporte de los activos no corrientes a la estructura financiera de la entidad es evidente que el aumento al final del periodo responde al registro de compra de una edificación por valor de \$35.500.000 donde actualmente se desarrollan las labores administrativas y organizacionales inherentes a la organización, lo que además de fortalecer y respaldar cada una de las actuaciones comerciales y financieras, genera conductas positivas de apropiación en los que se hace tangible el esfuerzo diario de cada uno de los propietarios de la empresa. Se identifica también la adquisición de maquinaria y equipo destinada a aumentar la productividad en las labores contratadas y, como consecuencia, el aumento en las expectativas de ingresos posteriores para la empresa y sus asociados.

La parte derecha del balance nos muestra la siguiente composición:

Pasivo	34,32 %
Patrimonio	65,68 %

El monto de los pasivos, equivalente a la tercera parte del total de activos, muestra principalmente las obligaciones con proveedores (\$41.893.381), y con los asociados por concepto de retenciones y aportes de nómina y la destinación para nómina de compensación anual. Al final del último periodo los pasivos de Mano Amiga CTA corresponden al 34,32% del activo lo cual es superior al promedio de los últimos cuatro años.

El nivel de patrimonio continúa siendo mayor que el nivel de pasivo, lo que al final del periodo indica que los asociados son dueños reales de aproximadamente el 65% de la cooperativa, mientras el 35% restante corresponde a los acreedores.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	67,83%	65,49%	82,18%	89,88%
EXCEDENTE BRUTO	32,17%	34,51%	17,82%	10,12%
GASTOS DE PERSONAL	22,43%	9,99%	9,92%	3,43%
GASTOS GENERALES	0,00%	18,52%	0,00%	4,60%
PROVISIONES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DEPRECIACIONES	2,80%	2,18%	2,58%	0,38%
GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	6,95%	3,82%	5,31%	1,72%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,25%	1,08%	2,14%	0,06%
OTROS INGRESOS	1,25%	1,08%	1,97%	0,04%
APROVECHAMIENTOS	0,00%	0,00%	0,17%	0,02%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	7,00%	2,68%	4,80%	0,33%
GASTOS FINANCIEROS	7,00%	2,68%	4,80%	0,33%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	1,19%	2,22%	2,65%	1,44%

La participación porcentual de cada una de las cuentas que componen el estado de resultados de la UAE Mano Amiga frente al total de ingresos recibidos por la venta de los servicios agrícolas durante el último año es muy similar a la de sus pares locales.

El 89,88% de los ingresos recibidos se destinó al cubrimiento de los costos por la prestación de los servicios, estos recursos son destinados principalmente al pago de compensación individual de acuerdo al tipo, volumen y calidad del trabajo realizado por cada asociado. La alta participación en este sentido indica el carácter asociativo de las labores y las decisiones administrativas, que aunque inicialmente benefician a cada uno de los individuos, demora los procesos de consolidación de la cooperativa como sistema integrador, prueba de ello es la menor proporción obtenida como excedente bruto en el mismo periodo a pesar del extraordinario incremento en el nivel de ventas.

El 10,12% obtenido como excedente bruto se ve reducido en gran manera por el desembolso de recursos destinados al cubrimiento de los gastos generales y los gastos de personal que son inherentes al tipo de actividad y servicios ofrecidos por la empresa. Al final, tan solo el 1,72% del total de ingresos por ventas

se constituye en excedente operacional. La mayor magnitud de los costos y gastos no operacionales frente al total de operacionales afecta de nuevo negativamente los intereses de la empresa, por lo que al final del ejercicio el excedente obtenido es menor a 1,5%.

Al final, el esfuerzo administrativo con objeto de disminuir la participación de rubros como: gastos de personal, gastos generales y gastos financieros, se anula completamente por el comportamiento de los costos por prestación de los servicios agrícolas.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		19.382.721		13.247.302	-6.135.419	-31,65%
EFFECTIVO	234.788		-		-234.788	-100,00%
CAJA GENERAL	200.000		200.000		0	0,00%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	<u>18.947.933</u>		<u>13.047.302</u>		-5.900.631	-31,14%
CUENTAS POR COBRAR		120.962.971		114.927.481	-6.035.490	-4,99%
ANTICIPO DE LABORES	6.900.000		14.070.429		7.170.429	103,92%
PAGO POR CUENTA DE ASOCIADAS	44.629.165		54.824.993		10.195.828	22,85%
PRESTAMOS ASOCIADAS	30.361.515		11.481.269		-18.880.246	-62,18%
DEUDORES POR VENTA DE SERVICIOS	39.072.291		34.550.790		-4.521.501	-11,57%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		140.345.692		128.174.783	-12.170.909	-8,67%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		17.076.331		70.167.052	53.090.721	310,90%
EDIFICACIONES	-		35.500.000		35.500.000	-
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	5.738.000		5.738.000		0	0,00%
LINEA TELEFONICA	150.000		150.000		0	0,00%
VEHICULOS	3.100.000		7.625.000		4.525.000	145,97%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	3.462.500		3.652.500		190.000	5,49%
MAQUINARIA Y EQUIPO	12.820.351		27.832.584		15.012.233	117,10%
DEPRECIACION ACUMULADA	(8.194.520)		(11.247.584)		-3.053.064	37,26%
OTROS	=		<u>916.552</u>		916.552	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		17.076.331		70.167.052	53.090.721	310,90%
TOTAL ACTIVO		<u>157.422.023</u>		<u>198.341.835</u>	40.919.812	25,99%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		43.321.351		64.290.546	20.969.195	48,40%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	391.000		-		-391.000	-100,00%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	9.330.293		11.807.730		2.477.437	26,55%
PROVEEDORES	33.600.058		41.893.381		8.293.323	24,68%
OTROS	-		414.638		414.638	-
NOMINA DE COMPENSACION	=		<u>10.174.797</u>		10.174.797	-
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS		8.061.326		3.781.980	-4.279.346	-53,08%

FONDO SOCIAL PARA OTROS FINES	<u>8.061.326</u>		<u>3.781.980</u>		-4.279.346	-53,08%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		51.382.677		68.072.526	16.689.849	32,48%
TOTAL PASIVO		<u>-51.382.677</u>		<u>-68.072.526</u>	16.689.849	32,48%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL		102.217.796		123.710.724	21.492.928	21,03%
APORTES SOCIALES	<u>102.217.796</u>		<u>123.710.724</u>		21.492.928	21,03%
RESERVAS		703.171		1.326.847	623.676	88,69%
RESERVAS PARA PROTECCION DE APORTES	<u>703.171</u>		<u>1.326.847</u>		623.676	88,69%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		3.118.379		5.231.738	2.113.359	67,77%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>3.118.379</u>		<u>5.231.738</u>		2.113.359	67,77%
TOTAL PATRIMONIO		<u>106.039.346</u>		<u>130.269.309</u>	24.229.963	22,85%

Se percibe un aumento de 25,99% en el nivel total de activos que pasa de \$157.422.023 a \$198.341.835. Las variaciones negativas más importantes aparecen por cuenta de la reducción de la cantidad de activo disponible en bancos y los préstamos a asociadas. Pese al considerable aumento de los pagos por cuenta de asociadas, el denominado activo corriente logra una variación global negativa de 8,67 puntos porcentuales con respecto al año inmediatamente anterior.

La destinación de recursos a la compra de edificaciones y maquinaria durante el 2009, que unidos alcanzan un poco más de cincuenta millones, generan una variación de 310% en el total de activo no corriente. Este tipo de inversiones son totalmente acordes con el tipo de empresa, el tipo de labor que se ejecuta y el aporte de cada asociado a la organización. Al final la variación absoluta del nivel de activos totales fue de \$40.919.812 aumentando en aproximadamente 26% los bienes y derechos de la empresa.

El pasivo total de la empresa creció 32,48%, lo que equivale a \$16.689.849. Contrario a lo que se esperaría, dicho aumento no está directamente relacionado con la inversión en maquinaria y edificaciones anteriormente enunciadas y responde principalmente a la aparición del concepto de nomina de compensación y el aumento del pago a proveedores. Los únicos rubros que disminuyeron entre los dos periodos analizados son los costos y gastos por pagar y los fondos sociales y mutuales, que sin embargo no logran menguar significativamente el comportamiento creciente de las demás cuentas del mismo grupo.

El acumulado total de patrimonio presenta un variación positiva de 22,85% jalonado casi exclusivamente por el aumento del valor de los aportes sociales, y en una medida mucho menor por la incorporación de los excedentes del ejercicio.

Estado de Resultados

	DIC 31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	117.479.005	1.047.389.310	929.910.305	791,55%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	96.549.088	941.426.314	844.877.226	875,08%
EXCEDENTE BRUTO	20.929.917	105.962.996	85.033.079	406,28%
GASTOS DE PERSONAL	11.659.492	35.877.232	24.217.740	207,71%
GASTOS GENERALES	-	48.169.310	48.169.310	-
DEPRECIACIONES	3.031.398	3.928.027	896.629	29,58%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	6.239.027	17.988.427	11.749.400	188,32%
INGRESOS NO OPERACIONALES	2.515.618	619.862	(1.895.756)	-75,36%
OTROS INGRESOS	2.318.193	371.227	(1.946.966)	-83,99%
APROVECHAMIENTOS	197.425	248.635	51.210	25,94%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	5.636.266	3.502.129	(2.134.137)	-37,86%
GASTOS FINANCIEROS	5.636.266	3.502.129	(2.134.137)	-37,86%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	3.118.379	15.106.160	11.987.781	384,42%

El ejercicio comparativo muestra un crecimiento extraordinario de los ingresos entre los dos periodos (791,55%), dicho comportamiento podría corresponder a un aumento del volumen y en el pago en el tipo de labores en las cuales se especializa esta cooperativa, sin embargo, llama la atención el monto total de los costos asociados a la prestación de dichos servicios en 875 puntos porcentuales, lo que sugiere la asignación prioritaria del incremento hacia el pago de compensaciones sobre los procesos de fortalecimiento estructural esperados para la empresa.

Los aumentos reales y relativos por gastos generales y de personal inciden significativamente en el resultado del excedente operacional, que aunque varia positivamente en \$11.749.400 palidece al representar menos del 2% del total ingresado por venta de servicios. Al final los ingresos operacionales y los costos y gastos no operacionales anulan mutuamente su efecto y se observa un excedente positivo del ejercicio muy similar al excedente operacional, registrando una variación de 384,42% que se muestra insignificante en términos absolutos frente al total de ingresos por ventas.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	2,06	4,09	2,73	1,88
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	23.448.139	58.863.038	88.963.015	60.102.257
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	91,15%	80,54%	87,69%	93,32%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	36,69%	18,00%	27,52%	32,41%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	10,75%	0,00%	0,00%	0,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	60,01%	75,54%	64,93%	62,37%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	1,34%	3,23%	2,43%	3,31%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,0	1,0	1,0	1,1
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	6,95%	3,82%	5,31%	1,72%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	90,26%	75,48%	92,11%	93,31%

Tabla 3. Indicadores Financieros Mano Amiga.

Al término de 2009 la empresa mantiene 1,88 pesos de activo corriente frente a cada peso del pasivo corriente, lo que sugiere un adecuado manejo y respaldo de sus obligaciones frente a los bienes y derechos de la empresa en el corto plazo. Aunque el indicador se ubica en su nivel más bajo entre todos los periodos objeto de análisis, la actual relación es suficiente para saldar, en caso de ser necesario, la totalidad de las deudas corrientes con activos del mismo tipo.

A pesar del descenso del capital neto de trabajo este aun se encuentra por encima del promedio histórico y su disminución se presenta por la rebaja del activo corriente frente al aumento del pasivo corriente, situación que guarda total concordancia con el comportamiento de la razón corriente, que ya se definió como suficiente y adecuada. Se observa además un bajo nivel de endeudamiento tanto general como financiero, lo que permite mantener un panorama favorable para el acceso a recursos que permitan la implementación de futuros planes de compra de maquinaria o puesta en marcha de nuevos proyectos.

De acuerdo a las sugerencias de análisis de la Superintendencia de Economía Solidaria los indicadores de estructura financiera y de crisis son adecuados para este tipo de organizaciones porque el capital institucional es mayor al capital social en todos los casos. Por su parte observamos que el nivel de participación de compensaciones se ubica por encima del mínimo sugerido por la Supersolidaria (80%), lo que afecta directamente el margen operacional de la empresa que para el final de 2009 se ubica por debajo, del ya de por sí modesto, promedio histórico.

ANEXO D. ANÁLISIS FINANCIERO CTA EL EDÉN

Nombre de la Empresa: Cooperativa de Trabajo asociado El Edén

Localización: Barrio Villa Fanny, San Alberto (Cesar)

Número de Asociados: 50 asociados

a. Estados Financieros El Edén

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		15.499.713		28.030.635		13.763.302		25.537.643
CAJA	10.300		426.344		405.211		469.720	
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	<u>15.489.413</u>		<u>27.604.291</u>		<u>13.358.091</u>		<u>25.067.923</u>	
CARTERA POR VENTA DE BIENS Y SERV.		15.069.048		22.897.682		32.643.305		-
SERVICIOS AGRICOLAS	<u>15.069.048</u>		<u>22.897.682</u>		<u>32.643.305</u>		-	
CUENTAS POR COBRAR		3.759.318		6.976.446		55.865.852		49.487.064
CONVENIOS POR COBRAR	214.283		187.500		263.055		5.459.330	
CUENTAS DE ASOCIADOS	3.545.035		7.116.386		13.772.378		4.024.644	
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	-		(327.440)		(3.246.374)		43.741.242	
ADELANTOS AL PERSONAL	-		-		<u>45.076.793</u>		<u>(3.738.152)</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		34.328.079		57.904.763		102.272.459		75.024.707
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		2.594.687		867.359		1.574.056		146.780.557
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	-		-		-		140.000.000	
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1.700.000		1.700.000		3.320.000		5.971.000	
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	4.705.000		4.705.000		4.705.000		8.401.000	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(3.810.313)</u>		<u>(5.537.641)</u>		<u>(6.450.944)</u>		(7.591.443)	
CARGOS DIFERIDOS		380.700		318.700		-		-
GASTOS ANTICIPADOS	<u>380.700</u>		<u>318.700</u>		-		-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.975.387		1.186.059		1.574.056		146.780.557
TOTAL ACTIVO		<u>37.303.466</u>		<u>59.090.822</u>		<u>103.846.515</u>		<u>221.805.264</u>
PASIVOS								
PASIVOS CORRIENTE								
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS								-

OBLIGACIONES		-			18.343.644		11.676.740
BANCO DE BOGOTA	-		-		18.343.644		11.676.740
CUENTAS POR PAGAR		11.038.695		18.676.399		25.580.337	134.224.354
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	1.514.455		2.259.000		2.775.941		2.197.469
PROVEEDORES	759.847		3.959.607		6.080.553		1.754.222
RETENCION EN LA FUENTE	136.000		171.000		588.235		579.075
RETENCIONES DE NOMINA	6.305.437		7.412.149		11.273.034		4.762.195
DIVERSAS	<u>2.322.956</u>		<u>4.874.643</u>		<u>4.862.574</u>		<u>124.931.393</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		11.038.695		18.676.399		43.923.981	145.901.094
TOTAL PASIVO		<u>-11.038.695</u>		<u>-18.676.399</u>		<u>-43.923.981</u>	<u>-145.901.094</u>
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL		23.633.498		34.049.661		50.465.466	57.962.030
APORTES SOCIALES	21.517.900		32.221.100		47.363.953		52.969.103
APORTES VOLUNTARIOS	813.292		-		-		4.992.927
RESERVA Y PROTECCION DE APORTES	<u>1.302.306</u>		<u>1.828.561</u>		<u>3.101.513</u>		-
SUPERAVIT		-		-		-	4.728.534
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	-		-		-		<u>4.728.534</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.631.273		6.364.762		9.457.068	13.213.606
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>2.631.273</u>		<u>6.364.762</u>		<u>9.457.068</u>		<u>13.213.606</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>-26.264.771</u>		<u>-40.414.423</u>		<u>-59.922.534</u>	<u>-75.904.170</u>

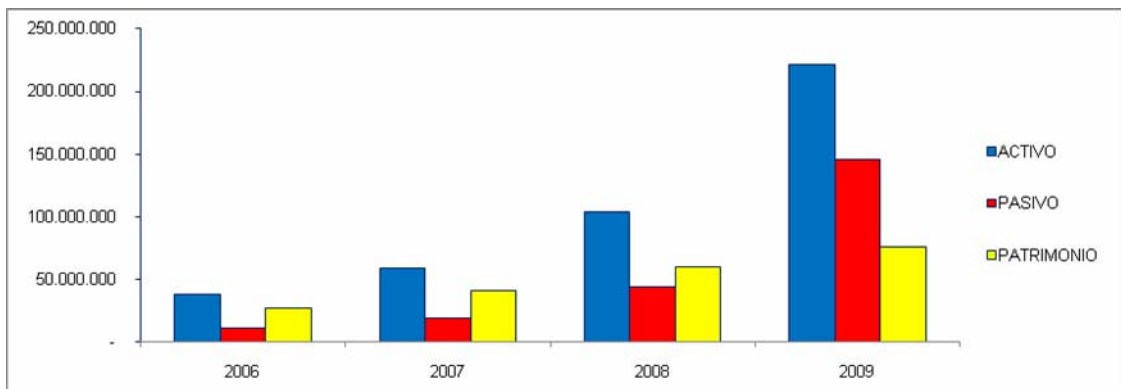


Gráfico 7. Balance General El Edén.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	372.228.202	531.748.219	973.999.871	946.054.181
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	314.966.911	481.128.025	915.782.159	816.793.468
EXCEDENTE BRUTO	57.261.291	50.620.194	58.217.712	129.260.713
GASTOS DE VENTAS	41.000	-	43.827.268	-
GASTOS GENERALES	51.292.460	40.975.029	-	105.615.896
PROVISIONES	-	327.440	2.918.934	491.778
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	-	-	585.770	-
DEPRECIACIONES	2.610.424	1.727.328	913.303	1.140.499
DIFERIDOS	3.388.736	1.606.070	-	-
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	(71.329)	5.984.327	9.972.437	22.012.540
INGRESOS NO OPERACIONALES	3.551.200	1.698.936	5.228.759	3.337.475
OTROS INGRESOS	3.551.200	1.698.936	-	-
APROVECHAMIENTOS	-	-	5.228.759	3.337.475
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	848.598	1.318.501	5.744.128	12.136.409
GASTOS FINANCIEROS	848.598	1.318.501	2.809.150	6.947.443
GASTOS DIVERSOS	-	-	2.934.978	5.188.966
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	2.631.273	6.364.762	9.457.068	13.213.606

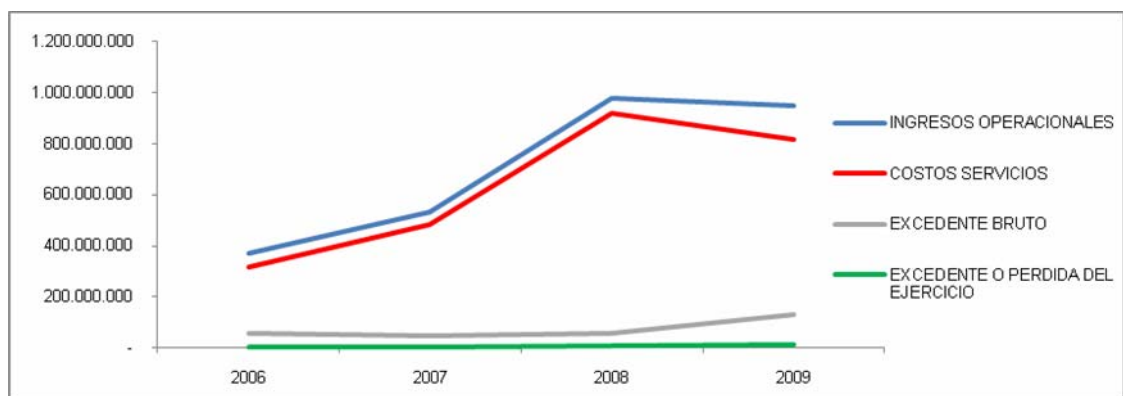


Gráfico 8. Estado de Resultados El Edén.

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	41,55%	47,44%	13,25%	11,51%
CAJA	0,03%	0,72%	0,39%	0,21%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	41,52%	46,72%	12,86%	11,30%
CARTERA POR VENTA DE BIENS Y SERV.	40,40%	38,75%	31,43%	0,00%
SERVICIOS AGRICOLAS	40,40%	38,75%	31,43%	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	10,08%	11,81%	53,80%	22,31%
CONVENIOS POR COBRAR	0,57%	0,32%	0,25%	2,46%
CUENTAS DE ASOCIADOS	9,50%	12,04%	13,26%	1,81%
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	0,00%	-0,55%	-3,13%	19,72%
ADELANTOS AL PERSONAL	0,00%	0,00%	43,41%	-1,69%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	92,02%	97,99%	98,48%	33,82%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	6,96%	1,47%	1,52%	66,18%
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	0,00%	0,00%	0,00%	63,12%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	4,56%	2,88%	3,20%	2,69%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	12,61%	7,96%	4,53%	3,79%
DEPRECIACION ACUMULADA	-10,21%	-9,37%	-6,21%	-3,42%
CARGOS DIFERIDOS	1,02%	0,54%	0,00%	0,00%
SOFTWARE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GASTOS ANTICIPADOS	1,02%	0,54%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	7,98%	2,01%	1,52%	66,18%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTE				
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	0,00%	0,00%	17,66%	5,26%
BANCO DE BOGOTA	0,00%	0,00%	17,66%	5,26%
CUENTAS POR PAGAR	29,59%	31,61%	24,63%	60,51%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	4,06%	3,82%	2,67%	0,99%
PROVEEDORES	2,04%	6,70%	5,86%	0,79%
RETENCION EN LA FUENTE	0,36%	0,29%	0,57%	0,26%
RETENCIONES DE NOMINA	16,90%	12,54%	10,86%	2,15%

DIVERSAS	6,23%	8,25%	4,68%	56,32%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	29,59%	31,61%	42,30%	65,78%
TOTAL PASIVO	29,59%	31,61%	42,30%	65,78%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	63,35%	57,62%	48,60%	26,13%
APORTES SOCIALES	57,68%	54,53%	45,61%	23,88%
APORTES VOLUNTARIOS	2,18%	0,00%	0,00%	2,25%
RESERVA Y PROTECCION DE APORTES	3,49%	3,09%	2,99%	
SUPERAVIT	0,00%	0,00%	0,00%	2,13%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	0,00%	0,00%	0,00%	2,13%
RESULTADO DEL EJERCICIO	7,05%	10,77%	9,11%	5,96%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	7,05%	10,77%	9,11%	5,96%
TOTAL PATRIMONIO	70,41%	68,39%	57,70%	34,22%

Al término del periodo contable de 2009 los activos de El Edén CTA se están dispuestos de la siguiente manera:

Activo corriente	33,82 %
Activo fijo	66,18 %

El nivel de participación porcentual de los dos tipos de activos se reconfigura drásticamente durante el último periodo. El predominio del activo fijo sobre el activo corriente se constituye en una situación atípica dentro del presente análisis, puesto que diverge del comportamiento de las demás empresas locales del mismo tipo e incluso del comportamiento histórico propio.

La metamorfosis en la composición general de los activos se genera en el estrepitoso crecimiento por concepto de construcciones y edificaciones, que paso de ser nulo a representar el 63,12% del total de activos de la empresa. Por su parte, y al igual que en otros periodos, las cuentas más representativas del activo corriente son las de activo disponible en bancos (11,30%) y las cuentas por cobrar que alcanzan un 22,31%.

La parte derecha del balance general de El Edén CTA nos muestra la siguiente composición:

Pasivo	65,78 %
--------	---------

Patrimonio 34,22 %

El estado de los pasivos refleja la reducción de la participación relativa en casi la totalidad de las cuentas, al final se observa que el aumento porcentual del total de pasivos de la empresa, dicho aumento responde exclusivamente al incremento sustancial de los pasivos diversos que representan ahora el 85% del total de pasivos. Es lógico presumir que el descrito incremento corresponde a nuevas obligaciones destinadas a adquirir la edificación en la cual se encuentra la sede de la organización, donde tiene lugar la oficina administrativa, el salón de reuniones y la bodega de elementos. La experiencia ha demostrado que además de incidir en la estructura financiera y operativa de la empresa, los procesos de compra de maquinaria y de edificaciones aumenta el sentido de pertenencia y productividad de los asociados e incide positivamente en las expectativas de los agentes que interactúan económicamente con las organizaciones.

Aunque el global de recursos en patrimonio aumenta, la importancia relativa en el activo total, por primera vez dentro de los periodos analizados, es inferior a la del pasivo. Las cuentas más representativas continúan siendo los aportes sociales, la revalorización del patrimonio y el aporte del excedente del ejercicio. Al final del periodo los acreedores son dueños del 65,78% de la empresa y los socios de tan solo el 34,22%.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	84,62%	90,48%	94,02%	86,34%
EXCEDENTE BRUTO	15,38%	9,52%	5,98%	13,66%
GASTOS DE VENTAS	0,01%	0,00%	4,50%	0,00%
GASTOS GENERALES	13,78%	7,71%	0,00%	11,16%
PROVISIONES	0,00%	0,06%	0,30%	0,05%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
DEPRECIACIONES	0,70%	0,32%	0,09%	0,12%
DIFERIDOS	0,91%	0,30%	0,00%	0,00%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	-0,02%	1,13%	1,02%	2,33%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0,95%	0,32%	0,54%	0,35%
OTROS INGRESOS	0,95%	0,32%	0,00%	0,00%
APROVECHAMIENTOS	0,00%	0,00%	0,54%	0,35%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	0,23%	0,25%	0,59%	1,28%
GASTOS FINANCIEROS	0,23%	0,25%	0,29%	0,73%
GASTOS DIVERSOS				
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	0,71%	1,20%	0,97%	1,40%

El análisis vertical del estado de resultados indica que cerca del 86,34% del total ingresado por ventas se destino al cubrimiento de los costos operacionales, que básicamente corresponde a la cantidad pagada por concepto de compensaciones a los asociados por la ejecución de labores agrícolas al interior de las plantaciones de palma. La participación de otros rubros dentro de los costos operacionales es meramente marginal dada la naturaleza intensiva de mano de obra de las labores.

El excedente bruto que representa la diferencia entre los ingresos y los costos operacionales alcanza el 13,66%, dicho porcentaje es superior al promedio histórico registrado y se explica por la relación inversa que mantiene con el porcentaje y monto de los costos operacionales. Los gastos generales emplean el 11,16% del total de recursos obtenidos, cifra que resulta muy alta y que merece un análisis particular por parte de la estructura administrativa de la organización.

Se obtiene un saldo operacional positivo, que por situaciones que no se relacionan directamente con el tipo de servicios ofrecidos, al final representa el 1,40% del total de ingresos obtenidos en el mismo periodo de tiempo.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		13.763.302		25.537.643	11.774.341	85,55%
CAJA	405.211		469.720		64.509	15,92%
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES	<u>13.358.091</u>		<u>25.067.923</u>		11.709.832	87,66%
CARTERA POR VENTA DE BIENS Y SERV.		32.643.305		-	-32.643.305	-100,00%
SERVICIOS AGRICOLAS	<u>32.643.305</u>		-		-32.643.305	-100,00%
CUENTAS POR COBRAR		55.865.852		49.487.064	-6.378.788	-11,42%
CONVENIOS POR COBRAR	263.055		5.459.330		5.196.275	1975,36%
CUENTAS DE ASOCIADOS	13.772.378		4.024.644		-9.747.734	-70,78%
PROVISION CUENTAS POR COBRAR	(3.246.374)		43.741.242		46.987.616	-1447,39%
ADELANTOS AL PERSONAL	<u>45.076.793</u>		<u>(3.738.152)</u>		-48.814.945	-108,29%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		102.272.459		75.024.707	-27.247.752	-26,64%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1.574.056		146.780.557	145.206.501	9224,99%
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	-		140.000.000		140.000.000	-
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	3.320.000		5.971.000		2.651.000	79,85%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	4.705.000		8.401.000		3.696.000	78,55%
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(6.450.944)</u>		(7.591.443)		-1.140.499	17,68%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.574.056		146.780.557	145.206.501	9224,99%
TOTAL ACTIVO		<u>-103.846.515</u>		<u>221.805.264</u>	117.958.749	113,59%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTE						
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES		18.343.644		11.676.740	-6.666.904	-36,34%
BANCO DE BOGOTA	18.343.644		11.676.740		0	-36,34%
CUENTAS POR PAGAR		25.580.337		134.224.354	108.644.017	424,72%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	2.775.941		2.197.469		-578.472	-20,84%
PROVEEDORES	6.080.553		1.754.222		-4.326.331	-71,15%
RETENCION EN LA FUENTE	588.235		579.075		-9.160	-1,56%
RETENCIONES DE NOMINA	11.273.034		4.762.195		-6.510.839	-57,76%
DIVERSAS	<u>4.862.574</u>		<u>124.931.393</u>		120.068.819	2469,24%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		43.923.981		145.901.094	101.977.113	232,17%

TOTAL PASIVO		<u>43.923.981</u>	<u>145.901.094</u>	101.977.113	232,17%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL		50.465.466	57.962.030	7.496.564	14,85%
APORTES SOCIALES	47.363.953		52.969.103	5.605.150	11,83%
APORTES VOLUNTARIOS	-		4.992.927	4.992.927	-
RESERVA Y PROTECCION DE APORTES	<u>3.101.513</u>		-	-3.101.513	-100,00%
SUPERAVIT		-	4.728.534	4.728.534	-
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	-		<u>4.728.534</u>	4.728.534	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		9.457.068	13.213.606	3.756.538	39,72%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>9.457.068</u>		<u>13.213.606</u>	3.756.538	39,72%
TOTAL PATRIMONIO		<u>59.922.534</u>	<u>75.904.170</u>	15.981.636	26,67%

La comparación de cierre de periodo de los dos últimos años presenta un incremento en el total de los activos de 113,59%, pasando de \$103.86.515 a \$221.805.264. Al final de 2009 la totalidad de recursos por la venta de servicios han ingresado y se encuentran incorporados efectivamente dentro de la estructura financiera, contrastando con la cantidad en cartera por el mismo concepto en el periodo 2008.

El activo corriente disminuye \$27.247.752 entre los dos periodos, dicho comportamiento refleja la disminución de las cuentas por cobrar. Por su parte, el nivel de activo no corriente varia positivamente y se ubica \$117.958.749 por encima de su nivel anterior, la importancia de dicho comportamiento radica en que a partir de ella se logra invertir la proporción histórica de participación a partir de una sola decisión, es así como la compra de una edificación es el elemento determinante en todas las etapas del presente análisis.

La parte derecha del balance inicialmente muestra variación negativa en las obligaciones contraídas con entidades financieras, con los proveedores y en los costos y gastos por pagar, sin embargo, la denominación de cuentas por pagar diversas, que contiene el valor de la obligación contraída por la compra de la casa por medio de financiamiento directo acordado con los anteriores propietarios, resulta igualmente determinante en este caso, lo que al final revela un crecimiento del 232% equivalente \$101.977.113. El patrimonio, se mueve en el mismo sentido pero en menor proporción que los otros dos grupos de cuentas, y aunque desaparece la reserva y protección de aportes, el crecimiento de los

aportes voluntarios y de los aportes sociales, sumados con la revalorización de aportes y el excedente del ejercicio logran una mejor cifra final comparativa.

Estado de Resultados

	DIC 31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	973.999.871	946.054.181	-27.945.690	-2,87%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	915.782.159	816.793.468	-98.988.691	-10,81%
EXCEDENTE BRUTO	58.217.712	129.260.713	71.043.001	122,03%
GASTOS DE VENTAS	43.827.268	-	-43.827.268	-100,00%
GASTOS GENERALES	-	105.615.896	105.615.896	-
PROVISIONES	2.918.934	491.778	-2.427.156	-83,15%
AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO	585.770	-	-585.770	-100,00%
DEPRECIACIONES	913.303	1.140.499	227.196	24,88%
DIFERIDOS	-	-	0	-
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	9.972.437	22.012.540	12.040.103	120,73%
INGRESOS NO OPERACIONALES	5.228.759	3.337.475	-1.891.284	-36,17%
OTROS INGRESOS	-	-	0	-
APROVECHAMIENTOS	5.228.759	3.337.475	-1.891.284	-36,17%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	5.744.128	12.136.409	6.392.281	111,28%
GASTOS FINANCIEROS	2.809.150	6.947.443	4.138.293	147,31%
GASTOS DIVERSOS	2.934.978	5.188.966	2.253.988	76,83%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	9.457.068	13.213.606	3.756.538	39,72%

El análisis comparativo entre los dos últimos periodos contables muestra una reducción de \$27.945.690 en los ingresos por venta de servicios agrícolas, sin embargo la reducción más que proporcional de los costos por el mismo concepto permite un crecimiento de 122 puntos porcentuales en el excedente bruto, lo que demuestra una acertada lectura del comportamiento en las ventas y la toma de decisiones que permiten obtener resultados muy superiores a pesar del impacto negativo en el nivel de labores e ingresos.

La importante reducción de los gastos de ventas contrasta con el incremento de los gastos generales, pero no existen suficientes elementos de juicio para determinar si se produjo un cambio en la naturaleza de los gastos o simplemente en el proceso de registro.

El excedente operacional pasó de \$9.972.437 en 2008 a \$22.012.540 en 2009, lo que representa un crecimiento de 120,73%. Al final de 2009 el ejercicio arroja un excedente \$13.213.606, creciendo 39,72% respecto al 2008. La gran diferencia entre el excedente operacional y resultado del ejercicio se da por la

incidencia negativa producida por el aumento de los costos y gastos no operacionales y la disminución de los ingreso no operacionales.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	1,40	1,50	0,31	0,18
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	4.461.018	9.354.236	-30.160.679	-120.363.451
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	57,43%	52,02%	86,75%	88,49%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	29,59%	31,61%	42,30%	65,78%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	0,00%	0,00%	1,88%	1,23%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	63,35%	57,62%	48,60%	26,13%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	7,05%	10,77%	9,11%	8,09%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,1	1,2	1,2	1,3
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	-0,02%	1,13%	1,02%	2,33%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	84,62%	90,48%	94,02%	86,34%

Tabla 4. Indicadores Financieros El Edén.

Aunque la posibilidad de que la totalidad de los pasivos corrientes se haga en el corto plazo es remota, y que el mayor rubro corresponde a las obligaciones contraídas para la adquisición de un bien inmueble con un acuerdo particular de pago a través del tiempo, es importante revisar el indicador de razón corriente pues su nivel no es adecuado desde el periodo anterior, por lo que no se cuenta con la cantidad de activo corriente para cubrir las obligaciones del mismo tipo. Dado el alto nivel de correlación entre los indicadores de liquidez y el de capital neto de trabajo, el resultado de éste último es negativo y responde a las mismas variables anteriormente expuestas.

Los indicadores de endeudamiento muestran un elevado nivel de deuda total, sin embargo llama la atención el bajo nivel de endeudamiento financiero, lo que sugiere el alto impacto de las decisiones de inversión del último periodo y el tipo de crédito que se está utilizando. Por su parte, la proporción de capital institucional sigue siendo mayor a la del capital social lo que muestra coherencia en la estructura financiera y ubica a la empresa por encima de la calificación de crisis.

El nivel de compensaciones es adecuado y le ha permitido a la cooperativa alcanzar porcentajes y montos de rentabilidad mayores a las de empresas que prestan servicios en las mismas condiciones, se espera que dicha tendencia se mantenga y permita a la empresa afrontar los compromisos con los asociados y con los agentes externos de modo que no se comprometa la operación de la empresa y su permanencia en el tiempo.

ANEXO E. ANÁLISIS FINANCIERO CTA NUEVO HORIZONTE

Nombre de la Empresa: Cooperativa de Trabajo Asociado Nuevo Horizonte

Localización: Barrio Villa Fanny, San Alberto (Cesar)

Número de asociados: 36 asociados

a. Estados Financieros Nuevo Horizonte

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		17.266.239		15.787.898		56.932.779		34.474.499
CAJA	50.000		50.000		50.000		19.050.000	
BANCOS	<u>17.216.239</u>		<u>15.737.898</u>		<u>56.882.779</u>		<u>15.424.499</u>	
CUENTAS POR COBRAR		66.861.227		118.613.764		81.187.495		106.752.905
CREDITOS DE CONSUMO	15.426.941		19.506.090		-		-	
ADELANTOS AL PERSONAL	9.267.975		31.148.552		-		-	
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	595.007		3.250.874		30.894.468		22.545.602	
DEUDORES POR PREST. DE SERV	37.870.640		46.708.568		26.824.003		54.218.071	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3.700.664		17.536.968		27.144.312		35.434.816	
ANTICIPO DE IMPUESTOS	-		4.138.000		-		-	
PROVISIONES	-		<u>(3.675.288)</u>		<u>(3.675.288)</u>		<u>(5.445.584)</u>	
INVENTARIOS		-		25.861.300		-		-
INVENTARIOS	-		<u>25.861.300</u>		-		-	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-	84.127.466	-	160.262.962	-	138.120.274	-	141.227.404
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		4.120.622		6.427.527		7.510.271		52.434.315
EDIFICACIONES	-		-		-		45.000.000	
OTROS	807.900		1.094.900		1.094.900		1.094.900	
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1.462.000		1.996.000		2.576.000		2.764.700	
EQUIPO DE COMPUTO Y COMUN.	5.370.767		8.195.767		10.778.467		10.868.467	
VEHICULOS	5.150.000		5.150.000		5.150.000		3.590.000	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(8.670.045)</u>		<u>(10.009.140)</u>		<u>(12.089.096)</u>		<u>(10.883.752)</u>	
CARGOS DIFERIDOS		-		2.266.667		-		-
DIFERIDOS	-		<u>2.266.667</u>		-		-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.120.622		8.694.194		7.510.271		52.434.315
TOTAL ACTIVO		<u>88.248.088</u>		<u>168.957.156</u>		<u>145.630.545</u>		<u>193.661.719</u>

PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		28.023.379	71.270.589	36.122.079	55.810.046	
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	-		28.015.712	-	-	
CREDITOS DE BANCOS	-		5.733.734	-	-	
PROVEEDORES	4.141.821		2.798.559	1.483.158	2.770.717	
RETENCION EN LA FUENTE	400.000		2.358.000	151.000	252.000	
RETEN. Y APOORTE NOMINA	7.050.418		10.848.500	8.967.797	19.632.915	
DIVERSAS	14.406.405		21.516.084	25.510.884	17.511.991	
FONDOS SOCIALES,MUTUALES	2.024.735		-	-	15.642.423	
IMPUESTO A LAS VTAS RTENIDO	=	=	=	<u>9.240</u>	=	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		28.023.379	71.270.589	36.122.079	55.810.046	
OTROS PASIVOS						
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS		3.087.719	13.116.002	-	-	
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	<u>3.087.719</u>		<u>13.116.002</u>	=	=	
OBLIGACIONES LABORALES		-	-	-	2.147.518	
OBLIGACIONES LABORALES	=	=	=	=	<u>2.147.518</u>	
TOTAL PASIVO		<u>31.111.098</u>	<u>84.386.591</u>	<u>36.122.079</u>	<u>57.957.564</u>	
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL		47.158.862	75.061.823	90.648.812	112.748.767	
APORTES SOCIALES	<u>47.158.862</u>		<u>75.061.823</u>	<u>90.648.812</u>	<u>112.748.767</u>	
RESERVAS		7.633.472	8.102.403	8.383.671	10.478.868	
RESERVA PARA PROTECCION	<u>7.633.472</u>		<u>8.102.403</u>	<u>8.383.671</u>	<u>10.478.868</u>	
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		2.344.656	1.406.339	10.475.983	12.476.520	
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>2.344.656</u>		<u>1.406.339</u>	<u>10.475.983</u>	<u>12.476.520</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>57.136.990</u>	<u>84.570.565</u>	<u>109.508.466</u>	<u>135.704.155</u>	

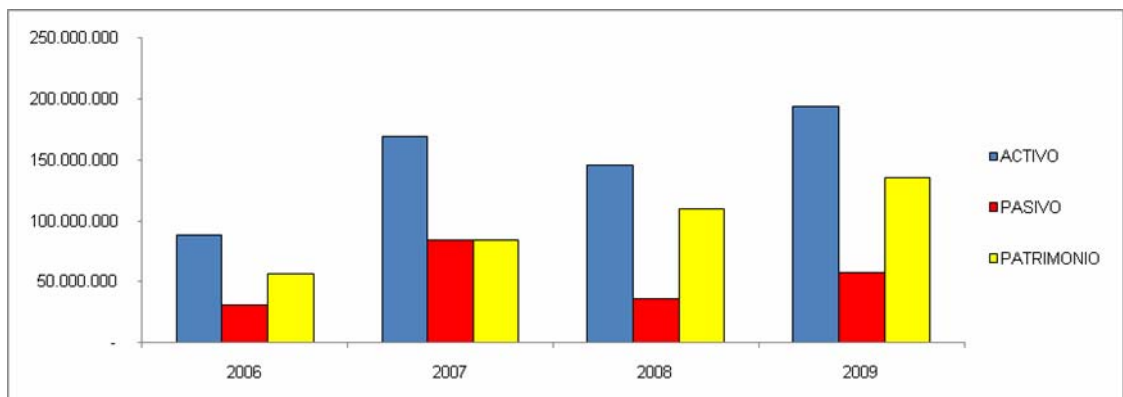


Gráfico 9. Balance General Nuevo Horizonte.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESOS OPERACIONALES				
INGRESOS POR SERVICIOS	82.696.153	128.270.362	1.490.066.390	1.198.138.518
GASTOS ADMINISTRACION	81.506.701	127.637.214	1.480.508.693	1.185.949.573
EXCEDENTE OPERACIONAL	1.189.452	633.148	9.557.697	12.188.945
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.155.204	773.191	918.286	287.575
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	2.344.656	1.406.339	10.475.983	12.476.520

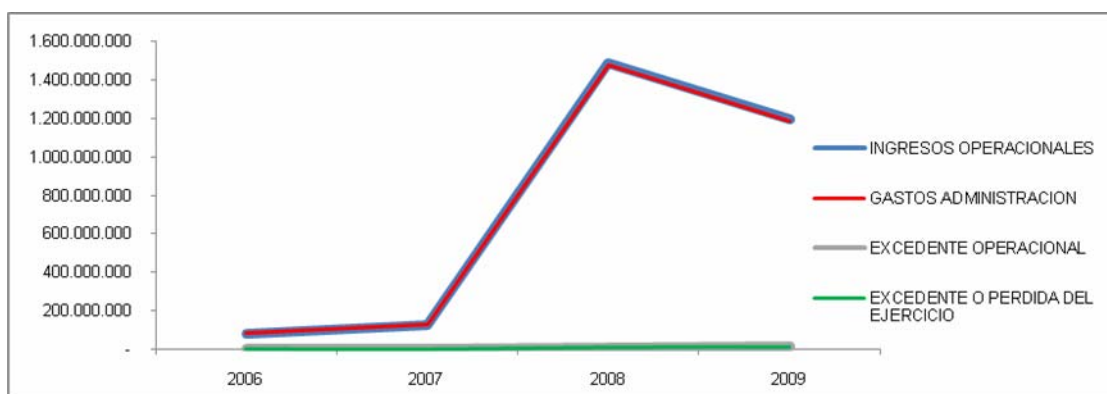


Gráfico 10. Estado de Resultados Nuevo Horizonte.

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	19,57%	9,34%	39,09%	17,80%
CAJA	0,06%	0,03%	0,03%	9,84%
BANCOS	19,51%	9,31%	39,06%	7,96%
CUENTAS POR COBRAR	75,77%	70,20%	55,75%	55,12%
CREDITOS DE CONSUMO	17,48%	11,54%	0,00%	0,00%
ADELANTOS AL PERSONAL	10,50%	18,44%	0,00%	0,00%
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	0,67%	1,92%	21,21%	11,64%
DEUDORES POR PREST. DE SERV	42,91%	27,65%	18,42%	28,00%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,19%	10,38%	18,64%	18,30%
ANTICIPO DE IMPUESTOS	0,00%	2,45%	0,00%	0,00%
PROVISIONES	0,00%	-2,18%	-2,52%	-2,81%
INVENTARIOS	0,00%	15,31%	0,00%	0,00%
INVENTARIOS	0,00%	15,31%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	95,33%	94,85%	94,84%	72,92%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	4,67%	3,80%	5,16%	27,08%
EDIFICACIONES	0,00%	0,00%	0,00%	23,24%
OTROS	0,92%	0,65%	0,75%	0,57%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	1,66%	1,18%	1,77%	1,43%
EQUIPO DE CÓMPUTO Y COMUN.	6,09%	4,85%	7,40%	5,61%
VEHICULOS	5,84%	3,05%	3,54%	1,85%
DEPRECIACION ACUMULADA	-9,82%	-5,92%	-8,30%	-5,62%
CARGOS DIFERIDOS	0,00%	1,34%	0,00%	0,00%
DIFERIDOS	0,00%	1,34%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,67%	5,15%	5,16%	27,08%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	31,76%	42,18%	24,80%	28,82%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	0,00%	16,58%	0,00%	0,00%
CREDITOS DE BANCOS	0,00%	3,39%	0,00%	0,00%
PROVEEDORES	4,69%	1,66%	1,02%	1,43%
RETENCION EN LA FUENTE	0,45%	1,40%	0,10%	0,13%
RETEN. Y APORTE NOMINA	7,99%	6,42%	6,16%	10,14%

DIVERSAS	16,32%	12,73%	17,52%	9,04%
FONDOS SOCIALES,MUTUALES	2,29%	0,00%	0,00%	8,08%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	31,76%	42,18%	24,80%	28,82%
OTROS PASIVOS				
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	3,50%	7,76%	0,00%	0,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	3,50%	7,76%	0,00%	0,00%
OBLIGACIONES LABORALES	0,00%	0,00%	0,00%	1,11%
OBLIGACIONES LABORALES	0,00%	0,00%	0,00%	1,11%
TOTAL PASIVO	35,25%	49,95%	24,80%	29,93%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	53,44%	44,43%	62,25%	58,22%
APORTES SOCIALES	53,44%	44,43%	62,25%	58,22%
RESERVAS	8,65%	4,80%	5,76%	5,41%
RESERVA PARA PROTECCION	8,65%	4,80%	5,76%	5,41%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	2,66%	0,83%	7,19%	6,44%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	2,66%	0,83%	7,19%	6,44%
TOTAL PATRIMONIO	64,75%	50,05%	75,20%	70,07%

La composición de los activos al cierre del año 2009 es la siguiente:

Activo corriente	72,92 %
Activo fijo	27,08 %

Aunque en menor proporción, se conserva la marcada concentración en activos de naturaleza corriente. El 17,80% disponible en caja y en bancos generalmente se destina a la atención de necesidades administrativas, y en menor grado para la solución de emergencias ocasionales de los asociados, y responde a un nivel determinado por la administración, sin embargo su cantidad al cierre del periodo es poco representativa porque la variabilidad de este tipo de cuentas y se puede ver afectada por movimientos de último momento que no necesariamente reflejan la planeación administrativa al respecto. Las cuentas por cobrar acumulan la mayor participación del activo corriente, a pesar de la heterogeneidad de las cuentas es importante resaltar el buen comportamiento en cuanto a la calidad de los montos y tiempos de recaudo.

Por concepto de deudores por venta de servicios (28%) se registran tiempos de recaudo menores a dos semanas cuyo pago depende exclusivamente del avance en las labores contratadas y los periodos de liquidación de los clientes. El pago de cuentas de asociados (11,64%) se descuenta de acuerdo a los montos alcanzados por cada asociado en periodos definidos internamente por la cooperativa. La participación de los activos no corrientes y representa solo una cuarta parte del total de activos donde se destacan las edificaciones y los equipos de computación y comunicación destinados a la atención de actividades administrativas y de coordinación operativa.

Los otros dos grupos de cuentas aparecen al final del periodo de la siguiente manera:

Pasivo	29,93 %
Patrimonio	70,07 %

El nivel del pasivo se ubica por debajo del promedio histórico, dicho comportamiento permite que continúe con marcado dominio del patrimonio. El pasivo corriente, que se conforma de las obligaciones que se presumen exigibles en el corto plazo, representa el 96,29% del total de los pasivos; las cuenta que más aportan dentro de este grupo frente al total de activos registrados continúan siendo las retenciones de nomina y aportes (10,14%), los pasivo diversos (9,04%) y los fondos sociales y mutuales (8,08%).

Por su parte el patrimonio, aunque presenta una pequeña reducción en su participación porcentual, se mantiene en los niveles habituales registrados, donde la mayor preponderancia sigue siendo por concepto de aportes sociales, seguido por los excedentes obtenidos durante le ejercicio, y por último las reservas para protección de aportes.

Se observa claramente una mayor significancia relativa de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes lo que permite concluir una política adecuada de financiación, en cuanto a los montos y a los tiempos de pago, que responde a las necesidades y a la naturaleza de las necesidades operativas y organizacionales de la empresa.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESOS OPERACIONALES				
INGRESOS POR SERVICIOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GASTOS ADMINISTRACION	98,56%	99,51%	99,36%	98,98%
EXCEDENTE OPERACIONAL	1,44%	0,49%	0,64%	1,02%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,40%	0,60%	0,06%	0,02%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	2,84%	1,10%	0,70%	1,04%

La presentación de los estados de resultados suministrados por la Cooperativa de Trabajo Asociado Nuevo Horizonte no es apropiada en su forma de presentación puesto que no discrimina información considerada relevante para la obtención de algunas conclusiones y de algunos indicadores.

Se presume el manejo inadecuado de la información referente a los costos por prestación de servicios, los gastos generales y los no operacionales, que en este caso se presumen agregados dentro de los gastos de administración, y aunque se revela una pequeña disminución en su participación porcentual frente al total de ingresos por venta de servicios, no es posible determinar cuáles fueron las circunstancias determinantes.

El excedente operacional muestra un nivel de importancia superior al promedio históricamente registrado, lo que sumado al marginal porcentaje de ingresos no operacionales, muestra al final del ejercicio un tímido excedente que equivale al 1,04% del total de ventas por servicios.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		56.932.779		34.474.499	-22.458.280	-39,45%
CAJA	50.000		19.050.000		19.000.000	38000,00%
BANCOS	<u>56.882.779</u>		<u>15.424.499</u>		-41.458.280	-72,88%
CUENTAS POR COBRAR		81.187.495		106.752.905	25.565.410	31,49%
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	30.894.468		22.545.602		-8.348.866	-27,02%
DEUDORES POR PREST. DE SERV	26.824.003		54.218.071		27.394.068	102,13%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	27.144.312		35.434.816		8.290.504	30,54%
PROVISIONES	<u>(3.675.288)</u>		<u>(5.445.584)</u>		-1.770.296	48,17%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		138.120.274		141.227.404	3.107.130	2,25%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		7.510.271		52.434.315	44.924.044	598,17%
EDIFICACIONES	-		45.000.000		45.000.000	-
OTROS	1.094.900		1.094.900		0	0,00%
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	2.576.000		2.764.700		188.700	7,33%
EQUIPO DE CÓMPUTO Y COMUN.	10.778.467		10.868.467		90.000	0,83%
VEHICULOS	5.150.000		3.590.000		-1.560.000	-30,29%
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(12.089.096)</u>		<u>(10.883.752)</u>		1.205.344	-9,97%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		7.510.271		52.434.315	44.924.044	598,17%
TOTAL ACTIVO		<u>-145.630.545</u>		<u>-193.661.719</u>	48.031.174	32,98%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		36.122.079		55.810.046	19.687.967	54,50%
PROVEEDORES	1.483.158		2.770.717		1.287.559	86,81%
RETENCION EN LA FUENTE	151.000		252.000		101.000	66,89%
RETEN. Y APORTE NOMINA	8.967.797		19.632.915		10.665.118	118,93%
DIVERSAS	25.510.884		17.511.991		-7.998.893	-31,35%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES	-		15.642.423		15.642.423	-
IMPUESTO A LAS VTAS RTENIDO	<u>9.240</u>		-		-9.240	-100,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		36.122.079		55.810.046	19.687.967	54,50%
OTROS PASIVOS						
OBLIGACIONES LABORALES		-		2.147.518	2.147.518	-

OBLIGACIONES LABORALES	-	<u>2.147.518</u>	2.147.518	-
TOTAL PASIVO	<u>-36.122.079</u>	<u>-57.957.564</u>	21.835.485	60,45%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	90.648.812	112.748.767	22.099.955	24,38%
APORTES SOCIALES	<u>90.648.812</u>	<u>112.748.767</u>	22.099.955	24,38%
RESERVAS	8.383.671	10.478.868	2.095.197	24,99%
RESERVA PARA PROTECCION	<u>8.383.671</u>	<u>10.478.868</u>	2.095.197	24,99%
EXCEDNTE DEL EJERCICIO	10.475.983	12.476.520	2.000.537	19,10%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>10.475.983</u>	<u>12.476.520</u>	2.000.537	19,10%
TOTAL PATRIMONIO	<u>109.508.466</u>	<u>135.704.155</u>	26.195.689	23,92%

El total de activo durante el 2009 logra un aumento de \$48.031.174, lo que significa un crecimiento del 32,98% con respecto al periodo inmediatamente anterior. El comportamiento de las cuentas de mayor calidad, agrupadas como activo disponible, presenta una disminución cercana al 40%, dicho resultado refleja el contraste entre la aguda disminución en la cantidad de dinero depositado en bancos y el extraordinario monto registrado en caja, aunque no existe suficiente evidencia que indique que dicho comportamiento responde a circunstancias diferentes a la coyuntura del cierre del periodo, pues resulta muy fácil la reasignación de recurso entre las dos cuentas.

El aumento en el activo no corriente es directamente proporcional, en valor y participación porcentual, a la inversión de \$45.000.000 en edificaciones ejecutada durante el periodo.

La parte derecha del balance general muestra un incremento del 60% en el monto total de las obligaciones, que al cierre de 2009 es de \$57.957.564. Gran parte de los incrementos del último año se genera a partir del aumento en los fondos sociales y la retención de aportes de nomina, lo que muestra que dichos compromisos corresponden a deudas de la empresa con su propios asociados.

El patrimonio también presenta incrementos en todos sus componentes, siendo los de mayor representatividad los concernientes al capital social, pues representan 84% del total de la variación positiva alcanzada.

Estado de Resultados

	DIC 31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES				
INGRESOS POR SERVICIOS	1.490.066.390	1.198.138.518	(291.927.872)	-19,59%
GASTOS ADMINISTRACION	1.480.508.693	1.185.949.573	(294.559.120)	-19,90%
EXCEDENTE OPERACIONAL	9.557.697	12.188.945	2.631.248	27,53%
INGRESOS NO OPERACIONALES	918.286	287.575	(630.711)	-68,68%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	10.475.983	12.476.520	2.000.537	19,10%

Al final del periodo se registra una importante disminución en el total de ingresos operacionales y no operacionales. Aunque no es posible determinar el comportamiento de los costos y gastos de manera separada, es destacable el adecuado manejo que se hace para reducir los gastos de administración, lo que permite aumentar el excedente operacional y al final del ejercicio.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	3,00	2,30	3,82	2,53
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	56.104.087	92.667.661	101.998.195	85.417.358
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	80,43%	89,54%	60,91%	82,20%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	35,25%	48,88%	24,80%	29,93%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	0,00%	4,47%	0,00%	0,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	53,44%	43,48%	62,25%	58,22%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	11,31%	5,51%	12,95%	11,85%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,2	1,1	1,2	1,2
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	1,44%	0,49%	0,64%	1,02%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	No disponible	No disponible	No disponible	No disponible

Tabla 5. Indicadores Financieros Nuevo Horizonte.

La calidad de la información correspondiente al estado de resultados no permite obtener el indicador de participación de compensaciones, sin embargo, es acertado presumir que el comportamiento de Nuevo Horizonte CTA es consonante con el de las demás cooperativas analizadas se encuentra dentro de los parámetros definidos para este tipo de organizaciones.

Actualmente la empresa mantiene 2,53 pesos en activos de alta calidad por cada peso que tiene como obligación, lo que permite un nivel de respuesta altamente suficiente de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto y mediano plazo, lo que sumado a su capital neto de trabajo asegura un alto margen en el manejo de la entidad. Los porcentajes de endeudamiento con terceros son bajos, lo que permite el acceso a recursos en la medida que se establezca la necesidad y rentabilidad de futuras inversiones.

Aunque el capital social es creciente, su participación siendo menor a la del capital institucional, lo que ubica a la empresa dentro de los umbrales positivos de estructura financiera y de crisis propuestos por la Supersolidaria.

ANEXO F. ANÁLISIS FINANCIERO CTA PALMESAN

Nombre de la Empresa: Cooperativa de Trabajo Asociado Palmesan

Localización: Barrio 1 de Mayo, San Alberto (Cesar)

Número de Asociados: 44 asociados

a. Estados Financieros Palmesan

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		7.076.743		10.233.351		35.933.661		40.588.396
CAJA	1.132.126		100.000		100.000		100.000	
BANCOS	<u>5.944.617</u>		<u>10.133.351</u>		<u>35.833.661</u>		<u>40.488.396</u>	
INVENTARIOS		2.975.192		5.691.676		3.709.555		4.024.337
BIENES NO TRANSFORMADOS X LA ENTIDAD	2.614.747		5.360.194		3.709.555		4.024.337	
MATERIA PRIMA	320.240		320.240		-		-	
PRODUCTOS EN PROCESO	<u>40.205</u>		<u>11.242</u>		=		=	
CUENTAS POR COBRAR		35.875.774		36.040.985		48.273.751		98.501.064
CONVENIOS POR COBRAR	10.162.400		17.225.039		30.236.449		34.039.985	
ANTICIPO DE CONTRATOS Y PROVEEDORES	531.849		-		16.930.697		11.000.000	
DEUDORES POR PRESTACION DE SERVICIOS	24.026.525		15.462.693		1.106.605		53.461.079	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>1.155.000</u>		<u>3.353.253</u>		=		=	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		45.927.709		51.966.012		87.916.967		143.113.797
ACTIVO NO CORRIENTE								
INVERSIONES		-		-		20.000.000		-
INVERSIONES PARA MANTENER HASTA VENCIMIENTO	=		=		<u>20.000.000</u>		=	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		27.831.285		22.502.872		14.631.474		92.361.106
EDIFICACIONES	13.000.000		13.000.000		13.000.000		32.770.970	
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	3.694.696		3.752.698		3.752.698		6.649.698	
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN	6.151.601		6.151.601		-		782.000	
VEHICULOS	3.100.000		2.790.000		2.790.000		4.650.000	
MAQUINARIA Y EQUIPO	43.609.895		43.609.896		39.109.896		95.009.896	
DEPRECIACIONES	<u>(41.724.907)</u>		<u>(46.801.323)</u>		<u>(44.021.120)</u>		<u>(47.501.457)</u>	
OTROS ACTIVOS		-		-		100.000		100.000
OTRAS INVERSIONES	=		=		<u>100.000</u>		<u>100.000</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		27.831.285		22.502.872		34.731.474		92.461.106

TOTAL ACTIVO		<u>73.758.994</u>	<u>74.468.884</u>	<u>122.648.441</u>	<u>235.574.903</u>
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
CRDITOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS		-	248.359	-	-
CREDITOS ORDINARIOS A CORTO PLAZO	-	<u>248.359</u>	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	7.905.170		8.414.309	9.456.697	52.098.867
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	175.360	435.690	457.360	32.955.671	
PROVEEDORES	550.046	1.889.185	603.125	-	
RETENCION EN LA FUENTE	217.000	108.000	187.000	1.841.000	
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	24.000	28.000	78.000	32.000	
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	<u>6.938.764</u>	<u>5.953.434</u>	<u>8.131.212</u>	<u>17.270.196</u>	
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	409.000	-	-	8.000	56.000
IMPUESTO A LAS VENTAS POR PAGAR	<u>409.000</u>	-	<u>8.000</u>	<u>56.000</u>	
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS	326.000	-	-	423.949	614.354
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	<u>326.000</u>	-	<u>423.949</u>	<u>614.354</u>	
OTROS PASIVOS	5.007.631	-	-	4.249.953	-
OBLIGACIONES LABORALES	3.632.508	-	-	-	-
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	<u>1.375.123</u>	-	<u>4.249.953</u>	-	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	13.647.801	8.662.668	14.138.599	52.769.221	
PASIVO NO CORRIENTE					
CUENTAS POR PAGAR	14.562.777	14.562.777	14.562.777	14.562.777	58.562.777
DIVERSAS	<u>14.562.777</u>	<u>14.562.777</u>	<u>14.562.777</u>	<u>58.562.777</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	14.562.777	14.562.777	14.562.777	14.562.777	58.562.777
TOTAL PASIVO	<u>28.210.578</u>	<u>23.225.445</u>	<u>28.701.376</u>	<u>111.331.998</u>	
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL					
APORTES SOCIALES	<u>35.369.005</u>	<u>36.989.398</u>	<u>55.304.507</u>	<u>76.494.394</u>	76.494.394
RESERVAS	3.067.849	3.119.869	3.976.410	9.539.348	9.539.348
RESERVA PARA PROTECCION APORTES	2.858.915	2.910.935	3.767.476	9.330.414	
RESERVAS ESTATUTARIAS	<u>208.934</u>	<u>208.934</u>	<u>208.934</u>	<u>208.934</u>	
FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	6.213.682	6.213.681	6.213.681	6.213.682	6.213.682
FONDO ESPECIAL	1.460.868	1.460.868	1.460.868	1.460.869	
FONDO DE INVERSION	<u>4.752.814</u>	<u>4.752.813</u>	<u>4.752.813</u>	<u>4.752.813</u>	
SUPERAVIT	637.780	637.780	637.781	637.780	637.780
AUXILIOS Y DONACIONES	<u>637.780</u>	<u>637.780</u>	<u>637.781</u>	<u>637.780</u>	
RESULTADO DEL EJERCICIO					

EXCEDENTES Y/O PERDIDAS	<u>260.100</u>	260.100	4.282.711	4.282.711	27.814.686	27.814.686	31.357.701	31.357.701
TOTAL PATRIMONIO		<u>45.548.416</u>	<u>51.243.439</u>	<u>93.947.065</u>	<u>124.242.905</u>			

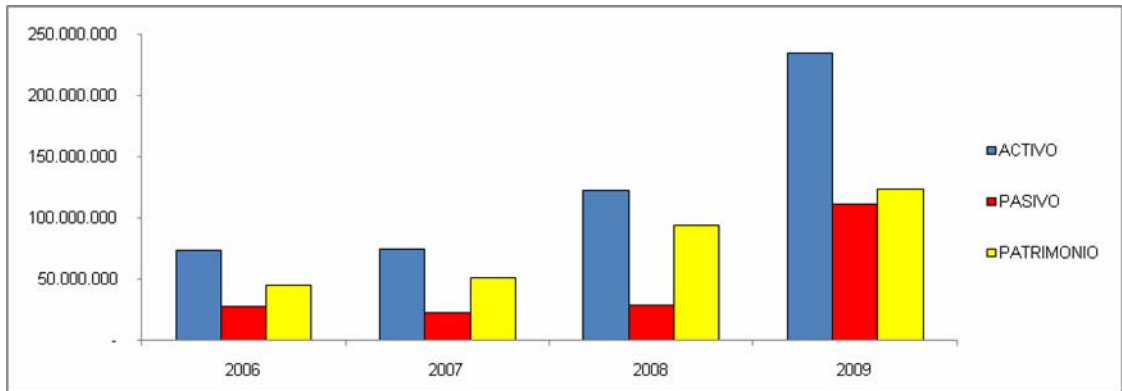


Gráfico 11. Balance General Palmesan.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESOS OPERACIONALES				
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA Y SILVICULTURA	74.859.608	108.390.397	408.878.861	803.200.400
ACTIVIDAD INMOBILIARIA, EMPRESARIAL Y ALQUILER	3.081.779	-	-	-
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	163.789	37.928	27.585	-
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	2.867.063	1.382.910	3.310.709	3.993.121
DEVOLUCIONES, REBAJAS Y DESCOTOS.EN VENTAS	-	-	-	(315.000)
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS				
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA Y SILVICULTURA	47.581.150	59.330.580	336.650.913	727.429.871
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	128.152	28.963	21.064	-
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	2.778.335	1.319.553	3.186.639	3.510.218
EXCEDENTE BRUTO	30.484.602	49.132.139	72.358.539	75.938.432
INGRESO ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	17.999.970	187.070	298.710	-
GASTOS GENERALES	42.594.493	37.063.332	33.747.521	35.846.523
DEPRECIACIONES	2.254.668	7.379.883	5.916.533	5.132.637
PROVISIONES	1.366.335	-	-	-
EXCEDENTE Y/O PERDIDA OPERACIONAL	2.269.076	4.875.994	32.993.195	34.959.272
INGRESOS NO OPERACIONALES	411.062	1.068.810	1.351.647	3.317.166
INGRESOS FINANCIEROS	410.894	415.341	986.597	2.854.866
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-	653.469	365.050	462.300
DIVERSOS	168	-	-	-
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	2.420.038	1.662.093	6.530.157	1.788.047
GASTOS FINANCIEROS	2.420.038	1.662.093	6.530.157	1.788.047
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	260.100	4.282.711	27.814.685	36.488.391

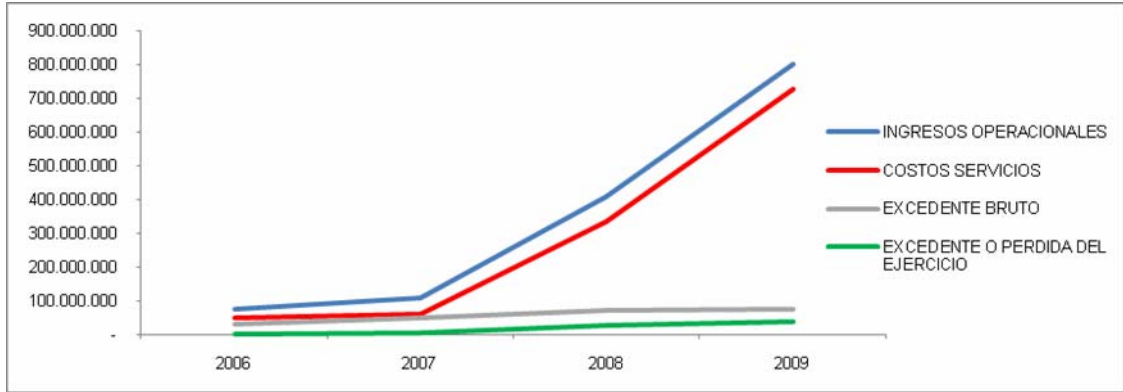


Gráfico 12. Estado de Resultados Palmesan.

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	9,59%	13,74%	29,30%	17,23%
CAJA	1,53%	0,13%	0,08%	0,04%
BANCOS	8,06%	13,61%	29,22%	17,19%
INVENTARIOS	4,03%	7,64%	3,02%	1,71%
BIENES NO TRANSFORMADOS X LA ENTIDAD	3,54%	7,20%	3,02%	1,71%
MATERIA PRIMA	0,43%	0,43%	0,00%	0,00%
PRODUCTOS EN PROCESO	0,05%	0,02%	0,00%	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	48,64%	48,40%	39,36%	41,81%
CONVENIOS POR COBRAR	13,78%	23,13%	24,65%	14,45%
ANTICIPO DE CONTRATOS Y PROVEEDORES	0,72%	0,00%	13,80%	4,67%
DEUDORES POR PRESTACION DE SERVICIOS	32,57%	20,76%	0,90%	22,69%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,57%	4,50%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	62,27%	69,78%	71,68%	60,75%
ACTIVO NO CORRIENTE				
INVERSIONES	0,00%	0,00%	16,31%	0,00%
INVERSIONES PARA MANTENER HASTA VENCIMIENTO	0,00%	0,00%	16,31%	0,00%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	37,73%	30,22%	11,93%	39,21%
EDIFICACIONES	17,62%	17,46%	10,60%	13,91%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	5,01%	5,04%	3,06%	2,82%
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN	8,34%	8,26%	0,00%	0,33%
VEHICULOS	4,20%	3,75%	2,27%	1,97%
MAQUINARIA Y EQUIPO	59,12%	58,56%	31,89%	40,33%
DEPRECIACIONES	-56,57%	-62,85%	-35,89%	-20,16%
OTROS ACTIVOS	0,00%	0,00%	0,08%	0,04%
OTRAS INVERSIONES	0,00%	0,00%	0,08%	0,04%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	37,73%	30,22%	28,32%	39,25%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CRDITOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%
CREDITOS ORDINARIOS A CORTO PLAZO	0,00%	0,33%	0,00%	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	10,72%	11,30%	7,71%	22,12%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	0,24%	0,59%	0,37%	13,99%

PROVEEDORES	0,75%	2,54%	0,49%	0,00%
RETENCION EN LA FUENTE	0,29%	0,15%	0,15%	0,78%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	0,03%	0,04%	0,06%	0,01%
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	9,41%	7,99%	6,63%	7,33%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	0,55%	0,00%	0,01%	0,02%
IMPUESTO A LAS VENTAS POR PAGAR	0,55%	0,00%	0,01%	0,02%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS	0,44%	0,00%	0,35%	0,26%
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	0,44%	0,00%	0,35%	0,26%
OTROS PASIVOS	6,79%	0,00%	3,47%	0,00%
OBLIGACIONES LABORALES	4,92%	0,00%	0,00%	0,00%
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	1,86%	0,00%	3,47%	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	18,50%	11,63%	11,53%	22,40%
PASIVO NO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	19,74%	19,56%	11,87%	24,86%
DIVERSAS	19,74%	19,56%	11,87%	24,86%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	19,74%	19,56%	11,87%	24,86%
TOTAL PASIVO	38,25%	31,19%	23,40%	47,26%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	47,95%	49,67%	45,09%	32,47%
APORTES SOCIALES	47,95%	49,67%	45,09%	32,47%
RESERVAS	4,16%	4,19%	3,24%	4,05%
RESERVA PARA PROTECCION APORTES	3,88%	3,91%	3,07%	3,96%
RESERVAS ESTATUTARIAS	0,28%	0,28%	0,17%	0,09%
FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	8,42%	8,34%	5,07%	2,64%
FONDO ESPECIAL	1,98%	1,96%	1,19%	0,62%
FONDO DE INVERSION	6,44%	6,38%	3,88%	2,02%
SUPERAVIT	0,86%	0,86%	0,52%	0,27%
AUXILIOS Y DONACIONES	0,86%	0,86%	0,52%	0,27%
RESULTADO DEL EJERCICIO	0,35%	5,75%	22,68%	13,31%
EXCEDENTES Y/O PERDIDAS	0,35%	5,75%	22,68%	13,31%
TOTAL PATRIMONIO	61,75%	68,81%	76,60%	52,74%

Los bienes y derechos de Palmesan, al término de 2009, se encuentran dispuestos de la siguiente forma:

Activo corriente	60,75 %
Activo fijo	39,25 %

Aunque el nivel de participación porcentual tanto de los activos corrientes como de los activos fijos experimenta importantes variaciones, se mantiene el predominio de los activos corrientes sobre los activos fijos.

Dentro del activo corriente las cuentas por cobrar continúan erigiéndose como el grupo de cuentas en las que permanecen los bienes y derechos de la empresa. Dentro de este grupo se identifican los recursos de deudores por prestación de servicios como activos de alta calidad, pues los montos alcanzados de deuda son circunstanciales al cierre del periodo y su incorporación como activos disponibles se logra en periodos inferiores a los 15 días. Por su parte, no es claro el comportamiento de los convenios por cobrar ni del manejo de anticipos, pero se reconoce menor calidad de los tiempos y la cantidad de recursos a recaudar en el corto plazo. La cantidad de activo disponible, tanto en bancos como en caja, se ubica dentro de los porcentajes esperados de acuerdo al promedio histórico registrado.

Los activos no corrientes alcanzan el 39,25% del total de activos. Aunque habitualmente este tipo de activo refleja principalmente las inversiones en un bien inmueble donde se ubica la oficina de la empresa, para el caso de Palmesan su mayor participación corresponde a maquinaria adquirida con el objeto de seguir contratando labores que implican la utilización de tractores y que anteriormente se ejecutaban con tractores externos bajo la modalidad de alquiler, por lo que la inversión en este tipo de maquinaria es totalmente adecuada y su operación generara importantes recursos que redundarán necesariamente en los niveles de ingresos y bienestar de los asociados.

La contraparte del balance general nos muestra la siguiente composición:

Pasivo	47,26 %
Patrimonio	52,74 %

Existe un equilibrio casi perfecto entre los pasivos de corto y largo plazo. Los pasivos corrientes, que corresponden a obligaciones con terceros y con asociados de la cooperativa incluyen los costos y gastos por pagar junto con las retenciones y aportes de nomina. La evidente la relación entre el monto de las deudas por venta de servicios registradas en el activo y los costos y gastos por pagar del pasivo indican la naturaleza intensiva de mano de obra de los servicios ofrecidos y el corto periodo de tiempo en el que estas obligaciones, casi en su totalidad por compensaciones, serán canceladas dada la alta calidad del activo mencionado.

La otra mitad del pasivo refleja los compromisos de la cooperativa en el largo plazo, los recursos obtenidos a partir de estas deudas se hacen tangibles en la compra de maquinaria, lo que además de ofrecer respaldo dentro de la estructura financiera genera flujos positivos de recursos con los que se cubren los intereses y aportes a capital, además de la generación de recursos alternos que benefician a la empresa y a sus propietarios.

El descenso en el grado de participación porcentual del patrimonio al cierre de 2009 responde a la correlación negativa que existe entre las cuentas del pasivo y el patrimonio y los porcentajes de crecimiento expresado por cada uno durante el último periodo.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
INGRESOS OPERACIONALES				
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA Y SILVICULTURA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ACTIVIDAD INMOBILIARIA, EMPRESARIAL Y ALQUILER	4,12%	0,00%	0,00%	0,00%
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	0,22%	0,03%	0,01%	0,00%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	3,83%	1,28%	0,81%	0,50%
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS				
AGRICULTURA,GANADERIA,CAZA Y SILVICULTURA	63,56%	54,74%	82,34%	90,57%
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	0,17%	0,03%	0,01%	0,00%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	3,71%	1,22%	0,78%	0,44%
EXCEDENTE BRUTO	40,72%	45,33%	17,70%	9,45%
INGRESO ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	24,04%	0,17%	0,07%	0,00%
GASTOS GENERALES	56,90%	34,19%	8,25%	4,46%
DEPRECIACIONES	3,01%	6,81%	1,45%	0,64%
PROVISIONES	1,83%	0,00%	0,00%	0,00%
EXCEDENTE Y/O PERDIDA OPERACIONAL	3,03%	4,50%	8,07%	4,35%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0,55%	0,99%	0,33%	0,41%
INGRESOS FINANCIEROS	0,55%	0,38%	0,24%	0,36%
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0,00%	0,60%	0,09%	0,06%
DIVERSOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	3,23%	1,53%	1,60%	0,22%
GASTOS FINANCIEROS	3,23%	1,53%	1,60%	0,22%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	0,35%	3,95%	6,80%	4,54%

El estado de resultados nos indica, que del total de ingresos por concepto de venta de servicios durante el 2009, el 90,57% tuvo como destino el pago de los costos en los cuales se incurrió para ofrecer y ejecutar dichos servicios. Dado el tipo de organización objeto de estudio, es necesario indicar la alta incidencia que el pago por compensaciones tiene sobre dicho indicador dada la casi exclusiva utilización de fuerza humana para la ejecución de las labores.

El aumento de los costos muy probablemente refleja una política de aumento de compensación por labor, lo que inevitablemente disminuye el peso porcentual del excedente bruto, dicho impacto no afecta

proporcionalmente el excedente operacional gracias a la importante reducción relativa de los gastos generales.

Los ingresos no operacionales al final son más importantes que los costos y gastos del mismo tipo por lo que el excedente al final del ejercicio se afecta positivamente aunque en una proporción muy pequeña.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVO	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		35.933.661		40.588.396	4.654.735	12,95%
CAJA	100.000		100.000		0	0,00%
BANCOS	<u>35.833.661</u>		<u>40.488.396</u>		4.654.735	12,99%
INVENTARIOS		3.709.555		4.024.337	314.782	8,49%
BIENES NO TRANSFORMADOS X LA ENTIDAD	3.709.555		4.024.337		314.782	8,49%
MATERIA PRIMA	-		-		0	-
PRODUCTOS EN PROCESO	=		=		0	-
CUENTAS POR COBRAR		48.273.751		98.501.064	50.227.313	104,05%
CONVENIOS POR COBRAR	30.236.449		34.039.985		3.803.536	12,58%
ANTICIPO DE CONTRATOS Y PROVEEDORES	16.930.697		11.000.000		-5.930.697	-35,03%
DEUDORES POR PRESTACION DE SERVICIOS	1.106.605		53.461.079		52.354.474	4731,09%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	=		-		0	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		87.916.967		143.113.797	55.196.830	62,78%
ACTIVO NO CORRIENTE						
INVERSIONES		20.000.000		-	-20.000.000	-100,00%
INVERSIONES PARA MANTENER HASTA VENCIMIENTO	<u>20.000.000</u>		=		-20.000.000	-100,00%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		14.631.474		92.361.106	77.729.632	531,25%
EDIFICACIONES	13.000.000		32.770.970		19.770.970	152,08%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	3.752.698		6.649.698		2.897.000	77,20%
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN	-		782.000		782.000	-
VEHICULOS	2.790.000		4.650.000		1.860.000	66,67%
MAQUINARIA Y EQUIPO	39.109.896		95.009.896		55.900.000	142,93%
DEPRECIACIONES	<u>(44.021.120)</u>		<u>(47.501.457)</u>		-3.480.337	7,91%
OTROS ACTIVOS		100.000		100.000	0	0,00%
OTRAS INVERSIONES	<u>100.000</u>		<u>100.000</u>		0	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		34.731.474		92.461.106	57.729.632	166,22%
TOTAL ACTIVO		<u>122.648.441</u>		<u>235.574.903</u>	112.926.462	92,07%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		9.456.697		52.098.867	42.642.170	450,92%
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	457.360		32.955.671		32.498.311	7105,63%

PROVEEDORES	603.125	-	-603.125	-100,00%
RETENCION EN LA FUENTE	187.000	1.841.000	1.654.000	884,49%
IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO	78.000	32.000	-46.000	-58,97%
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	<u>8.131.212</u>	<u>17.270.196</u>	9.138.984	112,39%
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		8.000	56.000	48,00%
IMPUESTO A LAS VENTAS POR PAGAR	<u>8.000</u>	<u>56.000</u>	48.000	600,00%
FONDOS SOCIALES, MUTUALES Y OTROS		423.949	614.354	190,40%
FONDO SOCIAL DE SOLIDARIDAD	<u>423.949</u>	<u>614.354</u>	190.405	44,91%
OTROS PASIVOS		4.249.953	-	-
OBLIGACIONES LABORALES	-	-	0	-
INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	<u>4.249.953</u>	-	-4.249.953	-100,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		14.138.599	52.769.221	38.630.622
PASIVO NO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR		14.562.777	58.562.777	44.000.000
DIVERSAS	<u>14.562.777</u>	<u>58.562.777</u>	44.000.000	302,14%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		14.562.777	58.562.777	44.000.000
TOTAL PASIVO		<u>-28.701.376</u>	<u>-111.331.998</u>	82.630.622
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL		55.304.507	76.494.394	21.189.887
APORTES SOCIALES	<u>55.304.507</u>	<u>76.494.394</u>	21.189.887	38,31%
RESERVAS		3.976.410	9.539.348	5.562.938
RESERVA PARA PROTECCION APORTES	3.767.476	9.330.414	5.562.938	147,66%
RESERVAS ESTATUTARIAS	<u>208.934</u>	<u>208.934</u>	0	0,00%
FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA		6.213.681	6.213.682	1
FONDO ESPECIAL	1.460.868	1.460.869	1	-
FONDO DE INVERSION	<u>4.752.813</u>	<u>4.752.813</u>	0	0,00%
SUPERAVIT		637.781	637.780	-1
AUXILIOS Y DONACIONES	<u>637.781</u>	<u>637.780</u>	-1	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO		27.814.686	31.357.701	3.543.015
EXCEDENTES Y/O PERDIDAS	<u>27.814.686</u>	<u>31.357.701</u>	3.543.015	12,74%
TOTAL PATRIMONIO		<u>93.947.065</u>	<u>124.242.905</u>	30.295.840

Entre el año 2008 y 2009 se evidencia una variación positiva de 92,07% en el total de activos, lo que representa un crecimiento de más de cien millones en los derechos y bienes de la empresa.

Aunque la variación absoluta es muy similar en los dos tipos de activo, corriente y no corriente, el impacto porcentual del crecimiento es evidentemente mayor en los activos no corrientes (166,22%), pues pasaron de \$34.731.474 a \$92.461.106 expresados en el aumento de maquinaria y equipo en la organización. La variación absoluta a nivel de activo corriente corresponde al evento fortuito al final del periodo donde no se alcanzan a liquidar algunas labores ejecutadas, sin embargo, estos recursos son de alta calidad y se incorporan rápidamente para el cubrimiento de obligaciones generadas por el mismo concepto.

La parte derecha del balance inicia presentando las variaciones en la cantidad de obligaciones de la empresa entre los dos últimos periodos, dicha variación es positiva y revela un aumento de \$112.926.462 en el total de obligaciones. Aunque la variación relativa es mucho mayor en el pasivo no corriente, lo cual es reflejo de la baja cantidad de obligaciones de este tipo en el periodo anterior, la variación absoluta es muy similar a la registrada en el pasivo corriente, dicho comportamiento revela el destino de los recursos obtenidos por esta vía y la política de financiación adoptada es concordante con las inversiones hechas.

El patrimonio refleja una variación positiva del 38,31% en el capital social que representa la incorporación de \$21.189.887 en derechos de los asociados sobre la empresa, las demás cuentas muestran variaciones absolutas poco significativas pero que al final se destacan positivas en todos los casos.

Estado de Resultados

	DIC 31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES				
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	408.878.861	803.200.400	394.321.539	96,44%
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	27.585	-	-27.585	-100,00%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	3.310.709	3.993.121	682.412	20,61%
DEVOLUCIONES, REBAJAS Y DESCOTOS EN VENTAS	-	(315.000)	-315.000	-
COSTOS DE VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS				
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	336.650.913	727.429.871	390.778.958	116,08%
INDUSTRIA MANUFACTURERAS	21.064	-	-21.064	-100,00%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	3.186.639	3.510.218	323.579	10,15%
EXCEDENTE BRUTO	72.358.539	75.938.432	3.579.893	4,95%
INGRESO ADMINISTRATIVOS Y SOCIALES	298.710	-	-298.710	-100,00%
GASTOS GENERALES	33.747.521	35.846.523	2.099.002	6,22%
DEPRECIACIONES	5.916.533	5.132.637	-783.896	-13,25%
EXCEDENTE Y/O PERDIDA OPERACIONAL	32.993.195	34.959.272	1.966.077	5,96%
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.351.647	3.317.166	1.965.519	145,42%
INGRESOS FINANCIEROS	986.597	2.854.866	1.868.269	189,36%
UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	365.050	462.300	97.250	26,64%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	6.530.157	1.788.047	-4.742.110	-72,62%
GASTOS FINANCIEROS	6.530.157	1.788.047	-4.742.110	-72,62%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	27.814.685	36.488.391	8.673.706	31,18%

Palmesan es una de las pocas cooperativas estudiadas que muestra variación positiva realmente significativa en su nivel de ingresos por concepto de ventas de servicios agrícolas entre los años 2008 y 2009. El nivel de excedente bruto, aunque creciente, no refleja el aumento en las ventas debido al también destacado aumento en los costos de prestación de servicios que absorbieron la totalidad del incremento en las ventas.

Las variaciones absolutas en el excedente operacional y del ejercicio se tornan poco significativas y no reflejan el crecimiento de los ingresos.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	3,37	6,00	6,22	2,71
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	32.279.908	43.303.344	73.778.368	90.344.576
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	90,41%	83,21%	70,62%	82,73%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	37,80%	31,19%	23,06%	47,00%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	0,00%	0,23%	0,00%	0,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	47,95%	49,67%	45,09%	32,47%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	13,80%	19,14%	31,51%	20,27%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,3	1,4	1,7	1,6
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	3,03%	4,50%	8,07%	4,35%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	63,56%	54,74%	82,34%	90,57%

Tabla 6. Indicadores Financieros Palmesan.

La razón corriente refleja el crecimiento de los pasivos corrientes en mayor medida que los activos corrientes, a pesar de ello la razón corriente presenta un buen nivel de correspondencia y muestra un volumen de capital corriente que permite atender holgadamente las exigencias en el corto plazo. Por su parte el capital neto de trabajo alcanza su máximo histórico, lo que respalda las actuaciones de la empresa y resulta suficiente dado el tamaño de la empresa.

Los niveles de endeudamiento se encuentran dentro de los límites sugeridos por la Superintendencia de Economía Solidaria, y aunque el nivel de endeudamiento financiero se presume mayor por el valor registrado en pasivos diversos, dicha inconsistencia no afecta la estructura de deuda de la empresa.

El capital institucional es superior al capital social lo que permite resultados positivos en los indicadores de estructura financiera y de crisis. La participación de las compensaciones sigue siendo alta lo que indudablemente incide en el discreto margen operacional al final del periodo.

ANEXO G. ANÁLISIS FINANCIERO CTA BONANZA

Nombre de la Empresa: Cooperativa de Trabajo Asociado Bonanza

Localización: Barrio Villa Fanny, San Alberto (Cesar)

Número de Asociados: 71 asociados

a. Estados Financieros Bonanza

Balance General

ACTIVOS	DIC 31/2006	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE								
DISPONIBLE		9.126.894		11.724.962		4.006.408		12.062.454
CAJA		395.157		554.009		3.673.748		7.847.135
CAJA GENERAL	<u>395.157</u>		<u>554.009</u>		<u>3.673.748</u>		<u>7.847.135</u>	
BANCOS		8.731.737		11.170.953		332.660		4.215.319
BANCO DE BOGOTA	211.589		43.331		43.331		43.331	
BANCO AGRARIO	8.327.991		-		-		3.757.632	
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	192.157		28.622		28.622		25.901	
COOMULTRASAN	-		<u>11.099.000</u>		<u>260.707</u>		<u>388.455</u>	
INVERSIONES		-		20.000.000		20.000.000		-
CERTIFICADO DE DEPOSITO CARTERA POR VTA DE BIENES Y SERVICIOS	-		<u>20.000.000</u>		<u>20.000.000</u>		-	
SERVICIOS INDUPALMA	<u>26.764.210</u>		<u>28.441.406</u>		<u>37.033.097</u>		<u>47.332.536</u>	
CUENTAS POR COBRAR		18.480.440		21.984.323		49.193.675		71.150.607
CONVENIOS POR COBRAR	16.816.138		20.751.718		29.691.530		33.891.866	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.664.302		2.389.675		10.952.349		11.870.594	
PROVISIONES CXC	-		(1.157.070)		(3.807.109)		(4.170.030)	
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	-		-		<u>12.356.905</u>		<u>29.558.177</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		54.371.544		62.150.691		90.233.180		130.545.597
ACTIVO NO CORRIENTE								
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		10.598.698		17.242.195		40.139.017		33.691.352
TERRENOS	-		-		10.000.000		22.890.900	
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	4.655.986		6.045.000		7.370.000		7.670.000	
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	792.999		3.701.999		5.401.999		8.524.999	
MAQUINARIA Y EQUIPO	6.449.999		10.664.390		26.651.205		11.679.729	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(1.300.286)</u>		<u>(3.169.194)</u>		<u>(9.284.187)</u>		<u>(17.074.276)</u>	
GASTOS DIFERIDOS		-		2.300.400		-		-
GASTOS DIFERIDOS	-		<u>2.300.400</u>		-		-	

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		10.598.698		19.542.595		40.139.017		33.691.352
TOTAL ACTIVOS		<u>64.970.242</u>		<u>101.693.286</u>		<u>150.372.197</u>		<u>164.236.949</u>
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE								
CUENTAS POR PAGAR		35.319.279		60.239.468		82.946.190		68.475.764
SOBREGIROS	-		4.242.603		18.118.911		-	
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	27.845.178		47.772.609		47.344.823		33.913.926	
PROVEEDORES	-		288.966		167.196		3.850.405	
RETENCION EN LA FUENTE	255.650		215.853		196.710		1.057.755	
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	7.218.451		7.719.437		7.559.195		17.236.072	
CREDITO BANCOS	-		-		9.559.355		-	
DIVERSAS	=		=		=		<u>12.417.606</u>	
FONDOS SOCIALES		732.925		-		-		-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	-	36.052.204	-	60.239.468	-	82.946.190	-	68.475.764
TOTAL PASIVOS		<u>36.052.204</u>		<u>60.239.468</u>		<u>82.946.190</u>		<u>68.475.764</u>
PATRIMONIO								
CAPITAL SOCIAL		21.805.449		35.904.000		53.895.234		77.724.170
APORTES ORDINARIOS	<u>21.805.449</u>		<u>35.904.000</u>		<u>53.895.234</u>		<u>77.724.170</u>	
RESERVAS		513.157		984.732		1.648.047		3.787.473
RESERVA PROTECCION DE APORTES	<u>513.157</u>		<u>984.732</u>		<u>1.648.047</u>		<u>3.787.473</u>	
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA		69.569		1.248.508		1.248.508		1.248.508
FONDO DE INVERSION	<u>69.569</u>		<u>1.248.508</u>		<u>1.248.508</u>		<u>1.248.508</u>	
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		2.357.877		-		-		-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	<u>2.357.877</u>		-		-		-	-
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		4.171.986		3.316.578		10.634.218		13.001.034
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>4.171.986</u>		<u>3.316.578</u>		<u>10.634.218</u>		<u>13.001.034</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u>28.918.038</u>		<u>41.453.818</u>		<u>67.426.007</u>		<u>95.761.185</u>

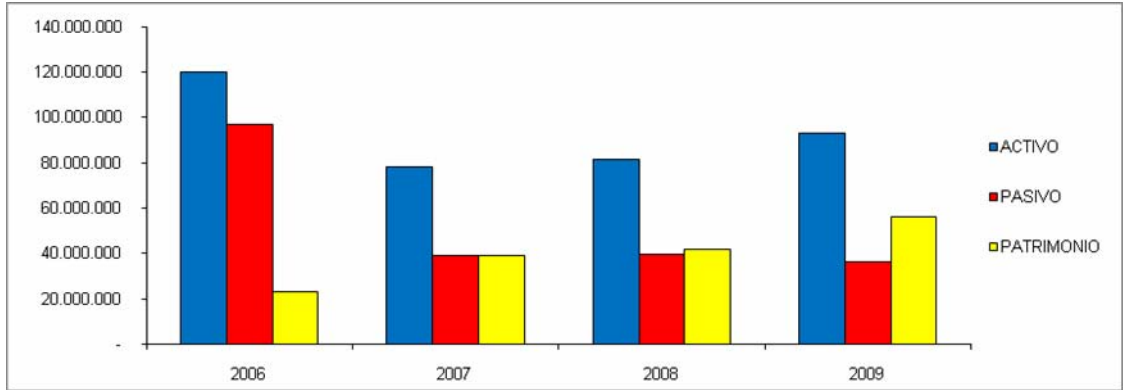


Gráfico 13. Balance General Bonanza.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	40.584.366	86.395.141	1.143.328.992	1.208.258.460
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	37.007.480	71.368.221	1.061.346.329	1.103.054.180
EXCEDENTE BRUTO	3.576.886	15.026.920	81.982.663	105.204.280
GASTOS GENERALES	5.231.105	2.694.986	53.304.458	75.590.993
PROVISIONES	-	1.157.070	2.650.039	362.921
DEPRECIACIONES	917.142	1.868.908	6.114.993	7.784.089
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	(2.571.361)	9.305.956	19.913.173	21.466.277
INGRESOS NO OPERACIONALES	11.587.201	37.712	559.948	1.887.686
APROVECHAMIENTOS	11.587.201	37.712	559.948	1.887.686
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	4.843.854	6.027.090	9.838.903	10.352.929
GASTOS FINANCIEROS	4.843.854	6.027.090	9.838.903	10.352.929
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	4.171.986	3.316.578	10.634.218	13.001.034

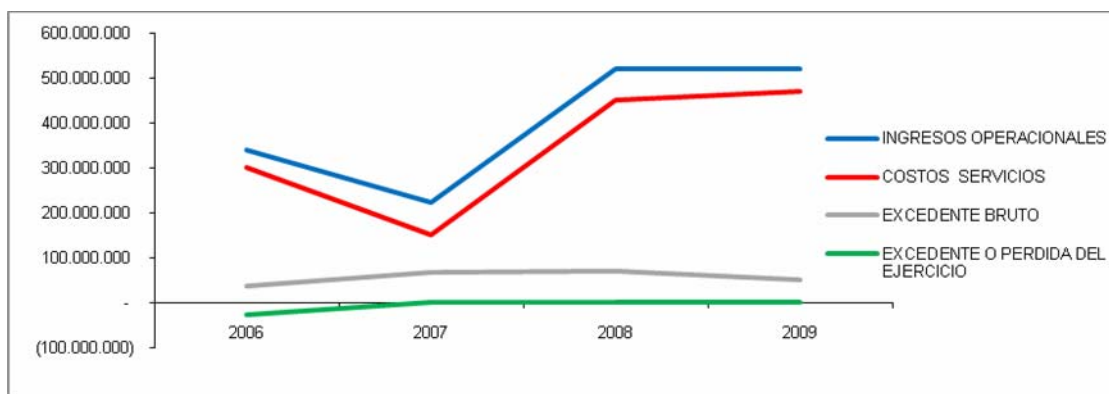


Gráfico 14. Estado de Resultados Bonanza.

b. Análisis Vertical

Balance General

ACTIVOS	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC 31/2008	DIC 31/2009
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	14,05%	11,53%	2,66%	7,34%
CAJA	0,61%	0,54%	2,44%	4,78%
CAJA GENERAL	0,61%	0,54%	2,44%	4,78%
BANCOS	13,44%	10,98%	0,22%	2,57%
BANCO DE BOGOTA	0,33%	0,04%	0,03%	0,03%
BANCO AGRARIO	12,82%	0,00%	0,00%	2,29%
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	0,30%	0,03%	0,02%	0,02%
COOMULTRASAN	0,00%	10,91%	0,17%	0,24%
INVERSIONES	0,00%	19,67%	13,30%	0,00%
CERTIFICADO DE DEPOSITO	0,00%	19,67%	13,30%	0,00%
CARTERA POR VTA DE BIENES Y SERVICIOS	41,19%	27,97%	24,63%	28,82%
SERVICIOS INDUPALMA	41,19%	27,97%	24,63%	28,82%
CUENTAS POR COBRAR	28,44%	21,62%	32,71%	43,32%
CONVENIOS POR COBRAR	25,88%	20,41%	19,75%	20,64%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,56%	2,35%	7,28%	7,23%
PROVISIONES CXC	0,00%	-1,14%	-2,53%	-2,54%
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	0,00%	0,00%	8,22%	18,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	83,69%	80,78%	73,31%	79,49%
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	16,31%	16,96%	26,69%	20,51%
TERRENOS	0,00%	0,00%	6,65%	13,94%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	7,17%	5,94%	4,90%	4,67%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	1,22%	3,64%	3,59%	5,19%
MAQUINARIA Y EQUIPO	9,93%	10,49%	17,72%	7,11%
DEPRECIACION ACUMULADA	-2,00%	-3,12%	-6,17%	-10,40%
GASTOS DIFERIDOS	0,00%	2,26%	0,00%	0,00%
GASTOS DIFERIDOS	0,00%	2,26%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	16,31%	19,22%	26,69%	20,51%
TOTAL ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS POR PAGAR	54,36%	59,24%	55,16%	41,69%
SOBREGIROS	0,00%	4,17%	12,05%	0,00%

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	42,86%	46,98%	31,49%	20,65%
PROVEEDORES	0,00%	0,28%	0,11%	2,34%
RETENCION EN LA FUENTE	0,39%	0,21%	0,13%	0,64%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	11,11%	7,59%	5,03%	10,49%
CREDITO BANCOS	0,00%	0,00%	6,36%	0,00%
DIVERSAS	0,00%	0,00%	0,00%	7,56%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	55,49%	59,24%	55,16%	41,69%
TOTAL PASIVOS	55,49%	59,24%	55,16%	41,69%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	33,56%	35,31%	35,84%	47,32%
APORTES ORDINARIOS	33,56%	35,31%	35,84%	47,32%
RESERVAS	0,79%	0,97%	1,10%	2,31%
RESERVA PROTECCION DE APORTES	0,79%	0,97%	1,10%	2,31%
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA	0,11%	1,23%	0,83%	0,76%
FONDO DE INVERSION	0,11%	1,23%	0,83%	0,76%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	6,42%	3,26%	7,07%	7,92%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	6,42%	3,26%	7,07%	7,92%
TOTAL PATRIMONIO	44,51%	40,76%	44,84%	58,31%

Al cierre de 2009 los activos de Bonanza CTA están compuestos así:

Activo corriente	79,49 %
Activo fijo	20,51 %

Al cierre de 2009 se muestra un mayor grado de concentración de activos considerados corrientes. Los activos reconocidos como no corrientes, tales como terrenos, edificaciones, maquinaria y equipos de oficina, representan poco más de una quinta parte del total de activos y su destinación es predominantemente para labores administrativas.

Frente al total de los activos, al cierre del periodo la cantidad de recursos disponibles en caja y bancos es tan solo del 7,34% cifra considerablemente mayor a la del periodo anterior, sin embargo, no es clara la política en torno a la cantidad necesaria de dinero del cual se pueda disponer inmediatamente para atender situaciones operacionales y/o administrativas.

La cartera por venta de bienes y las cuentas por cobrar representan el 78,23% del total del activo corriente. Aunque la cartera por venta de bienes y servicios representa servicios prestados recientemente o en proceso de realización que no alcanzan a ser liquidados y cancelados al cierre del periodo, estos son activos de alta calidad que son incorporados como disponibles a la estructura empresarial en periodos muy cortos. En el mismo grupo encontramos otras cuentas que reflejan obligaciones de los asociados para con la empresa y que también tienen alta injerencia sobre el total de activos, es el caso de los adelantos al personal que se hacen para permitir la atención de situaciones de emergencia y que son saldadas por los asociados a partir de descuentos en el monto de sus compensaciones, por su parte, los convenios por cobrar ocupan una mayor cantidad de recursos y su calidad en el recaudo y tiempo de recaudo son de menor calidad.

La parte derecha del balance nos muestra la siguiente composición:

Pasivo	41,69 %
Patrimonio	58,31 %

Al final del último periodo los pasivos de Bonanza CTA equivalen al 41,69% lo cual es inferior al promedio de los últimos cuatro años. La mayor parte del total de pasivos (20,65%) corresponde a los costos y gastos por pagar y las retenciones, por su parte la retención de aportes y nomina representa el 10,49% frente al total de activos de la empresa.

El nivel de patrimonio es mayor que el nivel de pasivo, lo que al final del periodo indica que los asociados son dueños reales de aproximadamente el 60% de la cooperativa, mientras el 40% restante corresponde a los acreedores.

Los números correspondientes al activo corriente y al pasivo corriente permiten concluir que la empresa posee los recursos suficientes para cumplir con las exigibilidades correspondientes, lo que refleja una política de financiación conservadora y responsable, consonante con el tamaño, naturaleza y necesidades particulares de la organización.

Estado de Resultados

	DIC 31/2006	DIC 31/2007	DIC31/2008	DIC 31/2009
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	91,19%	82,61%	92,83%	91,29%
EXCEDENTE BRUTO	8,81%	17,39%	7,17%	8,71%
GASTOS GENERALES	12,89%	3,12%	4,66%	6,26%
PROVISIONES	0,00%	1,34%	0,23%	0,03%
DEPRECIACIONES	2,26%	2,16%	0,53%	0,64%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	-6,34%	10,77%	1,74%	1,78%
INGRESOS NO OPERACIONALES	28,55%	0,04%	0,05%	0,16%
APROVECHAMIENTOS	28,55%	0,04%	0,05%	0,16%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	11,94%	6,98%	0,86%	0,86%
GASTOS FINANCIEROS	11,94%	6,98%	0,86%	0,86%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	10,28%	3,84%	0,93%	1,08%

Tomando como base el total de ingresos por los servicios agrícolas y ganaderos obtenidos por la Cooperativa de Trabajo Asociado Bonanza se aplica el análisis de tipo vertical mediante el cual se pretende exponer el grado de participación de cada una de los componentes del estado de resultados y su influencia en la obtención de resultados, positivos o negativos, al final del ejercicio.

El 91,29% del total de ingresos del último periodo se destinaron al cubrimiento de los costos por el mismo concepto, si bien gran parte de los costos corresponde al pago de compensaciones por las labores realizadas a cada uno de los asociados, dicha participación tan elevada ofrece bajos niveles de recursos destinados a la operación y consolidación de la empresa como tal, lo que se refleja claramente en la participación del excedente bruto que constituye menos del 9% del total de ingreso operacionales, cifra menor al promedio histórico registrado..

Al final del ejercicio se logra un excedente que representa tan solo el 1,08% de los ingresos por ventas de la empresa para el mismo año. Es importante destacar que la diferencia entre el valor recibido y el valor pagado por concepto de la labores que constituye el combustible financiero de la empresa ha sido suficiente y permite obtener un, aunque bajo, positivo excedente operacional.

Teniendo en cuenta las perspectivas cambiantes como resultado del estancamiento en el nivel de ingresos por venta de servicios agrícolas y ganaderos, se hace necesaria la toma de mejores decisiones de nivel administrativo que permitan obtener niveles importantes de excedentes que puedan ser reinvertidos y que al final redunden en mejores ingresos colectivos e individuales.

c. Análisis Horizontal

Balance General

ACTIVOS	DIC 31/2008	DIC 31/2008	DIC 31/2009	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE		4.006.408		12.062.454	8.056.046	201,08%
CAJA		3.673.748		7.847.135	4.173.387	113,60%
CAJA GENERAL	<u>3.673.748</u>		<u>7.847.135</u>		4.173.387	113,60%
BANCOS		332.660		4.215.319	3.882.659	1167,16%
BANCO DE BOGOTA	43.331		43.331		0	0,00%
BANCO AGRARIO	-		3.757.632		3.757.632	-
BANCO AGRARIO CTA AHORROS	28.622		25.901		-2.721	-9,51%
COOMULTRASAN	<u>260.707</u>		<u>388.455</u>		127.748	49,00%
INVERSIONES		20.000.000		-	0	0,00%
CERTIFICADO DE DEPOSITO	<u>20.000.000</u>		-		-20.000.000	-100,00%
CARTERA POR VTA DE BIENES Y SERVICIOS		37.033.097		47.332.536	10.299.439	27,81%
SERVICIOS INDUPALMA	<u>37.033.097</u>		<u>47.332.536</u>		10.299.439	27,81%
CUENTAS POR COBRAR		49.193.675		71.150.607	21.956.932	44,63%
CONVENIOS POR COBRAR	29.691.530		33.891.866		4.200.336	14,15%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	10.952.349		11.870.594		918.245	8,38%
PROVISIONES CXC	(3.807.109)		(4.170.030)		-362.921	9,53%
PAGOS POR CUENTA DE ASOCIADOS	<u>12.356.905</u>		<u>29.558.177</u>		17.201.272	139,20%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		90.233.180		130.545.597	40.312.417	44,68%
ACTIVO NO CORRIENTE						
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		40.139.017		33.691.352	-6.447.665	-16,06%
TERRENOS	10.000.000		22.890.900		12.890.900	128,91%
MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	7.370.000		7.670.000		300.000	4,07%
EQUIPO DE COMP Y COMUNIC	5.401.999		8.524.999		3.123.000	57,81%
MAQUINARIA Y EQUIPO	26.651.205		11.679.729		-14.971.476	-56,18%
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>(9.284.187)</u>		<u>(17.074.276)</u>		-7.790.089	83,91%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		40.139.017		33.691.352	-6.447.665	-16,06%
TOTAL ACTIVOS		<u>-150.372.197</u>		<u>-164.236.949</u>	13.864.752	9,22%
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR		82.946.190		68.475.764	-14.470.426	-17,45%
SOBREGIROS	18.118.911		-		-18.118.911	-100,00%

COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	47.344.823	33.913.926	-13.430.897	-28,37%
PROVEEDORES	167.196	3.850.405	3.683.209	2202,93%
RETENCION EN LA FUENTE	196.710	1.057.755	861.045	437,72%
RETENCION Y APORTES DE NOMINA	7.559.195	17.236.072	9.676.877	128,01%
CREDITO BANCOS	9.559.355	-	-9.559.355	-100,00%
DIVERSAS	=	<u>12.417.606</u>	12.417.606	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	82.946.190	68.475.764	-14.470.426	-17,45%
TOTAL PASIVOS	<u>82.946.190</u>	<u>68.475.764</u>	-14.470.426	-17,45%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	53.895.234	77.724.170	23.828.936	44,21%
APORTES ORDINARIOS	<u>53.895.234</u>	<u>77.724.170</u>	23.828.936	44,21%
RESERVAS	1.648.047	3.787.473	2.139.426	129,82%
RESERVA PROTECCION DE APORTES	<u>1.648.047</u>	<u>3.787.473</u>	2.139.426	129,82%
FONDO DE DESTINACION ESPECIFICA	1.248.508	1.248.508	0	0,00%
FONDO DE INVERSION	<u>1.248.508</u>	<u>1.248.508</u>	0	0,00%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	10.634.218	13.001.034	2.366.816	22,26%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	<u>10.634.218</u>	<u>13.001.034</u>	2.366.816	22,26%
TOTAL PATRIMONIO	<u>67.426.007</u>	<u>95.761.185</u>	28.335.178	42,02%

La variación del activo del año 2008 al 2009 es positiva en \$13.864.752, lo que en términos relativos representa un aumento del 9,22%.

Los incrementos más importantes aparecen expresados en la cantidad de dinero disponible, especialmente por el incremento en caja, dicha situación puede corresponder a un evento fortuito al momento del cierre del balance y no representa necesariamente a una decisión administrativa. Las cuentas por cobrar presentan un aumento de \$21.956.932, en el cual los anticipos de contratos y el pago por cuenta de asociados muestran la mayor importancia relativa, lo que puede haberse originado a partir de algún cambio en la política de cupos de crédito y de descuentos a las compensaciones para los asociados.

El comportamiento global del pasivo de la empresa es decreciente en un 17,45% entre los dos periodos tornándose importante la anulación de los excesivos pagos por sobregiros del año anterior y la

cancelación de créditos bancarios adquiridos anteriormente. El acumulado total de patrimonio presenta un variación positiva de 44,21% jalonado únicamente por el importante aumento de los aportes sociales.

Estado de Resultados

	DIC31/2008	DIC 31/2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESO POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	1.143.328.992	1.208.258.460	64.929.468	5,68%
COSTOS POR SERVICIOS AGRICOLAS Y GANADEROS	1.061.346.329	1.103.054.180	41.707.851	3,93%
EXCEDENTE BRUTO	81.982.663	105.204.280	23.221.617	28,33%
GASTOS GENERALES	53.304.458	75.590.993	22.286.535	41,81%
PROVISIONES	2.650.039	362.921	-2.287.118	-86,31%
DEPRECIACIONES	6.114.993	7.784.089	1.669.096	27,30%
EXCEDENTE O PERDIDA OPERACIONAL	19.913.173	21.466.277	1.553.104	7,80%
INGRESOS NO OPERACIONALES	559.948	1.887.686	1.327.738	237,12%
APROVECHAMIENTOS	559.948	1.887.686	1.327.738	237,12%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	9.838.903	10.352.929	514.026	5,22%
GASTOS FINANCIEROS	9.838.903	10.352.929	514.026	5,22%
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	10.634.218	13.001.034	2.366.816	22,26%

La comparación de los estados de resultados de los últimos dos periodos muestra una variación positiva significativa de \$64.929.468 en los ingresos por venta de servicios, el ascenso por este concepto genera un aumento en menor proporción en los costos por prestación de servicios lo que la final permite el crecimiento de un 28,33% en el excedente bruto al final del año. Sin embargo, el importante aumento de los gastos generales menguan significativamente los resultados y al final el excedente operacional crece tan solo \$1.553.104 lo que equivale a un incremento del 7,80%.

d. Análisis de indicadores o razones financieras

LIQUIDEZ	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente	1,40	1,03	1,09	1,91
	Capital Neto de Trabajo (sin umbral) = Activo Corriente – pasivo Corriente	14.319.340	1.911.223	7.286.990	62.069.833
ACTIVIDAD SOCIECONOMICA	Activo Productivo = (total activo - disponible – diferidos- otros activos)/total de activos	84,99%	86,21%	97,34%	92,66%
ENDEUDAMIENTO	Nivel de endeudamiento = Total Pasivo – Fondos Sociales / Total activos	58,09%	59,24%	55,16%	41,69%
	Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ventas Netas	0,00%	4,91%	1,58%	0,00%
ESTRUCTURA FINANCIERA	Apalancamiento con asociados = Capital social / Activo total	35,87%	35,31%	35,84%	47,32%
	Apalancamiento propio = (Total patrimonio – Capital social) / Activo Total	11,70%	3,26%	7,07%	10,98%
CRISIS	Disminución patrimonial: Patrimonio/capital social	1,3	1,1	1,2	1,2
RENTABILIDAD	Margen Operacional = Excedente operacional / Ingresos operacionales	-18,27%	3,80%	0,88%	0,92%
	Participación de compensaciones = Gastos y costos por compensaciones / Ingresos operacionales	91,19%	82,61%	92,83%	91,29%

Tabla 7. Indicadores Financieros Bonanza.

La relación entre el activo corriente y el pasivo corriente muestra una proporción de 1,64 a 1, lo que permite a la empresa resolver los compromisos de corto plazo adquiridos. Por otra parte se revela el máximo histórico en el capital neto de trabajo lo que brinda mayores niveles de manejo de liquidez y obligaciones dentro de la organización.

El activo productivo también muestra un comportamiento favorable logrando mantener el promedio histórico, esto nos muestra una muy eficiente asignación de los recursos para dar cumplimiento con el objeto social de la organización.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento sugieren un adecuado manejo de las obligaciones mostrando un porcentaje de deuda financiera de tan solo 1% frente al total de ventas y del 41,69% de deuda frente al total de activos al momento del cierre, por lo que el acceso a recursos financieros y la estabilidad de la empresa se encuentran asegurados.

La participación de las compensaciones frente al total de ingresos operacionales disminuye levemente frente al año anterior. Aunque se consideran como deseables los altos niveles de participación de las compensaciones frente al total de ingresos operacionales, el indicador actual se encuentra muy alejado de los niveles mínimos aceptables del umbral sugerido por la Supersolidaria, lo que ineludiblemente afecta los indicadores de rentabilidad.

El total de patrimonio sigue siendo más alto que el monto correspondiente al capital social y las variaciones de las cuentas que afectan el indicador de crisis se han dado en el mismo sentido, por lo que el resultado de dicho indicador mejora ligeramente y se sitúa en 1,3, lo que sugiere una relación de 1,3 pesos de patrimonio por cada peso de capital social, ubicándose un poco más arriba del nivel de intervención 1 a 1 sugerido indicado por la Supersolidaria.

Aunque cada uno de los indicadores se ajustan suficientemente a los umbrales propuestos para éste tipo de empresas asociativas, es primordial lograr importantes incrementos en la rentabilidad obtenida sobre los ingresos de la empresa, de esta manera se afectará positivamente la estructura financiera de la empresa. La relación simbiótica que une a los asociados con sus cooperativas hace que los agentes se fortalezcan en la medida que las empresas hacen y viceversa.