

**CALCULO DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA) PARA LA  
INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA, 2008-2013**

**WENDY PAOLA MOSQUERA PALACIOS  
BEATRIZ ELENA FRANCO CARDENAS**

**UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL PEREIRA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES  
ESPECIALIZACIÓN EN ALTA GERENCIA  
PEREIRA  
2015**

**CALCULO DEL EVA PARA LA INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL  
SUPERIOR LA INMACULADA, 2008-2013**

**WENDY PAOLA MOSQUERA PALACIOS  
BEATRIZ ELENA FRANCO CARDENAS**

**Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de  
Especialista en Alta Gerencia**

**Asesores**

**JHONIER CARDONA SALAZAR  
PhD en Economía**

**WALTER GARCÍA MORALES  
Especialista en Negocios Internacionales**

**UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL PEREIRA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES  
ESPECIALIZACIÓN EN ALTA GERENCIA  
PEREIRA  
2015**

## TABLA DE CONTENIDO

**Pág.**

INTRODUCCIÓN	13
1. SITUACIÓN FINANCIERA	
1.1 Balance General	22
1.1.1 Activo	22
1.1.1.1 Activo corriente	25
1.1.1.2 Activo no corriente	27
1.1.2 Pasivo	30
1.2 Estado de resultados	30
1.2.1 Ingresos	32
1.2.2 Gastos	33
1.3 Patrimonio	41
1.3.1 Hacienda Pública	41
1.3.2 Excedentes o resultado del ejercicio	42
1.4 Indicadores financieros	44
1.4.1 Indicadores de liquidez	44
1.4.1.1 Razón corriente	44
1.4.1.2 Capital de Trabajo Neto (KTN)	45
1.4.1.3 Prueba ácida	46
1.4.1.4 Capital de Trabajo (KTO)	47
1.4.1.5 Capital de Trabajo Neto Operativo	47
1.4.2 Indicadores de Actividad	48
1.4.2.1 Días de Rotación de Proveedores	49
1.4.3 Indicadores de Endeudamiento	49

1.4.3.1	Endeudamiento total	50
1.4.3.2	Endeudamiento corto plazo	50
1.4.3.3	Carga financiera	51
1.4.3.4	Razón de protección a pasivo total	51
1.4.3.5	Leverage o apalancamiento	52
1.4.4	Indicadores de rentabilidad	53
1.4.4.1	Rentabilidad neta	53
1.4.4.2	Rentabilidad del activo	54
1.4.4.3	Rentabilidad del patrimonio	55
1.4.4.4	Productividad	58
2.	VARIABLES TENER EN CUENTA PARA EL CÁLCULO DEL EVA	58
2.1	Costo del pasivo	58
2.1.1	Costo de deuda antes de impuestos	59
2.2	Costo del patrimonio	59
2.2.1	Tasa libre de riesgo	60
2.2.2	Riesgo financiero o beta apalancado (BI)	60
2.2.3	Impuestos, tasas y contribuciones	60
2.2.4	Riesgo del mercado (Bu)	61
2.2.5	Patrimonio	61
2.2.6	Prima o rentabilidad de mercado	61
2.2.7	Retorno de mercado	62
2.3	Rentabilidad del activo neto	62
2.4	Relación beneficio/costo	62
2.5	Costo promedio ponderado de capital	63

3. CALCULO DEL EVA	64
3.1 Costo de capital (WACC)	65
3.2 Costo del patrimonio (Ke%)	67
3.2.1 Tasa libre de riesgo	67
3.2.2 Riesgo financiero o beta apalancado (BI)	68
3.2.3 Impuestos, contribuciones y tasas	69
3.2.4 Riesgo del mercado (Bu)	70
3.2.5 Patrimonio	71
3.2.6 Prima de mercado (Rm) o rentabilidad del mercado	71
3.2.7 Retorno de mercado	72
3.3 Rentabilidad del activo neta Vs WACC	73
3.3.2 RAN	74
3.3.3 Costo por el uso de los activos	75
3.4 Relación beneficio/costo	76
3.4.1 Mínima utilidad operativa para crear valor	76
3.5 RAN frente a WACC	77
3.6 Calculo del EVA en pesos de la normal superior la immaculada periodo 2008-2013	79
4. CONCLUSIONES	82
5. RECOMENDACIONES	86
BIBLIOGRAFÍA	88
ANEXOS	92

## LISTA DE TABLAS

### Pág.

Tabla 1. Comportamiento del activo	20
Tabla 2. Composición del activo	21
Tabla 3. Comportamiento del activo corriente	23
Tabla 4. Composición del activo corriente	23
Tabla 5. Comportamiento del activo no corriente	26
Tabla 6. Composición del activo no corriente	27
Tabla 7. Comportamiento de las cuentas del pasivo	29
Tabla 8. Composición de las cuenta del pasivo corriente	29
Tabla 9. Comportamiento de los ingresos	32
Tabla 10. Comportamiento de los gastos	33
Tabla 11. Composición de los gastos operacionales	34
Tabla 12. Comportamiento de las cuentas del rubro gastos	34
Tabla 13. Comportamiento del patrimonio	39
Tabla 14. Composición del patrimonio	39
Tabla 15. Comportamiento de la cuenta Hacienda pública	41
Tabla 16. Comportamiento de la cuenta resultados del ejercicio	42
Tabla 17. Indicador razón corriente	45
Tabla 18. Indicador capital de trabajo	45
Tabla 19. Indicador prueba acida	46
Tabla 20. Indicador capital de trabajo operativo	47
Tabla 21. Indicador capital de trabajo neto operativo	48
Tabla 22. Indicador días de rotación de proveedores	49
Tabla 23. Indicador de endeudamiento total	50
Tabla 24. Indicador de endeudamiento a corto plazo	50
Tabla 25. Indicador de carga financiera	51

Tabla 26. Indicador de razón de protección al pasivo	52
Tabla 27. Indicador de leverage o apalancamiento	53
Tabla 28. Indicador de rentabilidad neta	54
Tabla 29. Indicador de rentabilidad del activo	55
Tabla 30. Indicador de rentabilidad del patrimonio	56
Tabla 31. Promedio anual de las tasas del mercado (referencia DTF)	56
Tabla 32. Indicador de productividad	58
Tabla 33. Calculo del EVA	64
Tabla 34. Calculo del WACC	65
Tabla 35. Tasa libre de riesgo	67
Tabla 36. Riesgo financiero o beta apalancado	68
Tabla 37. Impuestos, contribuciones y tasas	69
Tabla 38. Patrimonio	71
Tabla 39. Prima del mercado o rentabilidad del mercado	71
Tabla 40. Retorno del mercado	72
Tabla 41. Activos netos	73
Tabla 42. Rentabilidad del activo neto	74
Tabla 43. Costo por el uso de los activos	75
Tabla 44. Relación Beneficio/Costo	76
Tabla 45. Mínima utilidad operativa para crear valor	76
Tabla 46. RAN frente a WACC	77
Tabla 47. Calculo de EVA en pesos	79

## LISTA DE GRAFICAS

### Pág.

Grafico 1. Comportamiento del activo	22
Grafico 2. Composición del activo	22
Grafico 3. Comportamiento del activo corriente	25
Grafico 4. Composición del activo corriente	25
Grafico 5. Comportamiento del activo no corriente	28
Grafico 6. Composición del activo no corriente	28
Grafico 7. Comportamiento y composición de las cuentas del pasivo	31
Grafico 8. Comportamiento de los ingresos	32
Grafico 9. Comportamiento de las cuentas del rubro gasto	36
Grafico 10. Composición de las cuentas del rubro gasto	36
Grafico 11. Comportamiento y composición del rubro sueldos y salarios	37
Grafico 12. Comportamiento y composición del rubro gastos generales	37
Grafico 13. Comportamiento y composición rubro contribuciones y tasas	38
Grafico 14. Comportamiento del patrimonio	40
Grafico 15. Composición del patrimonio	40
Grafico 16. Comportamiento del rubro Hacienda pública	42
Grafico 17. Comportamiento del rubro resultado del ejercicio	43
Grafico 18. Costo de capital o WACC	66
Grafico 19. Tasa libre de riesgo	68
Grafico 20. Impuestos, contribuciones y tasas	70
Grafico 21. Prima de mercado o rentabilidad del mercado	72
Grafico 22. Retorno del mercado	73
Grafico 23. Activos netos	74
Grafico 24. Rentabilidad del activo neto	75
Grafico 25. Costo por el uso de los activos	76



Grafico 26. Mínima utilidad operacional para crear valor	77
Grafico 27. RAN frente a WACC	78
Grafico 28. . Valor económico agregado o EVA	82

## LISTA ANEXOS

	<b>Pág.</b>
Anexo 1. Balance general, periodo 2008-2013	92
Anexo 2. Estado de resultados, periodo 2008-2013	98
Anexo 3. Análisis horizontal y vertical, Cuentas del Balance General periodo 2008-2013	104
Anexo 4. Análisis horizontal y vertical, Cuentas del Estado de Resultados, periodo 2008-2013	105

## GLOSARIO

**ACTIVO:** Agrupa el conjunto de las cuentas que representan los bienes y derechos tangibles e intangibles de propiedad del ente económico, que en la medida de su utilización, son fuente potencial de beneficios presentes o futuros<sup>1</sup>.

**BALANCE GENERAL:** Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada.<sup>2</sup>

**COSTO DEL PASIVO:** Agrupa el conjunto de las cuentas que representan las obligaciones contraídas por el ente económico en desarrollo del giro ordinario de su actividad, pagaderas en dinero, bienes o en servicios.

Comprende las obligaciones financieras, los proveedores, las cuentas por pagar, los impuestos, gravámenes y tasas, las obligaciones laborales, los diferidos, otros pasivos, los pasivos estimados, provisiones, los bonos y papeles comerciales.<sup>3</sup>

**COSTO DEL PATRIMONIO:** El costo del patrimonio se ha definido como el costo que exige un inversionista por atender una alternativa de inversión, obviamente dicho costo se expresa en porcentaje<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Activo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/1>

<sup>2</sup> GERENCIE.COM. ¿Qué es el Balance General? [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://www.gerencie.com/balance-general.html>

<sup>3</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Pasivo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/2>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO: Es un documento que muestra en forma clasificada y detallada las variaciones que se presentan en las cuentas del patrimonio a lo largo de un período contable, producto de la actividad de la entidad<sup>5</sup>.

ESTADO DE RESULTADOS: Es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado<sup>6</sup>.

ESTADOS FINANCIEROS: Son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado<sup>7</sup>.

FONDOS DE SERVICIOS EDUCATIVOS: Son cuentas contables de los establecimientos educativos, creadas como un mecanismo de gestión presupuestal y ejecución de recursos para la adecuada administración de sus ingresos y para atender sus gastos de funcionamiento e inversión distintos a los de personal<sup>8</sup>.

---

<sup>4</sup> MONROY, Helber Mauricio. LEGIS, Comunidad Contable. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida\\_957/contrapartida\\_957.asp?print=1](http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida_957/contrapartida_957.asp?print=1)

<sup>5</sup> PORTAL DE LA CIUDAD DE RIONEGRO. Glosario. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://www.rionegro.gov.co/glosario>

<sup>6</sup> WIKIPEDIA. Definición Estado de Resultados. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Estado\\_de\\_resultados](https://es.wikipedia.org/wiki/Estado_de_resultados)

<sup>7</sup> WIKIPEDIA. Definición Estados Financieros. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Estados\\_financieros](https://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros)

<sup>8</sup> Decreto 4791 de 2008, Artículo 2. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.mineducacion.gov.co/1621/articles-179247\\_archivo\\_pdf.pdf](http://www.mineducacion.gov.co/1621/articles-179247_archivo_pdf.pdf)

**GASTO:** Agrupa las cuentas que representan los cargos operativos y financieros en que incurre el ente económico en el desarrollo del giro normal de su actividad en un ejercicio económico determinado.

Mediante el sistema de causación se registrará con cargo a las cuentas del estado de resultados los gastos causados pendientes de pago. Se entiende causado un gasto cuando nace la obligación de pagarlo aunque no se haya hecho efectivo el pago<sup>9</sup>.

**INDICADORES FINANCIEROS:** Razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización<sup>10</sup>.

**INGRESO:** Representan los beneficios que percibe la empresa en el desarrollo del giro normal de su actividad comercial en un ejercicio determinado<sup>11</sup>.

**PASIVO:** Agrupa el conjunto de las cuentas que representan las obligaciones contraídas por el ente económico en desarrollo del giro ordinario de su actividad, pagaderas en dinero, bienes o en servicios<sup>12</sup>.

---

<sup>9</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Gasto [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/5>

<sup>10</sup> WIKIPEDIA. Definición Indicadores Financieros. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Ratio\\_financiera](https://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiera)

<sup>11</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Ingreso [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/4>

<sup>12</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Pasivo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/2>

**PATRIMONIO:** Agrupa el conjunto de las cuentas que representan el valor residual de comparar el activo total menos el pasivo externo, producto de los recursos netos del ente económico que han sido suministrados por el propietario de los mismos, ya sea directamente o como consecuencia del giro ordinario de sus negocios<sup>13</sup>.

**RENTABILIDAD:** Es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado<sup>14</sup>.

**TASAS DE INTERES:** Es el precio del dinero o pago estipulado, por encima del valor depositado, que un inversionista debe recibir, por unidad de tiempo determinado, del deudor, a raíz de haber usado su dinero durante ese tiempo<sup>15</sup>.

**VALOR ECONOMICO AGREGADO:** Es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos<sup>16</sup>.

---

<sup>13</sup> PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Patrimonio [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/3>

<sup>14</sup> WIKIPEDIA. Definición Rentabilidad. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <https://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad>

<sup>15</sup> WIKIPEDIA. Definición Indicadores Tasas de Interés. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa\\_de\\_inter%C3%A9s](https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_inter%C3%A9s)

<sup>16</sup> FINANZAS V SEM CONT. Valor Económico de la Empresa. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://finanzas-v-sem-cont.webnode.es/news/a5-1-b-valor-economico-de-la-empresa/>

## RESUMEN

La Normal Superior la Inmaculada, es una institución educativa ubicada en el Departamento del Choco, Municipio de San José del Palmar, Corregimiento La Italia, cuenta con aproximadamente con 500 alumnos, es una de las principales Normales Superiores del Departamento del Choco y la mayor entidad que genera empleo en La Italia, Choco.

De acuerdo al número de estudiantes que asistan al plantel educativo, el Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Educación Nacional y la Secretaria de Educación del Departamento del Choco, han creado la figura de Fondos de Servicios Educativos (FOSE), que se entiende como una cuenta de gestión, para suplir las necesidades y brindar a los alumnos instalaciones y equipos en excelentes condiciones con el fin de mejorar su proceso de aprendizaje, teniendo como excepción en su manejo el pago de la nómina de los docentes y administrativos, pago; este fondo es regulado mediante la entrega de informas en un periodo trimestral, donde se debe rendir información de ejecuciones presupuestales, libros contables y estados financieros, con el fin de realizar una equitativa distribución del ingreso recibido durante un año de acuerdo a la cantidad de alumnos.

Como Entidad Estatal, su principal objetivo es brindar un beneficio social para la sociedad, pero de igual manera, la relación beneficio/costo debe ser equitativa con relación a la inversión realizada. Por ésta razón, este trabajo se basa en el cálculo del Valor Económico Agregado (EVA), conocido como el residuo que queda después de ejecutar los gastos, contra los ingresos percibidos en un periodo determinado; este cálculo se hace conociendo el costo del pasivo, costo del patrimonio y tasas de interés del sector educativo.

## INTRODUCCIÓN

El EVA es una herramienta financiera para la determinación del Ingreso residual, fundamental en el objetivo de toda entidad económica, ya que mide la generación de riqueza y la creación de valor.

A pesar de que es utilizado para evaluar propuestas de inversión, en el presente trabajo se empleó para estudiar si la Institución Educativa Normal Superior la Inmaculada (NOSUIN) del Municipio de San José del Palmar del Departamento del Chocó, generó o destruyó valor con los recursos públicos destinados a su funcionamiento, excluyendo la nómina, que se encuentra a cargo del situado fiscal del Ministerio de Educación Nacional.

Es importante tener en cuenta que por tratarse de recursos públicos invertidos por el Estado, a través del Ministerio de Educación Nacional por medio de la Secretaría de Educación Departamental del Chocó (SEDCHOCO), es fundamental demostrar el uso eficiente de los Fondos de Servicios Educativos (FOSE), definidos en el artículo segundo del Decreto 4791 de diciembre de 2008 como: “cuentas contables de los establecimientos educativos, creadas como un mecanismo de gestión presupuestal y ejecución de recursos para la adecuada administración de sus ingresos y para atender sus gastos de funcionamiento e inversión distintos a los de personal”.<sup>1</sup>

Lo anterior, representa la trascendencia de efectuar mediante mecanismos de medición y control, seguimiento a la eficiencia en el uso de los recursos invertidos

---

<sup>1</sup> Secretaria de Educación Municipal de Popayán. Instructivo 1 para la contratación en los fondos de servicios educativos. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://www.sempopayan.gov.co/sempopayan/attachments/article/13/instructivo%201.doc> [citado el 14 de mayo de 2015]



por el Estado, lo que significa que con el cálculo del EVA se aporta una medida de desempeño para evaluar a la Institución Educativa NOSUIN.

Este mecanismo, compara los ingresos generados por las transferencias estatales con el costo de los recursos utilizados para la operación de la misma. Si al concluir el cálculo del EVA se encuentra un resultado positivo, la Institución Educativa “creó valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para el Estado. Si el EVA fue negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza del Estado sufre un decremento o destruye valor”.<sup>2</sup>

El monto de los recursos transferidos por el Estado depende del número de alumnos, lo que significa, que se deben realizar ingentes esfuerzos para matricular y mantener la cantidad de jóvenes que se forman en el Municipio de San José del Palmar.

Además del cálculo del EVA, se examinó la situación financiera de la Institución Educativa y se identificaron las variables a tener en cuenta para su hallazgo.

En el estudio de la situación financiera, se encuentra el Balance General, Estado de Resultados y el Patrimonio, con sus respectivos análisis horizontal y vertical de las cuentas que los componen, así como la representación gráfica de los mismos; seguido por los Indicadores financieros de las cuentas de Balance: Liquidez, actividad y endeudamiento y de cuentas de Estado de Resultados: Rentabilidad y Productividad.

---

<sup>2</sup> LOPEZ, Carlos. Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Pág. 1. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] disponible en: <http://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/#autores>

Las variables tenidas en cuenta para el cálculo el EVA fueron: El costo del patrimonio, costo del pasivo y las tasas de interés del mercado y su comportamiento.

## MARCO TEÓRICO

### PRIMERA VISION:

“El EVA se puede definir en sus términos más exactos, como la diferencia entre la utilidad operativa que una empresa obtiene y la mínima que debería obtener. EVA es una medida del valor agregado de un período dado, lo importante es que este valor agregado aumente período tras período, es decir debe crecer de un año a otro

NOTA: EVA es una marca registrada por Stern, Steward y Cía. de Estados Unidos de America (EE.UU)”.<sup>3</sup>

### SEGUNDA VISION:

“El Valor Económico Agregado ("EVA", por sus siglas en inglés) es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos. El EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

---

<sup>3</sup> BEDOVA, Jaime Humberto. Finanzas Corporativas. Pág. 1 [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.degerencia.com/articulo/10\\_conceptos\\_sobre\\_el\\_eva](http://www.degerencia.com/articulo/10_conceptos_sobre_el_eva)

Valor Económico Agregado o Valor Económico Añadido (E.V.A.): Es un tipo específico de cálculo de ingreso residual. Es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda, una vez que se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos”.<sup>4</sup>

#### TERCERA VISION:

“El EVA es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas. Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor”.<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> WIKIPEDIA, La enciclopedia libre. Valor económico agregado. Categoría: finanzas-administración. [En línea] [consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: [http://es.wikipedia.org/wiki/Valor\\_econ%C3%B3mico\\_agregado](http://es.wikipedia.org/wiki/Valor_econ%C3%B3mico_agregado)

<sup>5</sup> LOPEZ, Carlos. Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Pág. 1. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] disponible en: <http://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/#autores>

## ARTICULACION DE LOS ASPECTOS

### EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO

Existen diferentes definiciones sobre el concepto del EVA, una de ellas, define el indicador como la “diferencia entre la utilidad operativa que una empresa obtiene y la mínima que debería obtener”.<sup>6</sup>

Esta visión enseña empleando otras palabras, que el EVA se obtiene hallando la diferencia entre la Utilidad Operativa después de Impuestos (UODI) y la mínima utilidad que debería obtener. Ésta última, se refiere al costo de los activos, denominado Costo Promedio Ponderado de Capital.

Las Empresas deben garantizar que la utilidad lograda fruto de la operación, sea como mínimo el costo de la deuda y el capital propio. Por esta razón, la primera visión expone que estas dos acepciones, se refieren a la utilidad mínima que el ente económico debería obtener.

La segunda visión define el EVA como el “importe que queda una vez se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos”.<sup>7</sup>

Dichos ingresos, se refieren al cálculo de la ganancia operativa neta después de impuestos. Para ello, no se toman en consideración los gastos por intereses. El gasto por impuestos, si es necesario tenerlo en cuenta, aplicando la tasa de impuestos en la empresa a la utilidad neta de operación.

---

<sup>6</sup> BEDOVA, Jaime Humberto. Finanzas Corporativas. Pág. 1 [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.degerencia.com/articulo/10\\_conceptos\\_sobre\\_el\\_eva](http://www.degerencia.com/articulo/10_conceptos_sobre_el_eva)

<sup>7</sup> WIKIPEDIA, La enciclopedia libre. Valor económico agregado. Categoría: finanzas-administración. [En línea] [consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: [http://es.wikipedia.org/wiki/Valor\\_econ%C3%B3mico\\_agregado](http://es.wikipedia.org/wiki/Valor_econ%C3%B3mico_agregado)

Los gastos, se refieren al Costo Promedio Ponderado de Capital, que es un elemento financiero, cuyo propósito es abarcar en una sola cifra expresada en términos porcentuales, el costo de diversas fuentes de financiamiento.

Para calcular el Costo promedio Ponderado de Capital, se requiere conocer los montos y tasas de interés de cada una de las fuentes de financiamiento elegidas por la compañía.

Por lo anterior, es importante tener en cuenta que los gerentes deben analizar diferentes mezclas de dichas fuentes y tomar la que proporcione el mejor resultado para la creación de valor en la compañía.

La tercera visión, expone como definición que el EVA es una “medida de desempeño que surge al comparar la rentabilidad obtenida por la compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla”.<sup>8</sup>

Esta visión relaciona los costos con la utilidad, es decir, enfatiza en el hecho de que para la consecución de utilidades, es necesario realizar inversiones mediante los aportes de los socios (costo de capital) o mediante la adquisición de deuda (costo de la deuda).

Ambas combinaciones permiten realizar inversiones que requiere el ente económico para su operación, de tal manera, que se obtengan utilidades. Entre las alternativas de inversión, se encuentra por ejemplo, la modernización de los procesos de producción, la apertura de un nuevo punto de venta o la ampliación de la capacidad instalada, entre otros.

---

<sup>8</sup> LOPEZ, Carlos. Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Pág. 1. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] disponible en: <http://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/#autores>

En la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada, no se financian alternativas como las anteriormente mencionadas, debido a que el ente no realiza actividades de producción de bienes.

Sin embargo, la adquisición de sus activos para garantizar la prestación del servicio, los adquiere mediante los aportes de los socios, que en este caso, es el Estado, sin tener en cuenta la adquisición de deuda.

## OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

### OBJETIVO GENERAL:

Calcular el EVA para la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada en el periodo 2008-2013

### OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- Examinar la situación financiera
- Identificar las variables a tener en cuenta para el cálculo el EVA
- Calcular el EVA

## DISEÑO METODOLÓGICO

- TIPO DE INVESTIGACIÓN  
Descriptivo – causal
- MÉTODO DE INVESTIGACIÓN  
Análisis y síntesis
- INFORMACIÓN SECUNDARIA  
Libros sobre Evaluación Financiera  
Información de la Institución  
Páginas de interés

- INFORMACIÓN PRIMARIA

No aplica

- POBLACIÓN Y MUESTRA (Si requiere)

Institución Educativa Normal Superior Inmaculada, correspondiente a Estados Financieros.

#### LIMITANTES/LIMITACIONES

Para la construcción del presente trabajo, la Institución Educativa suministró la información contable necesaria, permitiendo la evaluación de la situación financiera mediante el hallazgo de diferentes variables e indicadores de las cuentas relacionadas. Sin embargo, en los periodos 2008, 2009 y 2010 no se contaba con los Estados Financieros debidamente estructurados. El establecimiento educativo registraba sus movimientos contables en un libro diario columnario, lo que motivó el diseño de los Estados Financieros básicos: Balance General, Estado de Resultados y Estado de Cambios en el Patrimonio de las vigencias anteriormente citadas.

Por otro lado, la naturaleza de la herramienta financiera denominada Valor Económico Agregado, requiere de una estructura contable en la que se cuente con pasivos, es decir, se sobreentiende que toda organización adquiere deuda a corto o largo plazo para financiar la operación.

En el caso de las Instituciones Educativas, el Estado regula o prohíbe el endeudamiento a largo plazo, de acuerdo al Artículo 13 del Decreto 4791 de 2008, lo que generó que para la variable denominada Costo de la Deuda, utilizada en el cálculo del EVA, no representara una participación considerable que significara



una proporción normal dentro de los estándares comúnmente conocidos en las empresas del sector privado.

## 1. SITUACION FINANCIERA

### 1.1 BALANCE GENERAL

#### 1.1.1 ACTIVO

“Agrupa el conjunto de las cuentas que representan los bienes y derechos tangibles e intangibles de propiedad del ente económico, que en la medida de su utilización, son fuente potencial de beneficios presentes o futuros. Comprende los siguientes grupos: el disponible, las inversiones, los deudores, los inventarios, las propiedades, planta y equipo, los intangibles, los diferidos, los otros activos y las valorizaciones. Las cuentas que integran esta clase tendrán saldo de naturaleza débito, con excepción de las provisiones, las depreciaciones, el agotamiento y las amortizaciones acumuladas, que serán deducidas, de manera separada, de los correspondientes grupos de cuentas”.<sup>9</sup>

**Tabla 1. Comportamiento del activo**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	\$67.000	\$135.600	\$180.400	\$230.600	\$278.006	\$6.220.800
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	\$46.420.700	\$50.220.750	\$55.106.450	\$61.424.250	\$69.369.450	\$73.146.656
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$46.487.700	\$50.356.350	\$55.286.850	\$61.654.850	\$69.647.456	\$79.367.456

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

<sup>9</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/1>

**Tabla 2. Composición del activo**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	67000	135600	180400	230600	278006
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	46420700	50220750	55106450	61424250	69369450

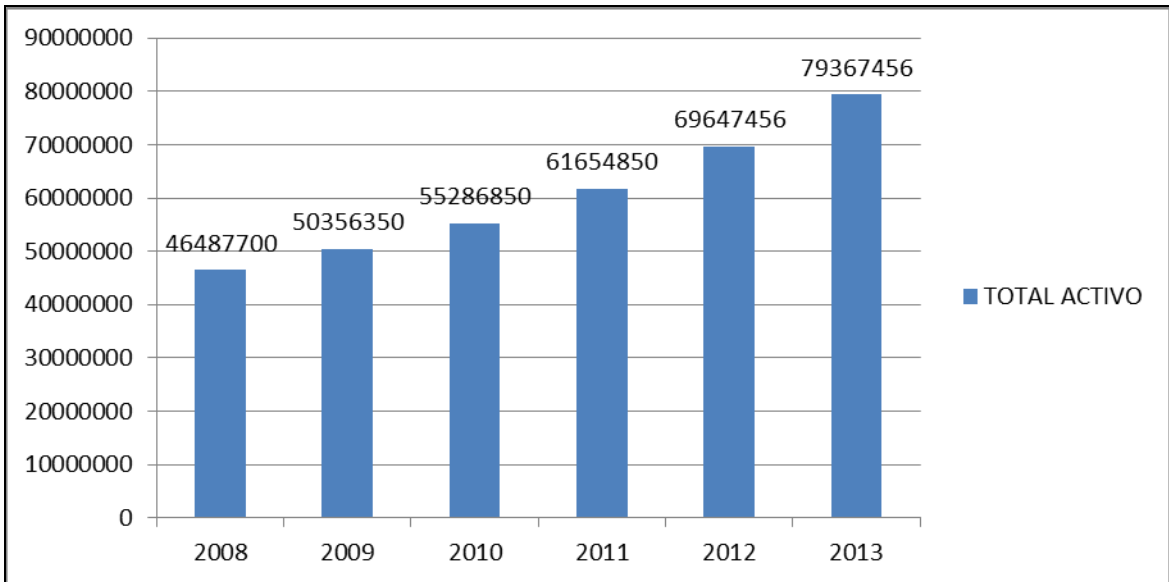
Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### **ANALISIS TABLA 1 Y 2**

EL Activo muestra un comportamiento creciente en el periodo comprendido entre 2008 y el 2013, en un promedio anual de 11.31%, dado que se presentó un aumento en las siguientes cuentas: Depósitos en Instituciones financieras, Maquinaria y Equipo, Muebles, enseres y equipo de oficina y Equipo de Cómputo; estas partidas aumentaron, ya que año tras año, el Giro de Gratuidad en la Educación sufrió un incremento, con destinación a la inversión a los rubros anteriormente mencionados.

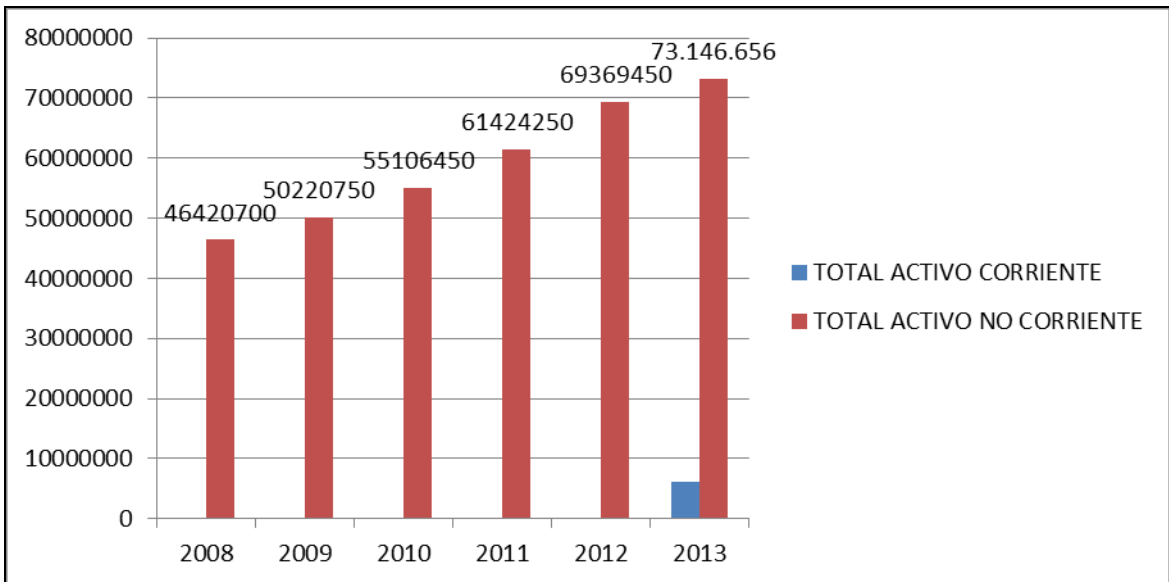
El activo corriente se presenta minoritariamente con respecto al activo no corriente, representando un promedio anual de 1,56% del total activos de la Institución Educativa (\$6.652.217), frente al 98.44 % del activo no corriente, que respalda la prestación de los servicios educativos, a través de las instalaciones físicas del Colegio, cuyas cuentas son: Maquinaria y Equipo, Muebles, enseres y equipo de oficina y Equipo de Cómputo.

**Gráfico 1. Comportamiento del activo**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Gráfico 2. Composición del activo**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 1.1.1.1 ACTIVO CORRIENTE

“Comprende las cuentas que registran los recursos de liquidez inmediata, total o parcial con que cuenta el ente económico y puede utilizar para fines generales o específicos, dentro de los cuales podemos mencionar la caja, los depósitos en bancos y otras entidades financieras, las remesas en tránsito y los fondos”.<sup>10</sup>

**Tabla 3. Comportamiento del activo corriente**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
ACTIVO CORRIENTE	\$67.000	\$135.600	\$180.400	\$230.600	\$278.006	\$5.987.000

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Tabla 4. Composición del activo corriente**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
CAJA	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$233.800
DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$67.000	\$135.600	\$180.400	\$230.600	\$278.006	\$5.987.000

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### ANÁLISIS TABLA 3 Y 4

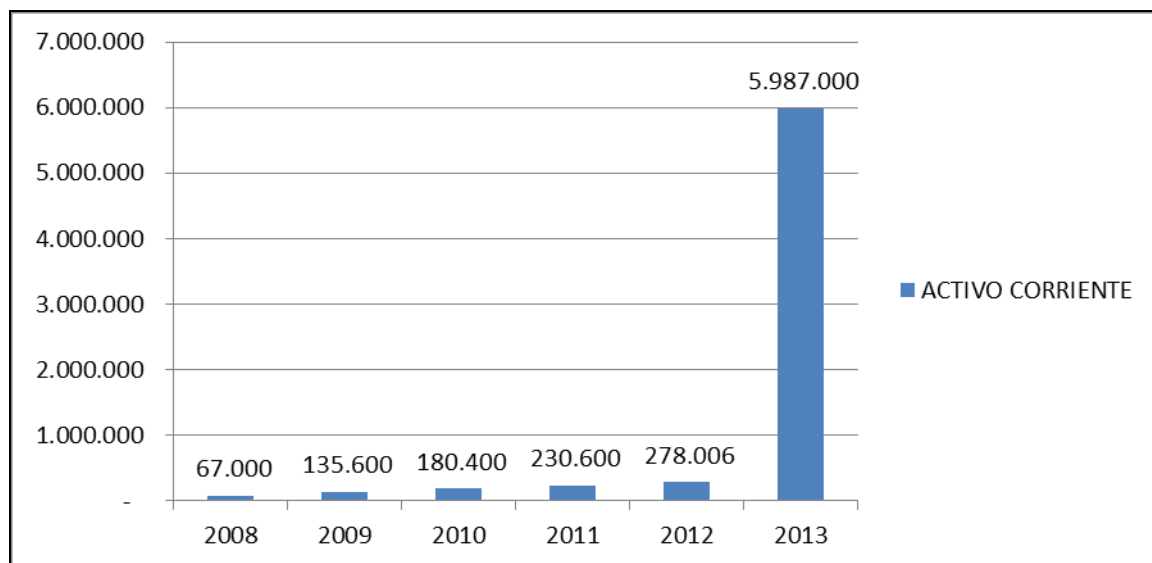
En el periodo comprendido entre el 2008 y el 2012, el activo corriente tuvo unas variaciones similares, mostró un crecimiento promedio anual del 46%. Sin embargo, en el año 2009, el crecimiento fue del 102,38%, debido a que se recibieron mayores ingresos originados de las Transferencias Nacionales por parte del Gobierno Nacional. En el año 2013, se presentó un crecimiento notable del activo corriente, que en términos porcentuales se expresa en el 96%, ascendiendo a \$6.220.800, explicado por la cuenta Caja que presento un saldo de \$233.800 de los cobros realizados a los estudiantes del Ciclo Complementario y

<sup>10</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/11>

en la cuenta Bancos, aquí denominada Depósitos a Instituciones Financieras, el saldo al final de la vigencia fue de \$5.987.000, porque el Giro de Gratuidad de dicho año tuvo una transferencia tardía, por tal motivo no se ejecutó la totalidad de los recursos.

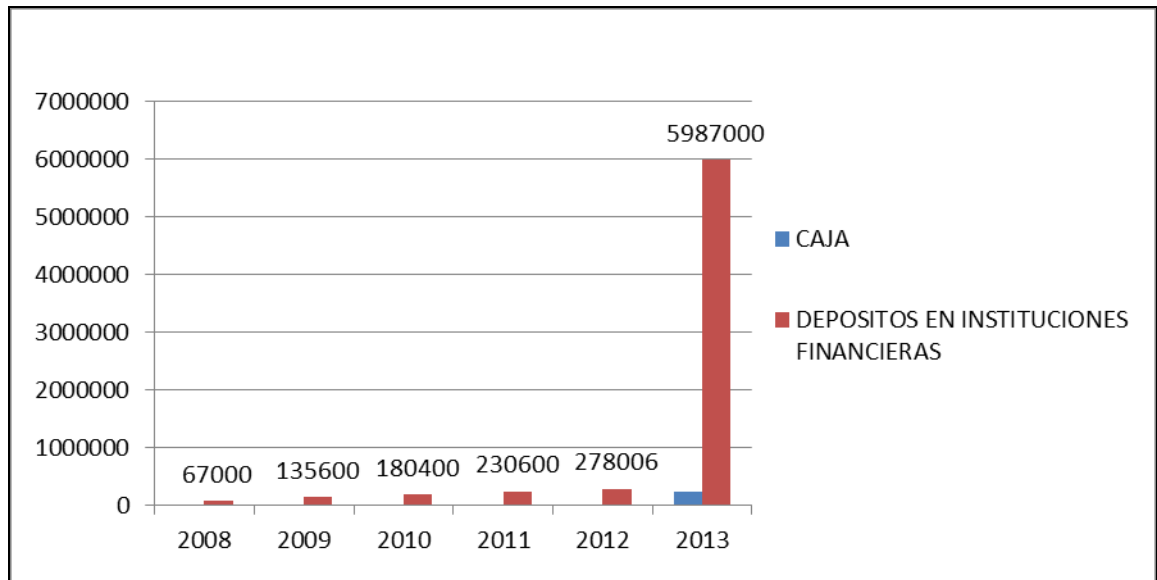
La cuenta con mayor aportación en este rubro, es Depósitos a Instituciones Financieras con el 100%; el único año en el cual existió otra cuenta participante, fue en el 2013, año en el cual la caja tuvo una participación del 3,76%. El activo corriente se presenta minoritariamente con respecto al activo no corriente, representando un promedio anual de 1,56% del total activos de la Institución Educativa, frente al 98,44 % del activo no corriente, que respalda la prestación de los servicios educativos, a través de las instalaciones físicas del Colegio, cuyas cuentas son: Maquinaria y Equipo, Muebles, enseres y equipo de oficina y Equipo de Cómputo.

**Gráfico 3. Comportamiento del activo corriente**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Gráfico tabla 4. Composición del activo corriente**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 1.1.1.2 ACTIVO NO CORRIENTE

“Comprende el conjunto de las cuentas que registran los bienes de cualquier naturaleza que posea el ente económico, con la intención de emplearlos en forma permanente para el desarrollo del giro normal de sus negocios o que se poseen por el apoyo que prestan en la producción de bienes y servicios, por definición no destinados para la venta en el curso normal de los negocios y cuya vida útil exceda de un año. Este grupo comprende, entre otras cuentas: terrenos, materiales proyectos petroleros, construcciones en curso, maquinaria y equipos en montaje, construcciones y edificaciones, maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computación y comunicación, equipo médico-científico, equipo de hoteles y restaurantes y flota y equipo de transporte”.<sup>11</sup>

<sup>11</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/15>

**Tabla 5. Comportamiento del activo no corriente**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
ACTIVO NO CORRIENTE	\$46.420.700	\$50.220.750	\$55.106.450	\$61.424.250	\$69.369.450	\$73.146.656

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Tabla 6. Composición del activo no corriente**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
MAQUINAS Y EQUIPOS	\$450.700	\$570.250	\$700.329	\$850.700	\$986.000	\$1.400.000
MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	\$36.740.000	\$38.200.500	\$41.606.121	\$46.895.500	\$52.680.296	\$52.792.356
EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	\$9.230.000	\$11.450.000	\$12.800.000	\$13.678.050	\$15.703.154	\$18.954.300

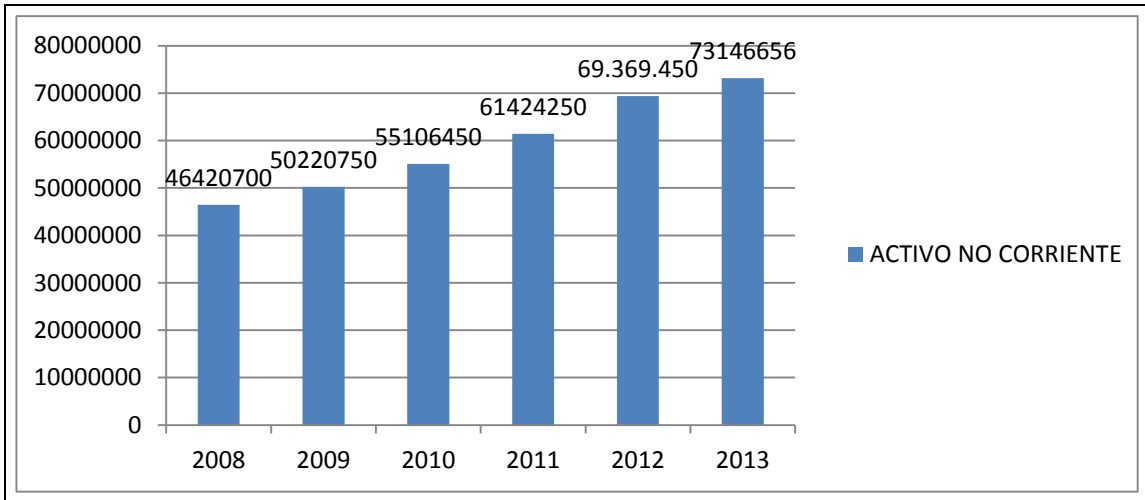
Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### **ANALISIS DE TABLA 5 Y 6**

Durante el periodo analizado (2008-2013), el Activo no Corriente, mostró un crecimiento porcentual anual del 9,55% y una variación absoluta de \$4.631.685, reflejado en un aumento en la Propiedad, Planta y Equipo, puesto que se realizaron inversiones para el mejoramiento del servicio educativo a los alumnos. La cuenta con mayor participación es Muebles, Enseres y Equipo de oficina, con un promedio del 75,86%, reflejado en la adquisición de Estantes, Escritorios, Sillas Universitarias, seguido por el Equipo de Comunicación y Computación, con destinación a una dotación de la Sala de Sistema y Audiovisuales. Por último, el rubro de Máquinas y Equipo, tiene una participación minoritaria, con el 1,35% promedio anual, sobre el total Activo No Corriente.

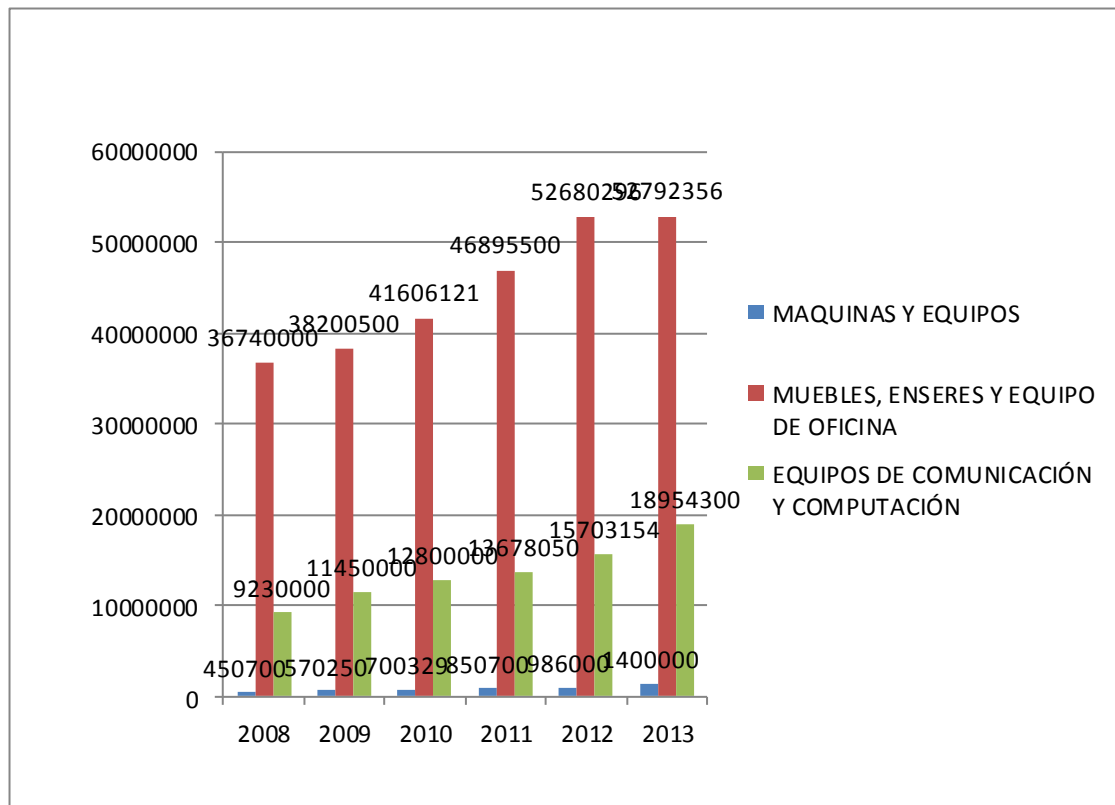


**Gráfico 5. Comportamiento del activo no corriente**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Gráfica 6. Composición del activo no corriente**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013.

### 1.1.2 PASIVO

“Agrupa el conjunto de las cuentas que representan las obligaciones contraídas por el ente económico en desarrollo del giro ordinario de su actividad, pagaderas en dinero, bienes o en servicios. Comprende las obligaciones financieras, los proveedores, las cuentas por pagar, los impuestos, gravámenes y tasas, las obligaciones laborales, los diferidos, otros pasivos, los pasivos estimados, provisiones, los bonos y papeles comerciales. Las cuentas que integran esta clase tendrán siempre saldos de naturaleza crédito”.<sup>12</sup>

**Tabla 7. Comportamiento de las cuentas del pasivo**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
TOTAL PASIVO	\$910.000	\$1.560.000	\$2.300.000	\$2.940.000	\$4.200.000	\$5.600.000

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Tabla 8. Composición de las cuentas del pasivo corriente**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	\$910.000	\$1.560.000	\$2.300.000	\$2.940.000	\$4.200.000	\$5.600.000

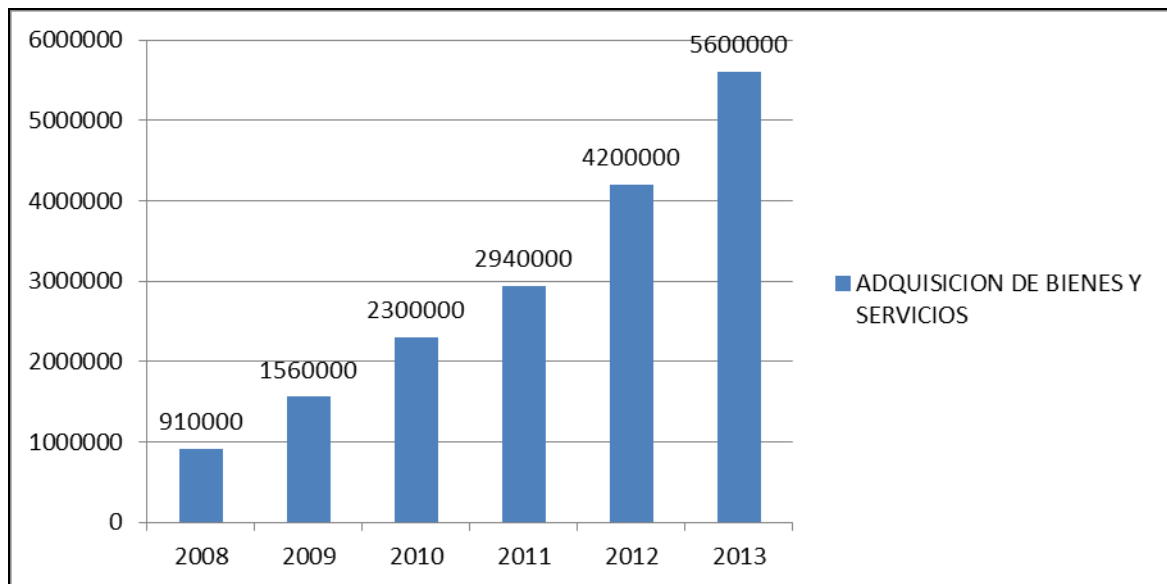
Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

<sup>12</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/2>

## ANALISIS TABLA 7 Y 8

El pasivo de la Institución Educativa Normal Superior La Inmaculada, registra una participación casi nula, dado que la prestación de servicios educativos por parte del sector público, se ejecuta gracias a los giros de gratuidad efectuados por el Gobierno Nacional, por medio del Ministerio de Educación, al Departamento del Choco, teniendo como Órgano Controlador a la Secretaria De Educación Departamental (SEDCHOCO), lo que significa que el financiamiento de la operación, se realiza a través de estos recursos, significando ello que no es permitido el endeudamiento a largo plazo. De acuerdo al artículo 13 del Decreto 4791 de 2008. La cuenta habilitada en el pasivo corriente es Cuentas por Pagar, la cual se origina de las deudas contraídas por la Institución, explicado por la Adquisición de Bienes y Servicios, que no se saldan al finalizar el año escolar. El crecimiento de dicha cuenta es del 44.58% promedio anual., es decir una variación absoluta de \$896.667.

**Gráfico 7. Comportamiento y composición de las cuentas del pasivo**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## 1.2 ESTADO DE RESULTADOS

### 1.2.1 INGRESOS

“Agrupa las cuentas que representan los beneficios operativos y financieros que percibe el ente económico en el desarrollo del giro normal de su actividad comercial en un ejercicio determinado. Mediante el sistema de causación se registrarán como beneficios realizados y en consecuencia deben abonarse a las cuentas de ingresos los causados y no recibidos. Se entiende causado un ingreso cuando nace el derecho a exigir su pago, aunque no se haya hecho efectivo el cobro”.<sup>13</sup>

**Tabla 9. Comportamiento de los ingresos**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
INGRESOS	\$25.640.000	\$28.570.000	\$32.090.000	\$34.860.000	\$36.298.000	\$38.700.000

Fuente: Valores tomados del Estado de Resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

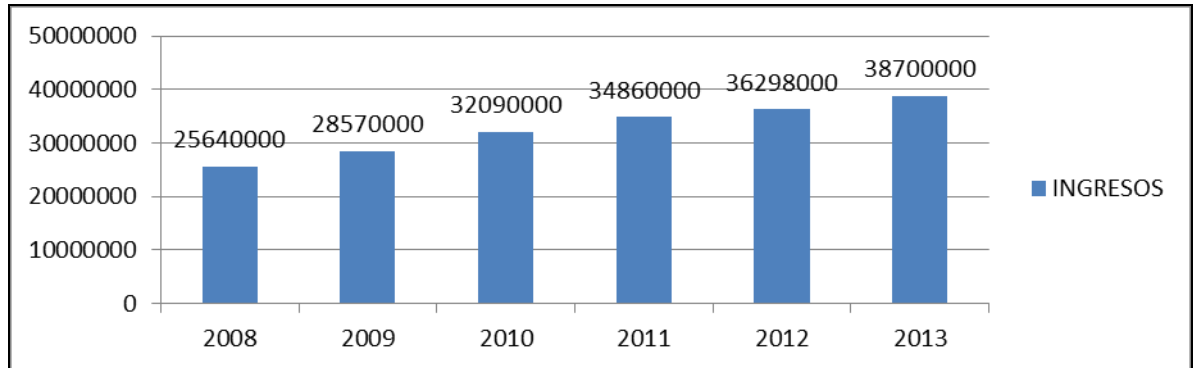
### ANALISIS TABLA 9

Gracias a la gestión realizada por la Institución Educativa, con el ánimo de atender un mayor número de estudiantes, de una vigencia a otra, el Gobierno Nacional incrementó el valor del giro de gratuidad para cumplir con los requisitos de calidad y cobertura, es decir, estas dos variables son directamente proporcionales. Lo anterior significó que los ingresos se incrementaran en un promedio anual de 9%, en valores monetarios \$2.612.000 promedio anual.

---

<sup>13</sup>2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/4>

## Grafico 8. Comportamiento de los ingresos



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 1.2.2 GASTOS

“Agrupa las cuentas que representan los cargos operativos y financieros en que incurre el ente económico en el desarrollo del giro normal de su actividad en un ejercicio económico determinado. Mediante el sistema de causación se registrará con cargo a las cuentas del estado de resultados los gastos causados pendientes de pago.

**GASTOS OPERACIONALES:** Los gastos operacionales de administración son los ocasionados en el desarrollo del objeto social principal del ente económico y registra, sobre la base de causación, las sumas o valores en que se incurre durante el ejercicio, directamente relacionados con la gestión administrativa encaminada a la dirección, planeación, organización de las políticas establecidas para el desarrollo de la actividad operativa del ente económico incluyendo básicamente las incurridas en las áreas ejecutiva, financiera, comercial, legal y administrativa. Se clasifican bajo el grupo de gastos operacionales de administración, por conceptos tales como honorarios, impuestos, arrendamientos y

alquileres, contribuciones y afiliaciones, seguros, servicios y provisiones”.<sup>14</sup>

**Tabla 10. Comportamiento de los gastos**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
<b>GASTOS</b>	\$23.096.000	\$24.701.350	\$27.159.500	\$28.492.000	\$28.305.394	\$28.980.000

Fuente: Valores tomados del Estado de Resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Tabla 11. Composición de los gastos operacionales (de administración)**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
<b>SUELDOS Y SALARIOS</b>	\$3.580.000	\$3.700.000	\$3.790.000	\$3.990.000	\$4.000.000	\$5.200.000
<b>GENERALES</b>	\$19.430.000	\$20.911.200	\$23.259.500	\$24.389.000	\$24.190.701	\$23.765.000
<b>IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS</b>	\$86.000	\$90.150	\$110.000	\$113.000	\$114.693	\$15.000

Fuente: Valores tomados del Estado de Resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Tabla 12. Comportamiento de las cuentas del rubro gastos**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
<b>SUELDOS Y SALARIOS</b>	\$3.580.000	\$3.700.000	\$3.790.000	\$3.990.000	\$4.000.000	\$5.200.000
<b>GENERALES</b>	\$19.430.000	\$20.911.200	\$23.259.500	\$24.389.000	\$24.190.701	\$23.765.000
<b>IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS</b>	\$86.000	\$90.150	\$110.000	\$113.000	\$114.693	\$15.000

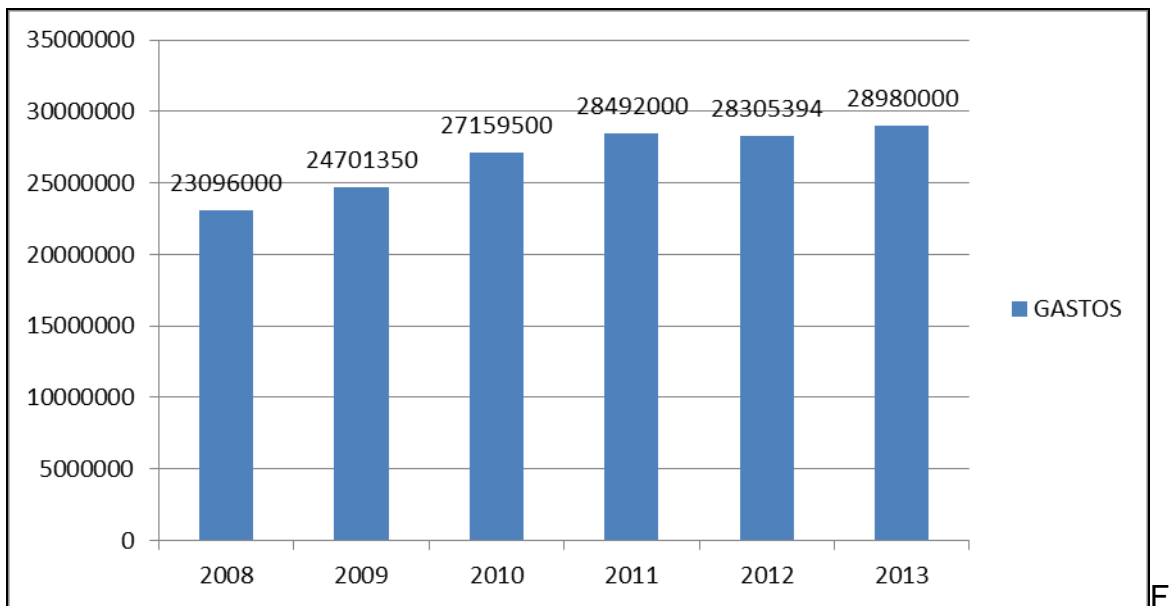
Fuente: Valores tomados del Estado de Resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

<sup>14</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/5>

## **ANALISIS DE LOS GASTOS**

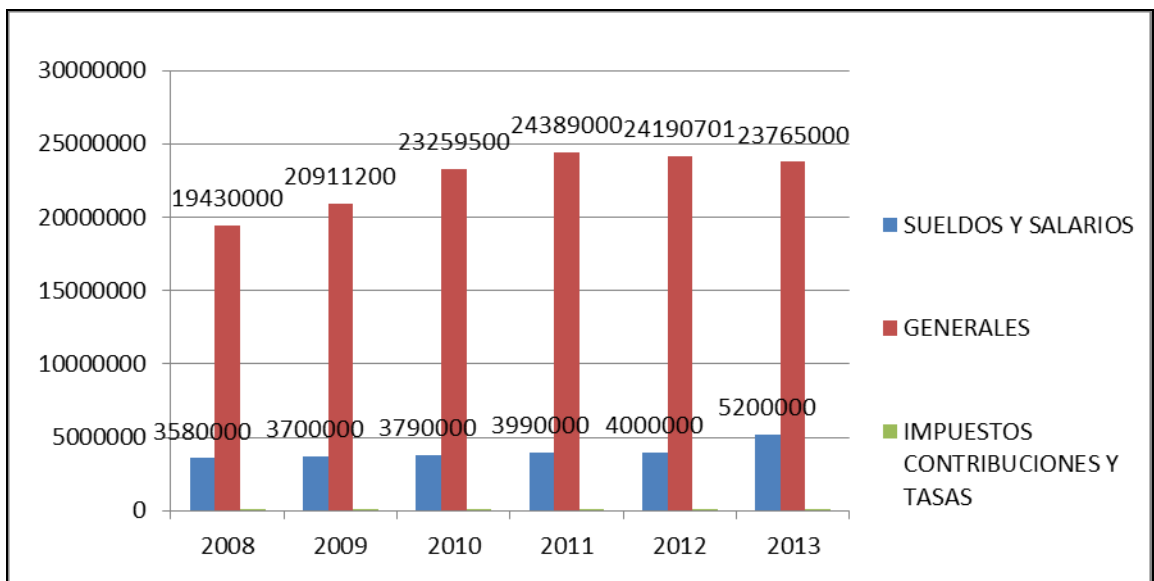
El comportamiento de los gastos durante la vigencia 2008-2013, se presenta de forma fluctuante. En los primeros tres años con tendencia al alza, dado que se llevó a cabo el proceso de acreditación de la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada a través del Ministerio de Educación Nacional, por lo cual se debió gastar recursos en impresión de Manuales de Convivencia, preparadores para los docentes, impresos y publicaciones, con afectación del Rubro Gastos Generales. A partir del año 2011 hubo un decrecimiento, explicado por la extemporaneidad del Giro de Gratuidad, es decir, no se ejecutaron la totalidad de los recursos del año en vigencia, hasta llegar al año 2013, año en el cual se presentó un crecimiento; sustentado en la solvencia de la asistencia de personal docente y estudiantes a las convocatorias estatales de Ciencia y Tecnología e idiomas, llevadas a cabo en otros Municipios del territorio Nacional. El promedio anual de las variaciones del comportamiento de los gastos es del 5%. La cuenta está compuesta por tres rubros: Sueldos y Salarios del contador público y de las personas que hacen mantenimiento a la infraestructura y equipo de la Institución Educativa, que se muestra cambiante, su variación es del 11% promedio anual, Gastos Generales, que crecen durante los primeros 4 años y se reducen en los dos últimos, su variación promedio es del 19%, representados monetariamente en \$ 867.000. Por último, el rubro impuestos, contribuciones y tasas, presenta tendencia al alza desde el año 2008 al 2012, una variación promedio del 8% y una visible reducción en el año 2013 del 87%, es decir, \$99.293, dado que se canceló el gravamen. Por otro lado, la cuenta Gastos está compuesta mayoritariamente por los Gastos Generales con un promedio anual del 84%, seguido por sueldos y salarios con el 15% e impuestos, gravámenes y tasas con el 0.3021%.

## 9. Comportamiento de las cuentas del rubro gastos.



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

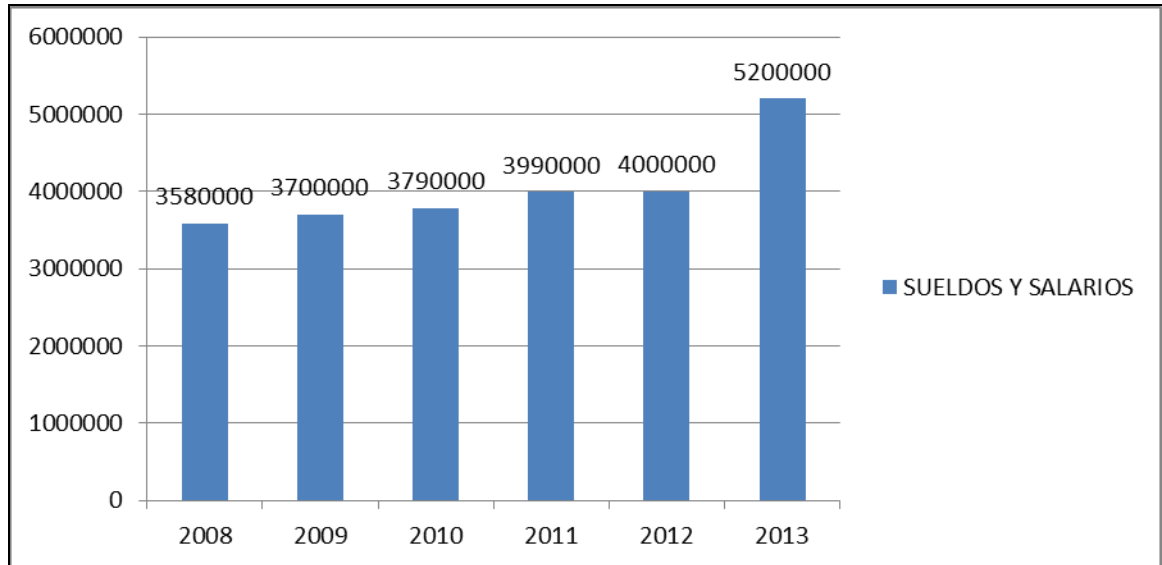
## Grafico 10. Composición del rubro gastos



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

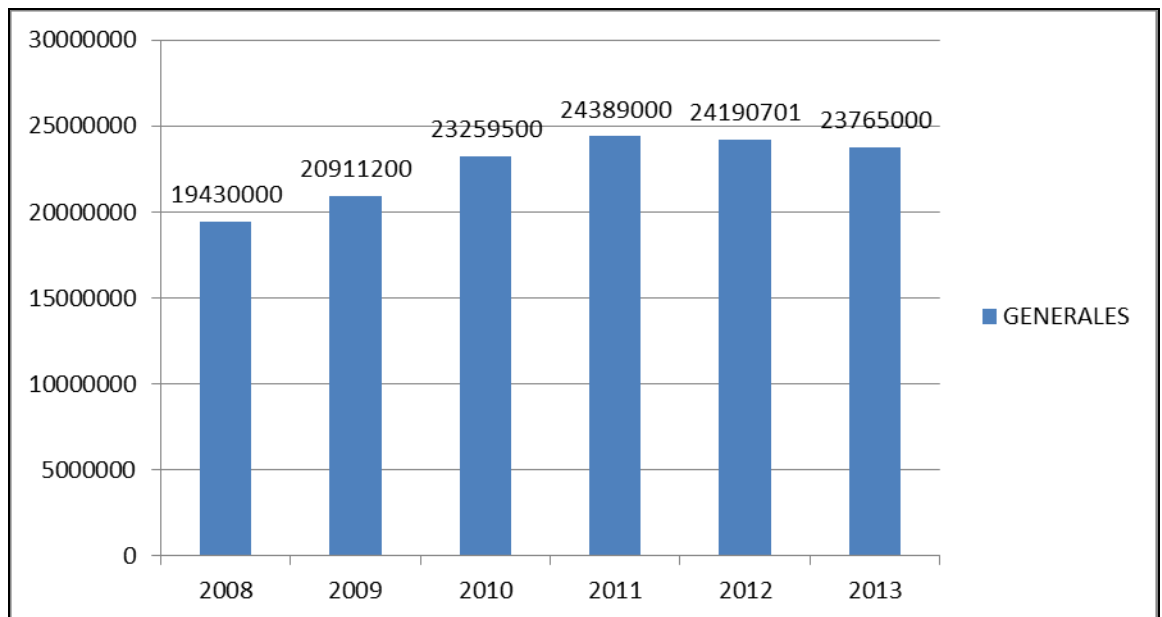


**Grafico 11. Composición y comportamiento del rubro sueldos y salarios**



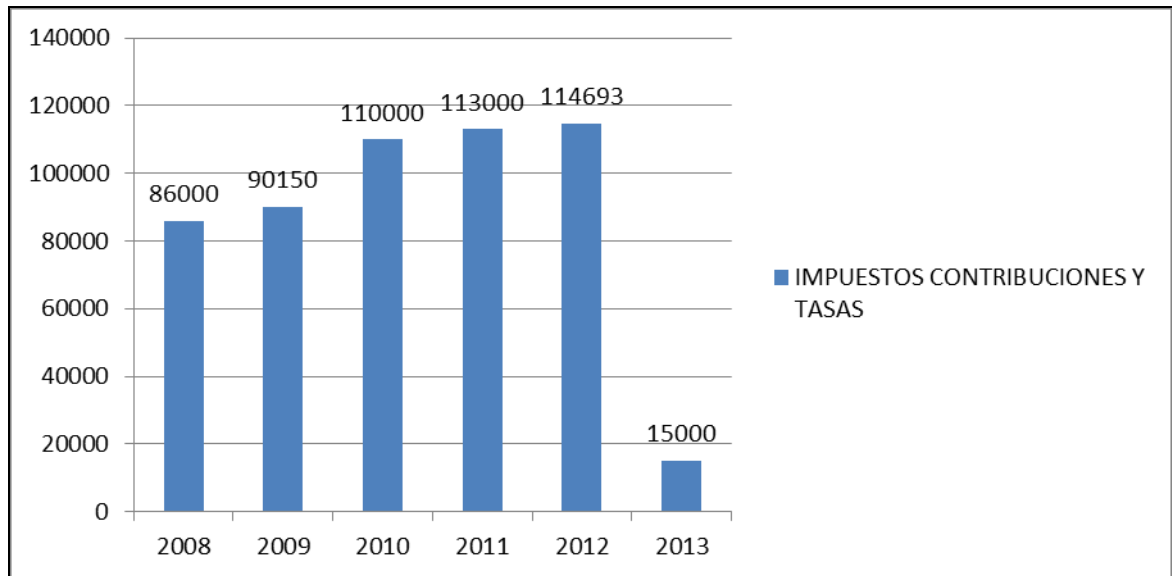
Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Grafico 12. Composición y comportamiento del rubro generales**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### **Grafico 13. Composición y comportamiento del rubro impuestos contribuciones y tasas**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### **1.3 PATRIMONIO**

“Agrupa el conjunto de las cuentas que representan el valor residual de comparar el activo total menos el pasivo externo, producto de los recursos netos del ente económico que han sido suministrados por el propietario de los mismos, ya sea directamente o como consecuencia del giro ordinario de sus negocios. Comprende los aportes de los accionistas, socios o propietarios, el superávit de capital, reservas, la revalorización de patrimonio, los dividendos o participaciones decretados en acciones, cuotas o partes de interés social, los resultados del ejercicio, resultado de ejercicios anteriores y el superávit por valorizaciones”<sup>15</sup>.

<sup>15</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/3>

**Tabla 13. Comportamiento del patrimonio**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
TOTAL PATRIMONIO	\$45.577.700	\$48.796.350	\$52.986.850	\$58.714.850	\$65.357.456	\$73.767.456

Fuente: Valores tomados del Estado de Cambios en el Patrimonio de la NOSUIN periodo 2008-2013

**Tabla 14. Composición del patrimonio**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
HACIENDA PUBLICA	\$43.033.700	\$44.927.700	\$48.056.350	\$52.346.850	\$57.454.850	\$64.047.456
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$2.544.000	\$3.868.650	\$4.930.500	\$6.368.000	\$7.992.606	\$9.720.000

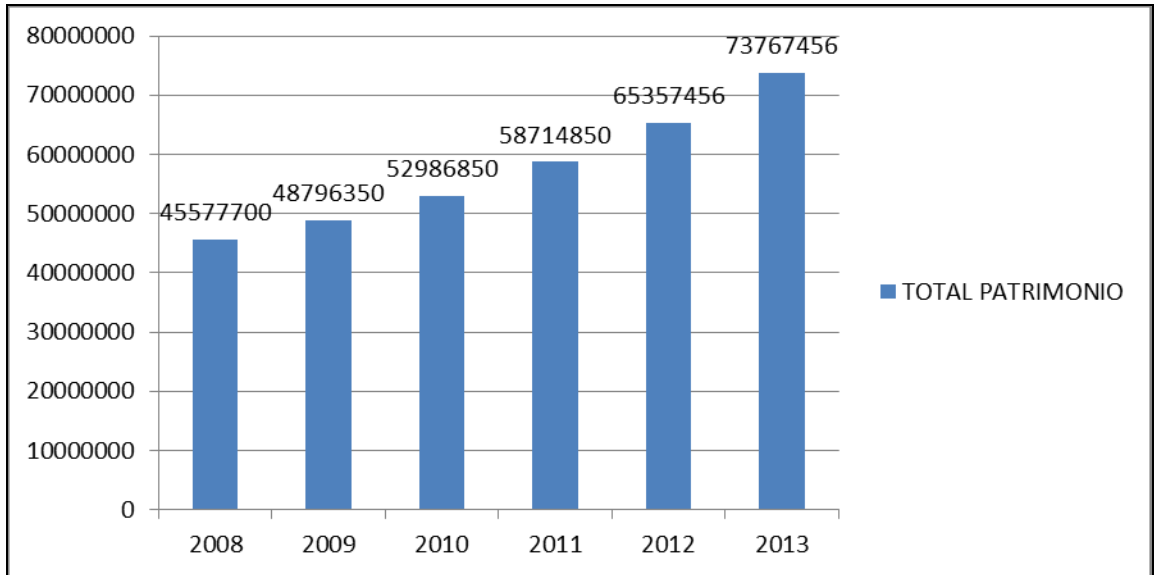
Fuente: Valores tomados del Estado de Cambios en el Patrimonio de la NOSUIN periodo 2008-2013

#### **ANALISIS TABLA 13 Y 14**

La composición del Patrimonio Del Colegio NOSUIN, se explica por dos cuentas: Hacienda pública con 91% promedio anual y Resultado del Ejercicio con el 9%. En el primero rubro citado, se cuenta con los recursos disponibles por parte de la entidad de \$4.259.035 para el cumplimiento de sus actividades y proyectos y el segundo, el remante después de ejecutar los recursos por \$1.526.515 promedio anual, en el año en vigencia.

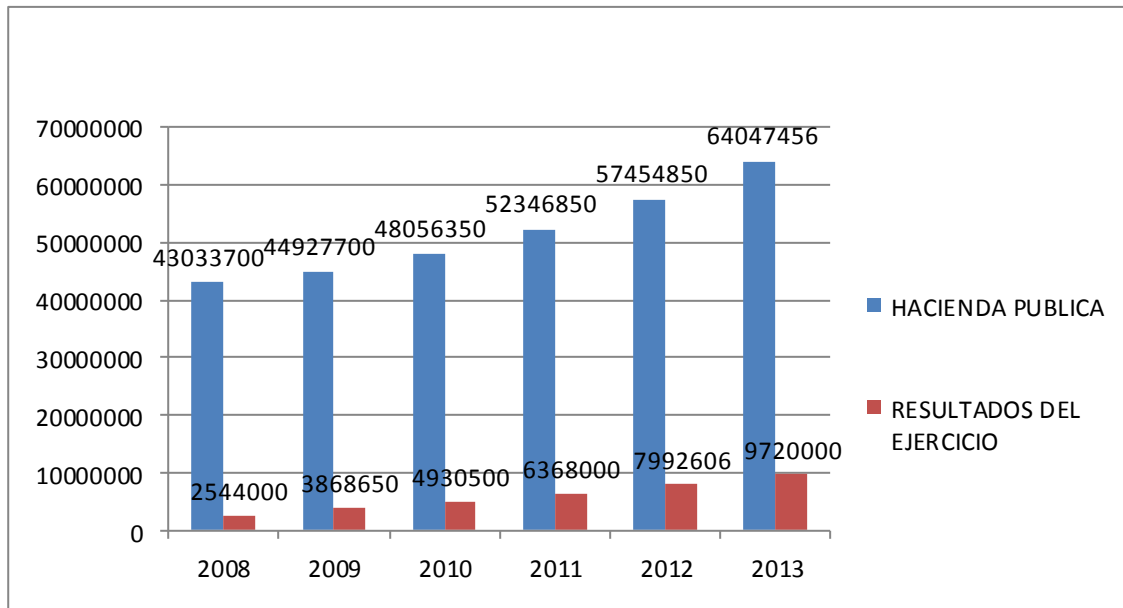
Patrimonio tuvo un incremento porcentual anual del 10,13%, es decir, una variación absoluta de \$5.785.550 durante el periodo de análisis.

**Gráfico 14. Comportamiento del patrimonio**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Gráfico 15. Composición del patrimonio**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 1.3.1 HACIENDA PÚBLICA

“Cuando se habla de hacienda pública, el concepto se puede definir desde tres puntos de vista diferentes:

El primero la define como los recursos disponibles por parte del Estado y las entidades públicas para el cumplimiento de sus actividades y proyectos. El segundo como el conjunto de entidades públicas que tienen encomendado gestionar los ingresos que recibe el Estado. El tercero, que corresponde al más común de todos, como la disciplina que se encarga del estudio de los objetivos del sector público y la forma como se pueden lograr éstos con unos recursos limitados”.<sup>16</sup>

**Tabla 15. Comportamiento de la hacienda pública**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
HACIENDA PUBLICA	\$43.033.700	\$44.927.700	\$48.056.350	\$52.346.850	\$57.454.850	\$64.047.456

Fuente: Valores tomados del Estado de Cambios en el Patrimonio de la NOSUIN periodo 2008-2013

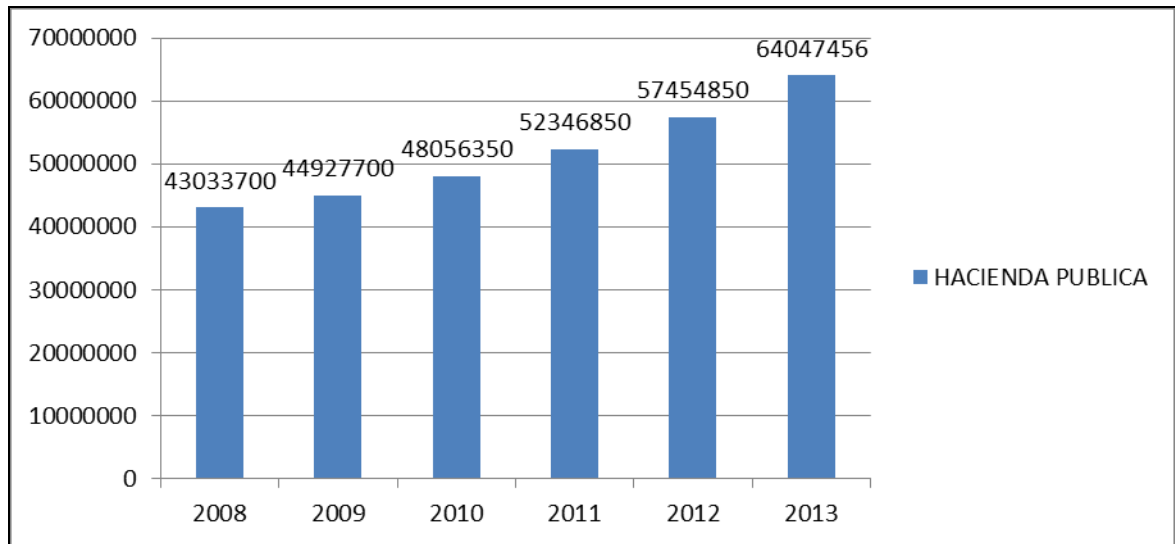
#### ANÁLISIS TABLA 15

La Normal Superior la Inmaculada, durante los años de estudios recibió gradualmente ingresos por parte del Ministerio de Educación, a través de las transferencias, las cuales crecieron debido a las gestiones realizadas para mantener y aumentar el número de estudiantes en el plantel educativo; con estos recursos se busca brindar un mejor bienestar social para la población estudiantil, distribuyendo los recursos e invirtiéndolos de la mejor manera.

---

<sup>16</sup> Biblioteca Virtual Luis Ángel Arango. Ayuda de tareas. Economía. Glosario. Hacienda pública. Pág. 1 [En línea] [consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo35.htm>

**Gráfico 16. Comportamiento de la hacienda pública**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 1.3.2 EXCEDENTES O RESULTADO DEL EJERCICIO

“Comprende el valor de las utilidades o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio”.<sup>17</sup>

**Tabla 16. Comportamiento del resultado del ejercicio**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL	\$2.544.000	\$3.868.650	\$4.930.500	\$6.368.000	\$7.992.606	\$9.720.000

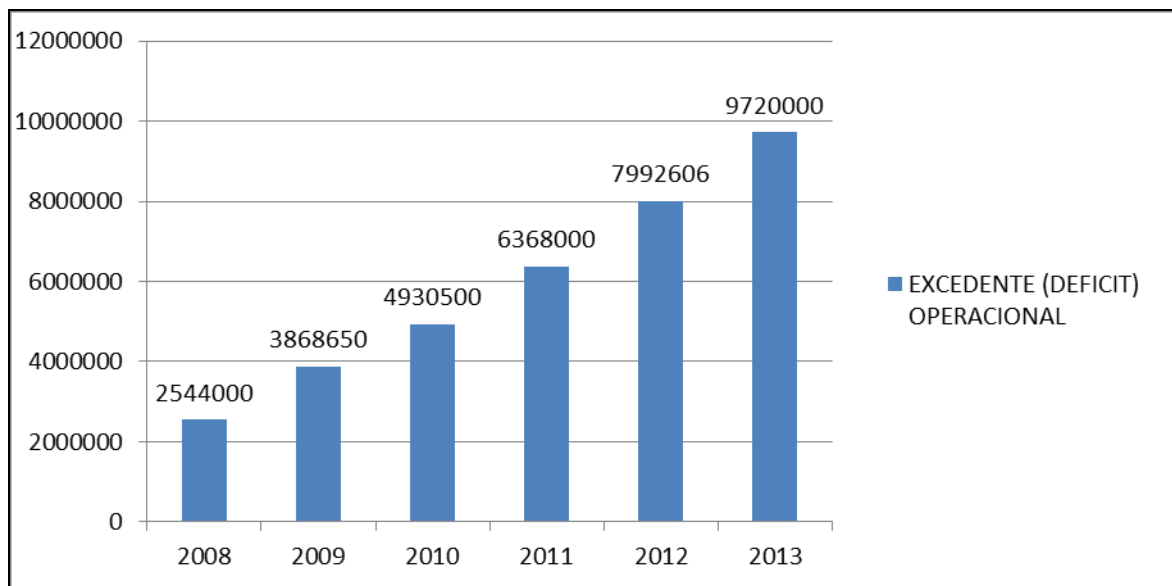
Fuente: Valores tomados del Estado de Cambios en el Patrimonio de la NOSUIN periodo 2008-2013

<sup>17</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/36>

## ANÁLISIS TABLA 16

Al finalizar la vigencia de cada periodo, se presenta sucesivos excedentes operacionales, explicados por el continuo crecimiento de los ingresos en mayor proporción al aumento de los gastos, que a pesar de su tendencia al alza no sobrepasan los ingresos en ningún año analizado; reflejado en que esta cuenta del Estado de Resultados crezca al 31% promedio anual, que monetariamente se representa en \$1.435.200 en esta misma unidad de medida. Inicialmente con este resultado del ejercicio se puede concluir que, la Institución Educativa está gestionando eficientemente su operación, con los recursos que destina el estado para la prestación de sus servicios.

**Gráfico 17. Comportamiento del resultado del ejercicio**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## **1.4 INDICADORES FINANCIEROS**

“Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

### **INDICADORES DE LIQUIDEZ**

Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa.

#### **1.4.1.1 RAZON CORRIENTE**

Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa”.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup>GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Razones financieras. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>



**Tabla 17. Indicador razón corriente**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. RAZÓN CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE	\$0,07363	\$0,08692	\$0,07843	\$0,07844	\$0,06619	\$1,11086

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### INTERPRETACION:

Este indicador muestra que por cada peso que la I.E adeuda, tiene en promedio anual desde el año 2008 hasta el 2012 de 0,25 centavos de peso para respaldar la deuda. Este valor debido a que la I.E tiene la mayor parte de su activo en propiedad, planta y equipo. Durante el año 2013 por cada peso que debe el colegio, tiene 1.11 pesos para respaldar su deuda, es decir, mejoró su índice de liquidez.

#### 1.4.1.2 CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTN)

“Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor”.<sup>19</sup>

**Tabla 18. Indicador capital de trabajo**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
2. CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTN)	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	\$ (843.000)	\$ (1.424.400)	\$ (2.119.600)	\$ (2.709.400)	\$ (3.921.994)	\$ 620.800

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

<sup>19</sup> GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Razones financieras. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

## INTERPRETACION:

El hecho de que el pasivo corriente sea mayor al activo corriente en el periodo 2008 – 2012, arrojando un resultado negativo en promedio de \$2.203.679, no significa que la I.E no opere correctamente, pero esto trae consigo un riesgo de iliquidez, por tal motivo, no podrá responder de manera inmediata a las exigencias de sus proveedores. Para el año 2013, la situación presenta una tendencia diferente, ya que el establecimiento posee \$620.800, generados por la operación para el cubrimiento de sus obligaciones.

### 1.4.1.3 PRUEBA ACIDA

“Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente”.<sup>20</sup>

**Tabla 19. Indicador prueba acida**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
3. PRUEBA ACIDA	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO/ PASIVO CORRIENTE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## INTERPRETACION

No aplica, dado que la Empresa no se dedica a la producción o comercialización de productos.

<sup>20</sup> GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Razones financieras. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

#### 1.4.1.4 CAPITAL DE TRABAJO (KTO)

“Aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar, para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo”.<sup>21</sup>

**Tabla 20. Indicador capital de trabajo operativo**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
4. KTO	DEUDORES + INVENTARIOS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

#### INTEPRETACION

No aplica, dado que la Institución no posee inventarios, puesto que no se dedica a la producción o comercialización de productos. Además, no tiene deudores, dado que los alumnos del ciclo complementario que están obligados a pagar por la matrícula, lo hacen en un sólo pago en efectivo.

#### 1.4.1.5 CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO

“El capital de trabajo neto operativo comprende un concepto mucho más profundo que el concepto contable de capital de trabajo, y en este se considera única y exclusivamente los activos que directamente intervienen en la generación de recursos, menos las cuentas por pagar. Para esto se excluyen las partidas de efectivo e inversiones a corto plazo”.<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Capital de trabajo. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

<sup>22</sup> GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Capital de trabajo. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

**Tabla 21. Indicador capital de trabajo neto operativo**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
KTNO	KTO- PROV EEDO RES	\$ (910.000)	\$ (1.560.000)	\$ (2.300.000)	\$ (2.940.000)	\$ (4.200.000)	\$ (5.600.000)

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### **INTEPRETACION**

En este caso, el valor sólo está representado por la cifra de proveedores, ya que la I.E no cuenta con capital de trabajo operativo, es decir, ni inventarios, ni deudores.

Las cuentas por pagar a fin de año, se incrementan debido a las actividades que realiza la Institución, como clausuras, grados y entrega de boletines, que generan un mayor gasto en papelería, materiales y suministros, por tal motivo, los proveedores registran un valor negativo, que se cancela al inicio de la siguiente vigencia, representado en un promedio anual de \$2.918.333.

#### **1.4.2 INDICADORES DE ACTIVIDAD**

Los indicadores de actividad, evalúan el uso que el ente económico le da a sus activos. Las cuentas que se ven involucradas son deudores, inventarios, cartera y proveedores. Teniendo en cuenta que la Institución Educativa es un ente Estatal que presta servicios de formación gratuita a excepción de los estudiantes que se encuentren en el Ciclo Complementario que pagan como contraprestación un valor relacionado con la matrícula, no hace uso de las cuentas nombradas anteriormente, dado que su objeto social no las requiere y el Ministerio de Educación prohíbe la destinación de recursos para dichas partidas.

### 1.4.2.1 DIAS DE ROTACION DE PROVEEDORES

“Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que tales cuentas por pagar se cancelan usando recursos líquidos de la empresa”.<sup>23</sup>

**Tabla 22. Indicador días de rotación de proveedores**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DÍAS DE ROTACIÓN DE PROVEEDORES	PROVEEDORES PROMEDIO*365 DÍAS / COMPRAS	17	27	36	44	63	86

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### INTERPRETACION

Año tras año, la I.E incrementó el número de días para efectuar el pago a sus proveedores, lo que significa que incrementó los días de financiación con este tipo de rubro, haciendo uso del canal de crédito directo con sus proveedores. En promedio, se tomó 46 días para realizar la cancelación de la deuda.

### 1.4.3 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

“Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos”.<sup>24</sup>

#### 1.4.3.1 ENDEUDAMIENTO TOTAL

“Mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos, mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores”.<sup>25</sup>

<sup>23</sup> CLAYTON, Tania. Indicadores de actividad. Rotacion de proveedores. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <https://prezi.com/lc3nlyztww-j/4-indicadores-de-actividad/>

<sup>24</sup> GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Razones financieras. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

<sup>25</sup> GONZALES, Jose Pedro. Monografias.com. Administracion y finanzas. Contabilidad. Analisis e interpretación de los estados financieros. Pag 2. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

**Tabla 23. Indicador endeudamiento total**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ENDEUDAMIENTO TOTAL	PASIVO TOTAL/ ACTIVO TOTAL	1.96%	3.10%	4.16%	4.77%	6.03%	7.06%

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## INTERPRETACION

La participación de los proveedores durante los años 2008 – 2013 fue en promedio del 4,51% sobre el total de los activos de la Institución Educativa, lo cual no representa riesgo alguno para el Estado.

### 1.4.3.2 ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO

“Este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año”.<sup>26</sup>

**Tabla 24. Indicador endeudamiento a corto plazo**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE/ PASIVO TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Valores tomados del Balance general de la NOSUIN, periodo 2008-2013

---

<http://www.monografias.com/trabajos61/analisis-interpretacion-estados-financieros/analisis-interpretacion-estados-financieros2.shtml>

<sup>26</sup> Laboratorio virtual. Facultad de contaduría. Universidad Libre de Colombia. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

<http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6104.htm#top>

## INTERPRETACION

La Institución Educativa tiene el 100% de sus obligaciones en el corto plazo, debido a que el Estado regula o lo prohíbe, de acuerdo al Artículo 13 del Decreto 4791 de 2008.

### 1.4.3.3 CARGA FINANCIERA

“Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo”.<sup>27</sup>

**Tabla 25. Indicador carga financiera**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
3. CARGA FINANCIERA	GASTOS FINANCIEROS/ VENTAS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuente: Valores tomado del Estado de resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## INTERPRETACION

La Institución Educativa no tiene deudas con bancos, por consiguiente no se pagan intereses financieros.

### 1.4.3.4 RAZON DE PROTECCION A PASIVO TOTAL

“Esta razón se aplica para determinar la garantía que ofrecen los propietarios a los acreedores; asimismo, para determinar la posición de la empresa frente a sus propietarios y acreedores”.<sup>28</sup>

<sup>27</sup> Laboratorio virtual. Facultad de contaduría. Universidad Libre de Colombia. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

<http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6104.htm#top>

<sup>28</sup> Laboratorio virtual. Facultad de contaduría. Universidad Libre de Colombia. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

<http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6101.htm#6.10.3%20Indicadores%20de%20Liquidez>.

**Tabla 26. Indicador de razón de protección al pasivo total**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RAZÓN DE PROTECCIÓN AL PASIVO TOTAL	HACIENDA PÚBLICA/ PASIVO	\$ 47,2898	\$ 28,7998	\$ 20,8941	\$ 17,8051	\$ 13,6797	\$ 11,4370

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## INTERPRETACION

Por cada peso invertido por los Proveedores, El Estado tiene una participación de \$ 23,32 pesos. Año tras año, se evidencia que se disminuye la financiación con proveedores.

### 1.4.3.5 LEVERAGE O APALANCAMIENTO

“Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriente el mayor riesgo. Así, si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre los acreedores”.<sup>29</sup>

**Tabla 27. Indicador leverage o apalancamiento**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
6. LEVERAGE O APALANCAMIENTO	PASIVO TOTAL CON TERCEROS/ PATRIMONIO	\$ 0,0200	\$ 0,0320	\$ 0,0434	\$ 0,0501	\$0,0642	\$0,0759

Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

<sup>29</sup> Laboratorio virtual. Facultad de contaduría. Universidad Libre de Colombia. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6105.htm#6.10.6%20Indicadores%20de%20Leverage>



## INTERPRETACION

Mide el grado de compromiso del patrimonio del Estado para con los acreedores de la Institución Educativa. Es decir, por cada peso de patrimonio de la I.E, se tienen \$ 0.0476 de deuda con terceros.

### 1.4.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

“El objetivo de los indicadores de rentabilidad es establecer y expresar en porcentaje la capacidad de cualquier ente económico para generar ingresos”<sup>30</sup>.

#### 1.4.4.1 RENTABILIDAD NETA

“Indica la rentabilidad obtenida durante el periodo en relación con las ventas netas”<sup>31</sup>.

**Tabla 28. Indicador rentabilidad neta**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RENTABILIDAD NETA	EXCEDENTE DEL EJERCICIO/TRANSFERENCIAS	10%	14%	15%	18%	22%	25%

Fuente: Valores tomados de Estado de Resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

## INTERPRETACIÓN

Este margen muestra la parte de las transferencias que estarían a disposición de la Institución Educativa.

<sup>30</sup> GERENCIE.com. Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Indicadores de rentabilidad del estado de resultados. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/indicadores-de-rentabilidad-del-estado-de-resultados.html>

<sup>31</sup> GERENCIE.com. Colombia. Inicio. Economía y finanzas. Indicadores de rentabilidad del estado de resultados. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/indicadores-de-rentabilidad-del-estado-de-resultados.html>

Por cada peso de los ingresos o transferencias que recibe durante el año la Institución Educativa NOSUIN, obtiene en promedio 17% de rentabilidad neta.

Es importante tener en cuenta que el análisis es efectuado con los saldos de las cuentas a Diciembre 31, lo que significa que todo el presupuesto ya ha sido ejecutado, puesto que en este tipo de organizaciones de carácter público, los recursos deben ser invertidos en la vigencia.

#### 1.4.4.2 RENTABILIDAD DEL ACTIVO

“Los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio sirven para observar cual es el real margen de rentabilidad de los propietarios con relación a su inversión, este valor debe compararse con el costo de oportunidad, es decir con otras alternativas posibles del mercado”.<sup>32</sup>

**Tabla 29. Indicador de rentabilidad del activo**

INDICADOR	FORMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	EXCEDENTE DEL EJERCICIO/ ACTIVO NO CORRIENTE	5,48%	7,70%	8,95%	10,37%	11,52%	13,29%

Fuente: Valores tomados de Balance general y estado de resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

#### INTERPRETACION

Sirve para observar cuál es el real margen de rentabilidad del Estado con relación a la destinación de recursos de Propiedad, Planta y Equipo.

<sup>32</sup> UNIVERSIDAD Nacional abierta y a distancia. Modulo de finanzas. Leccion 14 indicadores de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE\\_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE\\_2013-1/leccin\\_14\\_\\_indicadores\\_de\\_rentabilidad.html](http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE_2013-1/leccin_14__indicadores_de_rentabilidad.html)

Es decir, que en el periodo comprendido entre el año 2008 y el 2013 el activo no corriente generó una rentabilidad promedio de 9,55%.

#### 1.4.4.3 RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

“Los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio sirven para observar cual es el real margen de rentabilidad de los propietarios con relación a su inversión, este valor debe compararse con el costo de oportunidad, es decir con otras alternativas posibles del mercado”.<sup>33</sup>

**Tabla 30. Indicador rentabilidad del patrimonio**

INDICADOR	FÓRMULA	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	EXCEDENTE DEL EJERCICIO/ PATRIMONIO	5,58%	7,93%	9,30%	10,84%	12,21%	13,18%

Fuente: Valores tomados de Balance general y estado de resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

#### INTERPRETACION

Determina cuál es el real margen de rentabilidad del Estado con relación a su inversión.

Se concluye que la rentabilidad del patrimonio para los años 2008 al 2013, fue en promedio de 9.84%, es decir, hubo un incremento continuo de los excedentes del ejercicio.

Esto se debe al aumento de los alumnos matriculados, año tras año, lo que genera mayores transferencias por parte de los Fondos de Servicios Educativos, generando mayor excedente.

<sup>33</sup> UNIVERSIDAD Nacional abierta y a distancia. Modulo de finanzas. Leccion 14 indicadores de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE\\_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE\\_2013-1/leccin\\_14\\_\\_indicadores\\_de\\_rentabilidad.html](http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE_2013-1/leccin_14__indicadores_de_rentabilidad.html)

**“Tabla 31. Promedio anual de la tasa de mercado (referencia DTF)**

TASA DEL MERCADO	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
DTF	9.12%	8.35%	7,41%	6,59%	5,79%	4,27%

Fuente: Valores tomado de Banco de la Republica/ Estadísticas”.

### **ANÁLISIS RENTABILIDADES FRENTE A LA TASA DE MERCADO**

Las rentabilidades neta, del activo y del patrimonio, se compararán frente a una tasa de referencia del mercado (DTF), la cual permite identificar un margen de oportunidad para analizar el resultado de la inversión realizada por el Estado en la I.E durante el periodo 2008-2013.

Se confrontará la rentabilidad de la inversión, con relación a una tasa de captación del mercado financiero, es decir, tomando como otra opción, el supuesto de invertir sus recursos en un depósito a término fijo o una cuenta de ahorros; elección que normalmente toman los consumidores colombianos.

A pesar de que las rentabilidades del patrimonio (5,58% - 7,93%) y del activo (5,48% - 7,70%), mostraron crecimiento al pasar del 2008 al 2009, en ambas vigencias, fueron inferiores a la DTF (9.12% - 8,35%). Mientras que en el año 2008 la diferencia entre las dos tasas fue de aproximadamente 4 puntos porcentuales, en el 2009, la cifra mostró una mayor aproximación a la DTF, con 1 punto porcentual.

De acuerdo al resultado obtenido en los años citados, los indicadores muestran que el margen de rentabilidad del Estado con relación a su inversión, es menor a otras alternativas posibles del mercado.

En los años restantes, es decir, del 2010 al 2013, ambas rentabilidades; activo (8,95% - 10,37%, 11,52%, 13,27%) y patrimonio (9,30%, 10,84%, 12,21%, 13,17%), superaron la DTF, lo que significa, que invertir el dinero en la I.E Normal

Superior Inmaculada, es más rentable para el Estado, frente a la opción de invertirlo en el mercado financiero colombiano.

La rentabilidad neta en las vigencias comprendidas entre el 2008 - 2013 (10%, 14%, 15%, 18%, 22%, 25%), año tras año, superó la DTF (9,12%, 8,35%, 7,41%, 6,59%, 5,79%, 4,27%), en todo el periodo de análisis.

Lo anterior indica, que la rentabilidad obtenida durante el periodo estudiado, con relación a las transferencias del Estado a la Institución Educativa, mostró un comportamiento superior a la DTF, a pesar de que las cuentas fueron analizadas con los saldos a Diciembre 31, con el presupuesto ejecutado.

#### 1.4.4.4 PRODUCTIVIDAD:

**Tabla 32. Indicador de productividad**

INDICADOR	FÓRMULA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
Productividad	TRANSFERENCIAS/PATRIMONIO	0,5626	0,5855	0,6056	0,5937	0,5547	0,5246

Fuente: Valores tomados de Balance general y estado de resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

#### INTERPRETACION

Aprovechamiento del recurso sobre capacidad del recurso.

Por cada peso de patrimonio de la I.E, 0,57 centavos en promedio anual, pertenecen a las transferencias. Las transferencias representan el 57% del patrimonio.

## **2. VARIABLES A TENER EN CUENTA PARA EL CÁLCULO EL EVA**

### **2.1 COSTO DEL PASIVO**

“El costo de deuda es la tasa efectiva que paga una compañía a sus acreedores o instituciones financieras de las que realizó préstamos. La deuda puede estar en forma de bonos, préstamos u otros. El costo de deuda puede ser calculado tanto antes como después de impuestos. El motivo es que el pago de intereses suele ser deducible de impuestos, el costo de deuda después de impuestos es el que se utiliza normalmente. El costo de deuda es muy útil para encontrar la tasa de interés más adecuada para las necesidades financieras de una compañía. También puede usarse para medir el riesgo de la compañía porque las que son de alto riesgo tienen costos relativamente más altos.

#### **2.1.1 COSTO DE DEUDA ANTES DE IMPUESTOS**

La tasa de interés también es el costo de la deuda de una compañía, si es que tiene una sola deuda. Si no conoces la tasa de interés, el costo de deuda antes de impuestos puede calcularse de la siguiente forma:

- Reúne la información esencial. Determina el monto que se paga de interés y el valor principal (total) del préstamo.
- Divide la cantidad pagada por concepto de intereses entre el valor del principal. El resultado es el costo de deuda antes de impuestos en forma decimal.
- Multiplica el resultado por 100. Esto convierte la cifra decimal en un porcentaje para determinar tu costo de la deuda antes de impuestos”<sup>34</sup>.

---

<sup>34</sup> WIKIHOW. Wikiverificador. Portada.Categoría. Finanzas y negocios. Administración de finanzas. Créditos y deudas. Como calcular el costo de la deuda. 2 Métodos: Costo de la deuda antes de impuestos. Pag

## **2.2 COSTO DEL PATRIMONIO**

“El costo del patrimonio se ha definido como el costo que exige un inversionista por atender una alternativa de inversión, obviamente dicho costo se expresa en porcentaje y para calcularlo se debe conocer las siguientes variables”.<sup>35</sup>

### **2.2.1 TASA LIBRE DE RIESGO:**

Es la rentabilidad de los bonos de tesoro, tomando como referencia la rentabilidad de los Estados Unidos o Alemania. No obstante, para el caso de Colombia, se puede tener en cuenta la rentabilidad de los Títulos de la Nación TES, que reflejan los bonos públicos colombianos.

### **2.2.2 RIESGO FINANCIERO O BETA APALANCADO (BI)**

“El riesgo financiero es un término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo puede ser entendido como posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay un retorno en absoluto.

Por tanto, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc”.<sup>36</sup>

---

1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://es.wikihow.com/calcular-el-costo-de-deuda>

<sup>35</sup> MONROY, Heiber Mauricio. Legis comunidad contable. Pontificia universidad. Facultad de ciencias económicas, contables y administrativas. Costo de patrimonio de inversionistas. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

[http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida\\_957/contrapartida\\_957.asp?print=1](http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida_957/contrapartida_957.asp?print=1)

<sup>36</sup> COMUNIDAD, forex. Diccionario. Riesgo financiero. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <https://www.efxto.com/diccionario/r/3738-riesgo-financiero>

### **2.2.3 IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES:**

“Comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo del ente económico por concepto de los cálculos con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período fiscal.

Comprende entre otros los impuestos de renta y complementarios, sobre las ventas, de industria y comercio, de licores, cervezas y cigarrillos, de valorizaciones, de turismo y de hidrocarburos y minas”.<sup>37</sup>

### **2.2.4 RIESGO DEL MERCADO (Bu)**

“Este riesgo es consecuencia de la probabilidad de variación del precio o tasa de mercado en sentido adverso para la posición que tiene la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado en el mismo”.<sup>38</sup>

### **2.2.5 PATRIMONIO**

“Agrupa el conjunto de las cuentas que representan el valor residual de comparar el activo total menos el pasivo externo, producto de los recursos netos del ente económico que han sido suministrados por el propietario de los mismos, ya sea directamente o como consecuencia del giro ordinario de sus negocios. Comprende los aportes de los accionistas, socios o propietarios, el superávit de capital, reservas, la revalorización de patrimonio, los dividendos o participaciones decretados en acciones, cuotas o partes de interés social, los resultados del

---

<sup>37</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/24>

<sup>38</sup> LOPEZ Dominguez, Ignacio. Expansión. Diccionario. Bolsa. Mercado y activos financieros. Riesgo financiero. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>



ejercicio, resultado de ejercicios anteriores y el superávit por valorizaciones”.<sup>39</sup>

### **2.2.6 PRIMA O RENTABILIDAD DE MERCADO**

“La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos”.<sup>40</sup>

### **2.2.7 RETORNO DE MERCADO**

“El retorno de la inversión relaciona estas variables, rentabilidad y capital invertido. Así, el retorno de la inversión es el cociente entre el monto ganado y el monto invertido”.<sup>41</sup>

## **2.3 RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETO**

“La rentabilidad del activo neto, RAN, también se denomina Rentabilidad Operativa después de Impuestos. Se calcula como UODI/Activos Netos de Operación. En el contexto del EVA a los Activos Netos de Operación también se le denomina “Capital Empleado”.<sup>42</sup>

---

<sup>39</sup> 2015. PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/3>

<sup>40</sup> K, Arturo. Creenegocios. Finanzas. Definición de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>

<sup>41</sup> DEFINICION, definición de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://definicion.mx/rentabilidad/>

<sup>42</sup> GARCIA. Oscar león. Valoración de empresas, gerencia de valor y EVA. Calculo del eva. Pag 127. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://www.acef.com.co/mat\\_virtual/albums/mat/Cap205%20PDF.pdf](http://www.acef.com.co/mat_virtual/albums/mat/Cap205%20PDF.pdf)

## **2.4 RELACION BENEFICIO/COSTO**

“La relación costo beneficio toma los ingresos y egresos presentes netos del estado de resultado, para determinar cuáles son los beneficios por cada peso que se sacrifica en el proyecto.

Cuando se menciona los ingresos netos, se hace referencia a los ingresos que efectivamente se recibirán en los años proyectados. Al mencionar los egresos presente neto se toman aquellas partidas que efectivamente generarán salidas de efectivo durante los diferentes periodos, horizonte del proyecto”.<sup>43</sup>

## **2.5 COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL**

“Es la tasa de descuento que suele emplearse para descontar los flujos de fondos operativos para valorar una empresa utilizando el descuento de flujos de efectivo. La necesidad de utilización de este método está justificada en que los flujos de efectivo calculados, se financian tanto con capital propio (fondos propios o acciones) como con capital de terceros (pasivo o deudas). El WACC permite ponderar (media ponderada) del costo de ambas fuentes de financiación, acciones y deudas por el volumen de cada una de ellas en el total de acciones”.<sup>44</sup>

---

<sup>43</sup> VAQUIRO, Jose Didier. Pymes futuro. Gerencia finanzas y proyectos. Asesoría y consultoría para pymes. Relación costo beneficio. Pag 1. [ en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.pymesfuturo.com/costobeneficio.html>

<sup>44</sup> ENCICLOPEDIA Financiera. Analisis fundamental. Valoracon de activos. Formula WACC. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.encyclopediainanciera.com/analisisfundamental/valoraciondeactivos/formula-wacc.htm>

### 3. CALCULO DEL EVA

**Tabla 33. Calculo del EVA**

CUENTA	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013
INGRESOS (Transferencias)	25.640.000	28570000	32090000	34860000	36298000	38700000
- GASTOS						
ADMINISTRACIÓN	23.096.000	24.701.350	27.159.500	28.492.000	28.305.394	28.980.000
SUELDOS Y SALARIOS	3.580.000	3700000	3790000	3990000	4000000	5200000
GENERALES	19.430.000	20911200	23259500	24389000	24190701	23765000
IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS	86.000	90150	110000	113000	114693	15000
= UTILIDAD OPERATIVA	2.544.000	3.868.650	4.930.500	6.368.000	7.992.606	9.720.000
- IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS	86.000	90150	110000	113000	114693	15000
= UODI	2.458.000	3.778.500	4.820.500	6.255.000	7.877.913	9.705.000
- COSTO DE CAPITAL (K)	<u>2.583.657</u>	<u>4.524.197</u>	<u>5.805.694</u>	<u>8.159.672</u>	<u>11.701.532</u>	<u>15.176.539</u>
= EVA	-125.657	-745.697	-985.194	-1.904.672	-3.823.619	-5.471.539

Fuente: Valores tomados de Estado de resultados de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.1 COSTO DE CAPITAL (WACC): $(Kdt\% \times Deuda\%) + (Ke\% \times Patrimonio\%)$

**Tabla 34. Calculo del WACC**

COSTO DE CAPITAL (K)	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	PROMEDIO
WACC	5,67%	9,27%	10,96%	13,90%	17,88%	20,57%	13,04%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

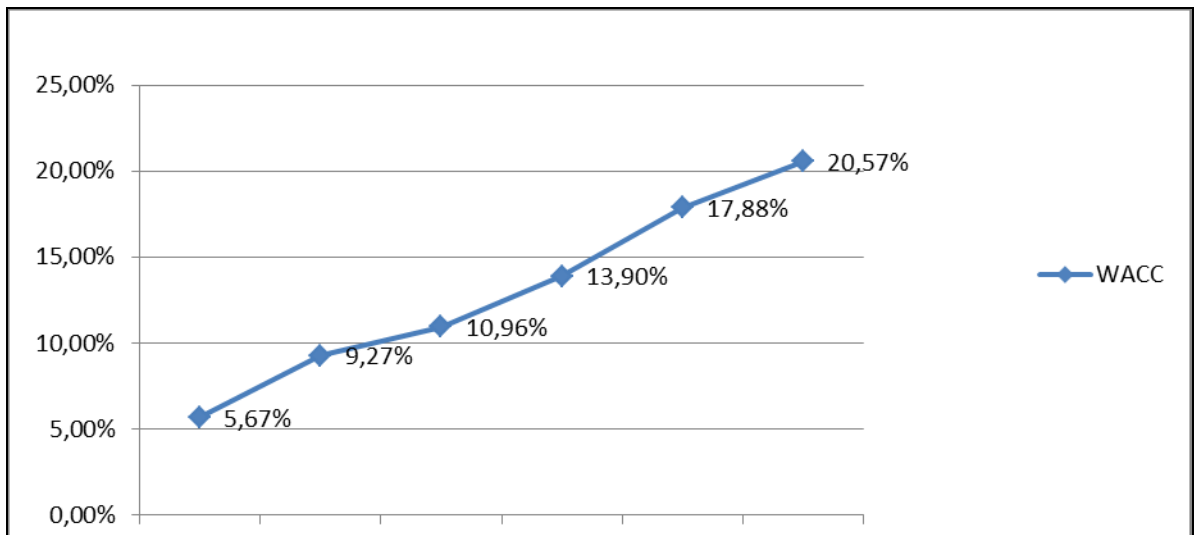
**ANALISIS:** Para hallar el costo promedio ponderado de las fuentes de financiación (WACC), que la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada, utiliza para operar en el sector educativo, mediante la adquisición de activos, se tuvo en cuenta únicamente la fuente del recurso del patrimonio a largo plazo, es decir, la cuenta hacienda pública, que determina “los recursos disponibles por parte del Estado y las entidades públicas para el cumplimiento de sus actividades y proyectos”<sup>45</sup>. Dado que la Institución Educativa no adquirió deuda en los periodos analizados, puesto que el Estado regula o prohíbe el endeudamiento a largo plazo, de acuerdo al Artículo 13 del Decreto 4791 de 2008, esta variable es igual a \$0. Por ende, no se considera ninguna obligación financiera de largo plazo, ni intereses causados.

En el contexto estudiado, el costo ponderado del capital es en promedio 13,04%, sin tener en cuenta la deuda o una combinación de ambas fuentes de financiación. El WACC ha mostrado una tendencia al alza, año tras año, pasando del 5,67% en el año 2008, a 9,27%, 10,96%, 13,9%, 17,88%, 20,57%, en los años 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, respectivamente. Lo que se interpreta como el aumento sucesivo del costo del patrimonio (Ke%), en razón a que para la adquisición de activo no corriente, con la partida equipos de comunicación y computación que crece en promedio anual 17.21%, se requirió del aporte del Estado en mayor proporción

<sup>45</sup> Biblioteca Virtual Luis Ángel Arango. Ayuda de tareas. Economía. Glosario. Hacienda pública. Pág. 1 [En línea] [consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo35.htm>

cada año, dado el interés del Ministerio de Educación Nacional por aplicar las TIC's a los procesos de enseñanza - aprendizaje en la educación Básica y Media en el Municipio de San José del Palmar, del Departamento del Chocó, que se verán reflejados en la pruebas ICFES y en su desempeño en el mercado laboral, y al aumento del número de estudiantes matriculados en la I.E NOSUIN. Existe un punto en que el nivel de endeudamiento ya no genera beneficio, cuando se pone en riesgo el patrimonio, única fuente de financiación de este tipo de organizaciones, ya que no hay diversificación del portafolio de las fuentes de financiación.

**Grafico 18. Costo de capital o WACC**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**Dónde:**

**3.1.1 Costo de la deuda (Kd%):** Valor del crédito por tasa de interés

Es decir, el costo de la deuda: cero (0)

Análisis: Dado que la Institución Educativa no adquirió deuda puesto que el Estado regula o prohíbe el endeudamiento a largo plazo, de acuerdo al Artículo 13 del Decreto 4791 de 2008, esta variable es igual a \$0.

La estructura de capital o financiera de la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada, en el periodo 2008 -2013, está conformada con una participación del 0% de deuda. Es decir, no se presenta riesgo de que los acreedores tomen partida sobre el total activo.

### 3.2 COSTO DEL PATRIMONIO (Ke%)

#### 3.2.1 TASA LIBRE DE RIESGO

##### TES a 5 años

**Tabla 35. Tasa libre de riesgo**

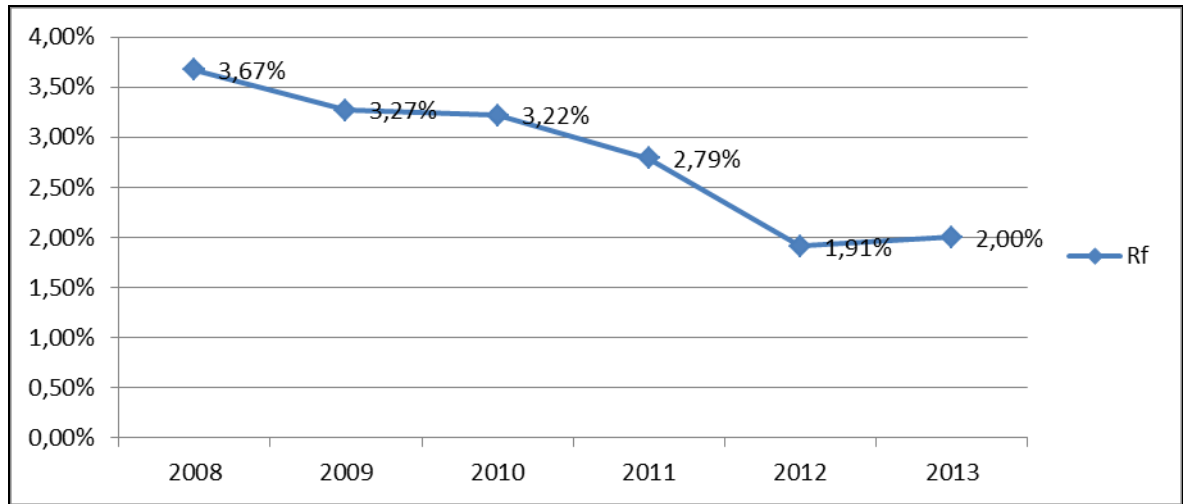
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	PROMEDIO
Rf	3,67%	3,27%	3,22%	2,79%	1,91%	2,00%	2,81%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Análisis:** La tasa libre de riesgo con referencia a los bonos emitidos por el Estado Americano, es en promedio anual del 2,81%.”Aunque es posible estimar la tasa libre de riesgo utilizado los títulos de Tesorería Colombianos (TES), debido a que su calificación de riesgo es AAA, su aplicación no resulta conveniente ya que para varias observaciones de la serie histórica, la tasa libre de riesgo resulta mayor al riesgo de mercado (Rm) y adicionalmente, existe una baja frecuencia de negociación que tienen en el mercado primario dado que es un mercado incipiente. La siguiente alternativa de acuerdo a los argumentos planteados, es utilizar los bonos del Tesoro Americano con maduración a 10 años ya que, se consideran libres de riesgo por su calificación AAA”.<sup>46</sup>

<sup>46</sup> COMISION de regulación de agua potable y saneamiento básico. – DEFINICIÓN DE LA TASA DE DESCUENTO APLICABLE A LOS SERVICIOS PÚBLICOS DOMICILIARIOS DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO. Tasa libre de riesgo. Pag 28. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://www.cra.gov.co/apc-aa-files/30653965346361386366633062643033/DOCUMENTO\\_DE\\_TRABAJO\\_WACC.pdf](http://www.cra.gov.co/apc-aa-files/30653965346361386366633062643033/DOCUMENTO_DE_TRABAJO_WACC.pdf)

**Grafico 19. Tasa libre de riesgo Rf**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.2.2 RIESGO FINANCIERO O BETA APALANCADO (BI)

**Tabla 36. Riesgo financiero o beta apalancado**

	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013
$BI = \{ 1 + ((1+t) \times D\%/P\%) \} \times Bu$	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Análisis:** El riesgo financiero o de usar recursos no propios es de 0,87, es decir, el riesgo asociado a cualquier forma de financiación de la I.E, no indica síntoma de peligro, pues no supera el 1,5, dado que se puede entender que los beneficios obtenidos son mayores a los esperados, presentándose un retorno para el Estado. Puesto que la I.E no adquiere deuda a largo plazo y, su porcentaje en la estructura de financiación es 0%, el resultado de dividir dicho monto entre la ponderación del patrimonio y multiplicarlo por la tasa impositiva, que se encuentra en el numeral siguiente, es cero (0), lo que a su vez origina, que el cálculo sea igual al riesgo del mercado (Bu). Esto significa que no hay posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas.

### 3.2.3 IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y TASAS

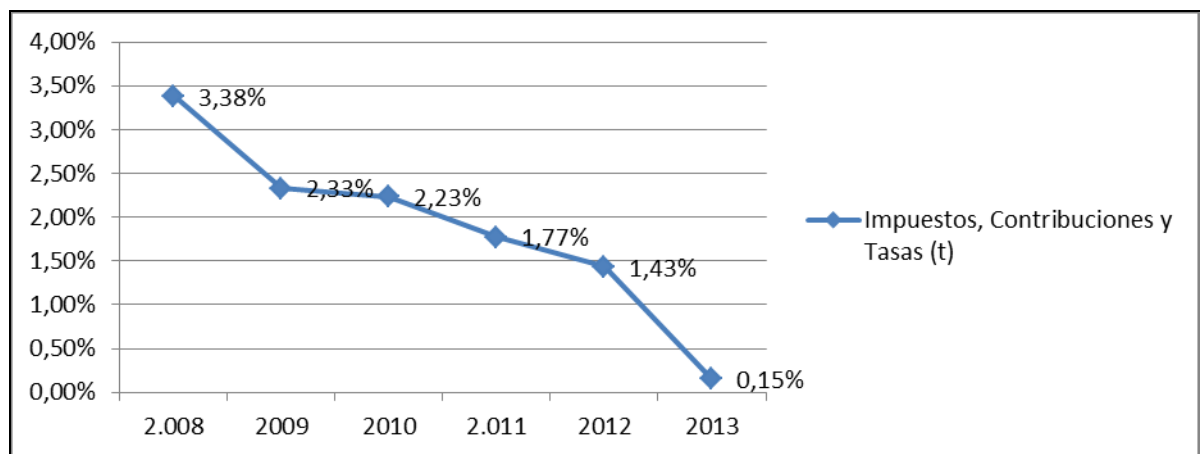
**Tabla 37. Impuestos, contribuciones y tasas**

	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013
<b>Impuestos, Contribuciones y Tasas (t)</b>	3,38%	2,33%	2,23%	1,77%	1,43%	0,15%
	0,034	0,023	0,022	0,018	0,014	0,002

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Análisis:** El porcentaje de impuestos, contribuciones y tasas sobre la utilidad operativa, tuvo un comportamiento decreciente, con relación a ésta, que mostró un comportamiento creciente, haciendo que se presente este resultado, pues en términos porcentuales se expresó el impuesto sobre el total de las utilidades. Sin embargo, si se analiza el valor del impuesto en términos relativos, es decir, en pesos, se muestra al alza. Es importante tener en cuenta, que este impuesto no hace referencia al impuesto de renta, es una proporción del pago de dicho gravamen correspondiente a las compras realizadas por la I.E en el año, siempre y cuando el proveedor no sea gran contribuyente auto retenedor

**Grafico 20. Impuestos, contribuciones y tasas**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013



### 3.2.4 Riesgo del mercado (Bu)

**Bu: 0.87.**

**Análisis:** Tomando como referencia el sector económico de servicios, al que pertenece la Institución Educativa, por la naturaleza de su operación, se encontró que es menos sensible a los movimientos del mercado. Por lo tanto, es seguro invertir en este tipo de actividades. No fue posible hallar un riesgo del mercado para el sector educativo. El dato fue tomado del Departamento de Investigaciones de la Universidad del Valle, Betas Apalancados y Betas no Apalancados según Sectores, identificándose que no se disponía de un riesgo para el sector educativo en Colombia.

### 3.2.5 PATRIMONIO

**Tabla 38. Patrimonio**

	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013
Patrimonio%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Análisis:** La estructura de capital o financiera de la Institución Educativa Normal Superior Inmaculada, en el periodo 2008 -2013, está conformada únicamente por el patrimonio con un 100% anual, dado que el total de la deuda es a corto plazo, lo que significa, que su financiación es sólo con la cuenta del patrimonio de largo plazo, Hacienda Pública, con una participación del 90% dentro de dicho rubro. Por tal motivo, el Estado es el propietario único del Establecimiento Educativo, en razón a que no hay injerencia de terceros en su estructura de capital.

### 3.2.6 PRIMA DE MERCADO (Rm) o RENTABILIDAD DEL MERCADO

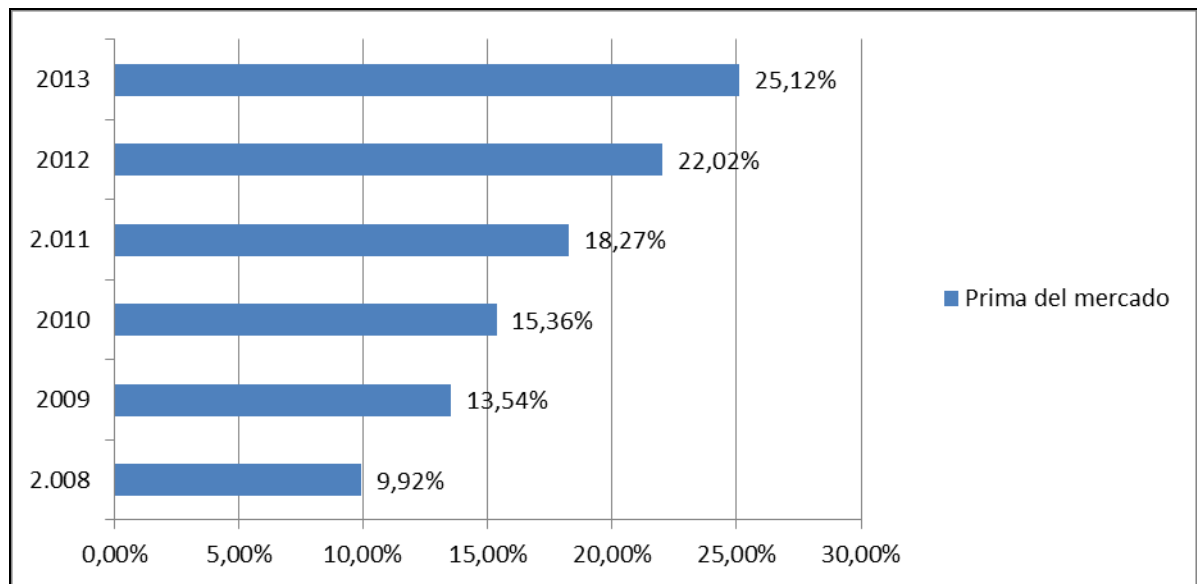
**Tabla 39. Prima de mercado o Rentabilidad del mercado**

Año	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013	PROMEDIO
Prima del mercado	9,92%	13,54%	15,36%	18,27%	22,02%	25,12%	17,37%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**ANÁLISIS:** El promedio anual de la rentabilidad neta de la Institución Educativa NOSUIM es de 17.37%, mostrando tendencia alcista, hasta el año 2013, dado que las transferencias del Estado fueron crecientes año tras año, como consecuencia del aumento del número de estudiantes matriculados. No fue posible tomar una rentabilidad del mercado educativo, puesto que los beneficios en este sector, son sociales y no generan repartición de utilidades para el Estado, pues son entidades sin ánimo de lucro. Por ende, se extrapoló esta cifra como un índice común para el sector.

**Grafico 21. Prima de mercado o rentabilidad de mercado**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.2.7 RETORNO DE MERCADO: Prima de mercado + Rf

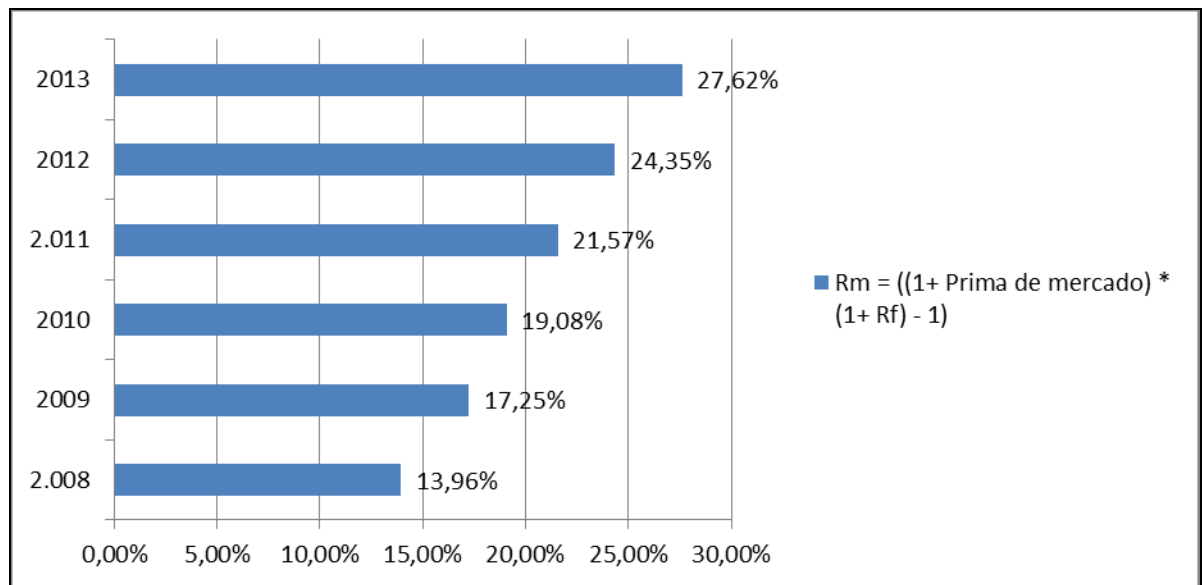
**Tabla 40. Retorno de mercado**

Año	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013	PROMEDIO
$Rm = ((1+ Prima de mercado) * (1+ Rf) - 1)$	13,96%	17,25%	19,08%	21,57%	24,35%	27,62%	20,64%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**ANÁLISIS:** El promedio de la rentabilidad de las empresas del sector educativo más la tasa libre de riesgo con referencia a los bonos emitidos por el Estado Americano, es del 20,64%, con tendencia al alza en los periodos de estudio.

**Gráfico 22. Retorno del mercado**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.3 RENTABILIDAD DEL ACTIVO NETA Vs WACC

#### 3.3.1 Activos Netos

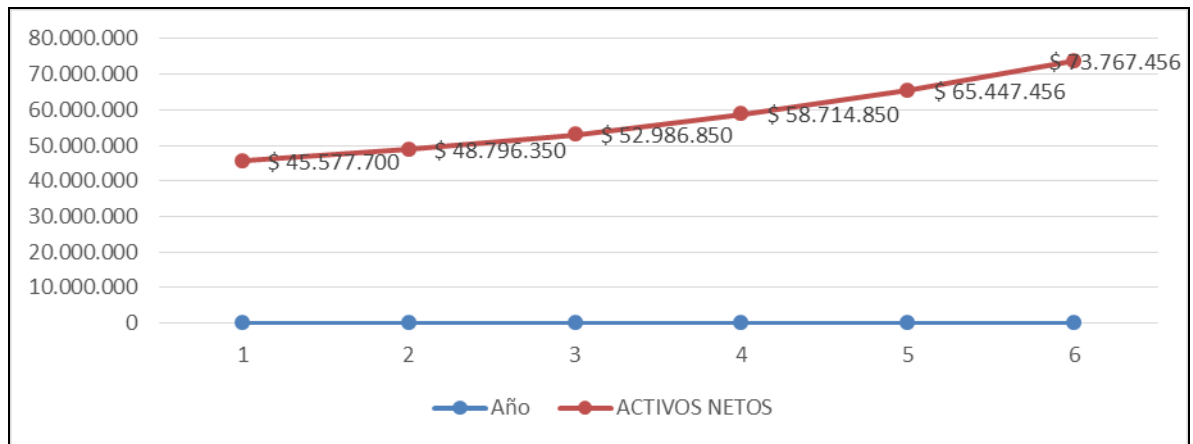
Tabla 41. Activos netos

Año	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013	PROMEDIO
ACTIVOS NETOS	45.577.700	48.796.350	52.986.850	58.714.850	65.447.456	73.767.456	57.548.444

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**ANALISIS:** A pesar de que las dos cuentas que conforman los Activos Netos, presentaron crecimiento continuo durante los años de estudio, la proporción de aumento de los pasivos con relación al activo, es menor, teniendo en cuenta que la I.E no adquiere deuda a Largo Plazo, pues el Estado la regula y la de Corto Plazo, es muy baja. Además, en cada periodo, se incrementa el valor del activo, pues el Ministerio de Educación Nacional, mediante las transferencias, permite la compra de activos para velar por el cumplimiento de la calidad educativa y las mejoras en infraestructura de la NOSUIN.

Grafico 23. Activos netos



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.3.2 RAN= OUDI/Activos Netos

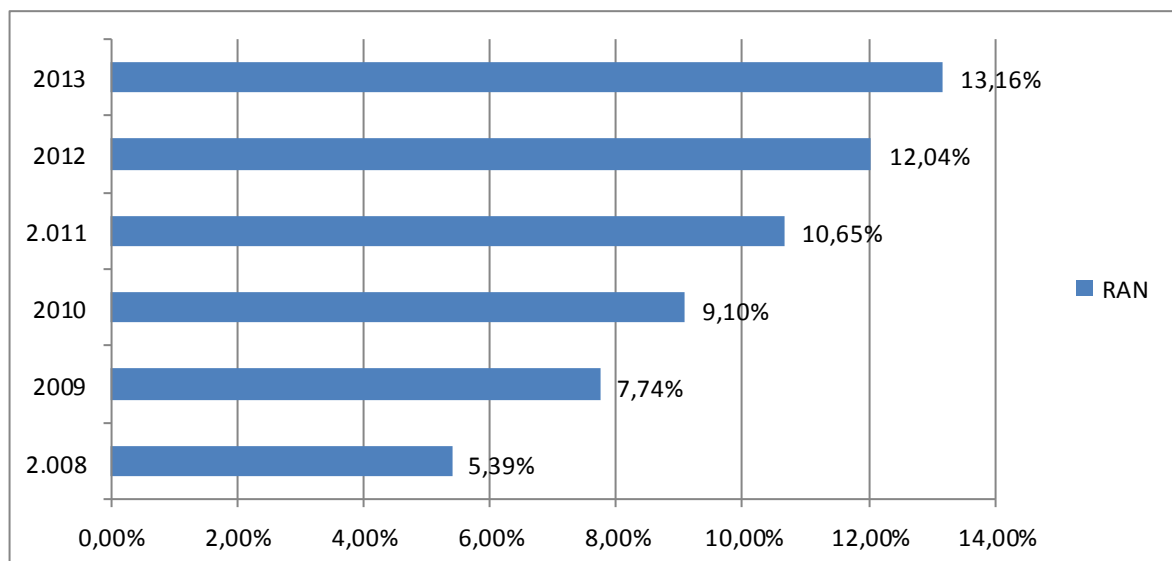
**Tabla 42. Rentabilidad del activo neto**

Año	2.008	2009	2010	2.011	2012	2013
RAN	5,39%	7,74%	9,10%	10,65%	12,04%	13,16%

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

ANALISIS: Se muestra que la Rentabilidad del Activo Neto, tiene tendencia positiva. Año tras año, se ha incrementado, debido a que la utilidad Operativa después de Impuestos y las inversiones en activos, se muestran al alza. Lo que significa, que las inversiones realizadas en activos productivos, han generado el rendimiento esperado, equivalente a que por cada peso de activos netos de la I.E, 0,097 centavos en promedio anual, pertenecen a la utilidad operativa después de impuestos. Los activos netos representan el 9,68% en promedio anual de la UODI.

**Gráfico 24. Rentabilidad del activo neto**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.3.3 COSTO POR EL USO DE LOS ACTIVOS

**Tabla 43. Costo por el uso de los activos**

Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013	PROMEDIO
COSTO POR EL USO DE LOS ACTIVOS	2.583.657	4.524.197	5.805.694	8.159.672	11.701.532	15.176.539	7.991.882

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Gráfico 25. Costo por el uso de los activos**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

### 3.4 RELACION BENEFICIO/COSTO

**Tabla 44. Relación beneficio/costo**

Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	\$ 1,11	\$ 1,16	\$ 1,18	\$ 1,22	\$ 1,28	\$1,34

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

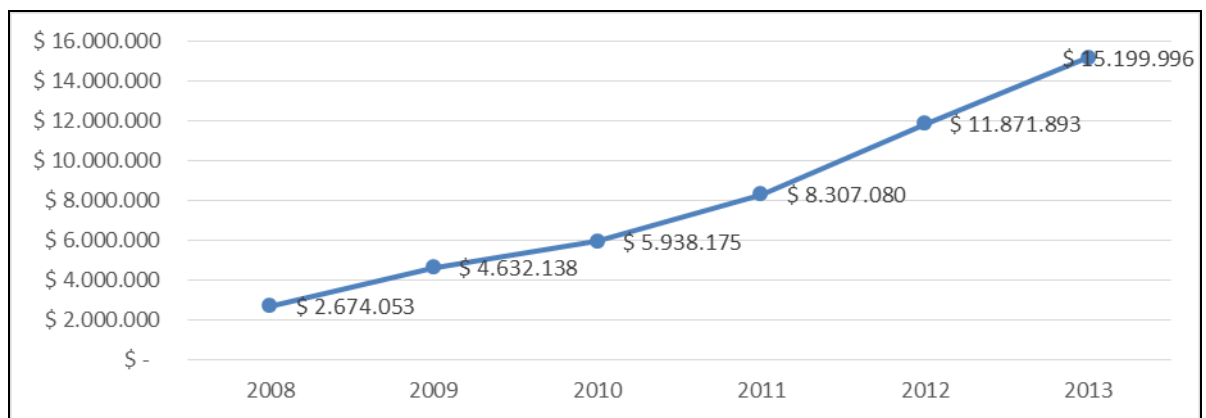
### 3.4.1 MINIMA UTILIDAD OPERATIVA PARA CREAR VALOR

**Tabla 45** Mínima utilidad operativa para crear valor

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	PROMEDIO
MÍNIMA UOPE= (EVA 0 + Costo de Capital)/(1-t)	2.674.053	4.632.138	5.938.175	8.307.080	11.871.893	15.199.996	8.103.889

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Grafico 26.** Mínima utilidad operativa para crear valor



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

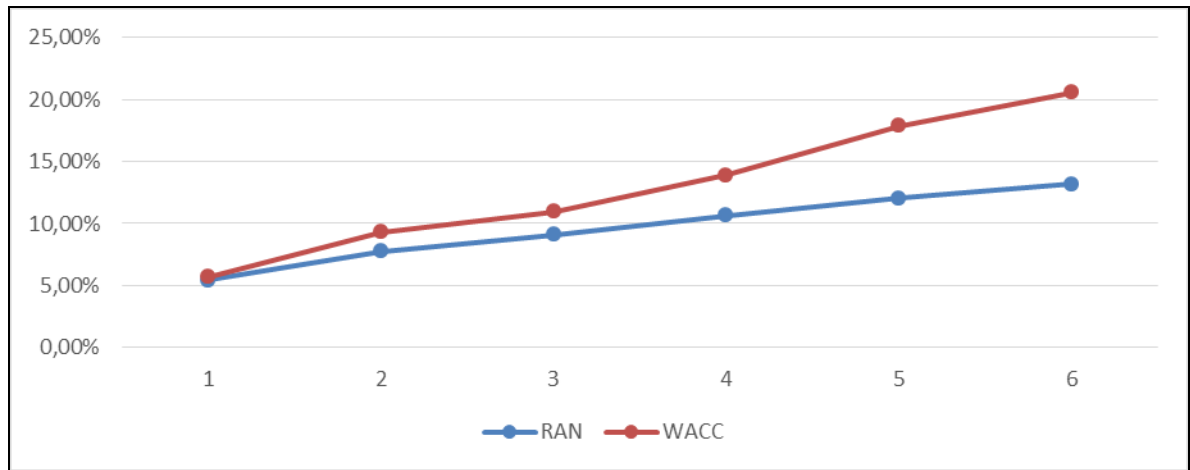
### 3.4 RAN FRENTE A WACC

**Tabla 46.** RAN frente a WACC

Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>RAN</b>	5,39%	7,74%	9,10%	10,65%	12,04%	13,16%
<b>WACC</b>	5,67%	9,27%	10,96%	13,90%	17,88%	20,57%
<b>Resultado</b>	Destruyó valor	Destruyó valor	Destruyó valor	Destruyó valor	Destruyó valor	Destruyó valor

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

**Grafico 27. RAN frente a WACC**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

**ANÁLISIS:** El costo de financiar los activos fijos es superior al rendimiento que generan. La empresa posee activos netos de operación en promedio anual por \$57.548.444 y su costo de capital después de impuestos es del 13,04%. Por lo tanto, la mínima utilidad operativa después de impuestos, UODI, que debería producir la Institución Educativa en promedio anual es de \$8.103.889. Esta UODI adicional es lo que permite que se genere EVA ó Ganancia Económica. Se debe tener en cuenta que el costo en promedio anual por el uso de los activos en la I.E NOSUIM es de \$7.991.882. Los activos netos de operación, no generan un remanente, es decir, no rinden por encima del costo de capital. Con dicho monto, se evidencia que, el costo de financiación del patrimonio para el Estado es muy alto, hecho que en términos financieros es negativo. Sin embargo, desde el enfoque de la relación costo beneficio se está dando cumplimiento, dado que es igual a 1. Este índice, significa que es indiferente realizar o no la inversión desde el punto de vista financiero. La I.E es auto sostenible, concepto que se aplica a los proyectos sociales para que su desarrollo sea ideal. Se debe tener en cuenta que desde este punto de vista la I.E es viable, porque genera aportes económicos y sociales a la comunidad del Municipio de San José del Palmar, donde la mayoría



de las personas son docentes, gracias a la formación recibida en la NOSUIN, permitiendo la reducción de los índices de desempleo en la zona, independientemente de que el EVA sea negativo, dado que el Estado no pretende generar utilidad en la prestación del servicio educativo, si no, un bienestar social para la población.

### 3.6 CALCULO DEL EVA EN PESOS DE LA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA PERIODO 2008-2013

**Tabla 47. Calculo del Eva en peso de la NOSUIN**

EVA EN PESOS							
ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
INGRESOS OPERACIONALES (TRANSFERENCIAS)	\$25.640.000	\$28.570.000	\$32.090.000	\$34.860.000	\$36.298.000	\$38.700.000	
- GASTOS OPERACIONALES	\$23.096.000	\$24.701.350	\$27.159.500	\$28.492.000	\$28.305.394	\$28.980.000	
= UTILIDAD OPERATIVA	\$2.544.000	\$3.868.650	\$4.930.500	\$6.368.000	\$7.992.606	\$9.720.000	
- IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y TASAS	\$86.000	\$90.150	\$110.000	\$113.000	\$114.693	\$15.000	
= UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS DE IMPUESTOS	\$2.458.000	\$3.778.500	\$4.820.500	\$6.255.000	\$7.877.913	\$9.705.000	
- COSTO DE CAPITAL EN PESOS ( WACC*K)	\$2.583.656	\$4.524.196	\$5.805.693	\$8.159.671	\$11.701.532	\$15.176.538	
= EVA	(\$125.657)	(\$745.697)	(\$985.194)	(\$1.904.672)	(\$3.823.619)	(\$5.471.539)	

Fuente: Valores tomados de Estados Financieros suministrados por la NOSUIN

## **ANALISIS EVA**

Después de analizar los Estados Financieros de La Normal Superior La Inmaculada (Balance General, Estado de Resultados y Estado de Cambios en el Patrimonio), se realizaron además cálculos de Indicadores y Razones financieras que permitieron generar más elementos para analizar la situación contable de la misma, además de identificar si la destinación del dinero que pertenece a los Fondos de Servicios Educativos (FOSE) está enmarcada dentro de la legislación. Teniendo en cuenta el resultado que se muestra en la tabla anterior se concluye que al realizar la sustracción entre la RAN (Rentabilidad del Activo Neto) y el WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital) la Institución Educativa destruye valor, en promedio anual por \$ (2.176.063) durante los periodos de estudio (2008-2013). En otras palabras, el capital invertido por el Estado en la I.E no produce los rendimientos suficientes para superar el costo promedio ponderado de capital, que en promedio anual asciende a \$ 7.991.882, requerido para su financiación, lo que le permite a las directivas implementar acciones de gestión para aumentar la riqueza que genera, pues el propósito social se está cumpliendo.

Dicha estrategia, puede estar encaminada al control de Gastos, cuyo promedio anual es de \$26.789.041, pues a pesar de que se generan sucesivos excedentes, demostrados en el Estado de Resultados, en la partida de Utilidad del Ejercicio, dicho remanente representa un beneficio contable, que debe ser suplantado por la creación de valor, en el periodo referido.

El desempeño de la organización en lo referente a las inversiones, tampoco fue coherente para que el objetivo económico del Estado y el de las directivas, generaran EVA, en razón a que, el promedio anual de las Inversiones realizadas en Propiedad, Planta y Equipo, que ascienden a \$ 59.281.376, no fueron rentables para el colegio, ya que estaban destinadas a dar cumplimiento al objetivo social de

impartir educación de calidad a la población del Municipio de San José del Palmar, del Departamento del Choco.

Lo anterior se fundamenta, en que la I.E no se preocupó porque la destinación de sus inversiones se enfocaran al desarrollo de proyectos que generar ingresos, para incrementar el valor económico, dado que, en el Colegio no existe cultura de creación de valor, basada en equipos que propendan por el desempeño financiero. Desde el punto de vista de los Ingresos percibidos por la NOSUIN, a través de las transferencias realizadas por la Secretaria de Educación del Departamento del Choco (SEDCHOCO), se evidencian dos aspectos. El primero, tiene relación con la ejecución de las transferencias en el periodo (anual), pues son suficientes para garantizar la prestación del servicio, representados en los Gastos, que son casi equivalentes.

El segundo, tiene que ver con la ausencia de otras fuentes, como por ejemplo, los Ingresos no Operacionales (venta de productos agropecuarios derivados de la Granja de la I.E, arrendamiento de instalaciones físicas y equipos para la realización de eventos y demás actividades ejecutadas por personas naturales o jurídicas del sector privado) que generan liquidez, y a su vez, incremento de las cuentas del Activo Corriente.

Es posible invertir en Proyectos Ambientales Escolares (PRAES) y Proyectos Productivos al Departamento del Choco, que produzcan Utilidad; a través de la venta de productos y servicios derivados de dichos proyectos y que permitan invertir en Activos fijos requeridos para su puesta en marcha, superiores al costo de capital.

Este indicador hace que los actores involucrados en la toma de decisiones actúen como empresarios, realizando las tareas encaminadas a incrementar la Utilidad Operacional después de Impuestos (UODI) sin realizar inversión alguna, de tal manera que, al restar el costo financiero que implica la posesión de los activos por parte del Establecimiento Educativo, se genere ganancia económica.

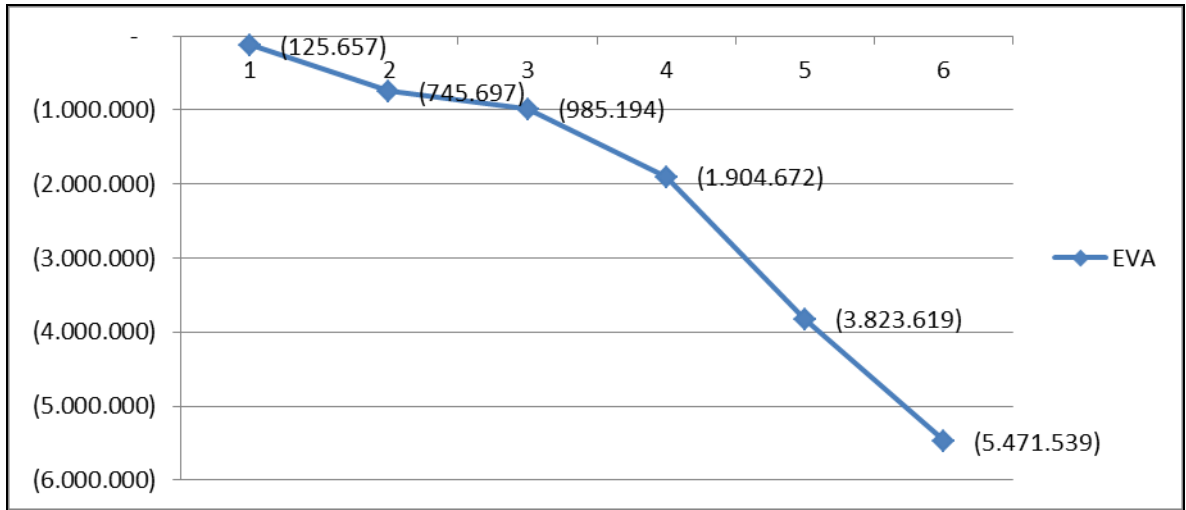
En ese sentido, la mínima UODI que debió haber generado en promedio anual la NOSUIN es de \$8.103.889.

Además, el costo del patrimonio de la I.E NOSUIN, mostró un comportamiento al alza, en el periodo de estudio, es decir, el costo para el Estado por atender las alternativas de inversión social en la educación del Municipio de San José de Palmar, es muy alto, puesto que no hay deuda de largo plazo, como otra fuente de financiación.

Para su determinación, se evidencia que el rendimiento del mercado es muy bajo con relación a las inversiones que exige la puesta en marcha de un proyecto de este tipo (educación).

Además, se puede gestionar y administrar el Costo Promedio Ponderado de Capital, de tal manera, que se reduzca la porción de financiación del patrimonio de la I.E, presentando propuestas ante otras Entidades, como: Colciencias, Ministerio de Cultura y ONG que apoyan el mejoramiento de la calidad educativa y el bienestar de la población estudiantil.

**Grafico 28. EVA**



Fuente: Valores tomados del Balance General de la NOSUIN, periodo 2008-2013

#### 4. CONCLUSIONES

- La Institución Educativa NOSUIN es auto sostenible, pues su relación costo/beneficio, es igual a 1. Desde el punto de vista financiero, es indiferente realizar o no la inversión.
- La financiación de la operación, depende en gran parte de las transferencias o giros de gratuidad, efectuados por la Secretaria de Educación Departamental del Departamento del Chocó.
- Al terminar el periodo académico, se presentan problemas de iliquidez, pues todos los recursos son ejecutados en la vigencia.
- Las transferencias aumentaron en un promedio anual del 9%, dado que se presentó un crecimiento sostenido del número de estudiantes matriculados en el plantel educativo.
- EL Activo muestra un comportamiento creciente, en un promedio anual de 11.31%, dado que se presentó un aumento en las siguientes cuentas: Depósitos en Instituciones financieras, Maquinaria y Equipo, Muebles, enseres y equipo de oficina y Equipo de Cómputo.
- La porción del activo no corriente sobre el total activo, representa el 98.44% en promedio anual, pues se requieren realizar inversiones en propiedad, planta y equipo para uso de los estudiantes.

- El pasivo de la Institución Educativa Normal Superior La Inmaculada, registra una participación casi nula, dado que no es permitido el endeudamiento a largo plazo, de acuerdo al Artículo 13 del Decreto 4791 de 2008.
- La I.E posee recursos suficientes para respaldar el pago a proveedores (pasivo), dado que por cada peso que adeuda, tiene en promedio anual desde el año 2008 hasta el 2012, \$0,25 centavos de peso para su respaldo. Durante el año 2013 por cada peso que debe el colegio, tiene 1.11 pesos, al respecto.
- Los gastos de la Institución Educativa, son muy altos, absorben casi la totalidad de las transferencias. En los primeros tres años con tendencia al alza, dado que se llevó a cabo el proceso de acreditación de la Institución y a partir del año 2011, con decrecimiento, explicado por la extemporaneidad del Giro de Gratuidad.
- Al finalizar la vigencia de cada periodo, se presentan sucesivos excedentes operacionales, con un crecimiento en promedio anual del 31%, explicados por el continuo crecimiento de los ingresos en mayor proporción al aumento de los gastos.
- El capital de trabajo neto operativo es igual al monto de la cuenta proveedores, ya que el Ente Educativo, no cuenta con inventarios, ni deudores.
- Las cuentas por pagar a fin de año se incrementaron, debido a las actividades que realiza la Institución, como clausuras, grados y entrega de boletines, que generan un mayor gasto en papelería, materiales y suministros.

- Año tras año, la I.E incrementó el número de días para efectuar el pago a sus proveedores, lo que significa, que aumentó los días de financiación con este tipo de rubro.
- En el periodo comprendido entre el 2008 al 2009, la rentabilidad neta, del activo y del patrimonio, frente a una tasa de referencia del mercado (DTF), es baja.
- En la vigencia del 2010 al 2013, las rentabilidades del activo y del patrimonio, superaron la DTF, así como en lo respectivo a la rentabilidad neta en las vigencias comprendidas entre el 2008 – 2013.
- El costo promedio ponderado de las fuentes de financiación (WACC), de la Institución Educativa, se relaciona únicamente con el patrimonio a largo plazo o hacienda pública.
- El WACC ha mostrado tendencia al alza, lo que se interpreta como el aumento sucesivo del costo del patrimonio ( $K_e\%$ ), en razón a la financiación de la inversión en equipos de comunicación y computación que crece en promedio anual 17.21%.
- El riesgo financiero o de usar recursos no propios es de 0,87, es decir, el riesgo asociado a cualquier forma de financiación de la I.E, no indica síntoma de peligro, pues no supera el 1.5.
- A pesar de que la Institución Educativa, da cumplimiento a su objetivo social, destruye valor, en promedio anual por \$ 2.176.063 durante los periodos de estudio.



- El capital invertido por el Estado en la I.E no produce los rendimientos suficientes para superar el costo promedio ponderado de capital, que en promedio anual asciende a \$ 7.991.882.
- La mínima utilidad operativa después de impuestos, UODI, que debería producir la Institución Educativa en promedio anual para generar valor es de \$8.103.889.

## 5. RECOMENDACIONES

- Implementar estrategias de control de gastos, prescindiendo de aquellos superfluos en la prestación del servicio, encontrando los que sean susceptibles de ser sustituidos por otros menos costosos, realizando negociaciones con otros proveedores y optimizando el uso de los recursos existentes con criterios de sostenibilidad y consumo responsable.
- Realizar inversiones que además de estar destinadas a dar cumplimiento al objetivo social de impartir educación de calidad a la población del Municipio de San José del Palmar, propendan por el desarrollo de proyectos que generen ingresos, para incrementar el valor económico.
- Consolidar ingresos no operacionales por la venta de productos agropecuarios derivados de la Granja de la I.E, arrendamiento de instalaciones físicas y equipos para la realización de eventos y demás actividades ejecutadas por personas naturales o jurídicas del sector privado, que generan liquidez, y a su vez, incremento de las cuentas del Activo Corriente.
- Incrementar la Utilidad Operacional después de Impuestos (UODI) sin realizar inversión alguna, de tal manera que, al restar el costo financiero que implica la posesión de los activos por parte del Establecimiento Educativo, se genere ganancia económica.
- Gestionar y administrar el Costo Promedio Ponderado de Capital, de tal manera, que se reduzca la porción de financiación del patrimonio de la I.E, presentando propuestas ante otras Entidades, como: Colciencias, Ministerio

de Cultura y ONG que apoyan el mejoramiento de la calidad educativa y el bienestar de la población estudiantil.

- Realzar el análisis financiero con los saldos de las cuentas al inicio del periodo contable, con el propósito de identificar si existen verdaderos problemas de iliquidez, pues todos los recursos son ejecutados en la vigencia.
- Mejorar la liquidez y reducir el activo fijo, sin aumentar paralelamente los costos, mediante el arrendamiento de instalaciones, pues por la naturaleza de la prestación del servicio, es requerida la inversión. Lo anterior, dado que no es aplicable para este tipo de servicios educativos, el disminuir el capital de trabajo, mejorar el manejo de inventarios y disminuir las cuentas por cobrar.
- Implementar la herramienta financiera, EVA, para calcular la existencia de agregación o destrucción de valor en unidades de negocio productivas para la Institución Educativa NOSUIN, que generen recursos económicos por la venta de productos y servicios, descritos en este aparte.

## BIBLIOGRAFÍA

- BEDOVA, Jaime Humberto. Finanzas Corporativas. Pág. 1 [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.degerencia.com/articulo/10\\_conceptos\\_sobre\\_el\\_eva](http://www.degerencia.com/articulo/10_conceptos_sobre_el_eva).
- Biblioteca Virtual Luis Ángel Arango. Ayuda de tareas. Economía. Glosario. Hacienda pública. Pág. 1 [En línea] [consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo35.htm>
- CLAYTON, Tania. Indicadores de actividad. Rotacion de proveedores. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <https://prezi.com/lc3nlyztww-j/4-indicadores-de-actividad/>
- comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico. definición de la tasa de descuento aplicable a los servicios públicos domiciliarios de acueducto y alcantarillado. Tasa libre de riesgo. Pag 28. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://www.cra.gov.co/apc-aa-files/30653965346361386366633062643033/DOCUMENTO\\_DE\\_TRABAJO\\_WACC.pdf](http://www.cra.gov.co/apc-aa-files/30653965346361386366633062643033/DOCUMENTO_DE_TRABAJO_WACC.pdf)
- COMUNIDAD, forex. Diccionario. Riesgo financiero. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <https://www.efxto.com/diccionario/r/3738-riesgo-financiero>

- Decreto 4791 de 2008, Artículo 2. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.mineducacion.gov.co/1621/articulos-179247\\_archivo\\_pdf.pdf](http://www.mineducacion.gov.co/1621/articulos-179247_archivo_pdf.pdf)
- DEFINICION, definición de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://definicion.mx/rentabilidad/>
- ENCICLOPEDIA Financiera. Analisis fundamental. Valoracon de activos. Formula WACC. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.encyclopediainanciera.com/analisisfundamental/valoraciondeactivos/formula-wacc.htm>
- FINANZAS V SEM CONT. Valor Económico de la Empresa. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://finanzas-v-sem-cont.webnode.es/news/a5-1-b-valor-economico-de-la-empresa/>
- GARCIA. Oscar león. Valoración de empresas, gerencia de valor y EVA. Calculo del eva. Pag 127. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://www.acef.com.co/mat\\_virtual/albums/mat/Cap205%20PDF.pdf](http://www.acef.com.co/mat_virtual/albums/mat/Cap205%20PDF.pdf)
- GERENCIE.com Colombia. Inicio. Economia y finanzas. Razones financieras. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>
- GERENCIE.COM. ¿Qué es el Balance General? [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://www.gerencie.com/balance-general.html>

- GONZALES, Jose Pedro. Monografias.com. Administracion y finanzas. Contabilidad. Analisis e interpretación de los estados financieros. Pag 2. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos61/analisis-interpretacion-estados-financieros/analisis-interpretacion-estados-financieros2.shtml>
- K, Arturo. Creenegocios. Finanzas. Definición de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <http://www.crecenegocios.com/definicion-de-rentabilidad/>
- Laboratorio virtual. Facultad de contaduría. Universidad Libre de Colombia. Pag. 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6104.htm#top>
- LOPEZ Dominguez, Ignacio. Expansión. Diccionario. Bolsa. Mercado y activos financieros. Riesgo financiero. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015] disponible en: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/riesgo-de-mercado.html>
- LOPEZ, Carlos. Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Pág. 1. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] disponible en: <http://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/#autores>
- MONROY, Heiber Mauricio. Legis comunidad contable. Pontificia universidad. Facultad de ciencias económicas, contables y administrativas. Costo de patrimonio de inversionistas. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida\\_957/contrapartida\\_957.asp?print=1](http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida_957/contrapartida_957.asp?print=1)

- MONROY, Helber Mauricio. LEGIS, Comunidad Contable. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida\\_957/contrapartida\\_957.asp?print=](http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida_957/contrapartida_957.asp?print=)
- PORTAL DE LA CIUDAD DE RIONEGRO. Glosario. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://www.rionegro.gov.co/glosario>
- PUC, Plan único de cuentas para Colombia. Cuentas. Activo. [En línea] [Consultado el 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/1>.
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Activo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/1>
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Gasto [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/5>
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Ingreso [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/4>
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Pasivo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/2>
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Pasivo [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/2>
- PUC. Plan Único de Cuentas. Cuentas, Descripción del Patrimonio [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <http://puc.com.co/3>
- Secretaria de Educación Municipal de Popayán. Instructivo 1 para la contratación en los fondos de servicios educativos [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en:

<http://www.sempopayan.gov.co/sempopayan/attachments/article/13/INSTRUCTIVO%201.doc> [Citado el 14 de Mayo de 2015]

- Universidad Nacional Abierta y a Distancia. Módulo de finanzas. Lección 14 indicadores de rentabilidad. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: [http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE\\_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE\\_2013-1/leccin\\_14\\_indicadores\\_de\\_rentabilidad.html](http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102038/EXE_2013-1/FINANZAS%20MODULO%20EXE/EXE_2013-1/leccin_14_indicadores_de_rentabilidad.html)
- VAQUIRO, Jose Didier. Pymes futuro. Gerencia finanzas y proyectos. Asesoría y consultoría para pymes. Relación costo beneficio. Pag 1. [ en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://www.pymesfuturo.com/costobeneficio.html>
- WIKIHOW. Wikiverificador. Portada.Categoría. Finanzas y negocios. Administracion de finanzas. Creditos y deudas. Como calcular el costo de la deuda. 2 Metodos: Costo de la deuda antes de impuestos. Pag 1. [en línea] [consultado el 14 de mayo de 2015]. Disponible en: <http://es.wikihow.com/calcular-el-costo-de-deuda>
- WIKIPEDIA, La enciclopedia libre. Valor económico agregado. Categoría: finanzas-administración. [En línea] [ consultado el 14 de Mayo de 2015]. Disponible en: [http://es.wikipedia.org/wiki/Valor\\_econ%C3%B3mico\\_agregad](http://es.wikipedia.org/wiki/Valor_econ%C3%B3mico_agregad)
- WIKIPEDIA. Definición Estado de Resultados. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Estado\\_de\\_resultados](https://es.wikipedia.org/wiki/Estado_de_resultados)



- WIKIPEDIA. Definición Estados Financieros. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Estados\\_financieros](https://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros)
- WIKIPEDIA. Definición Indicadores Financieros. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Ratio\\_financiera](https://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiera)
- WIKIPEDIA. Definición Indicadores Tasas de Interés. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: [https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa\\_de\\_inter%C3%A9s](https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_inter%C3%A9s)
- WIKIPEDIA. Definición Rentabilidad. [En línea] [Consultado 14 de Mayo de 2015] Disponible en: <https://es.wikipedia.org/wiki/Rentabilidad>

## 1. ANEXOS

### ANEXO 1. BALANCE GENERAL PERIODO 2008-2013

#### BALANCE GENERAL AÑO 2008

INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 NIT: 900138611-9					
Cód	ACTIVO	PERÍODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERÍODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
				<b>PASIVO</b>	910.000
11	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 67.000	24	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 910.000
1105	CAJA	-	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	910.000
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	67.000	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	0
14	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
16	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 46.420.700			
1605	TERRENOS	-		<b>PATRIMONIO</b>	
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	450.700	32	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 45.577.700
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	36.740.000	320801	HACIENDA PUBLICA	43.033.700
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	9.230.000	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.544.000
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR, DESPENSA, COCINA Y HOTEL	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANTA	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.487.700</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>46.487.700</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector			<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C		

## BALANCE GENERAL AÑO 2009

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b> <b>NIT: 900138611-9</b>					
Cód	ACTIVO	PERÍODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERÍODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
<b>11</b>	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 135.600	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	1.560.000
			<b>24</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 1.560.000
1105	CAJA	-	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	1.560.000
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	135.600	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	0
<b>14</b>	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
<b>16</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 50.220.750		<b>PATRIMONIO</b>	
1605	TERRENOS	-			
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	570.250	<b>32</b>	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 48.796.350
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	38.200.500	320801	HACIENDA PUBLICA	44.927.700
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	11.450.000	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.868.650
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR DESPENSA, COSINA Y HOTE	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANT	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50.356.350</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>50.356.350</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector			<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C		

## BALANCE GENERAL AÑO 2010

INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 NIT: 900138611-9					
Cód	ACTIVO	PERÍODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERÍODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
<b>11</b>	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 180.400	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	2.300.000
			<b>24</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 2.300.000
1105	CAJA	-	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	2.300.000
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	180.400	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	0
<b>14</b>	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTIPOPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
<b>16</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 55.106.450			
1605	TERRENOS	-		<b>PATRIMONIO</b>	
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	700.329	<b>32</b>	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 52.986.850
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	41.606.121	320801	HACIENDA PUBLICA	48.056.350
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	12.800.000	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	4.930.500
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR DESPENSA, COSINA Y HOTE	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANT	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.286.850</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>55.286.850</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector		<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C			

## BALANCE GENERAL AÑO 2011

INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 NIT: 900138611-9					
Cód	ACTIVO	PERÍODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERÍODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
<b>11</b>	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 230.600	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	2.940.000
			<b>24</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 2.940.000
1105	CAJA	-	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	2.940.000
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	230.600	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	0
<b>14</b>	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
<b>16</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 61.424.250			
1605	TERRENOS	-		<b>PATRIMONIO</b>	
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	850.700	<b>32</b>	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 58.714.850
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	46.895.500	320801	HACIENDA PUBLICA	52.346.850
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	13.678.050	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.368.000
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR DESPENSA, COSINA Y HOTE	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANT	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.654.850</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>61.654.850</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector			<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C		

## BALANCE GENERAL AÑO 2012

INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 NIT: 900138611-9					
Cód	ACTIVO	PERIODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERIODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
<b>11</b>	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 278.006	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	4.200.000
			<b>24</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 4.200.000
1105	CAJA	-	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	-
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	278.006	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	4.200.000
<b>14</b>	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
<b>16</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 69.369.450		<b>PATRIMONIO</b>	
1605	TERRENOS	-			
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	986.000	<b>32</b>	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 65.447.456
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	52.680.296	320801	HACIENDA PUBLICA	57.454.850
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	15.703.154	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	7.992.606
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR DESPENSA, COSINA Y HOTE	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANT	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69.647.456</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>69.647.456</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector			<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C		

## BALANCE GENERAL AÑO 2013

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>A 31 DICIEMBRE DE 2013</b> <b>NIT: 900138611-9</b>					
Cód	ACTIVO	PERIODO ACTUAL	Cód	PASIVO	PERIODO ACTUAL
	<b>CORRIENTE</b>			<b>CORRIENTE</b>	
<b>11</b>	<b>EFFECTIVO</b>	(1) 6.220.800	<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	5.600.000
			<b>24</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	(4) 5.600.000
1105	CAJA	233.800	2401	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	5.600.000
1110	DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	5.987.000	2436	RETENCION EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	0
<b>14</b>	<b>DEUDORES</b>	(2) -			
1407	PRESTACION DE SERVICIOS	-			
1413	TRANSFERENCIAS POR COBRAR	-			
1420	AVANCES Y ANTICIPOS ENTREGADOS	-			
1470	OTROS DEUDORES	-			
<b>16</b>	<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	(3) 73.146.656		<b>PATRIMONIO</b>	
1605	TERRENOS	-			
1615	CONSTRUCCIONES EN CURSO	0			
1640	EDIFICACIONES	-			
1655	MAQUINAS Y EQUIPOS	1.400.000	<b>32</b>	<b>PATRIMONIO</b>	(5) 73.767.456
1665	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	52.792.356	320801	HACIENDA PUBLICA	64.047.456
1620	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	18.954.300	3230	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.720.000
1675	EQUIPO DE TRANSPORTE, TRACCIÓN Y ELEVACIÓN	-			
1680	EQUIPO DE COMEDOR DESPENSA, COSINA Y HOTE	-			
1685	DEPRECIACION	-			
1695	PROVISION PARA PROTECCION PROPIEDAD PLANT	-			
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>79.367.456</b>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>79.367.456</b>
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector			<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> Contador TP 109960-T DE LA J.C.C		

## ANEXO 2. ESTADOS DE RESULTADOS PERIODO 2008-2013

### ESTADO DE RESULTADO AÑO 2008

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b> <b>NIT: 900138611-9</b>  (Presentacion por cuentas)				
Cód	NOMBRE			PERÍODO ACTUAL
4	<b>INGRESOS</b>			<b>25.640.000</b>
	<b>INGRESOS OPERACIONALES (6)</b>			<b>0</b>
43	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>			<b>0</b>
4312	Servicios de educacion			0
4390	Otros servicios			0
44	<b>TRANSFERENCIAS</b>			<b>25.640.000</b>
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES			25.640.000
48	<b>OTROS INGRESOS</b>			<b>0</b>
4805	FINANCIEROS			0
4810	EXTRAORDINARIOS			0
5	<b>GASTOS</b>			<b>23.096.000</b>
	<b>GASTOS OPERACIONALES 7</b>			<b>23.096.000</b>
51	<b>ADMINISTRACIÓN</b>			<b>23.096.000</b>
5101	SUELDOS Y SALARIOS			3.580.000
5111	GENERALES			19.430.000
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS			86.000
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>			<b>2.544.000</b>
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>
48	<b>OTROS INGRESOS</b>			0
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>
5120	<b>OTROS GASTOS</b>			0
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>			<b>0</b>
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>			<b>2.544.000</b>
BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA Rector		WILBER PEREA QUINTERO TP 109960-T DE LA J.C.C.		



## ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2009

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b> <b>NIT: 900138611-9</b>  (Presentacion por cuentas)						
Cód	NOMBRE			PERÍODO ACTUAL		
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>			<b>28.570.000</b>		
	<b>INGRESOS OPERACIONALES (6)</b>			<b>0</b>		
<b>43</b>	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>			<b>0</b>		
4312	Servicios de educacion			0		
4390	Otros servicios			0		
<b>44</b>	<b>TRANSFERENCIAS</b>			<b>28.570.000</b>		
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES			28.570.000		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>			<b>0</b>		
4805	FINANCIEROS			0		
4810	EXTRAORDINARIOS			0		
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>			<b>24.701.350</b>		
	<b>GASTOS OPERACIONALES 7</b>			<b>24.701.350</b>		
<b>51</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>			<b>24.701.350</b>		
5101	SUELDOS Y SALARIOS			3.700.000		
5111	GENERALES			20.911.200		
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS			90.150		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>			<b>3.868.650</b>		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>			<b>0</b>		
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>		
<b>5120</b>	<b>OTROS GASTOS</b>			<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>			<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>			<b>3.868.650</b>		
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 60%; border: none;"> <b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b>                      Rector                 </td> <td style="width: 40%; border: none; text-align: right;"> <b>WILBER PEREA QUINTERO</b>                      TP 109960-T DE LA J.C.C.                 </td> </tr> </table>					<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.					

## ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2010

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONÓMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b> <b>NIT: 900138611-9</b>  (Presentacion por cuentas)							
Cód	NOMBRE				PERÍODO ACTUAL		
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>				<b>32.090.000</b>		
	<b>INGRESOS OPERACIONALES <sup>(6)</sup></b>				<b>0</b>		
<b>43</b>	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>				<b>0</b>		
4312	Servicios de educacion				0		
4390	Otros servicios				0		
<b>44</b>	<b>TRANSFERENCIAS</b>				<b>32.090.000</b>		
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES				32.090.000		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
4805	FINANCIEROS				0		
4810	EXTRAORDINARIOS				0		
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>				<b>27.159.500</b>		
	<b>GASTOS OPERACIONALES <sup>7</sup></b>				<b>27.159.500</b>		
<b>51</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>				<b>27.159.500</b>		
5101	SUELDOS Y SALARIOS				3.790.000		
5111	GENERALES				23.259.500		
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS				110.000		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>				<b>4.930.500</b>		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>5120</b>	<b>OTROS GASTOS</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>				<b>4.930.500</b>		
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 60%; border: none;"> <b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b>                      Rector                 </td> <td style="width: 40%; border: none; text-align: right;"> <b>WILBER PEREA QUINTERO</b>                      TP 109960-T DE LA J.C.C.                 </td> </tr> </table>						<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.						

## ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2011

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b> <b>NIT: 900138611-9</b> (Presentacion por cuentas)						
Cód	NOMBRE			PERÍODO ACTUAL		
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>			<b>34.860.000</b>		
	<b>INGRESOS OPERACIONALES <sup>(6)</sup></b>			<b>0</b>		
<b>43</b>	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>			<b>0</b>		
4312	Servicios de educacion			0		
4390	Otros servicios			0		
<b>44</b>	<b>TRANSFERENCIAS</b>			<b>34.860.000</b>		
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES			34.860.000		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>			<b>0</b>		
4805	FINANCIEROS			0		
4810	EXTRAORDINARIOS			0		
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>			<b>28.492.000</b>		
	<b>GASTOS OPERACIONALES <sup>7</sup></b>			<b>28.492.000</b>		
<b>51</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>			<b>28.492.000</b>		
5101	SUELDOS Y SALARIOS			3.990.000		
5111	GENERALES			24.389.000		
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS			113.000		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>			<b>6.368.000</b>		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>			<b>0</b>		
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			<b>0</b>		
<b>5120</b>	<b>OTROS GASTOS</b>			<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>			<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>			<b>6.368.000</b>		
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 60%; border: none;"> <b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b>                      Rector                 </td> <td style="width: 40%; border: none; text-align: right;"> <b>WILBER PEREA QUINTERO</b>                      TP 109960-T DE LA J.C.C.                 </td> </tr> </table>					<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.					

## ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2012

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONÓMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b> <b>NIT: 900138611-9</b>  (Presentacion por cuentas)							
Cód	NOMBRE				PERÍODO ACTUAL		
4	<b>INGRESOS</b>				<b>36.298.000</b>		
	<b>INGRESOS OPERACIONALES <sup>7(6)</sup></b>				<b>0</b>		
<b>43</b>	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>				<b>0</b>		
4312	Servicios de educacion				0		
4390	Otros servicios				0		
<b>44</b>	<b>TRANSFERENCIAS</b>				<b>36.298.000</b>		
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES				36.298.000		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
4805	FINANCIEROS				0		
4810	EXTRAORDINARIOS				0		
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>				<b>28.305.394</b>		
	<b>GASTOS OPERACIONALES <sup>7</sup></b>				<b>28.305.394</b>		
<b>51</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>				<b>28.305.394</b>		
5101	SUELDOS Y SALARIOS				4.000.000		
5111	GENERALES				24.190.701		
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS				114.693		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>				<b>7.992.606</b>		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>5120</b>	<b>OTROS GASTOS</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>				<b>7.992.606</b>		
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; border: none;"> <b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b>                      Rector                 </td> <td style="width: 50%; border: none; text-align: right;"> <b>WILBER PEREA QUINTERO</b>                      TP 109960-T DE LA J.C.C.                 </td> </tr> </table>						<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.						

## ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2013

<b>INSTITUCION EDUCATIVA NORMAL SUPERIOR LA INMACULADA</b> <b>ESTADO DE ACTIVIDAD FINANCIERA, ECONOMICA Y SOCIAL</b> <b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b> <b>NIT: 900138611-9</b> (Presentacion por cuentas)							
Cód	NOMBRE				PERÍODO ACTUAL		
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>				<b>38.700.000</b>		
	<b>INGRESOS OPERACIONALES (6)</b>				<b>0</b>		
<b>43</b>	<b>VENTA DE SERVICIOS</b>				<b>0</b>		
4312	Servicios de educacion				0		
4390	Otros servicios				0		
<b>44</b>	<b>TRANSFERENCIAS</b>				<b>38.700.000</b>		
4408	SISTEMA GENERAL DE PARTICIPACIONES				38.700.000		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
4805	FINANCIEROS				0		
4810	EXTRAORDINARIOS				0		
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>				<b>28.980.000</b>		
	<b>GASTOS OPERACIONALES 7</b>				<b>28.980.000</b>		
<b>51</b>	<b>ADMINISTRACIÓN</b>				<b>28.980.000</b>		
5101	SUELDOS Y SALARIOS				5.200.000		
5111	GENERALES				23.765.000		
5120	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS				15.000		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) OPERACIONAL</b>				<b>9.720.000</b>		
	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>48</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>				<b>0</b>		
	<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				<b>0</b>		
<b>5120</b>	<b>OTROS GASTOS</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE (DEFICIT) NO OPERACIONAL</b>				<b>0</b>		
	<b>EXCEDENTE(DEFICIT ) DEL EJERCICIOS</b>				<b>9.720.000</b>		
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; border: none;"> <b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b>                      Rector                 </td> <td style="width: 50%; border: none; text-align: right;"> <b>WILBER PEREA QUINTERO</b>                      TP 109960-T DE LA J.C.C.                 </td> </tr> </table>						<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.
<b>BEATRIZ ELENA MOSQUERA VALENCIA</b> Rector	<b>WILBER PEREA QUINTERO</b> TP 109960-T DE LA J.C.C.						

**ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL: CUENTAS DEL BALANCE GENERAL PERIODO 2008-2013**

CUENTA	AÑO 2008	A.H	A.V	AÑO 2009	A.H	A.V	AÑO 2010	A.H	A.V	AÑO 2011	A.H	A.V	AÑO 2012	A.H	A.V	AÑO 2013	A.V
<b>ACTIVO</b>																	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			0,14%			0,27%			0,33%			0,37%			0,40%		7,84%
CAJA																233.800	3,76%
DEPOSITOS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS	67.000	102,39%	100%	135.600	33,04%	100%	180.400	27,83%	100%	230.600	20,56%	100%	278.006	2053,55%	100,00%	5.987.000	96,24%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>67.000</b>	<b>102,39%</b>	<b>100%</b>	<b>135.600</b>	<b>33,04%</b>	<b>100%</b>	<b>180.400</b>	<b>27,83%</b>	<b>100%</b>	<b>230.600</b>	<b>20,56%</b>	<b>100%</b>	<b>278.006</b>	<b>2137,65%</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.220.800</b>	<b>100,00%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			99,86%			99,73%			99,67%			99,63%			99,60%		92,16%
MAQUINAS Y EQUIPOS	450.700	26,53%	0,97%	570.250	22,81%	1,14%	700.329	21,47%	1,27%	850.700	15,90%	1,38%	986.000	41,99%	1,42%	1.400.000	1,91%
MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA	36.740.000	3,98%	79,15%	38.200.500	8,92%	76,07%	41.606.121	12,71%	75,50%	46.895.500	12,34%	76,35%	52.680.296	0,21%	75,94%	52.792.356	72,17%
EQUIPOS DE COMUNICACIÓN Y COMPUTACIÓN	9.230.000	24,05%	19,88%	11.450.000	11,79%	22,80%	12.800.000	6,86%	23,23%	13.678.050	14,81%	22,27%	15.703.154	20,70%	22,64%	18.954.300	25,91%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>46.420.700</b>	<b>8,19%</b>	<b>100%</b>	<b>50.220.750</b>	<b>9,73%</b>	<b>100%</b>	<b>55.106.450</b>	<b>11,46%</b>	<b>100%</b>	<b>61.424.250</b>	<b>12,93%</b>	<b>100%</b>	<b>69.369.450</b>	<b>5,45%</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.146.656</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.487.700</b>	<b>8,32%</b>	<b>100%</b>	<b>50.356.350</b>	<b>9,79%</b>	<b>100%</b>	<b>55.286.850</b>	<b>11,52%</b>	<b>100%</b>	<b>61.654.850</b>	<b>12,96%</b>	<b>100%</b>	<b>69.647.456</b>	<b>13,96%</b>	<b>100,00%</b>	<b>79.367.456</b>	<b>100,00%</b>

CUENTA	AÑO 2008	A.H	A.V	AÑO 2009	A.H	A.V	AÑO 2010	A.H	A.V	AÑO 2011	A.H	A.V	AÑO 2012	A.H	A.V	AÑO 2013	A.V
<b>PASIVO</b>																	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>																	
ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	910.000	71,43%	100%	1.560.000	47,44%	100%	2.300.000	27,83%	100%	2.940.000	42,86%	100%	4.200.000	33,33%	100,00%	5.600.000	100%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>910.000</b>	<b>71,43%</b>	<b>100%</b>	<b>1.560.000</b>	<b>47,44%</b>	<b>100%</b>	<b>2.300.000</b>	<b>27,83%</b>	<b>100%</b>	<b>2.940.000</b>	<b>42,86%</b>	<b>100%</b>	<b>4.200.000</b>	<b>33,33%</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.600.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>910.000</b>	<b>71,43%</b>	<b>100%</b>	<b>1.560.000</b>	<b>47,44%</b>	<b>100%</b>	<b>2.300.000</b>	<b>27,83%</b>	<b>100%</b>	<b>2.940.000</b>	<b>42,86%</b>	<b>100%</b>	<b>4.200.000</b>	<b>33,33%</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.600.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>																	
HACIENDA PUBLICA	43.033.700	4,40%	94%	44.927.700	6,96%	92,07%	48.056.350	8,93%	91%	52.346.850	9,76%	89%	57.454.850	11,47%	87,79%	64.047.456	86,82%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.544.000	52,07%	6%	3.868.650	27,45%	7,93%	4.930.500	29,16%	9%	6.368.000	25,51%	11%	7.992.606	21,61%	12,21%	9.720.000	13,18%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.577.700</b>	<b>7,06%</b>	<b>100%</b>	<b>48.796.350</b>	<b>8,59%</b>	<b>100%</b>	<b>52.986.850</b>	<b>10,81%</b>	<b>100%</b>	<b>58.714.850</b>	<b>11,47%</b>	<b>100%</b>	<b>65.447.456</b>	<b>12,71%</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.767.456</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>46.487.700</b>	<b>8,32%</b>		<b>50.356.350</b>	<b>9,79%</b>		<b>55.286.850</b>	<b>11,52%</b>		<b>61.654.850</b>	<b>12,96%</b>		<b>69.647.456</b>	<b>13,96%</b>		<b>79.367.456</b>	

**ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL: CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS PERIODO 2008-2013**

CUENTA	AÑO 2008	A.H	A.H %	A.V %	AÑO 2009	A.H	A.H %	A.V %	AÑO 2010	A.H	A.H %	A.V %	AÑO 2011	A.H	A.H %	A.V %	AÑO 2012	A.H	A.H %	A.V %	AÑO 2013	A.V %
<b>Ingresos</b>																						
Transferencias	25.640.000	2.930.000	11,43	100	28.570.000	<b>3.520.000</b>	<b>12,32</b>	100	32.090.000	<b>2.770.000</b>	<b>8,63</b>	100	34.860.000	1.438.000	4	100	36.298.000	<b>2.402.000</b>	7	<b>100</b>	38.700.000	100
<b>Gastos</b>																						
<b>Gastos no operacionales</b>	23.096.000	1.605.350	6,95	<b>100</b>	24.701.350	<b>2.458.150</b>	<b>9,95</b>	100	27.159.500	<b>1.332.500</b>	<b>4,91</b>	100	28.492.000	-186.606	<b>-0,65</b>	100	28.305.394	<b>674.606</b>	<b>2,38</b>	<b>100</b>	28.980.000	100
Sueldos y salarios	3.580.000	120.000	3,35	<b>15,50</b>	3.700.000	<b>90.000</b>	<b>2,43</b>	14,98	3.790.000	<b>200.000</b>	<b>5,28</b>	15,01	3.990.000	10.000	<b>0,25</b>	14,00	4.000.000	<b>1.200.000</b>	<b>30,00</b>	<b>14,13</b>	5.200.000	17,94
Generales	19.430.000	1.481.200	7,62	<b>84,13</b>	20.911.200	<b>2.348.300</b>	<b>11,23</b>	84,66	23.259.500	<b>1.129.500</b>	<b>4,86</b>	84,77	24.389.000	-198.299	<b>-0,81</b>	85,60	24.190.701	<b>-425.701</b>	<b>-1,76</b>	<b>85,46</b>	23.765.000	82,00
Impuestos, gravámenes y tasas	86.000	4.150	4,83	<b>0,37</b>	90.150	<b>19.850</b>	<b>22,02</b>	0,36	110.000	<b>3.000</b>	<b>2,73</b>	0,23	113.000	1.693	<b>1,50</b>	0,40	114.693	<b>-99.693</b>	<b>-86,92</b>	<b>0,41</b>	15.000	0,05
<b>Excedente / déficit operacional</b>	<b>2.544.000</b>	<b>1.324.650</b>	<b>52,07</b>	<b>100</b>	<b>3.868.650</b>	<b>1.061.850</b>	<b>27,45</b>	<b>100</b>	<b>4.930.500</b>	<b>1.437.500</b>	<b>29,16</b>	<b>100</b>	<b>6.368.000</b>	<b>1.624.606</b>	<b>25,51</b>	<b>100</b>	<b>7.992.606</b>	<b>1.727.394</b>	<b>21,61</b>	<b>100</b>	<b>9.720.000</b>	<b>100</b>



