

Nota de aceptación

Firma del Presidente del Jurado

Jurado

Jurado

Cartagena de Indias, Octubre de 2012

Cartagena de indias D.T.C. , Octubre de 2012

Señores:

Comité Evaluador

La Ciudad

Respetados Señores:

Con mucha atención nos dirigimos a ustedes para presentar la monografía titulada: **“Análisis Financieros del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional de Cartagena “Fondesport” 2007- 2011”**, para su estudio y evaluación como requisito fundamental para obtener el título de especialista en finanzas.

En espera que esta cumpla con las normas pertinentes establecidas por la institución.

Atentamente,

Sindy Lucia Álvarez García
cc 1.100.682.118

Greis C. Rodríguez Hernández
cc 45.560.443

**ANALISIS FINANCIERO DEL FONDO DE EMPLEADOS DE LA SOCIEDAD
PORTUARIA REGIONAL CARTAGENA “FONDESPORT” 2007 – 2011**

**SINDY LUCIA ÁLVAREZ GARCIA
GREIS CAROLINA RODRIGUEZ HERNANDEZ**

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
DEPARTAMENTO DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACION EN FINANZAS
CARTAGENA DE INDIAS D.T. Y C
2012**

**ANALISIS FINANCIERO DEL FONDO DE EMPLEADOS DE LA SOCIEDAD
PORTUARIA REGIONAL CARTAGENA “FONDESPORT” 2007 – 2011**

**SINDY LUCIA ÁLVAREZ GARCIA
GREIS CAROLINA RODRIGUEZ HERNANDEZ**

**Monografía presentada como requisito para optar al título de Especialistas
en Finanzas**

**Asesor:
ORLANDO ALVEAR TRISTANCHO
DOCENTE UNIVERSIDAD DE CARTAGENA**

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
DEPARTAMENTO DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACION EN FINANZAS
CARTAGENA DE INDIAS D.T. Y C
2012**

TABLA DE CONTENIDO

Tabla de contenido

1. TITULO -----	8
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA -----	8
2.1. ENUNCIADO DEL PROBLEMA -----	8
2.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA -----	8
2.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA -----	10
3. JUSTIFICACIÓN -----	11
4. OBJETIVOS -----	13
4.1. OBJETIVO GENERAL -----	13
4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS -----	13
5. MARCO REFERENCIAL -----	14
5.1. <i>ESTADO DEL ARTE</i> -----	14
5.2. MARCO TEÓRICO -----	15
5.2.1. ASPECTOS GENERALES -----	15
5.2.2. EL FONDO DE EMPLEADOS COMO EMPRESA ASOCIATIVA -----	16
5.2.3. <i>EL FONDO DE EMPLEADOS COMO EMPRESA</i> -----	17
5.3. MARCO HISTÓRICO DE LOS FONDOS DE EMPLEADOS -----	19
5.4. MARCO LEGAL DE LOS FONDOS DE EMPLEADOS -----	21
5.5. MARCO CONCEPTUAL -----	22
5.5.1. FONDO DE EMPLEADOS: -----	22
5.5.2. ASOCIACIÓN: -----	22
5.5.3 ASOCIADO -----	22
PERSONA QUE FORMA PARTE DE ALGUNA ASOCIACIÓN O COMPAÑÍA. -----	22
6. DISEÑO METODOLOGICO -----	22
6.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN -----	22
6.2. DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA -----	23
6.2.1. DELIMITACIÓN ESPACIAL -----	23

6.2.2. DELIMITACIÓN TEMPORAL -----	23
6.3. FUENTES DE INFORMACIÓN:-----	23
6.3. METODOLOGÍA-----	23
7. RECURSOS DISPONIBLES -----	24
7.1. PRESUPUESTO DE LA INVESTIGACIÓN -----	24
8. DESARROLLO DE INVESTIGACION -----	25
8.1. SECTOR FONDO EMPLEADOS EN COLOMBIA-----	25
8.2. FONDO DE EMPLEADOS EN COLOMBIA.-----	27
8.3. ESTRUCTURA FINANCIERA -----	29
8.4. CARACTERIZACIÓN DEL FONDO DE EMPLEADOS DE LA SOCIEDAD PORTUARIA REGIONAL CARTAGENA -----	32
8.5. CLASIFICACION DE LA CARTERA DE CREDITO -----	37
8.6. CARTERA DE CREDITO FONDESPORT-----	39
8.7. CARTERA DE CONSUMO -----	42
8.8. SITUACION FINANCIERA DE FONDESPORT -----	46
8.9. PARTICIPACION PASIVOS Y PATRIMONIO.-----	50
8.10. INDICADORES DE LIQUIDEZ-----	55
8.11. INDICADORES DE RENTABILIDAD-----	57
8.12. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO-----	58
8.13. ANALISIS GENERACION DE VALOR-----	59
9. BIBLIOGRAFÍA: -----	62

INTRODUCCION

El sector solidario se ha mostrado como uno de los sectores de desarrollo y crecimiento en el país, lo que indica que tiene un impacto positivo en la economía Colombiana, dado que mueve variables como la captación, es decir, el ahorro; la colocación, que corresponde al crédito y una importante variable macroeconómica que es el empleo. Este sector se ha convertido en una fuente de empleo generando una liquidez tanto en los empleados como en los asociados debido a que las cooperativas, los fondos de empleados o las asociaciones mutuales contribuyen de forma directa a la puesta en marcha de los proyectos de corto, mediano y largo plazos de ellos. Es así como brindan un bienestar económico y social a las personas que hacen parte de estas organizaciones.

El sector solidario está conformado por las cooperativas, los fondos de empleados y las asociaciones mutuales. Para el siguiente estudio abordaremos a los fondos de empleados los cuales han representado a nivel nacional un lugar muy importante del sector solidario entre los años de 2007 a 2011.

No obstante, los cambios en la economía tienen un impacto en todos los sectores que la componen por lo tanto es importante establecer el resultado que tienen las diferentes decisiones micro y macroeconómicas en el sector que se ha desarrollado y crecido de tal manera que dinamiza la economía tanto regional como nacional.

Por otro lado, los fondos de empleados internamente también establecen normas, estrategias y toman decisiones que permiten alcanzar objetivos planteados, teniendo en cuenta los diferentes estudios socioeconómicos y la visión de la empresa. El fondo de empleados de la Sociedad Portuaria Regional de Cartagena requiere determinar la efectividad de las diferentes estrategias y medidas aplicadas para el logro de sus objetivos misionales y el cumplimiento de la visión. A continuación realizaremos un análisis financiero del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional de Cartagena “Fondesport” 2007 a 2011.

1. TITULO

Análisis financiero del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena (Fondesport) 2007 – 2011.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1. *ENUNCIADO DEL PROBLEMA*

Este estudio pretende mostrar a la administración del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena (Fondesport) el análisis financiero y creación de valor en el periodo comprendido entre los años 2007 – 2011.

2.2. *DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA*

En Colombia existen las organizaciones solidarias, entendidas como empresas sin ánimo de lucro y que empleando bienes y servicios privados, constituyen bienes y servicios públicos, es decir de uso social. Las entidades solidarias se han apropiado de funciones públicas demostrando eficiencia y mejor uso de los recursos, es por esto que los fondos de empleados están llamados a romper la desigualdad social, creación de puestos de trabajo, actuar en el campo de la producción, distribución de bienes y servicios y ser un instrumento de desarrollo social.

En la ley 454 de 1998 en el artículo 6, se establecen las características de las organizaciones solidarias, donde se estipula que los fondos de empleados como partes de este tipo de entidades debe estar organizada como empresa que contemple en su objeto social, el ejercicio de una actividad económica, tendiente a satisfacer necesidades de sus asociados y el desarrollo de obras de servicio comunitario.

En julio de 1995 nació el fondo de empleados de la sociedad portuaria regional de Cartagena como iniciativa de 112 trabajadores, los cuales se reunieron con la gerencia de la empresa y manifestaron la necesidad de crear un Fondo de

empleados para tener un lugar donde ahorrar y acudir ante cualquier necesidad eventual que se les presentara; todo esto fue fundamentado en la falta de liquidez y la dificultad de acceder a créditos en el sector financiero. La junta directiva de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena decidió donar cien millones de pesos para iniciar el Fondo de empleados. Desde sus inicios Fondesport se ha caracterizado por el compromiso no solo con impactar al asociado y sus familias sino con el crecimiento y desarrollo como empresa solidaria reflejándose cada año con en sus estados financieros, es así que año tras año se han elaborado estrategias y planes que apuntan al bienestar del asociado y que ha generado confianza, crecimiento y solidez.

Es importante anotar que la relación de dependencia entre el Fondo de empleados y la empresa empleadora es relativamente alta y es por esto que el crecimiento de estas dos organizaciones es proporcional en el sentido que las proyecciones de la Sociedad portuaria regional Cartagena ha sido de crecimiento continuo y de creación de empresas subordinadas tales como Impoxmar, Compañía Estibadora Colombiana Ltda., Terminal de Contenedores de Cartagena (Contecar S.A.), las cuales de acuerdo a los estatutos de Fondesport los trabajadores se pueden afiliar como asociado. Lo anterior, se ha reflejado en el crecimiento del número de asociados al Fondo.

Como toda empresa es fundamental que se tenga conocimiento de sus clientes, por tal razón, para mediados del año 2005 se inició la sensibilización para elaborar un estudio socio económico; en enero del año 2006 se llevó a cabo este estudio de todos los asociados con el fin de conocer sus necesidades, metas, expectativas y percepción de Fondesport y así elaborar un plan estratégico orientado a la consolidación de la estructura administrativa, financiera y social.

Para finales del año 2006, después de realizar el diagnóstico de la entidad, se elaboró el plan estratégico con el objetivo de tener una herramienta administrativa que permitiera brindar servicios con valor agregado social, que contribuya al mejoramiento tanto de la calidad de vida de los asociados y sus familias, como el

fortalecimiento empresarial del fondo. En este plan se establecieron objetivos y estrategias no solo orientados al servicio social sino al incremento de los resultados financieros en excedentes, crecimiento, manejo de recursos y generación de valor. Otro aspecto importante para resaltar es que se rediseño la misión y visión quedando así:

Misión: “Contribuir con el desarrollo integral del asociado y su familia dentro del marco de los principios y valores corporativos, para mejorar su calidad de vida”.

Visión: “Ser reconocido por los asociados y su familia como el Fondo de empleados que ha contribuido a mejorar la calidad de vida, desarrollando una cultura del ahorro, emprendimiento y un alto sentido de pertenencia”

Si bien el reconocimiento se adquiere por el impacto que tengan los asociados y sus familias, este solo se logra generando suficientes recursos para llevar a cabo el mejoramiento de la calidad de vida. Esta doble función que tienen los fondos de empleados es compleja en cuanto a su estructura financiera en donde sus clientes son sus “proveedores”. Teniendo en cuenta lo anterior, el presente documento constituirá una herramienta importante en el análisis y evaluación del comportamiento financiero de FONDESPORT durante el periodo comprendido entre el 2007 – 2011 para verificar la marcha de las principales cuentas, número de asociados, indicadores, entre otras variables y determinar si ha generado valor y en qué medida.

2.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo ha sido el comportamiento financiero de Fondesport en el periodo 2007 - 2011?

3. JUSTIFICACIÓN

Las organizaciones solidarias son aquellas empresas que siendo de iniciativa privada desarrollan fines de beneficio colectivo o social y no tienen como fundamento el enriquecimiento o la posesión y crecimiento del capital económico.

Los fondos de empleados son empresas asociativas de derecho privado, sin ánimo de lucro, constituidas por trabajadores dependientes de instituciones o empresas públicas y privadas.

Al igual que las empresas de naturaleza mercantil los fondos de empleados cumplen con estándares contables, de gestión y calidad, adicionalmente, funcionan con criterios de rentabilidad, eficiencia y productividad.

Con el transcurrir de los años y de acuerdo a cambios en algunas normas los fondos de empleados han ganado importancia en el sector solidario convirtiéndose en agente dinamizador de la economía colombiana.

La presente investigación es de importancia para el sector porque puede servir como referente para otras investigaciones debido a que se realiza un análisis financiero y se describe de forma general el comportamiento de las principales cuentas en el periodo de estudio, reflejando su evolución e impacto en desarrollo del fondo.

En la actualidad, las compañías de financiamiento comercial, las cajas de compensación familiar y entidades financieras implementan fuertes campañas encaminadas a la captura de clientes, convirtiéndose en los principales competidores de los Fondos de empleados, a pesar de que estos no les brindan beneficios sociales, Fondesport si tiene la responsabilidad de trabajar por el bienestar de todos sus asociados y familias, su principal tarea es ofrecer servicios financieros óptimos, es decir acorde a las necesidades de todos los asociados, sustituyendo a otro tipo de entidad, lo que quiere decir que debe ser la primera opción para el asociado, implicando una tarea compleja para Fondesport y que

requiere no solo de reglamentos flexibles sino de políticas responsables y una excelente liquidez y manejo de recursos; por tal razón el fondo debe analizar y evaluar las estrategias implementadas para su desarrollo, crecimiento y sostenimiento. Debido a lo anterior este estudio es importante para Fondesport ya que le permite contar con una herramienta para el análisis detallado de su situación financiera y aumentar su compromiso social como ventaja competitiva.

4. OBJETIVOS

4.1. *OBJETIVO GENERAL*

Analizar el comportamiento financiero del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena, “Fondesport” durante el periodo comprendido entre 2007 – 2011 por medio del estudio de las principales cuentas para brindar una herramienta de evaluación en el desarrollo de sus estrategias.

4.2. *OBJETIVOS ESPECÍFICOS*

- Examinar la situación financiera del sector fondo de empleados en Colombia en el periodo 2007 – 2011, teniendo en cuenta las principales cuentas contables.
- Comparar la cartera en el periodo 2007 – 2011, estableciendo su comportamiento y su impacto en las finanzas de Fondesport.
- Analizar la situación financiera de Fondesport en el periodo de estudio, elaborar un análisis vertical y horizontal de los estados financieros y el análisis de la creación de valor a partir del Valor Económico Agregado, EVA, midiendo la efectividad de la gestión financiera del Fondo.

5. MARCO REFERENCIAL

5.1. ESTADO DEL ARTE

En las diferentes indagaciones y lecturas que hemos realizado sobre estudios del análisis financieros del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena (Fondesport) encontramos que desde sus inicios y de acuerdo a las normas que rigen los fondos de empleados y los estatutos de Fondesport es función de la junta directiva rendir informes de gestión y económicos a la Asamblea General y presentar proyectos de destinación de los excedentes, si los hubiere. En el cumplimiento de esta función, todos los años se presenta a la asamblea general ordinaria el informe de gestión administrativa y financiera de la Junta directiva y de la gerencia del fondo. Este informe es realizado de forma conjunta por la junta directiva, gerencia y el departamento de contabilidad, el cual está altamente comprometido con las funciones de preparar y analizar la información contable y financiera.

El informe anual consta de varias partes, primero, se presenta el informe de la junta directiva que es un documento que expresa los avances más relevantes que contribuyen de forma efectiva y oportuna al mejoramiento de las condiciones de vida de los asociados y sus familias así como el crecimiento y la solidez de la organización; segundo, el informe de la gerencia donde se hace un reporte detallado, por un lado, de la gestión social, es decir el balance social que permite evaluar cuantitativa y cualitativamente el cumplimiento del objeto social tanto en su área interna como externa comparando con las metas de desempeño definidas y aceptadas previamente, por otro lado muestra lo referente al área contable y financiera resaltando el comportamiento de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio, en especial las captaciones (ahorro) y colocaciones (cartera); adicionalmente se relacionan otros asuntos administrativos. En el informe de la asamblea también se presentan los estados financieros comparativos, balance general, estado de resultado, cambio en la situación financiera, estado de cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, resaltando la composición de las principales

cuentas; así como las notas a los estados financieros que muestran la variación y las especificaciones de las principales cuentas y la ejecución presupuestal.

Tercero, como organismos de control, el comité de control social presenta su informe en el cual refleja el cumplimiento de la misión, visión y objetivos propuestos; y el revisor fiscal que certifica que los estados financieros y el manejo empresarial están dados bajo las normas y leyes vigentes.

Toda la información anterior con el fin de mostrar a todos los asociados de forma clara y precisa el manejo de los recursos del fondo y el resultado de la operación año tras año.

5.2. MARCO TEÓRICO

5.2.1. ASPECTOS GENERALES

Los Fondos de empleados son empresas asociativas, de derecho privado, sin ánimo de lucro, de responsabilidad limitada, con un número de asociados y capital variable e ilimitado, constituidos por trabajadores dependientes y subordinados y se caracteriza por:

- Estar organizada como empresa que contemple en su objeto social, el ejercicio de una actividad socio económica tendiente a satisfacer necesidades de sus asociados;
- Tener un vínculo asociativo, fundado en los principios y fines contemplados en la ley 454 de 1998;
- Tener incluido en sus estatutos o reglas básicas de funcionamiento la ausencia de ánimo de lucro, movida por la solidaridad, el servicio social o comunitario;
- Garantizar la igualdad de derechos y obligaciones de sus miembros sin consideración a sus aportes.
- Establecer en sus estatutos un monto mínimo de aportes sociales no reducibles, debidamente pagados durante su existencia.

- Integrarse social y económicamente, sin perjuicio de sus vínculos con otras entidades sin ánimo de lucro que tengan por fin promover el desarrollo integral del ser humano.

De la misma forma encontramos que las organizaciones solidarias, por consecuencia los fondos de empleados deben cumplir con los siguientes principios económicos:

- Establecer la irrepartibilidad de las reservas sociales y, en caso de liquidación la del remanente patrimonial;
- Destinar sus excedentes a la prestación de servicios de carácter social, al crecimiento de sus reservas y fondos, y a reintegrar a sus asociados parte de los mismos en proporción al uso de los servicios o a la participación en el trabajo de la empresa, sin perjuicio de amortizar los aportes y consérvalos en su valor real.

5.2.2. EL FONDO DE EMPLEADOS COMO EMPRESA ASOCIATIVA

Los fondos de empleados como empresa asociativa tienen objetivos comunes bajo los cuales pretende:

- Fomentar los servicios de ahorro y préstamo que hagan posible la generación de trabajo e ingresos para sus asociados, como beneficios de la unidad familiar;
- Contribuir al fomento, desarrollo económico y social de los asociados, la solidaridad y la ayuda mutua; y
- Proteger su salario, prestarles servicio y actuar decidida e integralmente en el movimiento solidario dentro de los objetivos generales de la economía solidaria.

Adicionalmente para el desarrollo de sus objetivos y la ejecución de sus actividades se guía para todos los casos por los principios de la economía solidaria, los cuales son:

- El ingreso y retiro voluntario de sus asociados;

- La administración será autónoma y democrática;
- No distribuir en forma lucrativa los excedentes económicos;
- La educación solidaria permanente, y
- La solidaridad e integración con el sector solidario.

5.2.3. EL FONDO DE EMPLEADOS COMO EMPRESA

Los fondos de empleados como empresa son organizaciones de producción de servicios y como tal tiene que estructurarse con más eficiencia debido a que sus proveedores son sus mismos clientes, adicionalmente, tiene que dar cumplimiento a la misión que tiene de impactar positivamente al asociado y su familia. Teniendo en cuenta lo anterior podemos decir que es una empresa creada y organizada para producir bienes o prestar servicios y solucionando las diferentes necesidades de sus asociados.

La estructura de financiación de los fondos de empleados está dada por lo general en un cien por ciento de los aportes y ahorros de los asociados.

Para la composición de aportes y ahorro permanente, el asociado debe comprometerse a hacer aportes sociales individuales periódicos y ahorrar en forma continua en los montos que establezcan los estatutos o la asamblea. De la suma periódica obligatoria que deba entregar cada asociado se destinara como mínimo una décima parte para aportes sociales. Los depósitos de ahorro que se capte, deberá ser invertido en crédito a los asociados y con las garantías que señalen los estatutos y reglamentos, sin perjuicio de adquirir activos fijos para la prestación de los servicios. Los aportes solo serán devueltos cuando se produzca la desvinculación del aportante e igualmente los ahorros permanentes, sin embargo los estatutos podrán establecer reintegros parciales y periódicos de estos últimos.

Si observamos la estructura del balance de un fondo de empleado tenemos que en la parte del activo encontramos: disponible, inversiones, cartera de crédito, propiedad planta y equipo y otros activos el pasivo nos muestra, depósitos de

ahorros, obligaciones financieras, fondos sociales y otros pasivos, y en el patrimonio tenemos, aportes sociales, reservas, superávit y resultado del ejercicio; podemos observar entonces que se maneja un plan único de cuentas diferente al sector comercial. De la misma forma, hay una diferencia entre los Fondos de empleados e instituciones que ejercen actividad financiera la cual radica en que sus asociados capitalizan su empresa a través de la política del descuento por nomina brindando liquidez permanente y disminuyendo los riesgos. Adicionalmente, los fondos de empleados tienen la obligación de reportar y consultar en las centrales de riesgo y mientras que en las políticas de las entidades financieras no tienen acceso al crédito las personas que muestran un reporte negativo los fondos de empleados, en su mayoría, no niegan el uso del servicio de crédito para los asociados que tengan un mal reporte, solo se utiliza para analizar el riesgo, convirtiéndose en una ventaja, además que los fondos pueden imponer sanciones, incluso de orden social a sus asociados.

Por otra parte, los fondos de empleados tienen una doble naturaleza, es decir debe existir un equilibrio entre lo social y empresarial y esto constituye otra ventaja dado que el conocimiento que se tiene del asociado es información valiosa que permite impactar en él y su familia de forma positiva. En este sentido las entidades financieras tienen menos precisión de esta información ya que desconocen aspectos claves de la situación de sus clientes, desconocen necesidades y características de su núcleo familiar. Así mismo, los fondos de empleados conoce la situación y trayectoria del trabajador - asociado en la empresa y puede atraerlo de forma permanente en el desarrollo de las actividades del fondo, hacerlo participe de los diferentes comités que hacen parte del fondo de empleados y así tener conexión directa e integración con el impacto social que se tiene con los asociados.

La ventaja más importante y que se puede resaltar es que los fondos de empleados reinvierten sus excedentes en los diferentes fondos patrimoniales, los cuales se utilizan para ofrecer beneficios y nuevos servicios a los asociados de manera que la relación entre desarrollo y crecimiento económico e impacto social

es directamente proporcional dado que a mayor excedentes mayor son los beneficios que se le pueden generar a los asociado.

Una de las desventajas de los fondos de empleados es la dependencia de la empresa empleadora, debido a que si esta se ve afectada por los cambios que constantemente afectan la estabilidad y el desarrollo de las organizaciones y deben disminuir su planta de personal, esta situación, afecta la liquidez del fondo, ya que se deben reintegrar los ahorros y aportes a los asociados, lo cual es un riesgo para el desarrollo normal de sus funciones. Igualmente, la liquidez se puede ver afectada por el pago no oportuno de los descuentos realizados por el empleados a sus empleados.

5.3. MARCO HISTÓRICO DE LOS FONDOS DE EMPLEADOS

Hace más de siete década, en el departamento de Antioquia y demás territorios colonizados por el pueblo paisa, se organizaron las denominadas “natilleras” como unas formas primarias de organización, en las cuales mediante el ahorro programado efectuado durante un tiempo determinado, se satisfacían sus pequeñas necesidades o para atender arraigadas costumbres de tradicionales celebraciones, con un control y formas de administraciones rudimentarias.

Posteriormente, ante el crecimiento de las necesidades de los trabajadores y el interés directo de los empleadores se crearon los fondos de ahorro, los cuales posteriormente evolucionaron hacia los fondos de empleados que hoy conocemos. Estas formas asociativas se expandieron inicialmente hacia Cundinamarca y Valle, y posteriormente a todo el país aunque sin un marco jurídico propio, hasta que con posterioridad se asignó a la Superintendencia Nacional de Cooperativas su reconocimiento, vigilancia y control; situación que origino una fase denominada de cooperativización de los Fondos de empleados, al vivir estos bajo sombra de la legislación cooperativa.

Ante esta situación, se buscó incorporarlos dentro del derecho colombiano y en especial dentro de la legislación laboral, facilitando sus actividades de ahorro,

crédito, recreación, etc., sin que aquello entorpeciera la facilidad de constitución de estas entidades.

De acuerdo a lo anterior los fondos de empleados funcionaron como corporaciones o asociaciones, sujetas a la normatividad del código civil, obtención de personería jurídica ante el Ministerio de Gobierno y luego ante el Ministerio de Justicia y en 1963 quedaron bajo control y vigilancia de la Superintendencia Nacional de Cooperativas.

Los Fondos de Empleados fueron catalogados como “formas no convencionales de Cooperación” por la Organización Internacional del Trabajo O.T. I., según estudio realizado en 1967.

En Colombia se tienen referencia de los primeros Fondos de Empleados de la década de los años 30 y surgieron a partir de los intereses básicos de dos estamentos institucionales:

De una parte, la necesidad de los empleados de las empresas para resolver situaciones imprevistas de índole social a través de la ayuda mutua, aprovechando la posibilidad de ahorro y crédito. Y de otra parte, de los empleadores, quienes vieron en estas formas asociativas la oportunidad de resolver algunas expectativas institucionales, razón por la cual colaboración con su constitución en un comienzo, ejerciendo sobre los Fondos de Empleados un control administrativo y financiero.

En 1981, el Gobierno dicto el primer decreto número 3381y por primera vez se legislaba sobre los Fondos de Empleados, más adelante fue declarado inexecutable y los fondo de empleados quedaron nuevamente bajo la ley Cooperativa o al Código civil.

Más adelante fue creado el decreto ley 1481 en 1989, gracias a la integración y a todo un trabajo hecho por varias organizaciones, se reconoce a los Fondos de Empleados como entidades legalmente constituidas y reconocidas por el Estado Colombiano, y a través de estas organizaciones los empleadores pueden colaborar en la creación o el desarrollo de los Fondos de Empleados. Esta normatividad ha colocado a estas organizaciones en un lugar muy importante dentro de las otras formas asociativas sin ánimo de lucro, reconocidos a partir de

la ley 79/88. De acuerdo al párrafo segundo del artículo 6 de la ley 454 de 1998 estos organismos asociativos hacen parte del sector de la Economía Solidaria.

Para finales del año 2011 el sector solidario estaba constituido por 5.210 empresas, de las cuales encontramos en primer lugar las cooperativas (multiactivas, integrales o especializadas, pre cooperativas, de trabajo asociado, administradoras públicas y auxiliares del cooperativismo) con un número de 3.543; en segundo lugar se encuentran los Fondos de empleados con 1.533 y por último se ubican las asociaciones mutuales con 134.

Dentro de los diferentes sectores económicos del país, el solidario se ubica en el tercer lugar después del público y privado y de gran apoyo para las empresas de carácter público y privado dado que por medio de los fondos de empleados se cumplen funciones de ahorro y crédito, educación, salud, recreación y bienestar social.

5.4. MARCO LEGAL DE LOS FONDOS DE EMPLEADOS

La normatividad de los fondos de empleados se inició con la expedición de la ley 79 de 1988, posteriormente con la ley 454 de 1998, el decreto ley 1481 de 1989, la circular básica jurídica 007/2003, circular básica contable y financiera 0013/03, así como las normas tributarias y contables que se establecen en el decreto ley 2649 de 1993 el cual reglamenta la contabilidad en Colombia; la ley 487 de 1998 sobre bonos de solidaridad para la paz; la ley 488 de 1998 sobre entidades sin ánimo de lucro; el acuerdo 011 de 1998 sobre exención de impuesto de industria y comercio; el decreto 433 de 1999 que define las actividades industriales, comerciales y financieras; y el decreto 975 del 2004 con el cual los Fondos de empleados pueden acceder a recursos de redescuento para el programa de vivienda de interés social. Más adelante se emitió la circular básica contable y financiera 004 de 2008.

5.5. MARCO CONCEPTUAL

5.5.1. FONDO DE EMPLEADOS:

Empresas asociativas de derecho privado, sin ánimo de lucro, constituidos por trabajadores dependientes de instituciones o empresas públicas o privadas.

5.5.2. ASOCIACIÓN:

Grupo de personas con necesidades y objetivos comunes.

5.5.3 ASOCIADO

Persona que forma parte de alguna asociación o compañía.

6. DISEÑO METODOLOGICO

6.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Para esta investigación es necesario realizar un estudio de carácter inductivo – descriptivo, en el desarrollo de este, primero se revisara la situación financiera del sector fondo de empleados en Colombia en el periodo de estudio, luego se describirá la situación financiera de Fondesport por medio del estudio de sus estados financieros, utilizando los métodos del análisis horizontal y vertical y de creación de valor por medio del EVA. Finalmente, se evaluara las estrategias desarrolladas para el crecimiento y sostenimiento de Fondesport.

6.2. *DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA*

6.2.1. DELIMITACIÓN ESPACIAL

El estudio de esta investigación se centra en el análisis financiero del Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena (Fondesport) 2007 – 2011.

6.2.2. DELIMITACIÓN TEMPORAL

El periodo de análisis para este proyecto comprende los años 2007 – 2011.

6.3. *FUENTES DE INFORMACIÓN*

Se tomaran información de actas de constitución de asamblea, de junta directiva, estatutos de Fondesport, informes de gestión de los años en estudio, planeación estratégica y el proyecto educativo socio empresarial o PESEM. Adicionalmente estados financieros comparativos e indicadores financieros.

6.4. *METODOLOGÍA*

Para el desarrollo de este trabajo se realizaran consultas bibliográficas, análisis de datos de la información contable y financiera y entrevistas con el personal directamente involucrado.

7. RECURSOS DISPONIBLES

Papelería para impresión y desarrollo del proyecto de grado, internet para realizar la búsqueda de los documentos que sustentan la necesidad de realización del trabajo, así como bases de datos y otros medios magnéticos.

La información se obtendrá a través de la visita a la oficina del Fondesport como fuente directa para el desarrollo del proyecto.

Para la presentación de este trabajo nos basaremos en las normas ICONTEC.

7.1. PRESUPUESTO DE LA INVESTIGACIÓN

Tabla N°1 Presupuesto de Investigación

CONCEPTO	VALOR
Papelería, Fotocopias	100.000
Impresión y empastado trabajo final	100.000
Servicios telefónicos y de computación	80.000
Transporte de las investigadoras	200.000
Medios magnéticos	80.000
Asesoría	450.000
TOTAL	1.010.000

8. DESARROLLO DE INVESTIGACION

8.1. SECTOR FONDO EMPLEADOS EN COLOMBIA

En el artículo segundo de la Ley 454 de 1998 se define la economía solidaria como “sistema socioeconómico, cultural y ambiental conformado por el conjunto de fuerzas sociales organizadas en formas asociativas identificadas por prácticas autogestionarias solidarias, democráticas y humanísticas, sin ánimo de lucro para el desarrollo integral del ser humano como sujeto, actor y fin de la economía”. En Colombia existen desde hace varias décadas altos niveles de desigualdad social y económica generando una gran problemática para el país. Una forma de disminuir la desigualdad es tener empresas que permitan generar empleo, ingresos y bienestar social sostenible; este tipo de organizaciones las podemos encontrar en el sector solidario que cuenta con diferentes formas asociativas que tienen como objeto social no solo el crecimiento económico sino el impacto en el bienestar social, sirviendo como actor fundamental en el desarrollo del país.

El sector de la economía solidaria está compuesto primero, por las Cooperativas, entendidas “como una empresa asociativa sin ánimo de lucro, en la cual los trabajadores o usuarios son simultáneamente los aportantes y los gestores de la empresa, creada con el objeto de producir o distribuir conjunta y eficientemente bienes o servicios para satisfacer las necesidades de sus asociados y de la comunidad en general”. Segundo, los Fondos de empleados se definen como “empresas asociativas de derecho privado sin ánimo de lucro, constituidas por trabajadores dependientes de instituciones o empresas públicas o privadas”. Por último, las asociaciones mutuales que son personas jurídicas de derecho privado, sin ánimo de lucro, constituidas libre y democráticamente por personas naturales inspiradas en la solidaridad, con el objeto de brindarse ayuda recíproca frente a riesgos eventuales y satisfacer sus necesidades de seguridad social.

Adicionalmente la ley 454 de 1988 establece las características que deben poseer las empresas de economía solidaria, con base en lo cual se han establecidos los tres grupos mencionados y los cuales mostraron un comportamiento de

crecimiento en los años del 2007 a 2010, el año 2011 cerró con un 5.7% menos que el 2010, más exactamente en el grupo de las cooperativas debidos a la salida de algunas cooperativas de trabajo asociado como resultado de las medidas implementados por los entes de control para regular el uso indebido de este tipo de modelo ya que algunas entidades estaban haciendo en realidad una intermediación laboral en lugar de aplicar el modelo cooperativo. El grafico numero 1 muestra la composición del sector de la economía solidaria en el periodo de estudio.

Grafico N°1 Composición sector de la economía solidaria

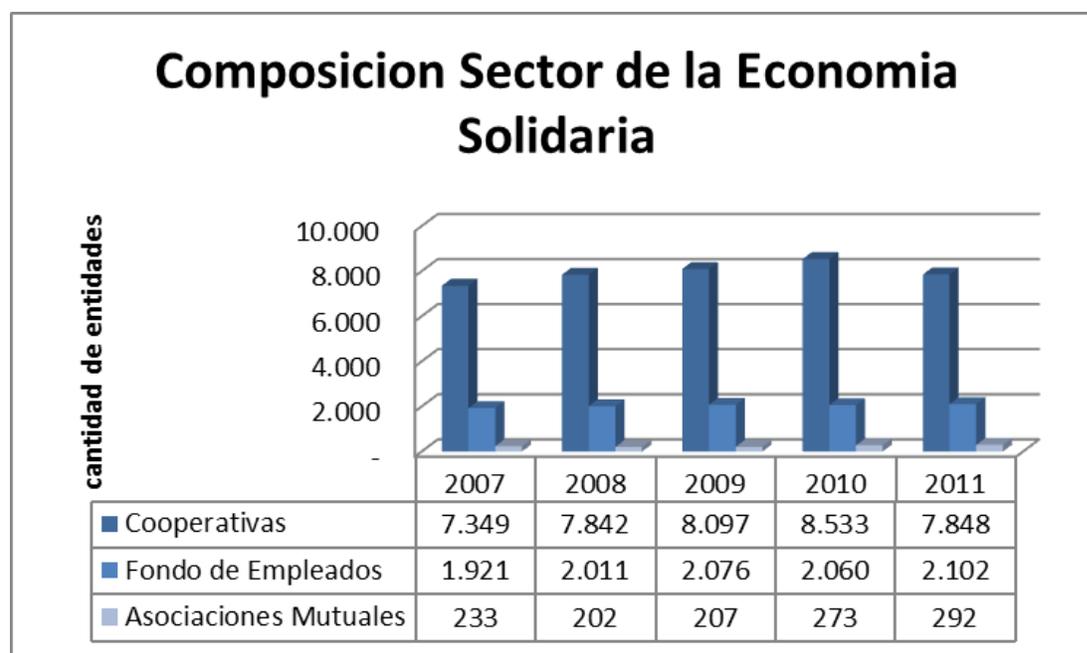


Grafico No. 1, Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP.

Es importante resaltar que los fondos de empleados han presentado un crecimiento constante año tras año en el periodo de estudio, es decir el número absoluto de entidades reconocidas como fondos de empleados ha crecido, sin embargo, en términos porcentuales la participación en el sector de la economía solidaria se ha mantenido en el 20%.

Por otro lado, un aspecto importante para destacar es la vinculación tanto de asociados como de empleos generados en el sector, lo que demuestra que para la economía Colombiana el crecimiento del sector impacta positivamente, ya que los

resultados obtenidos en este aspecto se convierte en un dinamizador de la economía y el bienestar social sostenible. Observamos que a finales del año 2007, donde inicia el periodo de estudio se tenían asociados en el sector solidario un total de 4.932.000 lo que representa un aumento del 9.44% con respecto al año inmediatamente anterior. Adicionalmente para ese mismo año el sector solidario genera 124.000 empleos bajo el régimen laboral de forma directa ratificando lo mencionado anteriormente.

Comportamiento Asociados y Empleos generados

Periodo	Año 2007		Año 2008		Año 2009		Año 2010		Año 2011	
	Asociados	Empleos								
Cooperativas	4.044.240	111.600	4.473.514	123.643	4.821.763	137.888	5.131.780	139.703	5.384.133	138.539
Fondo de Empleados	739.800	8.680	791.193	8.397	834.131	5.202	862.398	5.449	922.239	5.532
Asociaciones Mutuales	147.960	3.720	189.223	3.658	182.043	3.769	206.742	4.758	213.134	4.890

Tabla No. 1 Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP.

Al finalizar el año 2011 se registró una disminución en el número de entidades de la economía solidaria, sin embargo, se logró vincular como asociados a un mayor número de personas, 5.1% más que en el 2010, presentándose el mayor incremento en los fondos de empleados con 6.9%, seguido por las cooperativas con 4,9% y las mutuales 3.1%.

En cuanto a los numero de empleos en el 2011 hubo una reducción del -0.6% respecto al 2010; la disminución se presentó en el sector de las cooperativas con el -0.8%, por las razones mencionadas anteriormente. Los fondos de empleados y las asociaciones mutuales aumentó en el 2011, 1.5% y 2.8% respectivamente.

8.2. FONDO DE EMPLEADOS EN COLOMBIA.

De acuerdo a la información reportada por Confecoop y como se muestra en la gráfica número 3 el número de los Fondos de empleados al finalizar el año 2007

eran 1.921 entidades y al cerrar el 2011 se reportan 2.102 fondos de empleados, mostrando un crecimiento promedio en el periodo de estudio de 2.8%.

Crecimiento de Fondo de Empleados

Grafico N° 2 Fondo de Empleados

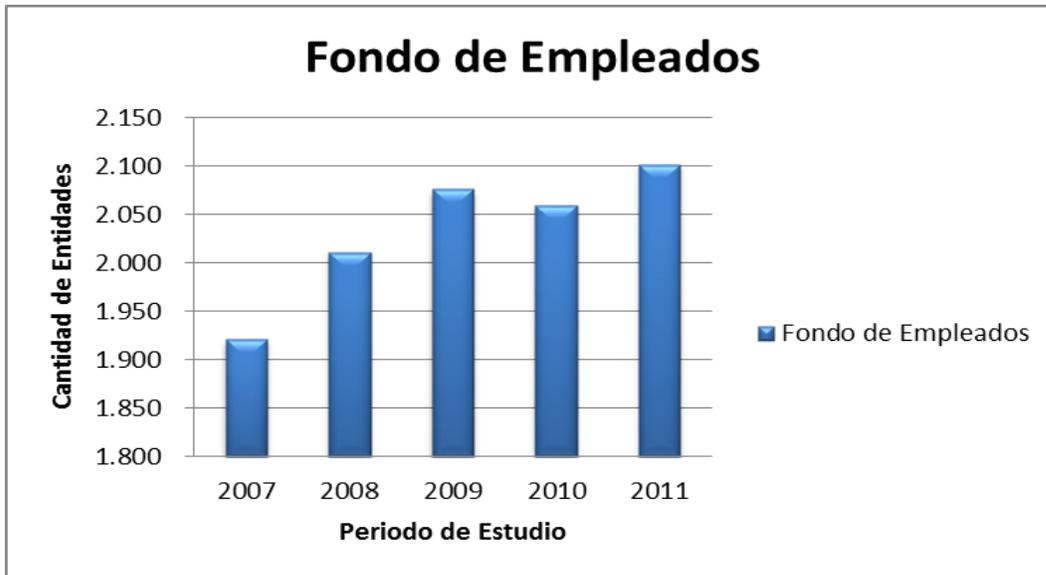


Grafico No. 3 Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP.

Las cooperativas, los fondos de empleados y las asociaciones mutuales como entidades del sector solidario tienen como objetivo brindar al asociado beneficios que impacten en el desarrollo de la calidad de vida y le permitan tener un bienestar social, para cumplir con esta misión es necesario tener una buena calidad de los activos y contar con una buena estructura financiera.

Los activos entendidos como el conjunto de bienes que posee la empresa son un grupo importante que bien manejados permiten el desarrollo misional de las entidades y que refleja la buena salud de la empresa.

Para el sector solidario los activos al finalizar el año 2011 se encontraban en 29.8 billones de pesos de los cuales el 81%, 16.5% y 2.5% corresponde a las cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales respectivamente. Por

otro lado, en el periodo de estudio los activos de los fondos de empleados mostraron un comportamiento de crecimiento promedio del 10% año tras año; se puede afirmar que se presenta un crecimiento real, puesto que el incremento de los activos ha sido mayor que la inflación registrada para los años en estudio. En la gráfica número 4 se ilustra el comportamiento de los activos específicamente de los fondos de empleados cuya participación en el sector solidario es en promedio del 16%.

Grafico N° 3 Comportamiento de los Activos

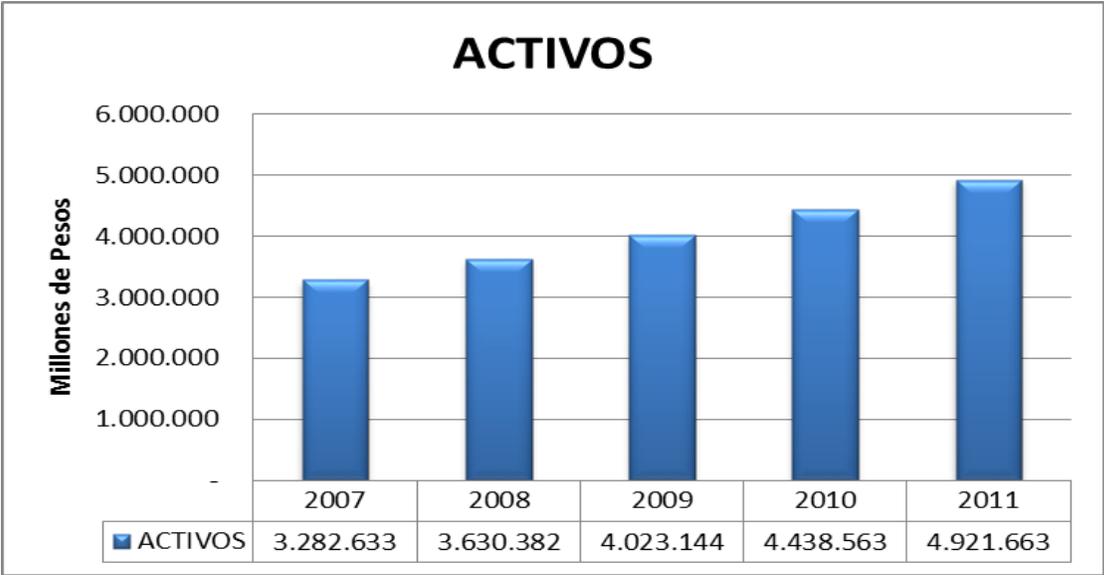


Grafico No. 4 Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP, Millones de pesos,.

8.3. ESTRUCTURA FINANCIERA

Desde el punto de vista financiero una de las decisiones más relevantes es la toma de decisiones en cuanto a la financiación para la adquisición de los diferentes activos que se requieren para el operación del negocio; este tipo de decisión afecta tanto a los pasivos como el patrimonio, lo que quiere decir que están relacionadas con la consecución de fondos, por ello la determinación de la

estructura financiera es de gran importancia debido a que esta es la proporción entre pasivos y patrimonio que se utiliza para financiar los activos.

En el sector solidario los pasivos crecieron de forma permanente año tras año siendo el periodo de mayor incremento en el 2008 con un crecimiento del 12% con respecto al año inmediatamente anterior, representado en 16 billones de pesos, al finalizar el 2011 los pasivos del sector cerraron en 18,2 billones de pesos de los cuales los fondos de empleados tienen una participación del 17.9% que corresponde a 3.266.323 millones de pesos.

Por otro lado, el patrimonio del sector solidario mostro un comportamiento de constante crecimiento cerrando el año 2007 con 7.8 billones de pesos y finalizando el 2011 con 11.6 billones de pesos, de los cuales los fondos de empleados tienen 1.655.340 millones de pesos correspondiente al 14.3% de participación. A pesar de que el patrimonio de los fondos de empleados tiene un crecimiento en valores absolutos como se muestra en la gráfica número 5, la participación en el sector se mantuvo en un promedio del 14%.

Grafico N° 4 Estructura financiera

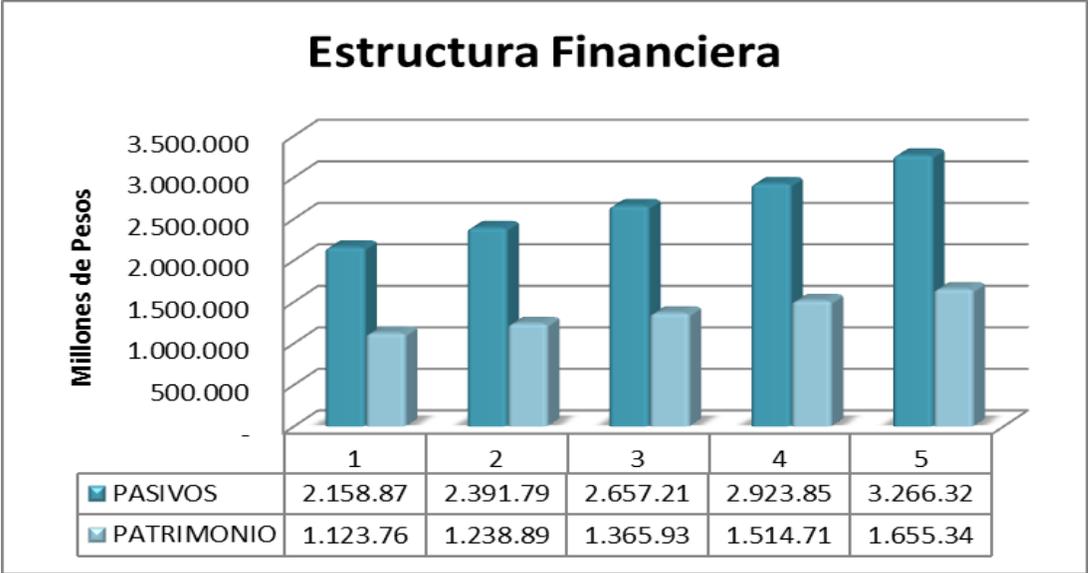


Grafico No. 5 Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP, Millones de pesos.

La composición de la estructura financiera de los fondos de empleados, se mantuvo similar durante el periodo de estudio, reflejándose un crecimiento del pasivo y patrimonio en un 9% en promedio. Cabe resaltar que la mayor fuente de financiación de los fondos de empleados es el ahorro de sus asociados de la cual una parte se lleva al pasivo (depósitos) y la otra al patrimonio (capital social).

Otra cuenta importante de analizar son los ingresos que representan los incrementos en los beneficios económicos que se producen a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos del valor de los activos o disminución de los pasivos que dan como resultado aumento en el patrimonio neto y no tienen relación con los aportes de los asociados. En el sector solidario los ingresos tienen un comportamiento de aumento en los años analizados, al finalizar el año 2011 el sector solidario registra un crecimiento del 0.6%, es decir, cerraron en 30.1 billones de pesos. El comportamiento de los ingresos de los fondos de empleados para los años 2007 a 2009 registraron un aumento promedio de 9%; sin embargo, en el 2010 refleja una disminución del 1.99% y para el 2011 los ingresos cerraron en 640.412 millones de pesos, con una participación del 2.1% del sector.

Por su parte los excedentes del sector muestran un comportamiento de crecimiento entre los años 2007 y 2010, sin embargo al finalizar el 2011 registró una reducción del -5.2% explicadas en pérdidas de Saludcoop. Los fondos de empleados muestran un crecimiento en los tres primeros años del periodo en estudio. Los excedentes pasaron de 99.797 en el 2009 a 94.187 millones de pesos en el 2010 registrando una reducción del 5.62%; en el año 2011 se reflejó un aumento y los excedentes de los fondos cerraron en 102.945 millones de pesos, con una participación del 21.6% del sector.

Grafico N° 5 Ingresos y excedentes

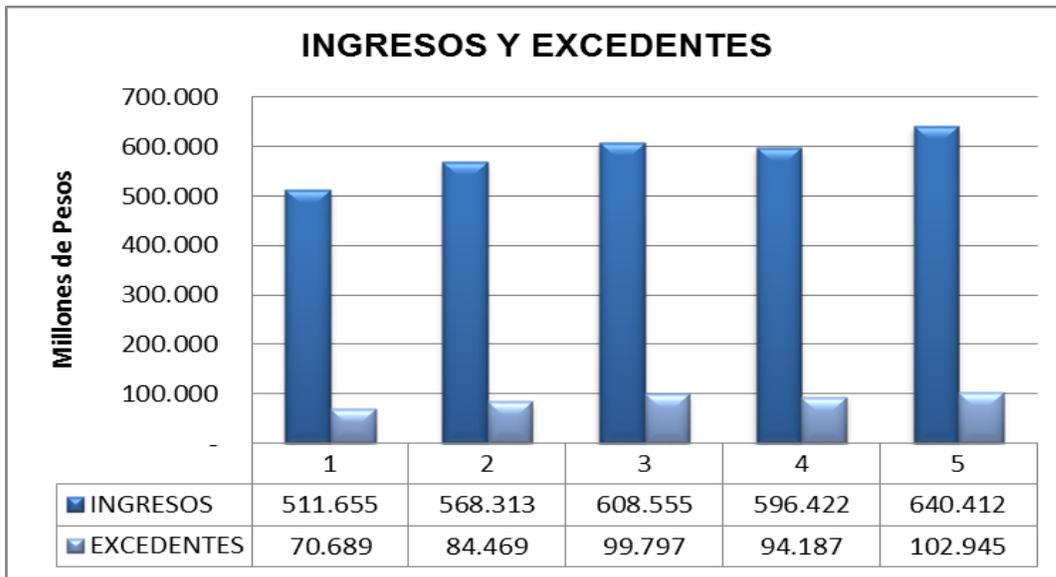


Grafico No. 6 Fuente: Sistema de Información de Confecoop SIGCOOP, Millones de pesos.

Es importante resaltar que la participación de los ingresos de los fondos de empleados en el sector ha sido constante en el 2% y de los excedentes ha aumentado año tras año, excepto en el 2010 que se presentó la disminución en el valor de los mismos.

8.4. CARACTERIZACIÓN DEL FONDO DE EMPLEADOS DE LA SOCIEDAD PORTUARIA REGIONAL CARTAGENA

El Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional de Cartagena, comenzó como un sueño de algunos de los primeros trabajadores de la SPRC y fue así como mediante el oficio RH-005-94 se citó a todo el personal de la SPRC a una reunión para el día 9 de Diciembre de 1.994 para tratar asuntos relacionados con el proyecto de creación del Fondo de Empleados de la SPRC.

A esa reunión asistieron 47 empleados y se designó una comisión integrada por 10 personas con el fin de organizar todo lo referente a la constitución del Fondo de Empleados y el día 27 de junio de 1.995 dicha comisión presentó su informe y se

convocó a todo el personal de la SPRC a la primera Asamblea de Constitución para el día 30 de Junio de 1.995 a las 05:00 PM en el salón de capacitación interno.

A la Asamblea de Constitución asistieron 77 empleados quienes aprobaron la constitución del Fondo de Empleados y eligieron a los representantes de Junta Directiva y Comité de Control Social. Mediante Acta de Junta Directiva No. 001 del 5 de julio de 1.995.

Mediante Resolución No. 2723 del 5 de octubre de 1.995 se reconoce la Personería Jurídica por parte de DANCOOP según registro 15-11073/95 del 24 de octubre de 1.995 y código 130011.4810.1995.2723.

Los empleados de la SPRC que figuran como socios fundadores fueron 112, y con ellos se comenzó a gestar la historia del crecimiento y funcionamiento del Fondo de Empleados “FONDESPORT”, que cada año se consolida más y más como una de las mejores entidades del sector solidario.

Con el tiempo y a medida que crecía en servicios, préstamo y beneficios se sumaron los siguientes comités, de evaluación de cartera, de evaluación del riesgo liquidez, de educación, de préstamo y recreación y deportes.

Al inicio de su creación el fondo no tenía empleados directos, sino que algunos funcionarios de la SPRC le dedicaban parte de su tiempo a las actividades del fondo, puesto que el nivel de operaciones era limitado e inicialmente no tenían remuneración. Posteriormente se contrató a una auxiliar para que se encargara de la atención a los asociados y más adelante, la Sociedad Portuaria Regional Cartagena fue creciendo y naciendo empresas subordinadas que de acuerdo a los estatutos sus empleados también pueden hacer parte del fondo, es así como el número de asociados de Fondesport aumento; lo anterior, permitió generar dos fuentes de empleo que fue el contador y la secretaria - auxiliar contable.

Con el mismo crecimiento de los asociados aumentaron los beneficios, creando nuevas líneas de préstamos y servicios teniendo en cuenta las necesidades comunes.

En la actualidad Fondesport ofrece en su portafolio los siguientes préstamos, servicios y beneficios:

Tabla N° 2 Portafolio de Servicios

Beneficios	Servicios	Préstamos
<ul style="list-style-type: none"> • Ahorro permanente • Ahorro programado • Auxilio de Alimentación • Auxilio Enfermedades • Auxilio Escolar • Auxilio Funerario • Auxilio Salud y/o Educación • Capacitaciones • Recreación 	<ul style="list-style-type: none"> • Convenios Institucionales • Medicina Prepagada • Previsión Exequial • Seguro de Vida • Seguro de Vivienda • Seguro Estudiantil • Seguro Hogar • Seguro Obligatorio (Soat) • Telefonía Celular 	<ul style="list-style-type: none"> • Calamidad Domestica • Crediefectivo • Educativo • Especial 2005 • Extraordinario • Mercancías • Orden sin Intereses • Ordinario • Rapiprimas • Salud • Vacaciones • Vehículo • Vivienda

Tabla No. 2 Fuente: Portafolio de servicios Fondesport.

Todos los préstamos y servicios se han creado a partir de las necesidades que se presentan y en busca de brindar una atención integral al asociado que permita el cumplimiento misional y por tanto el mejoramiento de la calidad de vida de los asociados y su familia.

Comportamiento de Número de Asociados

Grafico N° 6 Numero de Asociados

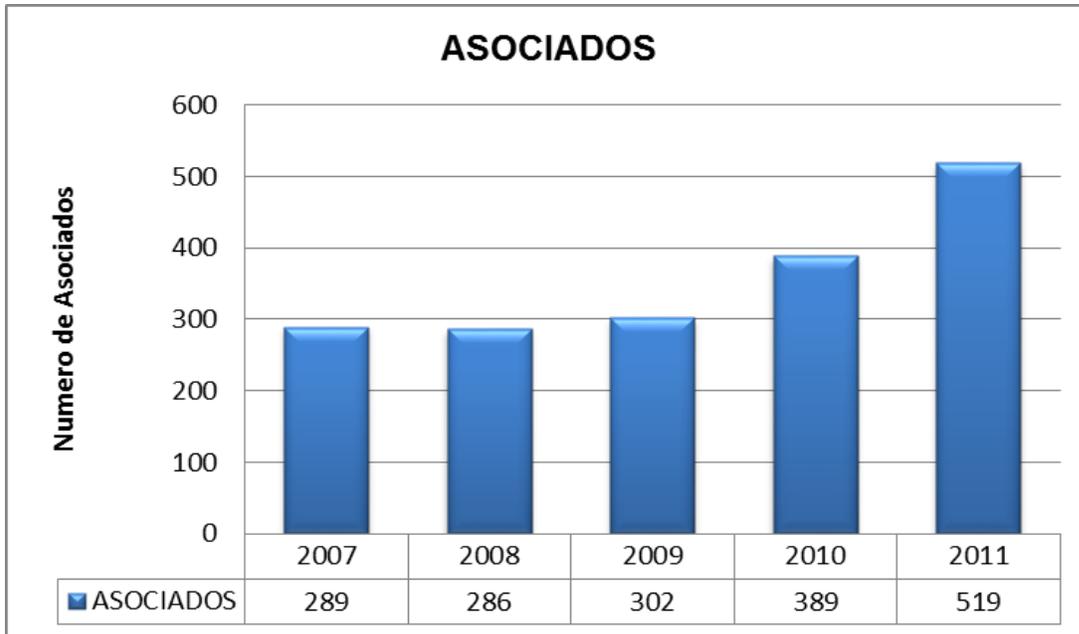


Grafico No. 5 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

En el año 2007 Fondesport contaba con 289 asociados, al finalizar el 2008 cerró con 286, tres asociados menos que el año anterior; situación que cambio del 2009 en adelante donde se presentó un aumento en el número de asociados, finalizando el 2011 con 519 correspondiente a un incremento del 33,42% con respecto al año inmediatamente anterior.

El incremento de los asociados está directamente relacionado con el aumento de los trabajadores con contrato a término indefinido de las cinco compañías empleadoras, destacándose en su orden Contecar S.A., la Sociedad Portuaria Regional Cartagena S.A., Impoxmar y Compañía Estibadora de Colombia S.A.S.

Reglamento de préstamo Fondesport

El reglamento de préstamo de Fondesport ha sido diseñado y creado con el transcurso de los años y teniendo en cuenta las necesidades de los asociados, facilitando diferentes modalidades de préstamo dirigidos al consumo, inversión

social o fortalecimiento patrimonial. Dentro de los préstamos que ofrece Fondesport encontramos los siguientes:

Tabla N°3

NOMBRE	CUPO	TASA DE INTERES	PLAZO (Meses)	NIVEL DE AUTORIZACION
Ordinario	100% del valor de los ahorros	1.1% mensual	48	Gerencia
Calamidad	1 salario del asociado	0.5% mensual	12	Gerencia
Especial 2005	3 veces el valor de los ahorros del asociado	1.2% mensual	48	Gerencia
Mercancías y Servicios	100% del valor de los ahorros	1.1% mensual	4, 6, 12	Gerencia
Educativo	200% del valor de los ahorros	0.5% mensual	12	Gerencia
Vehículo	65 SMMLV	1.1% mensual	48 y 60	Gerencia recomendación del comité de préstamo
Vivienda	140 SMMLV	0.9% mensual	120	Comité de préstamo
Vacaciones	15 días de salario del asociado	1.1% mensual	12	Gerencia
Salud	20 SMMLV	0.5% mensual	12	Gerencia
Crediefectivo	1 SMMLV	1.1% mensual	4	Gerencia

Electrodoméstico	100% valor de los ahorros	1.1% mensual	24	Gerencia
Orden servicios (médicos/odontológico)	100% valor de los ahorros	0.5% mensual	24	Gerencia
Vivienda de Interés Social	35 SMMLV	0.9% mensual	96	Gerencia
Rapiprimas	1 SMMLV	1.2% mensual	1	Gerencia
Extraordinario	15 SMMLV	1.2% mensual	48	Gerencia

Para los préstamo que tienen como cupo el cien por ciento de sus ahorros se deben restar los créditos especial 2005, educativo, vehículo, vivienda, salud, vivienda de interés social, rapiprimas y extraordinario.

8.5. CLASIFICACION DE LA CARTERA DE CREDITO

Teniendo en cuenta la circular básica contable y financiera la cartera de créditos se clasifica en Consumo, Vivienda, Microcrédito y Comercial.

Los Créditos de consumo se entienden como las operaciones activas de créditos otorgadas a personas naturales cuyo objeto social sea financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales, independientemente de su monto. En el caso de Fondesport los prestamos de consumo son: ordinario, mercancías, vacaciones, crediefectivo, vehículo, educativo, salud, calamidad, especial 2005, rapiprimas y extraordinario.

Los créditos de Vivienda se entienden como las operaciones activas de crédito otorgadas a personas naturales destinada a la adquisición de vivienda nueva o

usada, a la construcción de vivienda individual o liberación de gravamen hipotecario, independientemente de la cuantía y amparadas con garantía hipotecaria. Es importante resaltar que se deben tener en cuenta las características establecidas en la ley 546 de 1.999 y sus normas reglamentarias. Para el caso de Fondesport, la cartera de vivienda esta compuesta por el préstamo de vivienda y vivienda de interés social.

Los microcréditos es el constituido por las operaciones activas de créditos a las cuales se refiere el artículo 39 de la ley 590 de 2.000, así como las realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación provenga de los ingresos derivados de su actividad.

Los créditos comerciales se entienden como los otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas, distintos otorgados bajo la modalidad de microcrédito, vivienda o consumo.

Para el caso de Fondesport no tiene entre su servicio de crédito los microcréditos y créditos comerciales, es decir que la cartera solo la componen la cartera de vivienda y consumo. Contablemente la cartera de consumo tiene una clasificación teniendo en cuenta el tipo de garantía, las garantías admisibles y otras garantías.

Los prestamos que hacen parte de las garantías admisibles son: ordinario, mercancías, vacaciones, crediefectivo y préstamo de vehículo; y las otras garantías están compuesta por el préstamo educativo, salud, calamidad, especial 2005 y extraordinario.

Dentro de los fondos de empleados el mayor activo es la cartera en cuanto todo lo que se capta con el ahorro se coloca en préstamo, es decir todo el recaudo del ahorro se traslada a la cartera de crédito a través de las diferentes líneas de préstamo. Siendo la cartera una de las principales cuenta en la estructura financiera de los fondos de empleados se convierte en un factor fundamental para el crecimiento y desarrollos de la organización.

8.6. CARTERA DE CREDITO FONDESPORT

Grafico N°7 Cartera de Creditos

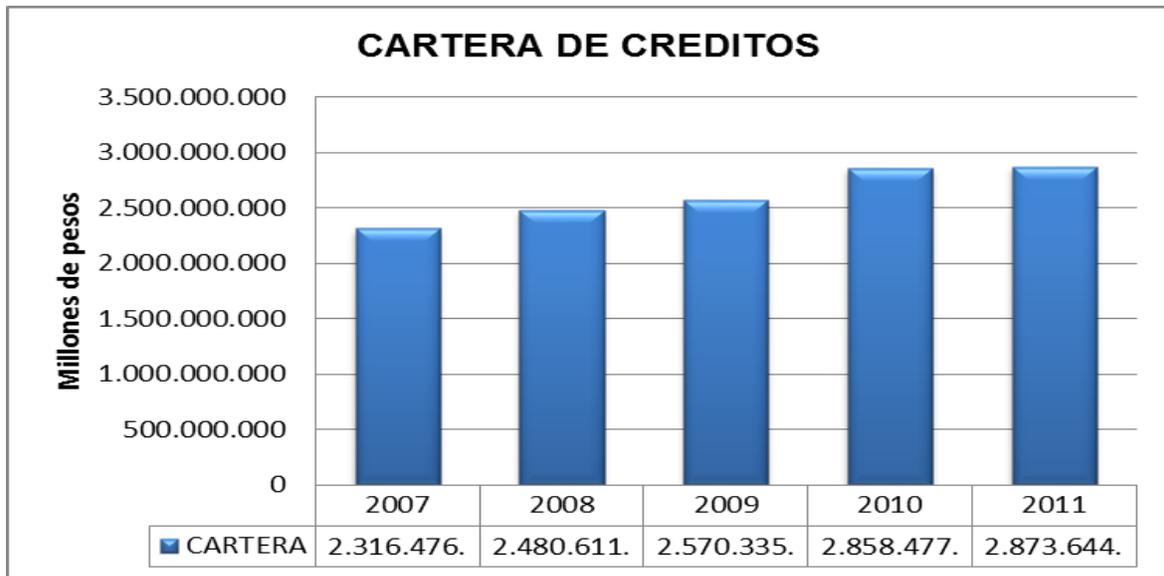


Grafico No. 6 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

La cartera de Fondesport ha tenido un continuo crecimiento en el periodo de estudio el cual ha impactado directamente en desarrollo de las finanzas del fondo; al finalizar el año 2007 la cartera cerro en \$2.316.476.848, para el año 2008 a corte 31 de diciembre el saldo de la cartera era de \$2.480.611.829 lo cual refleja un crecimiento del 7.09% respecto al año inmediatamente anterior. Comparando el año 2009 y 2010 el crecimiento de este rubro fue del 11.21% cerrando con un monto de \$2.858.477.235, el cual ha sido el mayor incremento en el periodo de estudio, finalmente la cartera termino el año 2011 con un saldo de \$2.873.644.271.

Es importante resaltar que el mayor incremento de la cartera que se obtuvo en el año 2010 tiene varias incidencias, primero, es el resultado de los cambios que se realizaron en el reglamento de préstamo en cuanto a la disminución de las tasas de interés en la mayoría de los prestamos; segundo, el incremento de los asociados el cual fue del 22% impactando directamente al aumento de las captaciones, el ahorro cerro en \$2.062.759.685,30 y los aportes en

\$554.848.199,00 reflejando un crecimiento del 5.5% y 12.95% respectivamente. Adicionalmente, puede anotarse que se le da cumplimiento a la norma estipulada por la Superintendencia de economía solidaria que establece que el cien por ciento de los ahorros deben estar colocados en créditos. Por último, destacamos que el crecimiento de la cartera de crédito de Fondesport aumentó en 11.21% mayor al del índice de precios al consumidor (IPC) que fue de 3.17% al cierre del año 2010.

Composición de la Cartera

La cartera de Fondesport está compuesta por créditos de vivienda y de consumo, para sus inicios el monto del préstamo de vivienda era muy bajo puesto que los recursos no alcanzaban para aprobar sumas altas, con el transcurrir de los años y teniendo en cuenta las necesidades de los asociados y alto costo de la vivienda en la ciudad, la junta directiva gestionó un préstamo con Sociedad Portuaria Regional Cartagena a una tasa de interés anual correspondiente al IPC del año, con el fin de apoyar la colocación de los préstamos de vivienda y así brindar una solución a la necesidad de adquisición de vivienda de los asociados. El crédito de vivienda está reglamentado actualmente de la siguiente manera, inicialmente el asociado debe tener una antigüedad en el fondo de cuatro años, al cumplir ese tiempo se anota en un listado que está publicado en la cartelera de la oficina del fondo y espera el turno, una vez avisado tiene un mes para que ingrese la solicitud y noventa días para que legalice el préstamo, esto porque se trabajan con recursos propios y el obtenido con el préstamo mencionado anteriormente.

Grafico N° 8 Cartera de Vivienda

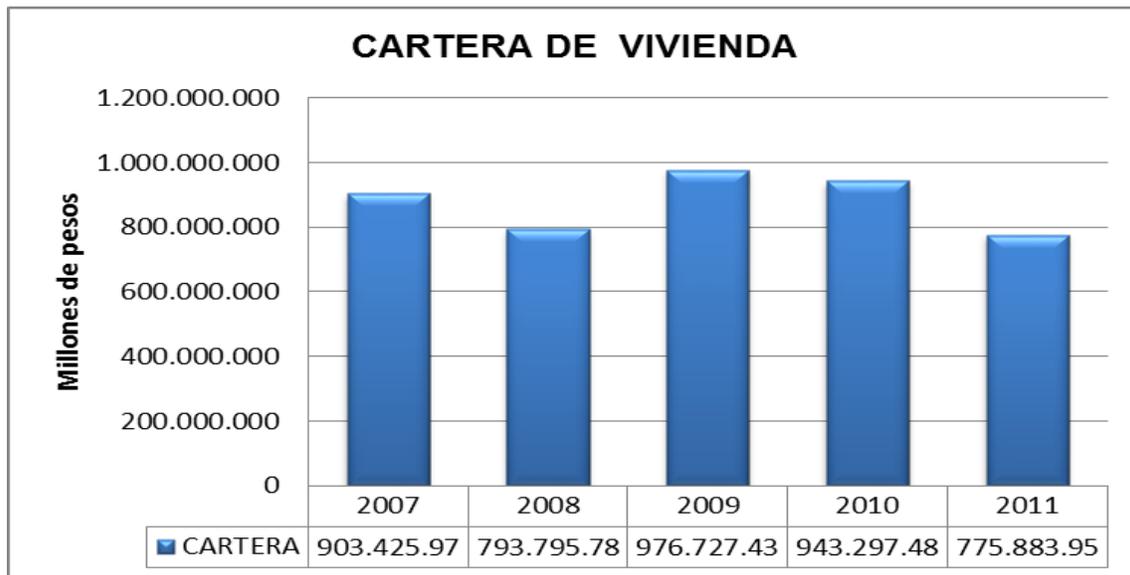


Grafico No. 7 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

En el periodo de estudio, Fondesport ha otorgado 32 préstamos de vivienda representados en \$4.393.130.633, con una participación promedio de 34% del total de la cartera. Al finalizar el año 2007 el saldo de la cartera de vivienda se encontraba en \$903.425.971, para el 2008 el monto de vivienda estaba en \$793.795.785 mostrando un decrecimiento del -13,8% con respecto al año inmediatamente anterior, de acuerdo al balance social publicado en el informe de gestión 2008 de las 12 unidades de vivienda que se tenían presupuestadas sólo se colocaron 4, razón por la cual se obtuvo este resultado. Las medidas tomadas por la junta directiva para mejorar este objetivo fue enviar cartas de preaviso, con varios meses de anticipación para que los asociados se preparen económicamente, debido a que los asociados que no tomaron la oportunidad, en su mayoría, expresaron que no estaban preparados para adquirir vivienda por todo los costos que implica la aceptación de comprar una casa.

Esta medida adoptada por la junta directiva mejoró el saldo de la cartera de vivienda, al finalizar el año 2009 cerró en \$976.727.436 con 9 préstamos de vivienda asignados, el crecimiento fue de 18.7% con respecto al año 2008, y con una participación del 38% del total de la cartera.

Para finales de los años 2010 y 2011 se refleja un decrecimiento de la cartera de vivienda del -3,5% y -21,6% respectivamente. El monto de la cartera en el 2010 cerró en 943.297.488 y se colocaron 7 préstamos de vivienda de los 12 presupuestado, dos unidades menos que al año anterior, así mismo disminuyó la participación pasando a 33% del total de la cartera, que para ese año aumento en 11,21%. Para el año 2011, el saldo de la cartera cerró en \$775.883.953 reflejando una disminución en la colocación de préstamos de vivienda, donde se asignaron solo 2 créditos de los 12 presupuestados; y la participación fue del 27% del total de la cartera.

El comportamiento que se presentó en el año 2011 motivo a la administración a plantear medidas que permitan que los asociados usen el préstamo de vivienda y por ello decidieron aumentar el cupo máximo del crédito, pasando de 120 a 140 SMMLV, teniendo en cuenta el alto costo de la vivienda en la ciudad de Cartagena, todo esto con el fin de dar cumplimiento a la misión del fondo, es decir contribuir con el desarrollo del asociado y su familia para mejorar su calidad de vida.

8.7. CARTERA DE CONSUMO

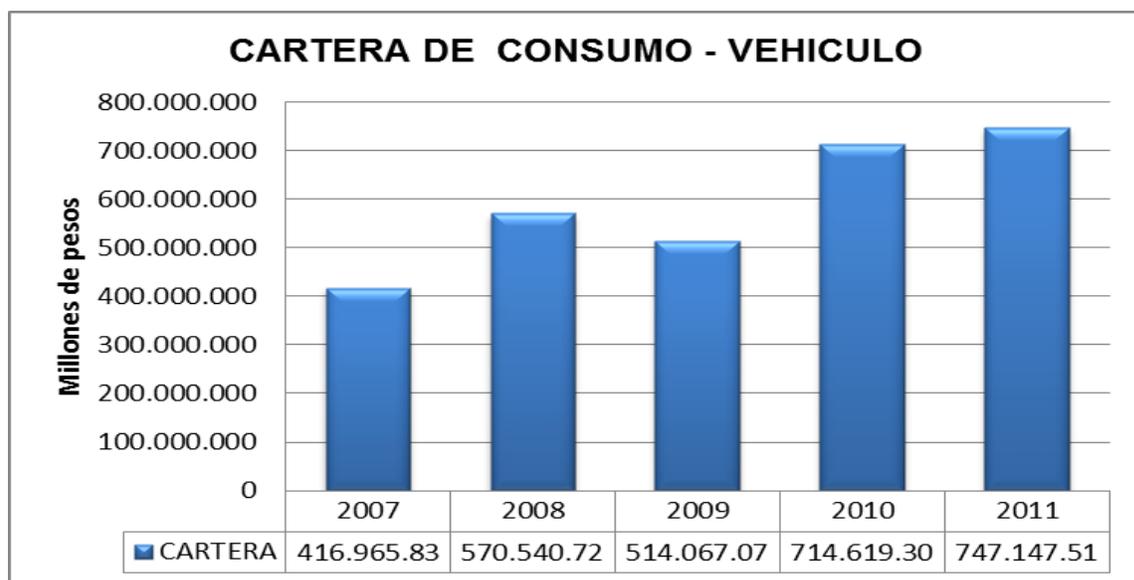
La cartera de consumo de Fondesport esta compuesta por los siguientes préstamos, ordinario, mercancías, vacaciones, crediefectivo, vehículo, educativo, salud, calamidad, especial 2005, rapiprimas y extraordinario. Para este estudio clasificaremos la cartera de consumo en dos grupos, primero, vehículo que comprende sólo los préstamos de vehículo tanto nuevos como usados; y el segundo, que corresponde a los créditos de consumo sociales como son educativos, calamidad y salud y los créditos de libre destinación tales como ordinario, mercancías, vacaciones, crediefectivo, especial 2005, rapiprimas y extraordinario.

Cartera de Consumo - Vehículo

El reglamento de préstamo de Fondesport establece que el vehículo pueden ser nuevo o usado, modelos hasta con seis años de antigüedad, la financiación tiene un plazo de 60 meses para vehículos hasta con dos años de antigüedad y 48 para los modelos entre tres y seis años. Adicionalmente el asociado debía tener dos años continuos de afiliación al fondo.

En la economía colombiana uno de los mayores sectores que ha tenido un alto crecimiento es el automotriz, desde hace varios años se han presentado cifras que superan las expectativas de los analistas, este aumento se debe a la elevada confianza de los hogares, mayor disposición de compra, menores precios de los automotores y bajas tasas de interés que ofrece el mercado que facilita la adquisición de estos bienes. Dentro de los actores del mercado que ofrecen facilidades para compra de vehículos están los fondos de empleados, en el caso de Fondesport apuntando al cumplimiento misional ha logrado en los últimos tres años del periodo de estudio aumentar la cartera de créditos de vehículos mediante el mejoramiento de medidas que han permitido ser competitivos en el mercado financiero actual.

Grafico N°9 Cartera de Consumo Vehículo



La cartera de vehículo cerró a 31 de diciembre de 2007 y 2008 en \$416.965.833 y \$570.540.721 respectivamente, reflejando un crecimiento del 26,9% y una participación del total de la cartera en el último año del 23%. Sin embargo, para el año siguiente se presentó un decrecimiento del -11% terminando la cartera de vehículo en el 2009 con un valor de \$514.067.072 y una participación del 20% del total de la cartera para ese año. Teniendo en cuenta este comportamiento y con el fin de mejorar y facilitar la adquisición de vehículos a los asociados se disminuyó el tiempo de antigüedad en el fondo, es decir se modificó el reglamento, pasando de dos años a un año continuo de afiliación para solicitar préstamo de vehículo. Con esta medida se logró el aumento de la cartera de vehículo, la cual cerró el año 2010 con un saldo de \$714.619.309, teniendo un crecimiento del 28,1% y con una participación del 25% del total de la cartera, la cual para ese año alcanzó su mayor crecimiento en el periodo de estudio. Al finalizar, en el 2011 la cartera terminó con un saldo de \$747.147.510 con una participación del 26% manteniendo un crecimiento del 4,4% con respecto al año anterior.

Cartera de Consumo - Sociales y Libre de Destinación

La cartera de consumo en el periodo de estudio siempre ha representado la mayor participación en el total de la cartera del Fondo con una suma de \$5.743.074.464.

Dentro de este grupo encontramos los préstamos que están soportados por el ahorro y los que se otorgan fuera del ahorro; se puede observar que para el año 2007 el saldo de la cartera de consumo cerro con un monto de \$996.085.045, incrementándose en el 2008 en un 10,8%, es decir termino en \$1.116.275.323.

Grafico N°10 Cartera de Consumo

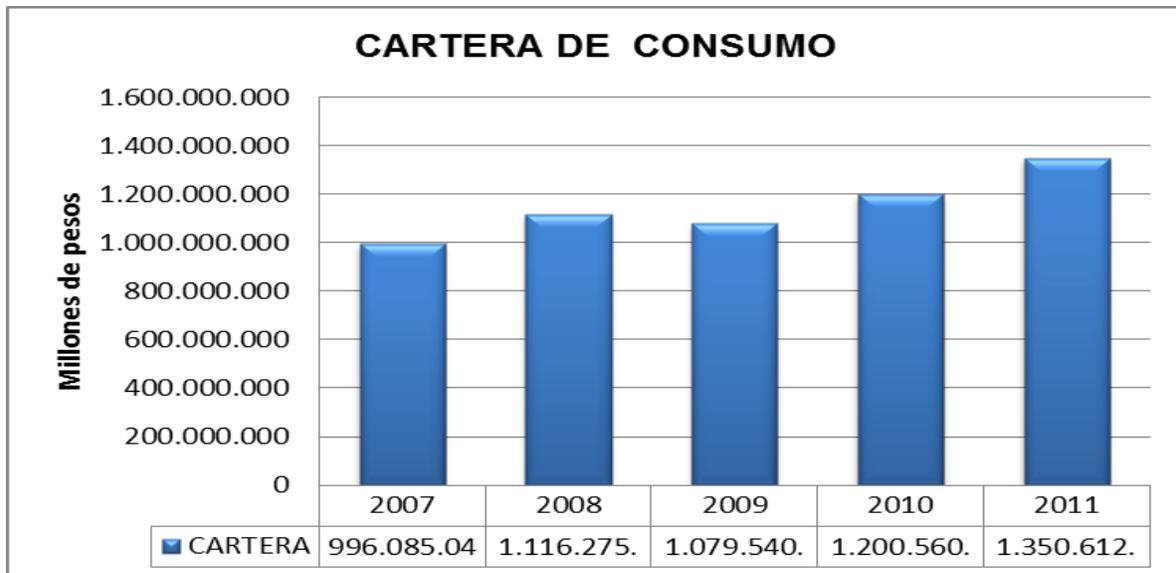


Grafico No. 9 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

Para el año 2009, la cartera de consumo al igual que la cartera de vivienda y vehículo disminuyó, para este caso fue de -3,4%. No obstante, para el siguiente año la cartera se aumento en \$1.200.560.439, reflejando un incremento del 10.1%,y su crecimiento continuó en el 2011 con un saldo de \$1.350.612.807 representado en un aumento del 11.1%. Este incremento fue generado por la creación de una nueva línea de crédito, que es el extraordinario, que permite a los asociados cancelar deudas que tengan castigadas.

En general la cartera de Fondesport presenta un comportamiento de riesgo normal en cuanto los descuentos son por nomina y no se presentan saldo en mora. Adicionalmente cumple con la provisión establecida por la ley, generando confianza para los asociados. Cabe anotar que el fondo cuenta con un comité de cartera que mensualmente se reúne a estudiar el estado de la cartera en cada uno de sus aspectos con el fin de tener mayor cobertura y control de todos los recursos de los asociados.

8.8. SITUACION FINANCIERA DE FONDESPORT

Análisis vertical balance general Fondesport 2007-2011

En relación a las cuentas de balance de la Empresa FONDESPORT, se puede inferir que la estructura de los activos en los años de estudio (2007-2011), son de carácter corriente, en el sentido que tal como lo muestra el siguiente grafico los activos corrientes constituyen más del 90% del total de los activos, el resto es distribuido entre otros activos y la propiedad planta y equipo, siendo este ultimo ítem despreciable por las cifras que arroja el balance general en los años objeto de análisis.

Grafico N° 11 Composición del Activo

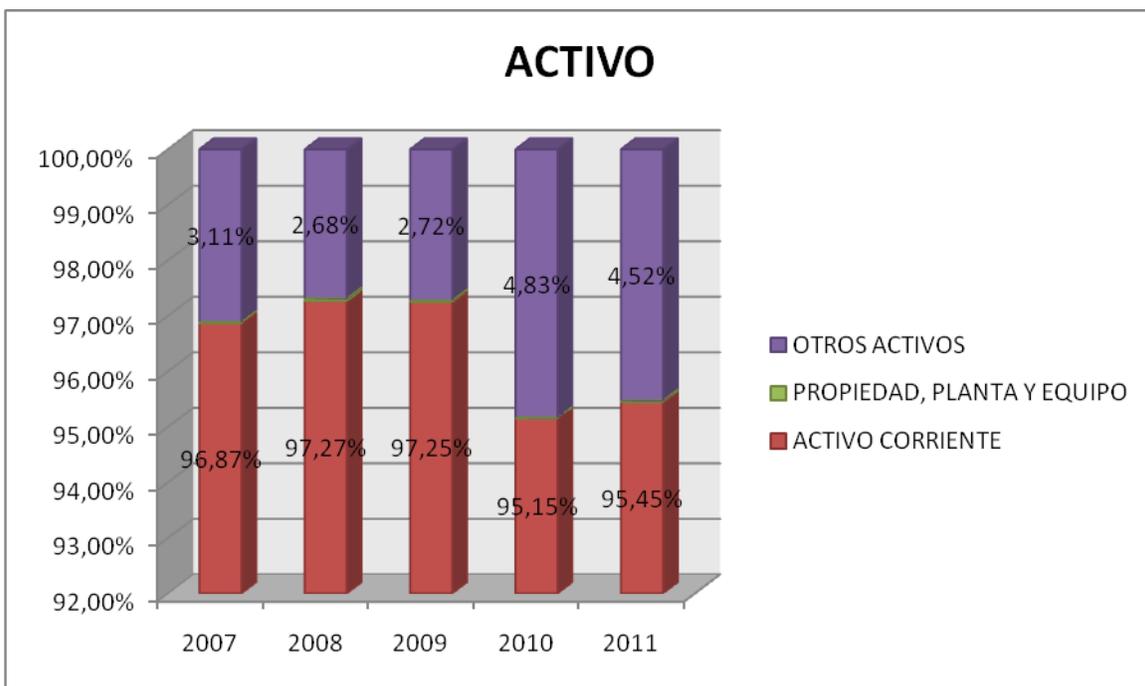


Grafico No. 10 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

El activo corriente en si lo compone principalmente la cuenta cartera de créditos asociados, en pocas palabras la empresa no cuenta con dinero disponible para atender eventualidades, si no de derechos que pueden ser convertidos en dinero al corto plazo, y esto es debido al tipo de actividad a la que se dedica la empresa.

En conclusión en lo referente a los activos, estos están constituidos por los activos corrientes y estos a su vez por la cuenta de cartera de créditos asociados (Cuenta por pagar a los Asociados) tal como lo muestra el grafico N_, lo que permite inferir que los activos de la empresa está constituido por la cuenta de cartera de créditos asociados, en un valor aproximado del 95%, lo que podría en determinado caso significar problemas de iliquidez o políticas inadecuadas del manejo de la cartera. Todo esto sin desconocer que el objeto social de la empresa es el otorgamiento de créditos a sus asociados.

Grafico N° 12 Activo Corriente

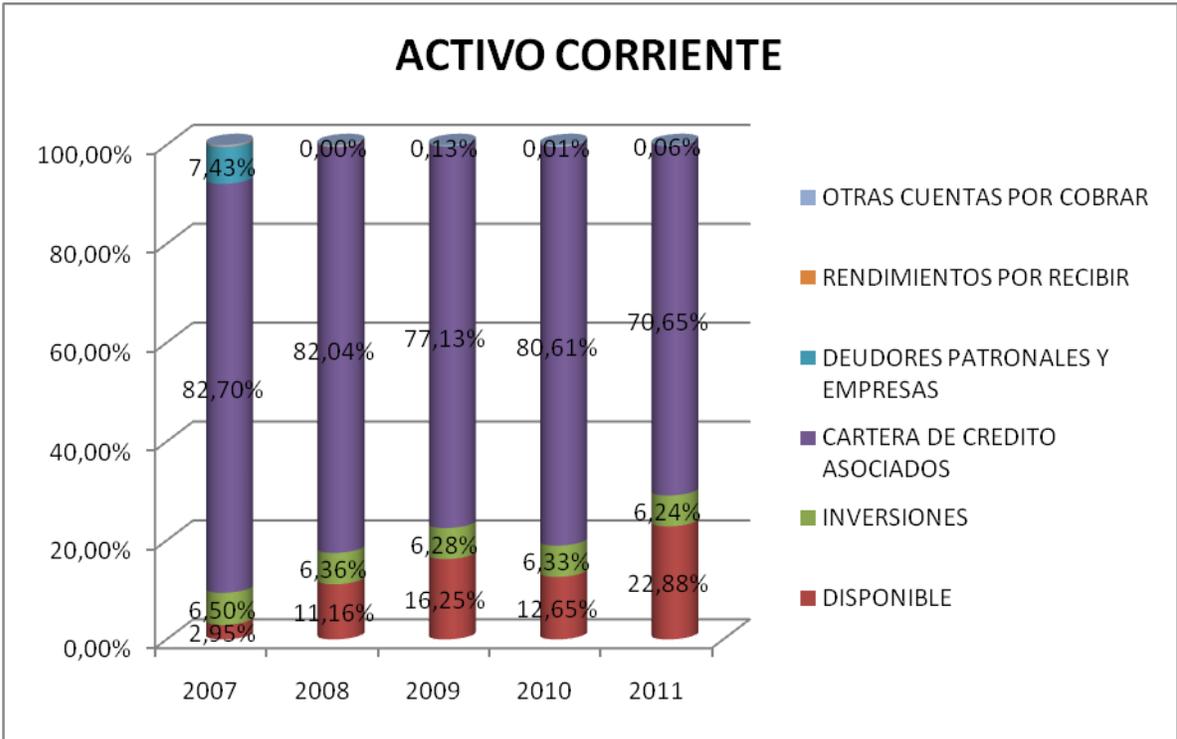


Grafico No. 11 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

El dinero Disponible en relación con la proporción que representa del activo corriente en los años 2007 a 2011 ha tenido un comportamiento creciente, logrando cada vez más participación y restándole espacios a las carteras de crédito asociados, lo que denota en el último año si bien una mejora en las políticas de recuperación de cartera, o si bien una reducción de los créditos otorgados, en cualquiera de las dos situaciones la participación del disponible en sentido creciente representa liquidez inmediata.

Al analizar la segunda parte del Balance General de la empresa FONDESPORT, los rubros de pasivo y patrimonio, es importante decir que la base o el total de los pasivos se encuentran representados en su mayoría por las deudas y obligaciones corrientes con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente.

Grafico N°13 Total Pasivo

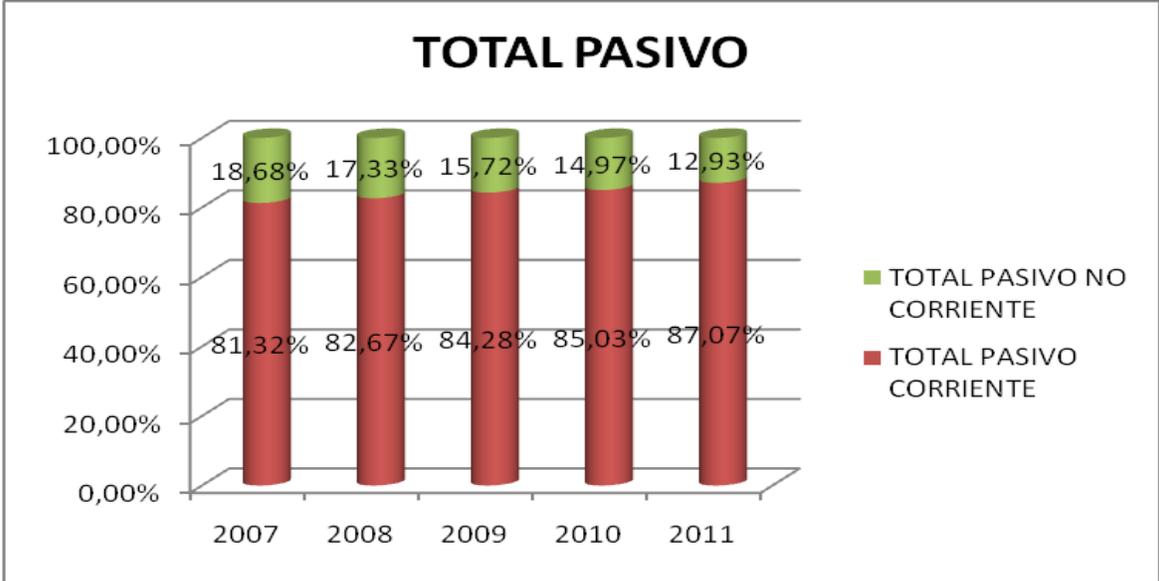


Grafico No. 12 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

De estos pasivos corrientes, más del 90% están representados en la cuenta exigibilidades y depósitos, las cuentas por pagar y demás cuentas de los pasivos corrientes tiene poca representación, lo que significa que los asociados son

dueños del casi 90% de las obligaciones que tiene la empresa tal como lo muestra el grafico a continuación.

Grafico N° 14 Pasivo corriente

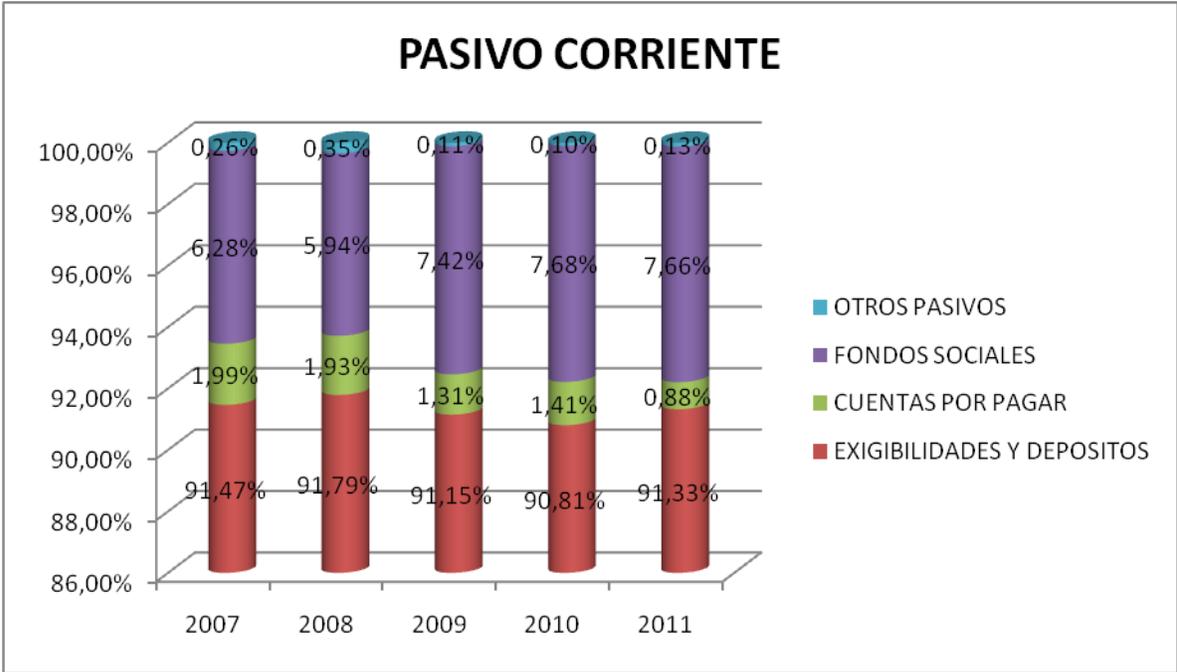


Grafico No. 13 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

En síntesis la empresa tiene una estructura financiera pasiva grafico No. 13, con un 75% en promedio en los años de estudio constituido por el pasivo y un 25% en promedio constituido por el patrimonio y esto es debido al objeto social de la misma.

8.9. PARTICIPACION PASIVOS Y PATRIMONIO.

Gráfico N° 15 Pasivos y Patrimonio

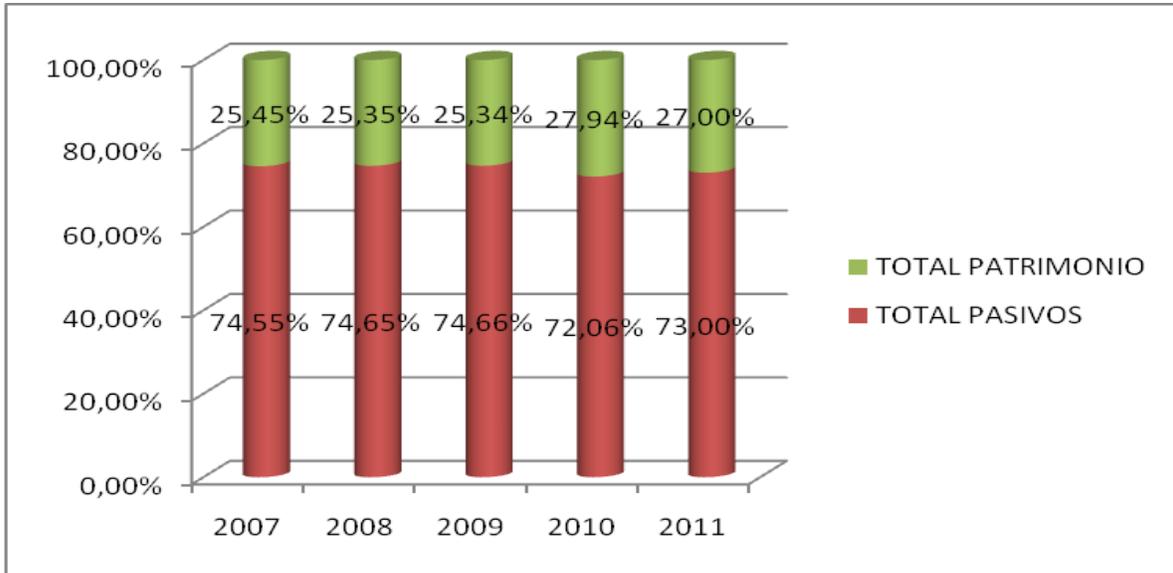


Gráfico No. 14 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

Con relación a la participación de cada rubro en el estado de Pérdidas y Ganancias, se puede inferir que del total de los ingresos operacionales son distribuidos en gastos operacionales y utilidad del ejercicio, en una proporción de 83,12% en promedio para los gastos operacional y 18,05% en promedio para la utilidad o pérdidas del ejercicio como se observa en el siguiente cuadro:

Grafico N°16 Ingresos

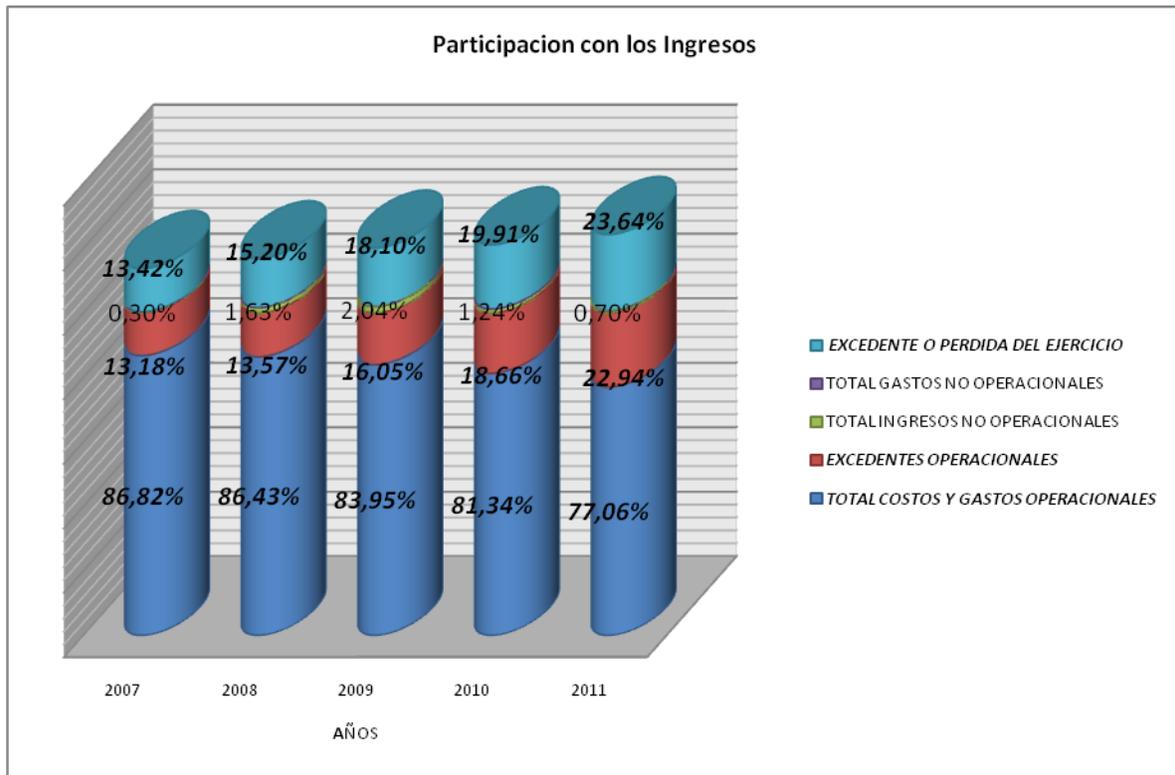


Grafico No. 15 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

Los valores de gastos no operacionales son despreciables en comparación con el resto de valores, tal como se muestra en el grafico.

Teniendo en cuenta los datos consignados en el balance general y el estado de resultado, es factible y está dentro del análisis conceptual que la empresa FONDESPORT, presenta solidez a largo plazo en la medida que los asociados permanezcan vinculados a ella y esta siga desarrollándose en el sentido que lo ha hecho, según como muestran los gráficos, Fondesport por cada peso que gana en el desarrollo de sus operaciones y por fuera de ellas 83 centavos son para pagar todos los gasto productos del ejercicio normal de las actividades comerciales y 17 centavos en promedio son para la utilidad del ejercicio.

Composición de los ingresos

Grafico N° 17 Ingresos

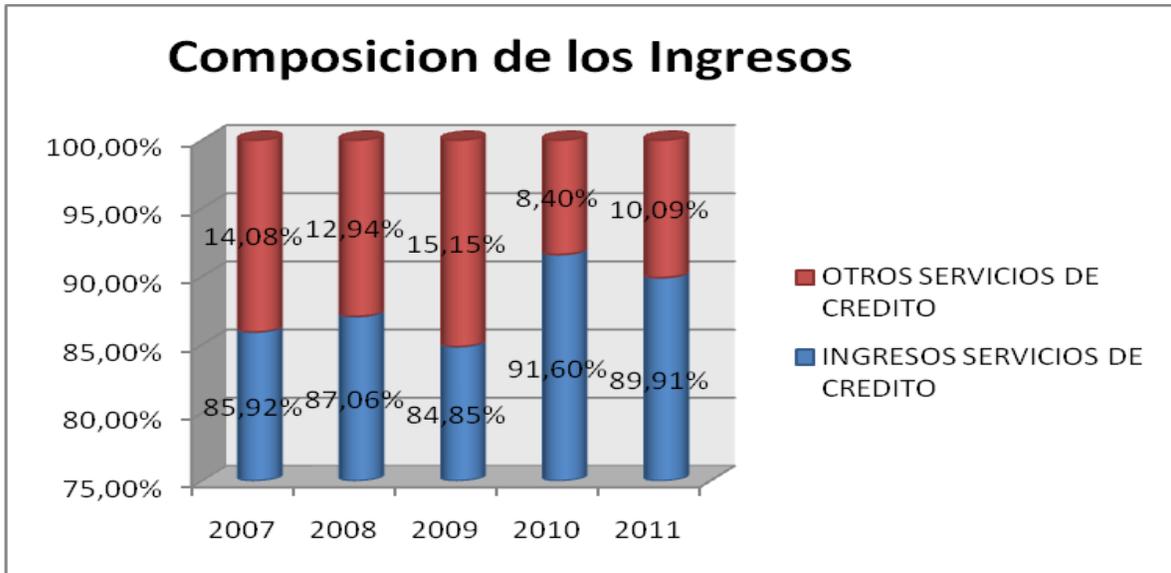


Grafico No. 16 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

FONDESPORT, soporta su ingresos operacionales en los servicios de crédito que maneja con sus asociados en un 87% en promedio, el resto son otros servicios de créditos y esto es debido a la actividad económica que desarrolla.

Participación de los Gastos

Con relación a los gastos, hay cuatro rubros que son los que representan el 98% en promedio de los cinco años del total de los gastos, teniendo una mayor participación los gastos financieros y los gastos generales.

Dentro de los gastos financieros está compuesto por los intereses que se les reconoce a cada asociado por tener el ahorro en el Fondo, es importante anotar que el ahorro se capitaliza mensualmente, a continuación se muestra en el siguiente gráfico la participación de los gastos de Fondesport.

Grafico N° 18 Gastos

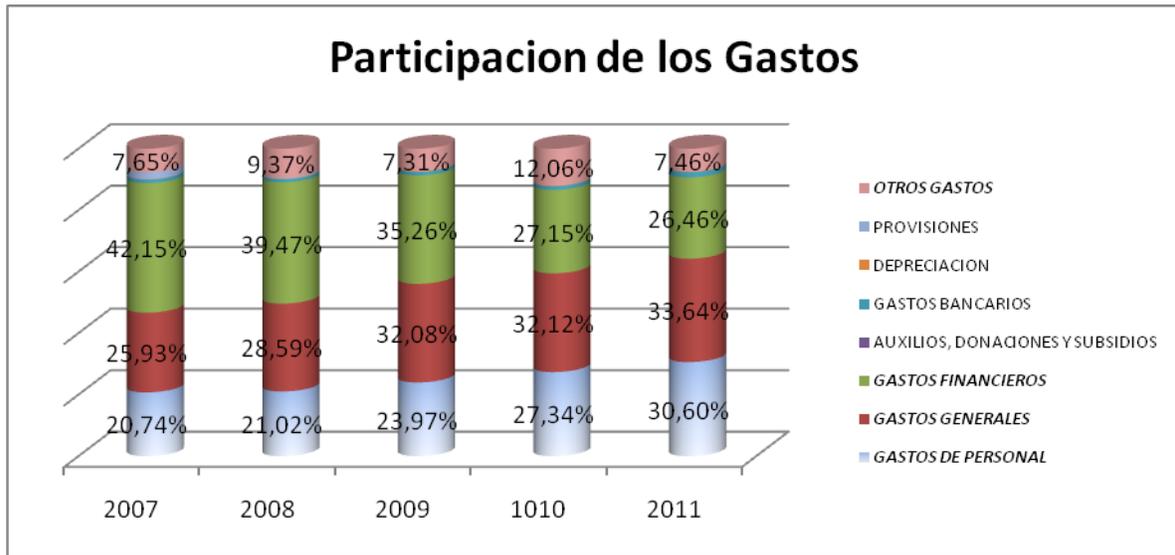
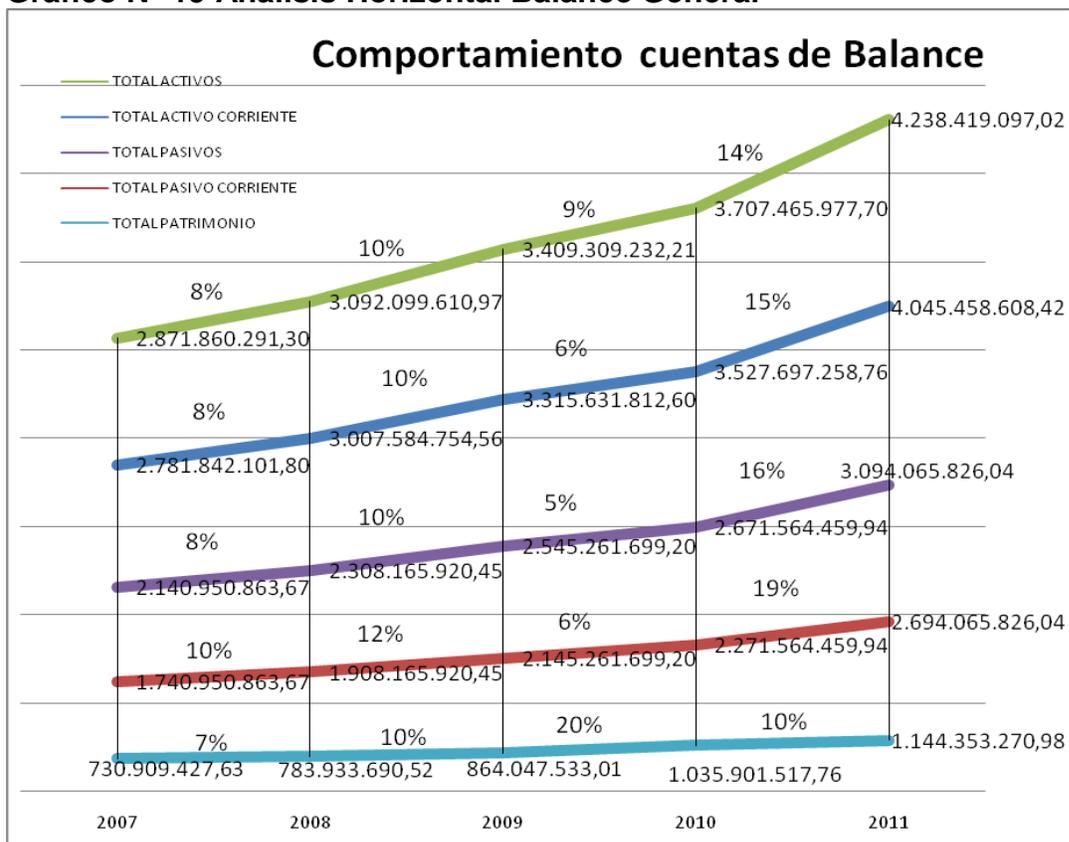


Grafico No. 17 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

Comportamiento Cuentas de Balance, grafico No. 18 (Análisis Horizontal)

Grafico N° 19 Análisis Horizontal Balance General



Observando un poco el comportamiento de las cuentas de Balance más representativas como Total activo, Activo corriente, Total Pasivo y Patrimonio, es notable que en los 5 años han tenido un incremento paralelo, con variaciones absolutas positivas, lo que denota el crecimiento general y global de la empresa, el activo corriente tuvo un incremento absoluto de 1.263.616.506,62, lo que representa a un 45% con respecto al 2007, valor muy similar al crecimiento del activo total que esta un 3% por encima del activo corriente (48%) en relación al activo corriente del año 2007. Comparado la variación porcentual de los activos con el pasivo total las cifras están igualadas en 45% teniendo en cuenta el crecimiento del pasivo total del año 2007 (2.140.950.863,67) hasta un valor de (3.094.065.826,04) correspondiente al total de los pasivos del año 2011.

Comportamiento de las cuentas del P & G

Grafico N° 20 Análisis Horizontal P y G

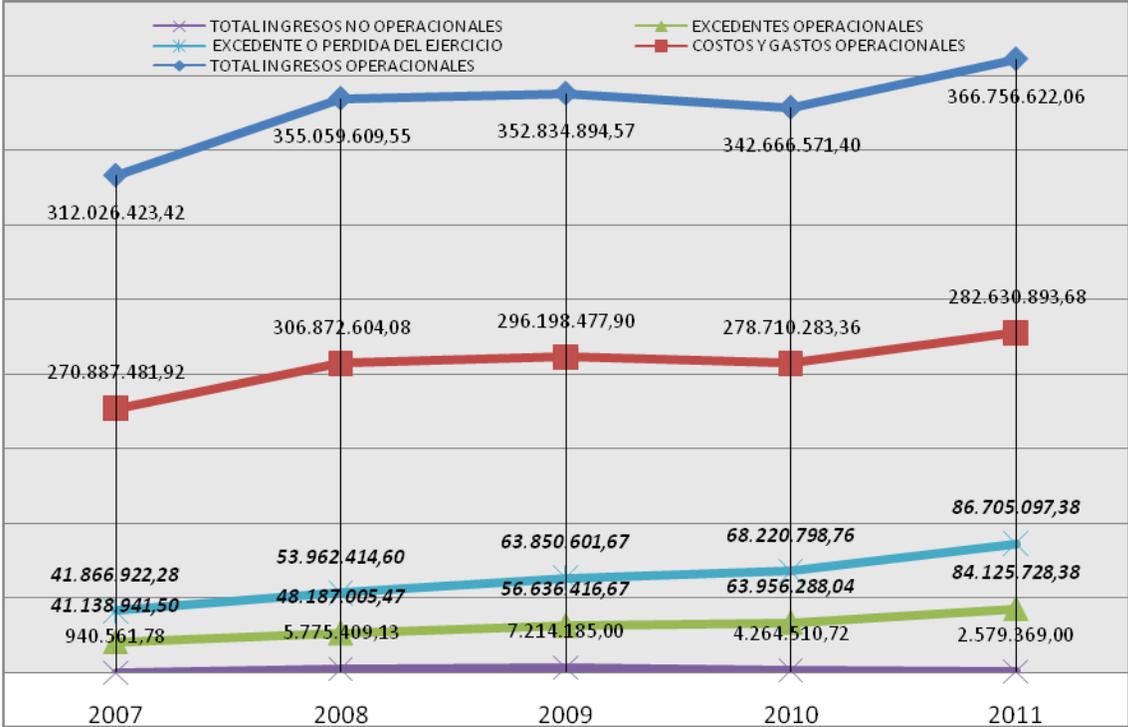


Grafico No. 19 Fuente: Actas de Asambleas Fondesport de 2007 a 2011

Las cuentas del estado de pérdida y ganancias, rubros principales, tienen comportamientos diverso entre unas cuentas y otras. Para el caso de las Utilidades tanto operacional como la neta son las únicas que presentan comportamiento ascendente durante los 5 años de estudio, presentando un incremento absoluto de 44.838.175,10, con relación al año 2007, este crecimiento absoluto representa aproximadamente un 107% del valor inicial, de igual forma se comporta la grafica de la utilidad operacional con un crecimiento porcentual de 104% en relacional valor de la utilidad en el año 2007, lo que significa respaldo y seguridad para los socios y asociados, por el buen desempeño de las actividades financieras, a pesar de ser una entidad sin ánimo de lucro, refleja en sus estados financieros solidez y crecimiento.

A diferencia de la utilidad operación y la neta, el comportamiento de los ingresos operacionales y los costos operaciones es casi idéntico reflejando crecimiento y decrecimiento en los mismos años de referencia, en este sentido la empresa se ha mantenido estable, lo que da a entender que las diferencias en el resultado del ejercicio posiblemente se vea afectado en gran medida por ingresos no operacionales, ocasionando los resultados gráficos ya mostrados, naturalmente sin desconocer que lis ingresos operacionales aunque el comportamiento es el mismo que el de los costos operacionales, el crecimiento en proporción es mayor y esto favorece a los buenos resultados del ejercicio.

8.10. INDICADORES DE LIQUIDEZ

La liquidez se refiere a la facilidad y a la rapidez con la cual los activos se pueden convertir en efectivo. Los activos circulantes, que son los activos más líquidos, incluyen al efectivo y los activos que se convertirán en efectivo dentro de un año a partir de la fecha del balance general, como son las cuentas por cobrar y los inventarios.

Tabla N° 4 Indicadores de Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2007	2008	2009	2010	2011
RAZON CORRIENTE	1.60	1.58	1.55	1.55	1.50
PRUEBA ACIDA	1.60	1.58	1.55	1.55	1.50
CAPITAL NETO DE TRABAJO	1,040,891,238	1,099,418,834	1,170,370,113	1,256,132,799	1,351,392,782

Tabla No.3 Calculo Autores – Informes Contable Fondesport

Los indicadores de liquidez nos ayudan a analizar la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Se entiende que mientras mayor sea la razón corriente, mayor será la capacidad de pago de la empresa para con sus deuda. Al analizar los resultados obtenidos de la razón corriente para la empresa FONDESPORT, encontramos que por cada peso que adeuda a corto plazo cuenta con un peso más cincuenta y cinco centavos (promedio de los últimos 5 años) para cancelar sus pasivos de corto plazo. Entre mas líquidos sean los activos de una empresa, menos probabilidades tendrá de experimentar problemas para cumplir con sus deudas a corto plazo.

La prueba acida, es la misma razón corriente, excluyendo los inventarios por ser la parte menos liquida de los activos corriente. En nuestro análisis es la misma razón corriente, teniendo en cuenta que la empresa de estudio es un fondo de empleados y no cuenta con inventarios.

El siguiente indicador que analizaremos es el capital neto de trabajo que es igual a los activos circulantes o activo corriente menos el pasivo circulante o pasivo corriente; el resultado de este indicador es positivo cuando el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, esto significa que el efectivo que está disponible en los próximos doce meses será mayor que el efectivo q debe pagarse. El resultado de la empresa FONDESPORT es positivo, para los cinco años de estudio; sin embargo la concentración del activo corriente se encuentra en la cuenta cartera crédito asociados, y la mayor concentración del pasivo corriente está en la cuenta exigibilidades y depósitos; esto quiere decir que si la empresa o los asociados al fondo quisiera que les devolvieran sus ahorros permanentes, se cruzaría

automáticamente con los préstamos contraídos con el fondo, quedando un excedente a favor de la empresa.

8.11. INDICADORES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad, son aquellos indicadores financieros que sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa controlando costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades. También se puede afirmar que estas razones de rentabilidad permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel de ventas, de activos o de inversión por parte de los socios.

Tabla N°5 Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2007	2008	2009	2010	2011
MARGEN BRUTO	13%	14%	16%	19%	23%
MARGEN NETO	13%	15%	18%	20%	24%
RENDIMIENTO PATRIMONIO-ROE	6%	7%	7%	7%	8%

Tabla No.4 Calculo Autores – Informes Contable Fondesport

Teniendo en cuenta que la rentabilidad es una medida de la productividad de la empresa, en donde prima la permanencia y el crecimiento, siendo el factor más importante el incremento del valor de la empresa. Para el caso de la empresa Fondesport, podemos observar que presenta un crecimiento progresivo en todos los indicadores de rentabilidad, en los últimos cinco años, con un crecimiento mucho mas marcado en el último año. En el cálculo de margen bruto comparamos las ventas netas con la utilidad bruta generada por ellas, observando que ha crecido de un 13% a un 23% en un corto lapso de tiempo de cinco años.

El cálculo del margen neto es muy parecido al margen bruto, la diferencia radica en los ingresos no operacionales que estamos teniendo en cuenta para este

indicador, sin alterar significativamente nuestro análisis, ya que sigue demostrando que la empresa Fondesport, conserva una rentabilidad creciente año a año.

El cálculo del rendimiento sobre el patrimonio ROE, debe ser como mínimo el valor de la DTF, de lo contrario sería mejor o más rentable para los socios invertir su patrimonio en el sector financiero. La DTF histórica tomada de la página del banco de la república, de los últimos cinco años es la siguiente:

- 30 diciembre 2007 9.01% EA
- 30 diciembre 2008 10.33% EA
- 30 diciembre 2009 4.11% EA
- 30 diciembre 2010 3.47% EA
- 30 diciembre 2011 4.98% EA

En conclusión el ROE de Fondesport comenzó a ser positivo en los últimos tres años, en los dos primeros años de análisis, está por debajo de la DTF, sin embargo teniendo en cuenta su naturaleza por ser un fondo de empleados, esta empresa es sin ánimo de lucro y nació de la necesidad de sus asociados por mejorar su calidad de vida sin pagar altas tasas de interés en el sector financiero. El patrimonio que hoy en día hace parte de la empresa, es para el beneficio de los mismos asociados.

8.12. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento muestran el monto de dinero perteneciente a terceros, que se utiliza para generar utilidades, estos son de gran importancia ya que las deudas son obligaciones que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo, y determinan el riesgo que esta asume.

Tabla N°6 Indicadores de Endeudamiento

INDICADORES ENDEUDAMIENTO	2007	2008	2009	2010	2011
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	75%	75%	75%	72%	73%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	14%	13%	12%	11%	9%
PASIVO A CORTO PLAZO	81%	83%	84%	85%	87%

Tabla No.5 Calculo Autores – Informes Contable Fondesport

La razón nivel de endeudamiento mide la porción total de activos aportados por acreedores de la empresa. Fondesport tiene un promedio de endeudamiento total del 75%, el rubro más representativo dentro de este porcentaje lo compone los aportes mensuales de los asociados, y un préstamo de largo plazo por parte de la sociedad portuaria para incrementar el fondo de vivienda y beneficiar a más asociados. A los asociados se les paga un punto por encima de la DTF, convirtiéndose en un costo de capital relativamente bajo.

El endeudamiento financiero está compuesto por el préstamo de largo plazo a la Sociedad Portuaria; este préstamo es de 400 millones y su costo es bastante bajo, solo se le reconoce el valor del IPC anual.

Los pasivos a corto plazo nos indican del total de pasivos que porcentaje se debe cancelar en el corto plazo. Aparentemente casi todos los pasivos de la empresa con de corto plazo, es por eso que el resultado de esta razón está por encima del 80%, a simple vista un porcentaje bastante alto, esto es porque contiene los aportes de los asociados que pueden ser exigidos por ellos en cualquier momento.

8.13. ANALISIS GENERACION DE VALOR

El EVA se define como las utilidades en operación menos el costo de capital empleado para generar esas utilidades, entonces si las utilidades o excedentes de operación aumentan, sin que hayan aumentado el capital involucrado, a continuación mencionamos los componentes del EVA, los cuales son:

Utilidad o excedente de operación: es el resultado de descontar los costos y gastos de operación, sin incluir los ingresos no operacionales.

Capital Invertido: corresponde a los activos, restándole el fondo de liquidez y otros activos.

Costo de Capital promedio ponderado: la estructura financiera de Fondesport el capital invertido proviene en su mayoría en la deuda contraída con los asociados, reflejada en los ahorros permanentes; y en menor proporción por la deuda contraída con terceros, es decir con la Sociedad Portuaria Regional Cartagena, y por los desembolsos de los asociados, ya no como ahorro, sino como aportes en el patrimonio. Para efectos del cálculo, se estima el costo de capital como el promedio ponderado del costo de cada uno de las fuentes; para calcular el costo de la financiación de los asociados se toma la razón entre los intereses pagados anualmente y el valor de los ahorros permanentes, se tomara el costo de la deuda, información suministrada por Fondesport, según pagares firmados. Finalmente para el cálculo del costo del patrimonio se toma la inflación, que reglamentariamente, es lo que contempla la ley para la revalorización de los aportes.

Para nuestro estudio realizaremos el cálculo para el año 2011, siendo este el último año de estudio, donde observaremos la generación de valor y los resultados obtenidos con las metas y estrategias utilizadas.

Tabla N° 7Cálculo del Eva

CALCULO DEL EVA FONDESPORT		2011
ESTRUCTURA FINANCIERA	Pasivo Asociado	2.694.065.826,04
	Pasivo fuentes externas	400.000.000,00
	Total pasivo	3.094.065.826,04
	Patrimonio	1.144.353.270,98
APALANCAMINETO	Pasivo Asociado	63,6%
	Pasivo fuentes externas	9,4%
	Patrimonio	27,0%
COSTO DE DEUDA	Costo deuda Asociado	2,78%
	Costo tercero: (Suma de Gasto Financiero/Suma Monto)	0,00%

	Tasa de Colocación del Mercado	13,25
COSTO DE PATRIMONIO	Ke= Inflación	3,73%
COSTO DE CAPITAL	WACC	3,03%
CARGO POR CAPITAL	Capital invertido	2.062.759.685,30
	Capital invertido * WACC	62.567.364,80
EXCEDENTE OPERATIVO	Costos y Gastos operacionales	282.630.893,68
EVA	Excedente operativo - Cargo por Capital	220.063.528,88

La generación de valor para FONDESPORT alcanzó los 220.063.528,88 millones, es decir, el fondo de empleados excedió las expectativas de los asociados, y a su vez deja una clara imagen de solidez y garantías para sus usuarios internos y externos.

9. BIBLIOGRAFÍA:

- CONFECOOOP CONFEDERACION DE COPERATIVAS DE COLOMBIA. Crisis del cooperativismo financiero colombiano en la década de los noventa. Lecciones para aprender. Bogotá 2003
- LEMUS MANGONEZ, MIGUEL ANGEL. La economía solidaria y los Fondos de empleados en Colombia. Bogotá: *Superintendencia de la economía solidaria*. Delegatura para la Supervisión del Ahorro y la forma asociativa Solidaria. 2004
- ANALFE, Curso básico de Economía solidaria para Fondos de Empleados. Bogotá 2004
- Ley 454 de 1998
- Acta de Asamblea 001 de 30 de Junio de 1995 de Fondesport.
- BACA CUREA, Guillermo. Matemática financiera. Editorial educativa. Fondo educativo panamericano. Bogotá D.C. 2007
- FAJARDO ORTIZ, MERCEDES. Aplicabilidad del EVA, del RION y GEO en organizaciones del sector solidario en Colombia. El estudio de casos. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas- Pontificia Universidad Javeriana de Cali 2005
- Fondo de Empleados de la Sociedad Portuaria Regional Cartagena. Asamblea Ordinaria de Asociados. Cartagena de 2011
- _----- . Cartagena, 2010.
- _----- . Cartagena, 2009.
- _----- . Cartagena, 2008.
- _----- . Cartagena, 2007.
- .Informe de Gestión y Balance Social de 2007 - 2011.
- www.supersolidaria.gov.co
- www.dansocial.gov.co
- www.portalcorporativo.coop