

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

TRABAJO DE SÍNTESIS APLICADA

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA – COMFACUNDI PARA LOS AÑOS 2015-2018 Y SU PROYECCIÓN PARA LOS AÑOS 2019-2022

PRESENTADO POR:

**EDUARD CAMARGO AMORTEGUI
JORGE ELIÉCER MONROY BARRIOS
ERICA ANDREA MUÑOZ ORJUELA
PAOLA ANDREA PRIETO MELO**

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
BOGOTÁ. D.C, 13 DE NOVIEMBRE DE 2019**



Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:

Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.

Trabajo de Síntesis Aplicada, Análisis de la situación financiera de la caja de compensación familiar de Cundinamarca -COMCAFUNDI para los años 2015-2018 y su proyección para los años 2019-2022 by Eduard Camargo, Jorge Monroy, Erica Muñoz, Paola Prieto. Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visite [Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/).



Contenido

RESUMEN	5
ABSTRACT	6
INTRODUCCIÓN	7
JUSTIFICACIÓN	8
OBJETIVO GENERAL	9
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	9
MARCO METODOLÓGICO	10
1. Análisis Financiero de la empresa	11
1.1 Análisis del balance general	12
1.1.1 Activo, Pasivo y Patrimonio	14
1.2 Estado de resultados	18
1.3 Análisis de tendencia	20
2. Indicadores de valor operacional	26
2.1 Indicadores de liquidez	26
2.2 Indicadores de endeudamiento o de cobertura	27
2.3 Indicadores de rentabilidad	28
3. Proyección financiera de la empresa	29
3.1 Matriz DOFA	30
3.2 Indicadores macroeconómicos de interés	31
3.3 Estado de resultados proyectado	32
3.4 Punto de equilibrio	33
3.5 Análisis de sensibilidad	35
CONCLUSIONES	37
RECOMENDACIONES	37
BIBLIOGRAFIA	38

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Estructura Estado de Situación Financiera años 2015 y 2016	11
Tabla 2 Estructura Estado de Situación Financiera años 2017 y 2018	12
Tabla 3 Estructura Estado de Situación Financiera – Activos años 2015 y 2016	13
Tabla 4 Estructura Estado de Situación Financiera – Activos años 2017 y 2018	14
Tabla 5 Estructura Estado de Situación Financiera – Pasivos años 2015 y 2016	15
Tabla 6 Estructura Estado de Situación Financiera – Pasivos años 2017 y 2018	15
Tabla 7 Estructura Estado de Situación Financiera – Patrimonio años 2015 y 2016	16
Tabla 8 Estructura Estado de Situación Financiera – Patrimonio años 2017 y 2018	17
Tabla 9 Estructura Estado de Resultados años 2015 y 2016	18
Tabla 10 Estructura Estado de Resultados años 2017 y 2018	18
Tabla 11 . Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2015 y 2016	19
Tabla 12 Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2016 y 2017	20
Tabla 13 Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2017 y 2018	21
Tabla 14 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2015 y 2016	23
Tabla 15 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2016 y 2017	23
Tabla 16 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2017 y 2018	24
Tabla 17 Indicadores de liquidez años 2015-2018	25
Tabla 18 . Indicadores de endeudamiento años 2015-2018	26
Tabla 19 Indicadores de endeudamiento años 2015-2018	27
Tabla 20 Matriz DOFA	29
Tabla 21 Variación salario mínimo años 2014-2022	30
Tabla 22 Porcentajes de Inflación y PIB años 2019-2022	31
Tabla 23 Proyección de estado de resultados años 2019-2022	32
Tabla 24 Punto de equilibrio proyectado años 2019-2022	32
Tabla 25 Margen de maniobra en punto de equilibrio años 2019-2022	34
Tabla 26 Sensibilidad de variables de estudio	35

RESUMEN

Las Cajas de Compensación Familiar son las empresas encargadas de proveer servicios de recreación y servicios a los trabajadores. Por esta naturaleza son empresas que tienen atados sus ingresos al número afiliados y decisiones gubernamentales fundamentalmente, lo que conlleva a que, en una aproximación inicial, gocen de una relativa estabilidad y protección.

COMFACUNDI es la Caja de Compensación de Cundinamarca, que en contra de las valoraciones *a priori*, ha mostrado pérdidas de manera constante durante los últimos años, tal como lo reflejan sus estados financieros. Este documento se basa en esta empresa.

Iniciando de una valoración general del Estado de Resultados y el Estado de Situación que permite identificar peso de las cuentas y su importancia relativa. Se profundiza en algunos indicadores que permiten ahondar en las condiciones generales, determinando un sobre endeudamiento producto de unas inadecuadas políticas financieras, y un claro desbalance entre los ingresos y egresos de la empresa.

Finalmente, dentro del apartado de la proyección que se hace del Estado de Resultados, se aporta algunas valoraciones y herramientas que se enfoca en crear parámetros para la toma de decisiones, partiendo del concepto de punto de equilibrio y la capacidad que tiene cada variable independiente sobre la cuenta Resultado del Ejercicio para modificarla más eficientemente.

Palabras clave.

Estado financiero, caja de compensación, políticas financieras, resultado del ejercicio.

ABSTRACT

The Family Compensation Funds are the companies in charge of providing recreation services and wellness to the workers. By this nature they are companies that have their income tied to the number of affiliates and government decisions, which means that, in an initial approach, they enjoy relative stability and protection.

COMFACUNDI is the Cundinamarca Compensation Fund, which against the *a priori* valuations, has consistently shown losses in recent years, as reflected in its financial statements. This document is based on this company.

Starting from a general assessment of the Income Statement and the Statement of Situation that allows identifying the weight of the accounts and their relative importance. It delves into some indicators that allow delving into the general conditions, determining an over indebtedness due to inadequate financial policies, and a clear imbalance between the income and expenses of the company.

Finally, within the section of the projection that is made of the Income Statement, some valuations and tools are provided that focus on creating parameters for decision making, based on the concept of breakeven point and the capacity of each independent variable on the result of the fiscal year account to modify it more efficiently.

Keywords.

Financial statement, compensation fund, financial policies, result of the year.

INTRODUCCIÓN

Las Cajas de Compensación Familiar son entidades de derecho privado, sin ánimo de lucro, que se hallan sometidas a la vigilancia del Estado. Sus ingresos provienen de los aportes del 4% sobre la nómina pagada por los empresarios por cada uno de sus trabajadores. Son entidades territoriales que recaudan e invierten en la población afiliada de una ciudad o región. El objeto de las Cajas de Compensación es redistribuir una parte del ingreso de toda la fuerza laboral, entre los trabajadores de menores ingresos

Las Cajas de Compensación familiar prestan los servicios de educación, recreación, vivienda, capacitación, bibliotecas, crédito de fomento, microcréditos, salud, mercadeo, turismo social y subsidio monetario a su población de trabajadores afiliados y sus respectivas familias.

En Colombia existen 43 Cajas de Compensación Familiar, que conforman el Sistema del Subsidio Familiar; tienen jurisdicción en los 32 departamentos del país, con presencia en 1100 municipios, según datos de la Superintendencia del Subsidio Familiar, la totalidad de Cajas de Compensación Familiar tienen más de 676 mil empresas afiliadas, más de 9.7 millones de cotizantes y más de 11.4 millones de beneficiarios, así mismo, las Cajas del país movieron recursos por \$19,4 billones durante 2018, cifra que representó un crecimiento de 10,3% frente a 2017, que tuvo ingresos por \$17,6 billones.

Teniendo en cuenta, el gran papel que cumplen las Cajas de Compensación Familiar en la economía del país y su gran aporte en el mejoramiento de la calidad de vida de los trabajadores formales y sus familias, se hace de vital importancia conocer su

comportamiento y accionar financiero y de ser posible contribuir en su fortalecimiento desde los escenarios académicos con el fin de hacer posible su sostenibilidad en el tiempo.

JUSTIFICACIÓN

Las Cajas de Compensación representan una buena parte de la actividad económica dedicada a la atención general e integral de los trabajadores, sin embargo dentro de los grupos de trabajo, aparentemente, y dentro de la información económica del sector accesible, no parece estar muy presente en los temas de investigación y contenidos académicos.

El presente documento muestra un análisis financiero sobre los Estados de una Caja de Compensación Familiar, pues para el sector, parece rezagada respecto a las empresas de su misma naturaleza. Se busca poner la mayor cantidad de herramientas financieras al servicio del análisis de esta empresa y de esta manera proveer información y criterios de decisión sobre la situación hasta la fecha y los posibles cambios a futuro, que fundamentalmente provean de material útil a la administración financiera de la empresa en pro de corregir desbalances, debilidades y potenciar fortalezas, que posiblemente se presente dentro de análisis actual del estado financiero de la Caja de Compensación.

OBJETIVO GENERAL

Analizar la situación financiera de una empresa de caja de compensación familiar de Cundinamarca COMFACUNDI para el periodo comprendido entre los años 2015 al 2018, de manera que se facilite la toma de decisiones de políticas financieras para los próximos 3 años.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Recopilar la información financiera de la caja de compensación COMFACUNDI entre los años 2015 al 2018 para construir un marco de interpretación de los valores financieros derivados de las políticas implementadas por la empresa.

Analizar los resultados financieros obtenidos en el periodo comprendido entre el año 2015 al 2018 para establecer indicadores que señalen los problemas financieros más apremiantes de la Caja de Compensación COMFACUNDI.

Elaborar proyección financiera para los próximos 4 años de análisis para plantear herramientas para la toma de decisiones de política financiera.

MARCO METODOLÓGICO

El análisis de la situación financiera de una caja de compensación familiar comprendido entre el periodo del 2015 al 2018 está planteado bajo un enfoque cuantitativo por medio del cual se analiza cada uno de los balances consolidados y los estados financieros de la empresa.

Este documento será de tipo descriptivo. Inicia con la recopilación de la información contable y financiera de la caja de compensación familiar de Cundinamarca – COMFACUNDI, tomada de la Superintendencia del Subsidio Familiar, información que corresponde a los balances generales y estados de resultados, y mediante la herramienta de análisis de tendencia y análisis de estructura se determina el peso proporcional que tiene cada cuenta y la tendencia que le corresponde a cada una de ellas.

Con base en lo anterior se calcula los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, que permiten definir la situación más a profundidad de la caja de compensación familiar. Seguido se revisa las tres cuentas básicas que se encuentran en el balance general; activos, pasivos y patrimonio, información que brinda un panorama detallado y pormenorizado del estado actual de la compañía, definiendo sus obligaciones, la cartera, o la disponibilidad de efectivo, en el momento del análisis, su histórico y proyección. Adicional para el cálculo de los indicadores se debe tener en cuenta el estado de resultados, tomando como parámetros los ingresos, costos y gastos efectuados, proporcionando la utilidad o pérdida de la compañía dentro de los años de estudio.

Después de obtener los resultados del análisis financiero y el cálculo de indicadores se procede a realizar un modelo de proyección financiera de la caja de compensación familiar

para el periodo comprendido entre el 2019 al 2022 del Estado de Resultado, en el que se establece y analiza los conceptos de Margen de Maniobra, Punto de Equilibrio y Sensibilidad.

1. Análisis Financiero de la empresa

La información fue tomada del Sistema de Información Gerencial - SIGER de la Superintendencia del Subsidio Familiar el cual está alimentado por las Cajas de Compensación Familiar a través del Sistema de Recepción, Validación y Cargue de Información - SIREVAC

La Compensación Familiar de Cundinamarca COMFACUNDI, nació en 1974 como una iniciativa de la empresa Ferrocarriles Nacionales de Colombia con el nombre COMTRAFERROS con el objetivo de dar cobertura a los trabajadores en el ámbito del Subsidio Familiar, logrando en las negociaciones con el estado obtener el pago de un subsidio por cada hijo por primera vez en Colombia.

Al liquidarse en el año de 1992 Ferrocarriles Nacionales de Colombia, COMTRAFERROS siguió laborando como un ente jurídico distinto para continuar vigente y trabajando en el Régimen del Subsidio Familiar.

La Caja inició entonces una etapa de gran desarrollo que nos llevó a la necesidad de cambiar la razón social, por la de Caja de Compensación Familiar de Cundinamarca COMFACUNDI, con el propósito de prestar sus servicios a nuestros empleadores y trabajadores en el Departamento de Cundinamarca.

1.1 Análisis del balance general

Como primera medida es necesario realizar el análisis financiero de estructura de la Caja de Compensación Familiar, para determinar la participación porcentual que tiene cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, para así poder establecer la composición y estructura de los estados financieros.

Para las vigencias 2015 y 2016, se observa que los activos financieros (inversiones) y las cuentas por cobrar representan cerca del 36% y 38%, respectivamente del total de activos, así mismo los activos por impuestos se encuentran en un 40% y 37% de concentración aproximadamente para los mismos años.

Tabla 1. Estructura Estado de Situación Financiera años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2016					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2016	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
1	ACTIVO	88.720.737.000	100,00%	97.460.354.000	100,00%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	4.260.831.000	4,80%	7.473.313.000	7,67%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	12.530.091.000	14,12%	17.488.602.000	17,94%
13	CUENTAS POR COBRAR	19.027.329.000	21,45%	19.477.973.000	19,99%
14	INVENTARIOS	45.999.000	0,05%	56.225.000	0,06%
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	8.560.322.000	9,65%	7.800.245.000	8,00%
16	INTANGIBLES	312.555.000	0,35%	268.759.000	0,28%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	-	0,00%	-	0,00%
18	OTROS ACTIVOS	8.605.268.000	9,70%	9.050.603.000	9,29%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS	35.378.342.000	39,88%	35.844.634.000	36,78%
2	PASIVO	46.974.716.000	52,95%	70.437.777.000	72,27%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.853.796.000	2,09%	154.483.000	0,16%
22	PROVEEDORES	24.209.010.000	27,29%	5.587.914.000	5,73%
23	CUENTAS POR PAGAR	5.370.805.000	6,05%	18.525.693.000	19,01%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	21.950.000	0,02%	26.007.000	0,03%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	527.467.000	0,59%	568.061.000	0,58%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.050.376.000	7,95%	38.771.890.000	39,78%
27	DIFERIDOS	3.019.979.000	3,40%	2.148.197.000	2,20%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	4.921.333.000	5,55%	4.655.532.000	4,78%
3	PATRIMONIO	41.746.021.000	47,05%	27.022.577.000	27,73%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	24.659.641.000	27,79%	20.918.382.000	21,46%
32	SUPERAVIT	-	0,00%	6.117.000	0,01%
33	RESERVAS	736.433.000	0,83%	636.711.000	0,65%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 15.287.136.000	-17,23%	- 15.096.131.000	-15,49%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 3.741.259.000	-4,22%	20.557.498.000	21,09%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)	35.378.342.000	39,88%	-	0,00%
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	88.720.737.000	100,00%	97.460.354.000	100,00%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsido Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Se observa de acuerdo a la información reportada, que la Corporación presenta un incremento del 9.85% de los activos del año 2016 con respecto al año 2015, en el año 2015 se identifica que la participación de los pasivos y del patrimonio es muy similar, cerca al 50% cada una, pero en el año 2016 esa paridad se modifica pasando los pasivos un 72.27% y el patrimonio reduciéndose al 27.73%.

Tabla 2 Estructura Estado de Situación Financiera años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2018	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
1	ACTIVO	106.402.446.068	100,00%	124.742.325.031	100,00%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	5.688.280.110	5,35%	6.623.069.982	5,31%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	26.418.562.607	24,83%	30.799.996.309	24,69%
13	CUENTAS POR COBRAR	21.561.055.285	20,26%	34.593.186.259	27,73%
14	INVENTARIOS	57.193.175	0,05%	67.536.450	0,05%
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSIÓN	44.209.184.093	41,55%	44.715.553.727	35,85%
16	INTANGIBLES	354.669.098	0,33%	228.102.109	0,18%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTI CIPADOS		0,00%		0,00%
18	OTROS ACTIVOS	8.113.501.700	7,63%	7.714.880.195	6,18%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS		0,00%		0,00%
2	PASIVO	85.989.162.945	80,82%	146.101.880.800	117,12%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		0,00%		0,00%
22	PROVEEDORES	788.883.429	0,74%	1.865.811.202	1,50%
23	CUENTAS POR PAGAR	64.669.345.765	60,78%	95.564.233.593	76,61%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	60.064.468	0,06%	76.774.177	0,06%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	725.982.926	0,68%	888.848.322	0,71%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	14.779.166.020	13,89%	42.516.729.706	34,08%
27	DIFERIDOS	1.446.965.490	1,36%	1.151.436.780	0,92%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	3.518.754.847	3,31%	4.038.047.020	3,24%
3	PATRIMONIO	20.413.283.123	19,18%	21.359.555.769	-17,12%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	21.596.537.614	20,30%	26.030.627.253	20,87%
32	SUPERAVIT	49.280.911	0,05%	105.831.798	0,08%
33	RESERVAS	675.518.015	0,63%	717.438.652	0,58%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 7.926.307.785	-7,45%	- 15.110.542.205	-12,11%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	6.018.254.368	5,66%	- 33.102.911.267	-26,54%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)		0,00%		0,00%
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	106.402.446.068	100,00%	124.742.325.031	100,00%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través del aplicativo SIGER-SIREVAC

Se observa de acuerdo a la información reportada, que la Corporación presenta un incremento del 17.24% de los activos del año 2018 con respecto al año 2017, en el año 2017 se identifica que la participación de los pasivos fue del 80.82% y del patrimonio fue cercana al 20% , pero en el año 2018 ese comportamiento toma una connotación especial y preocupante ya que los pasivos superan en un 17.12% los activos de la Caja de Compensación y su patrimonio tomó signo negativo en un 17.12%.

1.1.1 Activo, Pasivo y Patrimonio

Activos

Los activos representan los recursos obtenidos por la empresa durante los cuatro (4) años de evaluación; se realiza el análisis de estructura para identificar las cuentas más representativas del activo:

Tabla 3 Estructura Estado de Situación Financiera – Activos años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2016	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
1	ACTIVO	88.720.737.000	100,00%	97.460.354.000	100,00%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	4.260.831.000	4,80%	7.473.313.000	7,67%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	12.530.091.000	14,12%	17.488.602.000	17,94%
13	CUENTAS POR COBRAR	19.027.329.000	21,45%	19.477.973.000	19,99%
14	INVENTARIOS	45.999.000	0,05%	56.225.000	0,06%
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	8.560.322.000	9,65%	7.800.245.000	8,00%
16	INTANGIBLES	312.555.000	0,35%	268.759.000	0,28%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	-	0,00%	-	0,00%
18	OTROS ACTIVOS	8.605.268.000	9,70%	9.050.603.000	9,29%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS	35.378.342.000	39,88%	35.844.634.000	36,78%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Para las vigencias 2015 y 2016, se observa que los activos financieros (inversiones) y las cuentas por cobrar representan cerca del 36% y 38%, respectivamente del total de

activos, así mismo los activos por impuestos se encuentran en un 40% y 37% de concentración aproximadamente para los mismos años.

Tabla 4 Estructura Estado de Situación Financiera – Activos años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2018	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
1	ACTIVO	106.402.446.068	100,00%	124.742.325.031	100,00%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	5.688.280.110	5,35%	6.623.069.982	5,31%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	26.418.562.607	24,83%	30.799.996.309	24,69%
13	CUENTAS POR COBRAR	21.561.055.285	20,26%	34.593.186.259	27,73%
14	INVENTARIOS	57.193.175	0,05%	67.536.450	0,05%
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	44.209.184.093	41,55%	44.715.553.727	35,85%
16	INTANGIBLES	354.669.098	0,33%	228.102.109	0,18%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTI CIPADOS		0,00%		0,00%
18	OTROS ACTIVOS	8.113.501.700	7,63%	7.714.880.195	6,18%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS		0,00%		0,00%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Para las vigencias 2017 y 2018, se observa que los activos de propiedad, planta y equipo representan el 41.55% y 35.85% del total de activos de los años 2017 y 2018 cuando en los años 2015 y 2016 solo representaban el 9.65% y el 8 %. Los activos financieros (inversiones) y las cuentas por cobrar representan cerca del 45% y 52%, respectivamente del total de activos, así mismo los activos por impuestos ya no se encuentran en el estado de la situación financiera de la Caja de Compensación.

Los activos han tenido un crecimiento del 40.60% del año 2018 con respecto al 2015, los activos de propiedad, planta y equipo han sido los que más han crecido en esos años, alcanzan un incremento del 422,3%, más cuatro veces entre el 2015 y el 2018. De otra parte las inversiones han crecido en los 4 años en un 145.81%.

Pasivos

Los pasivos representan los recursos solicitados a terceros y que utilizó la Corporación para financiar su operación. Las cuentas más representativas del pasivo durante el periodo 2015 – 2018 fueron:

Tabla 5 Estructura Estado de Situación Financiera – Pasivos años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2016	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
2	PASIVO	46.974.716.000	52,95%	70.437.777.000	72,27%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.853.796.000	2,09%	154.483.000	0,16%
22	PROVEEDORES	24.209.010.000	27,29%	5.587.914.000	5,73%
23	CUENTAS POR PAGAR	5.370.805.000	6,05%	18.525.693.000	19,01%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	21.950.000	0,02%	26.007.000	0,03%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	527.467.000	0,59%	568.061.000	0,58%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.050.376.000	7,95%	38.771.890.000	39,78%
27	DIFERIDOS	3.019.979.000	3,40%	2.148.197.000	2,20%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	4.921.333.000	5,55%	4.655.532.000	4,78%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsido Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 6 Estructura Estado de Situación Financiera – Pasivos años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2018	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
2	PASIVO	85.989.162.945	80,82%	146.101.880.800	117,12%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		0,00%		0,00%
22	PROVEEDORES	788.883.429	0,74%	1.865.811.202	1,50%
23	CUENTAS POR PAGAR	64.669.345.765	60,78%	95.564.233.593	76,61%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	60.064.468	0,06%	76.774.177	0,06%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	725.982.926	0,68%	888.848.322	0,71%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	14.779.166.020	13,89%	42.516.729.706	34,08%
27	DIFERIDOS	1.446.965.490	1,36%	1.151.436.780	0,92%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	3.518.754.847	3,31%	4.038.047.020	3,24%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsido Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Una vez realizado el análisis de estructura para la cuenta del pasivo se puede observar que en el año 2015 la cuenta de proveedores era la de mayor peso dentro de la estructura con un 27.29% pero tuvo una reducción sustancial al final del cuatrienio toda vez que para el año 2018 solo representaba el 1.50%, por el contrario, las cuentas por pagar por otros conceptos se incrementaron 16 veces en el cuatrienio pasando de tener un saldo por \$5.370 millones a \$95.264 millones. La compañía en los últimos 4 años ha triplicado sus deudas del pasivo pasando de tener un saldo de \$46.974 millones en el 2014 a \$146.101 millones en el 2018.

Patrimonio

El patrimonio está compuesto por los activos y pasivos de la corporación, ya que el activo patrimonial comprende todos los bienes y derechos de la caja y sobre el pasivo patrimonial recaen las obligaciones, deudas y cargas en general que están respaldados por los activos que forman parte del patrimonio, que se denominaría el neto patrimonial o patrimonio neto, convirtiéndose en un medio económico y financiero a través del cual la Caja puede cumplir con su objeto social.

Tabla 7 Estructura Estado de Situación Financiera – Patrimonio años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2016	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
3	PATRIMONIO	41.746.021.000	47,05%	27.022.577.000	27,73%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	24.659.641.000	27,79%	20.918.382.000	21,46%
32	SUPERAMT	-	0,00%	6.117.000	0,01%
33	RESERVAS	736.433.000	0,83%	636.711.000	0,65%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 15.287.136.000	-17,23%	- 15.096.131.000	-15,49%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 3.741.259.000	-4,22%	20.557.498.000	21,09%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)	35.378.342.000	39,88%	-	0,00%
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	88.720.737.000	100,00%	97.460.354.000	100,00%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 8 Estructura Estado de Situación Financiera – Patrimonio años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2018	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
3	PATRIMONIO	20.413.283.123	19,18%	21.359.555.769	-17,12%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	21.596.537.614	20,30%	26.030.627.253	20,87%
32	SUPERAVIT	49.280.911	0,05%	105.831.798	0,08%
33	RESERVAS	675.518.015	0,63%	717.438.652	0,58%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 7.926.307.785	-7,45%	- 15.110.542.205	-12,11%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	6.018.254.368	5,66%	- 33.102.911.267	-26,54%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)		0,00%		0,00%
2 +3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	106.402.446.068	100,00%	124.742.325.031	100,00%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través del aplicativo SIGER-SIREVAC

En Cuanto al patrimonio la Caja de Compensación muestra una pérdida 150%, teniendo en cuenta que para el año 2015 su patrimonio ascendía a los \$41.746 millones y en el año 2018 tuvo saldo negativo que alcanzó los \$21.359 millones. Año tras año, se observa que la Corporación ha dado pérdidas en el resultado del ejercicio.

1.2 Estado de resultados

Muestra el resultado de las operaciones durante los 4 años tomando como parámetros, los ingresos, costos y gastos efectuados, proporcionando los remanentes o pérdidas netas de la Caja de Compensación Familiar:

Tabla 9 Estructura Estado de Resultados años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2016	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
4	INGRESOS	100.060.018.000	100,00%	126.379.680.000	100,00%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	95.813.483.000	95,76%	119.785.117.000	94,78%
42	OTROS INGRESOS	4.246.535.000	4,24%	6.594.563.000	5,22%
5	GASTOS	17.847.345.000	17,84%	23.036.978.000	18,23%
51	OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS SOCIALES	14.042.424.000	14,03%	18.144.983.000	14,36%
52	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS	3.172.372.000	3,17%	3.645.780.000	2,88%
53	OTROS GASTOS	632.549.000	0,63%	1.246.215.000	0,99%
55	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS EMPRESAS NO AFILIADAS		0,00%	-	0,00%
59	RESULTADO DEL EJERCICIO	- 15.287.136.000	-15,28%	- 15.096.131.000	-11,95%
6	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	97.499.809.000	97,44%	118.438.833.000	93,72%
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	97.499.809.000	97,44%	118.438.833.000	93,72%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsido Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 10 Estructura Estado de Resultados años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA	AÑO 2018	ANÁLISIS DE ESTRUCTURA
4	INGRESOS	153.014.504.272	100,00%	150.586.351.768	100,00%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	142.144.959.864	92,90%	146.021.315.390	96,97%
42	OTROS INGRESOS	10.869.544.408	7,10%	4.565.036.378	3,03%
5	GASTOS	25.256.126.004	16,51%	27.641.036.227	18,36%
51	OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS SOCIALES	21.497.270.472	14,05%	22.695.485.357	15,07%
52	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS	2.611.174.309	1,71%	4.163.070.329	2,76%
53	OTROS GASTOS	343.427.468	0,22%	776.279.943	0,52%
55	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS EMPRESAS NO AFILIADAS	804.253.755	0,53%	6.200.598	0,00%
59	RESULTADO DEL EJERCICIO	- 7.926.307.785	-5,18%	- 15.110.542.205	-10,03%
6	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	135.684.686.053	88,67%	138.055.857.747	91,68%
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	135.684.686.053	88,67%	138.055.857.747	91,68%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsido Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Los ingresos de COMFACUNDI se incrementaron en 50.5% para el periodo comprendido entre 2015 y 2018 pasando de \$100.060 millones a \$150.586 millones. Así mismo los gastos se incrementaron en el mismo periodo en un 54.87% y los costos en un 41.60%. Los costos de ventas y de prestación de servicios tienen una participación promedio del 92% para el periodo 2015 – 2018.

1.3 Análisis de tendencia

El análisis financiero de tendencia de la empresa, permite determinar los cambios ocurridos en las cuentas del balance y/o del estado de resultados, de un periodo a otro y así determinar cuánto ha incrementado o disminuido una cuenta en particular en un periodo.

Análisis de Tendencia Estado de Situación Financiera

Tabla 11 . Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
ANÁLISIS DE TENDENCIAS					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
1	ACTIVO	88.720.737.000	97.460.354.000	8.739.617.000	9,85%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4.260.831.000	7.473.313.000	3.212.482.000	75,40%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	12.530.091.000	17.488.602.000	4.958.511.000	39,57%
13	CUENTAS POR COBRAR	19.027.329.000	19.477.973.000	450.644.000	2,37%
14	INVENTARIOS	45.999.000	56.225.000	10.226.000	22,23%
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	8.560.322.000	7.800.245.000	760.077.000	-8,88%
16	INTANGIBLES	312.555.000	268.759.000	43.796.000	-14,01%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	-	-	-	-
18	OTROS ACTIVOS	8.605.268.000	9.050.603.000	445.335.000	5,18%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS	35.378.342.000	35.844.634.000	466.292.000	1,32%
				-	-
2	PASIVO	46.974.716.000	70.437.777.000	23.463.061.000	49,95%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.853.796.000	154.483.000	1.699.313.000	-91,67%
22	PROVEEDORES	24.209.010.000	5.587.914.000	18.621.096.000	-76,92%
23	CUENTAS POR PAGAR	5.370.805.000	18.525.693.000	13.154.888.000	244,93%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	21.950.000	26.007.000	4.057.000	18,48%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	527.467.000	568.061.000	40.594.000	7,70%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.050.376.000	38.771.890.000	31.721.514.000	449,93%
27	DIFERIDOS	3.019.979.000	2.148.197.000	871.782.000	-28,87%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	4.921.333.000	4.655.532.000	265.801.000	-5,40%
				-	-
3	PATRIMONIO	41.746.021.000	27.022.577.000	14.723.444.000	-35,27%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	24.659.641.000	20.918.382.000	3.741.259.000	-15,17%
32	SUPERAVIT	-	6.117.000	6.117.000	-
33	RESERVAS	736.433.000	636.711.000	99.722.000	-13,54%
36	RESULTADOS DE EJERCICIO	- 15.287.136.000	- 15.096.131.000	191.005.000	-1,25%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 3.741.259.000	20.557.498.000	24.298.757.000	-649,48%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)	35.378.342.000	-	35.378.342.000	-100,00%
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	88.720.737.000	97.460.354.000	8.739.617.000	9,85%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 12 Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2016 y 2017

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
ANÁLISIS DE TENDENCIAS					
COD.	CUENTA	AÑO 2016	AÑO 2017	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
1	ACTIVO	97.460.354.000	106.402.446.068	8.942.092.068	9,18%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	7.473.313.000	5.688.280.110 -	1.785.032.890	-23,89%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	17.488.602.000	26.418.562.607	8.929.960.607	51,06%
13	CUENTAS POR COBRAR	19.477.973.000	21.561.055.285	2.083.082.285	10,69%
14	INVENTARIOS	56.225.000	57.193.175	968.175	1,72%
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	7.800.245.000	44.209.184.093	36.408.939.093	466,77%
16	INTANGIBLES	268.759.000	354.669.098	85.910.098	31,97%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTI CIPADOS	-	-	-	-
18	OTROS ACTIVOS	9.050.603.000	8.113.501.700 -	937.101.300	-10,35%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS	35.844.634.000	-	35.844.634.000	-100,00%
2	PASIVO	70.437.777.000	85.989.162.945	15.551.385.945	22,08%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS	154.483.000	-	154.483.000	-100,00%
22	PROVEEDORES	5.587.914.000	788.883.429 -	4.799.030.571	-85,88%
23	CUENTAS POR PAGAR	18.525.693.000	64.669.345.765	46.143.652.765	249,08%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	26.007.000	60.064.468	34.057.468	130,96%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	568.061.000	725.982.926	157.921.926	27,80%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	38.771.890.000	14.779.166.020 -	23.992.723.980	-61,88%
27	DIFERIDOS	2.148.197.000	1.446.965.490 -	701.231.510	-32,64%
	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	4.655.532.000	3.518.754.847 -	1.136.777.153	-24,42%
3	PATRIMONIO	27.022.577.000	20.413.283.123 -	6.609.293.877	-24,46%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	20.918.382.000	21.596.537.614	678.155.614	3,24%
32	SUPERAVIT	6.117.000	49.280.911	43.163.911	705,64%
33	RESERVAS	636.711.000	675.518.015	38.807.015	6,09%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 15.096.131.000 -	7.926.307.785	7.169.823.215	-47,49%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	20.557.498.000	6.018.254.368 -	14.539.243.632	-70,72%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)	-	-	-	-
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	97.460.354.000	106.402.446.068	8.942.092.068	9,18%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 13 Estructura Estado de Situación Financiera – Tendencias 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
ANÁLISIS DE TENDENCIAS					
COD.	CUENTA	AÑO 2017	AÑO 2018	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
1	ACTIVO	106.402.446.068	124.742.325.031	18.339.878.963	17,24%
11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	5.688.280.110	6.623.069.982	934.789.872	16,43%
12	ACTIVOS FINANCIEROS - INVERSIONES	26.418.562.607	30.799.996.309	4.381.433.702	16,58%
13	CUENTAS POR COBRAR	21.561.055.285	34.593.186.259	13.032.130.974	60,44%
14	INVENTARIOS	57.193.175	67.536.450	10.343.275	18,08%
15	PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPO & PROPIEDADES DE INVERSION	44.209.184.093	44.715.553.727	506.369.634	1,15%
16	INTANGIBLES	354.669.098	228.102.109	126.566.989	-35,69%
17	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS			-	
18	OTROS ACTIVOS	8.113.501.700	7.714.880.195	398.621.505	-4,91%
19	ACTIVOS POR IMPUESTOS			-	
2	PASIVO	85.989.162.945	146.101.880.800	60.112.717.855	69,91%
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS			-	
22	PROVEEDORES	788.883.429	1.865.811.202	1.076.927.773	136,51%
23	CUENTAS POR PAGAR	64.669.345.765	95.564.233.593	30.894.887.828	47,77%
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	60.064.468	76.774.177	16.709.709	27,82%
25	BENEFICIOS A EMPLEADOS	725.982.926	888.848.322	162.865.396	22,43%
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROMISIONES	14.779.166.020	42.516.729.706	27.737.563.686	187,68%
27	DIFERIDOS	1.446.965.490	1.151.436.780	295.528.710	-20,42%
29	FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA Y OTROS PASIVOS	3.518.754.847	4.038.047.020	519.292.173	14,76%
3	PATRIMONIO	20.413.283.123	21.359.555.769	41.772.838.892	-204,64%
31	OBRAS Y PROGRAMAS DE BENEFICIO SOCIAL	21.596.537.614	26.030.627.253	4.434.089.639	20,53%
32	SUPERAVIT	49.280.911	105.831.798	56.550.887	114,75%
33	RESERVAS	675.518.015	717.438.652	41.920.637	6,21%
36	RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 7.926.307.785	- 15.110.542.205	- 7.184.234.420	90,64%
37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	6.018.254.368	33.102.911.267	39.121.165.635	-650,04%
39	OTROS RESULTADOS INTEGRALES (ORI)			-	
2 + 3	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	106.402.446.068	124.742.325.031	18.339.878.963	17,24%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Se evidencia que los activos de la compañía crecieron en el periodo (2015 -2016) \$8.739 millones con una variación porcentual de 9.85%; en el periodo (2016 -2017) se presentó un crecimiento de \$8.942 millones con una variación porcentual de 9.18% y en el periodo (2017 – 2018) se presentó un crecimiento de \$18.392 millones con una variación porcentual de 17.24%; también se puede concluir que la compañía presento una gestión administrativa estable entre los años 2015 y 2017, pero para el año 2018 el comportamiento de los activos presentaron tendencia a la alta, lo cual puede ser influenciado por el incremento en las cuentas por cobrar y los activos financieros. Los activos financieros y las

cuentas por cobrar son las cuentas del activo que mayor relevancia tienen dentro del comportamiento de los mismos en el cuatrienio.

Los pasivos de la compañía en el periodo (2015 - 2016) presentaron una variación del 49.95%, debido a los altos incrementos en cuentas por pagar y los pasivos estimados y provisiones; en el periodo (2016 - 2017) presentó un crecimiento de \$15.5351 millones con una variación porcentual de 22.08% y en el periodo (2017 – 2018) se presentó un crecimiento de \$60.112 millones con una variación porcentual de 69.91%. Cabe resaltar con preocupación el incremento en los pasivos en el cuatrienio 2015-2018 toda vez que se aumentaron las deudas en \$13.138 millones que equivale en porcentaje a un 27.97% de endeudamiento adicional.

Se evidencia que el patrimonio de la compañía en el periodo (2015 - 2016) presentó un decrecimiento de -\$ 14.723 millones con una variación porcentual de -35.27%; así mismo, en el periodo (2016 - 2017) se presentó un decrecimiento de -\$6.609 millones con una variación porcentual de -24.96% y para el periodo (2017 – 2018) se presentó un decrecimiento de -\$41.7723 millones; esto indica que la compañía ha realizado un pésima gestión de las políticas financieras en cuanto al manejo del capital social.

Análisis de Tendencia Estado de Resultados

Tabla 14 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2015 y 2016

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
ANÁLISIS DE TENDENCIAS					
COD.	CUENTA	AÑO 2015	AÑO 2016	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
4	INGRESOS	100.060.018.000	126.379.680.000	26.319.662.000	26,30%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	95.813.483.000	119.785.117.000	23.971.634.000	25,02%
42	OTROS INGRESOS	4.246.535.000	6.594.563.000	2.348.028.000	55,29%
5	GASTOS	17.847.345.000	23.036.978.000	5.189.633.000	29,08%
51	OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS SOCIALES	14.042.424.000	18.144.983.000	4.102.559.000	29,22%
52	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS	3.172.372.000	3.645.780.000	473.408.000	14,92%
53	OTROS GASTOS	632.549.000	1.246.215.000	613.666.000	97,01%
55	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS EMPRESAS NO AFILIADAS	-	-	-	-
59	RESULTADO DEL EJERCICIO	- 15.287.136.000 -	15.096.131.000	191.005.000	-1,25%
6	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	97.499.809.000	118.438.833.000	20.939.024.000	21,48%
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	97.499.809.000	118.438.833.000	20.939.024.000	21,48%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 15 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2016 y 2017

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI					
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018					
ANÁLISIS DE TENDENCIAS					
COD.	CUENTA	AÑO 2016	AÑO 2017	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
4	INGRESOS	126.379.680.000	153.014.504.272	26.634.824.272	21,08%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	119.785.117.000	142.144.959.864	22.359.842.864	18,67%
42	OTROS INGRESOS	6.594.563.000	10.869.544.408	4.274.981.408	64,83%
5	GASTOS	23.036.978.000	25.256.126.004	2.219.148.004	9,63%
51	OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS SOCIALES	18.144.983.000	21.497.270.472	3.352.287.472	18,48%
52	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS	3.645.780.000	2.611.174.309 -	1.034.605.691	-28,38%
53	OTROS GASTOS	1.246.215.000	343.427.468 -	902.787.532	-72,44%
55	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS EMPRESAS NO AFILIADAS	-	804.253.755	804.253.755	
59	RESULTADO DEL EJERCICIO	- 15.096.131.000 -	7.926.307.785	7.169.823.215	-47,49%
6	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	118.438.833.000	135.684.686.053	17.245.853.053	14,56%
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	118.438.833.000	135.684.686.053	17.245.853.053	14,56%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

Tabla 16 Estructura Estado de Resultados – Tendencias años 2017 y 2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR DE CUNDINAMARCA - COMFACUNDI						
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS AÑOS 2015 -2018						
ANÁLISIS DE TENDENCIAS						
COD.	CUENTA	AÑO 2017	AÑO 2018		VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
4	INGRESOS	153.014.504.272	150.586.351.768	-	2.428.152.504	-1,59%
41	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	142.144.959.864	146.021.315.390		3.876.355.526	2,73%
42	OTROS INGRESOS	10.869.544.408	4.565.036.378	-	6.304.508.030	-58,00%
5	GASTOS	25.256.126.004	27.641.036.227		2.384.910.223	9,44%
51	OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y SERVICIOS SOCIALES	21.497.270.472	22.695.485.357		1.198.214.885	5,57%
52	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS	2.611.174.309	4.163.070.329		1.551.896.020	59,43%
53	OTROS GASTOS	343.427.468	776.279.943		432.852.475	126,04%
55	APROPIACIONES DE LEY Y TRANSFERENCIAS EMPRESAS NO AFILIADAS	804.253.755	6.200.598	-	798.053.157	-99,23%
59	RESULTADO DEL EJERCICIO	- 7.926.307.785	- 15.110.542.205	-	7.184.234.420	90,64%
6	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	135.684.686.053	138.055.857.747		2.371.171.694	1,75%
61	COSTO DE VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	135.684.686.053	138.055.857.747		2.371.171.694	1,75%

Fuente: Información reportada por la Caja de Compensación a la Superintendencia del Subsidio Familiar a través Aplicativo SIGER-SIREVAC

De acuerdo al análisis de tendencia realizado para el estado de resultados de COMFACUNDI se evidencia que: entre el año 2015 y 2016 hubo un incremento en los ingresos por valor de \$26.319 millones que equivale a un crecimiento del 26.30%, para el año 2017 los ingresos se incrementaron en \$ 26.634 millones equivalente a un 21.08%, pero para el año 2018 se presentó una disminución de -\$2.428 millones y un decrecimiento de 1.59%.

En cuanto a los gastos de la Corporación en el cuatrienio 2015-2018 se han incrementado en \$9.793 millones equivalente a un 54.87%, situación parecida se evidencia en cuanto a los costos de ventas y prestación de servicios que se incrementaron en \$40.556 millones equivalente a un 41.60%. Es muy preocupante la situación financiera que afronta la Caja de Compensación Familiar por un lado sus pasivos superan en un 17.12% el valor de los activos, es decir está sobre endeudada y adicionalmente sus costos y gastos superan al total de ingresos arrojando un resultado negativo del ejercicio años tras año durante el cuatrienio.

2. Indicadores de valor operacional

Los indicadores financieros se calculan a partir de los estados financieros de la empresa, los cuales son producto de la combinación de dos o más grupos de cuentas tomadas del balance general y el estado de resultados que son una fuente ideal para obtener información completa de los ingresos base para el cálculo de la rentabilidad y la eficiencia, la cual, es importante para la toma de decisiones de carácter financiero para el desenvolvimiento de la actividad económica de la empresa. Así pues, lograr establecer tendencias, acciones correctivas y/o preventivas.

2.1 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez determinan la capacidad que tiene la empresa para hacer frente de manera oportuna a las obligaciones financieras contraídas a corto plazo.

Tabla 17 Indicadores de liquidez años 2015-2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR COMFACUNDI				
DE LIQUIDEZ	2018	2017	2016	2015
Razón corriente	0,98	1,44	1,93	1,66
Capital de trabajo	-\$ 16.417.272.969	\$ 2.523.036.728	\$ 13.842.288.264	\$ 17.541.367.197

Fuente: Elaboración propia

La información anterior, permite analizar de estos indicadores que la Caja de Compensación ha mantenido indicadores de liquidez positivos para los años 2015-2017 mostrando así su capacidad de generar activos corrientes especialmente en inversiones financieras, en el cual la razón corriente fue de 1,93 en el año 2016, teniendo en cuenta que para ese año los pasivos corrientes correspondían aproximadamente el 70% de los activos.

De igual forma la empresa ha mantenido en los últimos cuatro años un promedio simple de 1.50 veces activos corrientes que respaldan sus pasivos corrientes lo cual permite inferir el buen grado de liquidez de la empresa resaltando la capacidad que mantuvo durante el primer año de financiarse con recursos del patrimonio, de igual forma se aprecia cómo esta empresa ha disminuido su capital de trabajo año a año presentando en el año 2018 decrecimiento el cual fue de -\$16.417 millones, imposibilitando de esta manera la capacidad de responder con su pasivos a corto plazo, de igual forma se evidencia la incapacidad para dar cubrimiento a los pasivos, y queda demostrado de esta manera la inestabilidad de la liquidez debido a la implementación inadecuada de políticas financieras.

2.2 Indicadores de endeudamiento o de cobertura

Estos indicadores miden el grado de financiación de la empresa con pasivos externos y el nivel de riesgo de la compañía. También tienen por objeto proporcionar el grado y la forma en la que participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Tabla 18 . Indicadores de endeudamiento años 2015-2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR COMFACUNDI				
	2018	2017	2016	2015
DE ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento total	117,12%	80,82%	72,27%	52,95%
Apalancamiento total	-684,0%	421,2%	260,7%	112,5%

Fuente: Elaboración propia

Para el indicador de endeudamiento total, la empresa mantuvo una tendencia creciente de endeudamiento en razón a que aumentó la participación de los acreedores en

los activos de la empresa, en el año 2018 se establece que duplicó el grado de apalancamiento financiero para poder cumplir con su objeto social. La mayor parte de los pasivos generados por la empresa son a corto plazo y con estos resultados se está confirmando que no cuenta con el capital para dar respuesta a estas obligaciones.

La empresa de Caja de Compensación entre los años 2015 y 2017 presentó año a año valores porcentuales incrementales en el apalancamiento total. Siendo así que para el año 2018 se observó una caída de 684%.

2.3 Indicadores de rentabilidad

Estos indicadores miden la efectividad de la administración para convertir ventas y la inversión en utilidades. También miden la efectividad de la administración para gestionar adecuadamente los costos y los gastos en que se debe incurrir.

Tabla 19 Indicadores de endeudamiento años 2015-2018

CAJA DE COMPENSACIÓN FAMILIAR COMFACUNDI				
	2018	2017	2016	2015
DE RENTABILIDAD				
Margen bruto de utilidad	2,56%	6,28%	11,33%	8,32%
Margen operacional de utilidad	-11,48%	-8,07%	-2,72%	-6,75%
Margen neto de utilidad	-15,28%	-11,95%	-5,18%	10,03%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	71,57%	-73,95%	-29,33%	-36,20%

Fuente: Elaboración propia

La empresa presenta un comportamiento inestable en cuanto a los márgenes brutos de utilidad en el cuatrienio, toda vez que los valores porcentuales son dispersos de un año a otro. En cuanto al margen de utilidad operacional, la compañía arroja márgenes con valores negativos en los cuatro años de análisis, esto en razón a que los costos operacionales y los gastos superan considerablemente los ingresos operacionales.

Se observa que COMFACUNDI presenta una tendencia negativa en los márgenes de utilidad bruta, operacional en el periodo 2015-2018, lo que indica que la caja pierde liquidez, adicionalmente, pierde oportunidad de generar valor agregado y riqueza.

El indicador del Rendimiento del Patrimonio (ROE), se evidencia un detrimento constante del patrimonio porque se ha visto afectado con la disminución de utilidad después de impuestos, por ello el indicador se afecta de manera negativa en todos los años objeto de análisis en mención anteriormente, el aumento del patrimonio se da especialmente en los años 2015 al 2017 al tener acumulación de utilidades pese a que la utilidad después de impuestos disminuyo significativamente en el año 2018.

3. Proyección financiera de la empresa

Partiendo entonces de los Estados Financieros y la estructura que de estos se ha generado, se completa este documento con la Proyección y Modelaje de los próximos 4 años en el que se tendrá como punto de partida una matriz DOFA, donde se analizan las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas que se desprenden de la actual situación financiera y servirá ésta a su vez, como criterio de interpretación en las proyecciones y modelaje, al igual que como parámetro de toma de decisión.

3.1 Matriz DOFA

Con base a los conocimientos adquiridos previamente y mediante el presente estudio, se realiza la Matriz como elemento rector de este apartado.

Tabla 20 Matriz DOFA

DOFA	FORTALEZAS	DEBILIDADES
OPORTUNIDADES	<p>Aumento de los activos de la Corporación.</p> <p>Cumplimiento en los pagos a terceros.</p> <p>Escindir el programa de salud de la Caja de Compensación.</p> <p>Pago oportuno de los acreedores.</p>	<p>Dependencia del programa de salud.</p> <p>Aportes parafiscales de pequeñas empresas.</p> <p>Ausencia de políticas financieras.</p> <p>Alto grado de endeudamiento.</p>
AMENAZAS	<p>Cambios normativos.</p> <p>Amplia competencia en el sector por parte de Cajas con mayor músculo financiero.</p> <p>Retiro de empresas afiliadas y sus aportes.</p> <p>Venta de activos fijos</p>	<p>Liquidación de la Caja por pérdidas continuas.</p> <p>No pago de los deudores del programa de salud (entes territoriales).</p> <p>Pérdida de patrimonio.</p> <p>Alta dependencia de ingresos por aportes parafiscales.</p>

El diagnóstico de la Caja de Compensación COMFACUNDI pasa por entender la naturaleza propia de una empresa, que dada la concepción, frecuentemente está inmersa en actividades económicas poco rentables. En el caso de estudio se evidencia que la cuenta de Resultado del Ejercicio, arroja números negativos consistentemente a través del tiempo. Sin embargo se muestra a su vez un crecimiento constante en sus activos y el buen

comportamiento financiero, manteniendo un récord sobresaliente en el pago de sus obligaciones. Por otra parte, los estados señalan una altísima dependencia de los ingresos por parafiscalidad y unas alteraciones negativas en su patrimonio y manejo de la caja derivado de las constantes pérdidas.

Dado lo anterior, se centra la proyección y modelaje de este punto; análisis y recomendaciones alrededor de la cuenta Resultado del Ejercicio del Estado de Pérdidas y Ganancias, sobre el que también se hará la labor en este agregado. La generación de cifras positivas en la cuenta mencionada, traduciría en la mejora de la eficiencia en el manejo de los recursos dentro de la actividad económica, y por tanto la posibilidad de robustecimiento de la caja y la capacidad de generar inversiones e iniciar un programa viable de abono a las obligaciones en las entidades territoriales en programas de salud.

3.2 Indicadores macroeconómicos de interés

Para dar consistencia a la proyección que se propone, se establecen los indicadores por los cuales se va a determinar los valores para las diferentes cuentas proyectadas. Dado que los ingresos son incididos, fundamentalmente, por la variación del Salario Mínimo, se tomará el promedio de los últimos años para estimar este indicador. Para el resto de cuentas se usará la inflación y el PIB como condicionantes de los incrementos.

Tabla 21 Variación salario mínimo años 2014-2022

Variación porcentual del salario mínimo.

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Incremento	4,5%	4,6%	7,0%	7,0%	5,9%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%

Fuente. Diario La República.

Tabla 22 Porcentajes de Inflación y PIB años 2019-2022

<u>Datos de Inflación y PIB.</u>				
<u>Año</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Inflaci	3,90%	3,65%	3,35%	3,00%
PIB	3,20%	3,60%	3,40%	3,40%

Fuente. Bancolombia.

3.3 Estado de resultados proyectado

Se focalizará la atención sobre este Estado Financiero, en tanto el objetivo de es la generación de número positivos en la cuenta de Resultado del Ejercicio, como primera política de reconstrucción financiera, potenciando la capacidad de generar pagos de obligaciones y posibles inversiones. Cómo se mencionó anteriormente se emplea la variación en el Salario Mínimo como índice para afectar los ingresos corrientes que representan el 96,97% de los ingresos totales. Mientras para el resto de cuentas se emplea el indicador de la inflación para calcular las cuentas de gastos y costos. El índice del PIB que se presenta en dentro de los indicadores macroeconómicos que pueden afectar el modelo, se utilizará más adelante para calcular un ingreso como supuesto, a su vez como referencia dentro de las políticas de toma de decisiones, en el modelaje de cuenta objetivo y punto de equilibrio.

Tabla 23 Proyección de estado de resultados años 2019-2022

Proyección Estado de Perdidas y Ganancias 2019 - 2022.

CUENTA	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2022
Ingresos Corrientes	154.782.594.313	163.811.578.982	173.367.254.422	183.480.344.264
Otros Ingresos	4.743.072.797	4.916.194.954	5.080.887.485	5.233.314.109
Gastos Administrativos	24.057.214.478	25.460.551.990	26.945.750.856	28.517.586.322
Costos de Ventas	143.440.036.199	148.675.597.520	153.656.230.037	158.265.916.938

Fuente. Estados Financieros, calculos propios.

Como lo muestra la Tabla de Proyección del Estado de Pérdidas y Ganancias, se consolida la tendencia del Resultado de Ejercicio con una disminución constante. Es de tener en cuenta que esta tendencia se manifiesta sin incluir políticas financieras específicas, sino sólo con la utilización de indicadores que afectan las cuentas exógenamente. Dando cabida, intuitivamente, a un gran potencial a una futura formulación y aplicación de políticas financieras.

3.4 Punto de equilibrio

Evidenciando que la caja de compensación muestra diferentes problemas financieros, derivados en gran medida de una corriente de renta negativa, se presenta la herramienta de Punto de Equilibrio para el Estado de Pérdidas y Ganancias. Para tal efecto se calculó el valor que deberían adquirir las cuentas de Ingresos Corrientes, Otros Ingresos, Gastos Operacionales y Administración y Costos de ventas y Prestación de Servicios, con el fin de obtener cero (Punto de Equilibrio) en la cuenta Resultado del Ejercicio.

Tabla 24 Punto de equilibrio proyectado años 2019-2022

Punto de Equilibrio de las cuentas.

CUENTA	2019	2020	2021	2022
Ingresos Corrientes	167.892.605.235	174.545.934.509	181.025.493.689	187.219.721.441
Otros Ingresos	17.853.083.718	15.650.550.481	12.739.126.752	8.972.691.286
Gastos Administrativos	10.947.203.557	14.726.196.463	19.287.511.589	24.778.209.145
Costos de Ventas	130.330.025.278	137.941.241.993	145.997.990.771	154.526.539.761

Fuente. Estados Financieros, calculos propios.

El valor dado para cada cuenta representa un criterio eficiente de política financiera, en tanto indica un objetivo claro para cada cuenta. El valor presentado en una sola de las cuentas traduce la cuenta de Resultado del Ejercicio en cero. Ante la inviabilidad de cargar sobre una sola cuenta la posibilidad de hacer cero el Resultado del Ejercicio, se establecen únicamente como valores guía y se presupone una combinación de variación en las cuentas para lograr el Punto de Equilibrio.

Margen de Maniobra respecto al Punto de Equilibrio.

Margen de Maniobra en este documento se refiere a la el porcentaje de variación que debe tener una cuenta para que el Estado de Resultados pase de obtener valores positivos a valores negativos. En otras palabras, el porcentaje que tengo como margen en el valor de la cuenta para que el ejercicio económico siga siendo positivo.

El margen de maniobra expresado en porcentaje para las cuentas es de gran utilidad, en la medida que me permite estar enfocado sobre las cuentas más críticas, es decir, que con pequeñas variaciones en sus valores pueden fácilmente generar números negativos en la cuenta de Resultado del Ejercicio.

Tabla 25 Margen de maniobra en punto de equilibrio años 2019-2022

Margen de Maniobra en Punto de Equilibrio.

CUENTA	2019	2020	2021	2022
Ingresos Corrientes	8,47%	6,55%	4,42%	2,04%
Otros Ingresos	276,40%	218,35%	150,73%	71,45%
Gastos Administrativos	-54,50%	-42,16%	-28,42%	-13,11%
Costos de Ventas	-9,14%	-7,22%	-4,98%	-2,36%

Fuente. Estados Financieros, calculos propios.

Los anteriores datos son la variación que debe sufrir cada una de las cuentas para obtener un Resultado del Ejercicio cero. Se recomienda sin embargo, una vez alcanzado una corriente de la cuenta positiva, calcular el margen de maniobra como parámetro para mantener niveles mayores a cero. En este documento se presenta únicamente para pasar de negativo a cero, que debe ser el primer objetivo financiero. Este análisis de margen de Maniobra Complementa el de Punto de Equilibrio, pues son dos aproximaciones al mismo objetivo.

3.5 Análisis de sensibilidad

La última herramienta utilizada para la toma de decisiones financieras, puntualmente sobre la inversión en la búsqueda de variar las diferentes cuentas, buscando variaciones en el Resultado del Ejercicio, bajo el principio de escasez y focalización, que refleja la incapacidad de realizar todo al mismo tiempo, o lo que es lo mismo, verse abocado a escoger la mejor política, pero solo una o unas, pero en todo caso no podrán ser todas, y por lo tanto dirigir los recursos a una línea de acción puntual, se propone un

análisis de sensibilidad para determinar bajo las condiciones actuales, qué impacto tiene cada peso invertido en cada una de las cuentas de estudio sobre la cuenta de Resultado del Ejercicio.

Tabla 26 Sensibilidad de variables de estudio

Cálculo de sensibilidades para las variables de estudio año 2019.

	VARIACIONES PORCENTUALES APLICADAS			Variación porcentual del resultado.	Grado de Sensibilidad	Variación porcentual de la variable independiente
	-1	0	+1			
INGRESOS						
CORRIENTES	139.304.334.882	154.782.594.313	170.260.853.744			
- 13.110.010.921	- 28.588.270.353	- 13.110.010.922	2.368.248.510	-118%	- 11,81	10%
OTROS INGRESOS						
	4.268.765.516	4.743.072.796	5.217.380.076			
- 13.110.010.921	- 13.584.318.202	- 13.110.010.922	- 12.635.703.642	-4%	- 0,36	
GASTOS						
OPERACIONALES	21.651.493.030	24.057.214.478	26.462.935.926			
- 13.110.010.921	- 34.755.061.530	- 37.160.782.978	- 39.566.504.426	6%	0,65	
COSTO DE VENTAS						
	129.096.032.579	143.440.036.199	157.784.039.819			
- 13.110.010.921	1.233.992.699	- 13.110.010.921	- 27.454.014.541	109%	10,94	

Fuente. Estados Financieros, cálculos propios.

Como lo muestra los resultados la variable que incide más fuertemente en la cuenta de Resultado del Ejercicio son los Ingresos Corrientes. Es decir, el Resultado del Ejercicio es 11,81 veces más sensible a variaciones en los Ingresos Corrientes. La cuenta que le sigue es los Costos de ventas con 10,94 veces más sensible en el Resultado del Ejercicio. Lo anterior permite tener una inversión más efectiva de los recursos de la compañía a la hora de generar resultados, dado que se establece que cuenta tiene mayor incidencia y las posibilidades de modificar la cuenta objetivo.

CONCLUSIONES

La aproximación general a los estados financieros de la empresa refleja una consistencia en la información para los años 2015 – 2017, sin embargo para los siguientes años existe una falta de información consistente. Bajo los indicadores iniciales se presenta una rigidez en los ingresos, gastos y costos, con explicaciones en la situación del entorno económico adverso al incremento del empleo formal, capaz de generar más aportes, y de otra mano políticas financieras desacertadas.

Se logró identificar las principales debilidades y amenazas de la Caja de Compensación, que giran en torno a la incapacidad de usar eficientemente los recursos para generar Resultados del Ejercicio positivos debido a un desequilibrio en los ingresos respecto los costos y gastos de administración.

Se identificaron indicadores proclives a su uso como criterios de decisión dentro de la administración financiera de la Caja de Compensación. Se mostraron las variables que afectan en mayor medida y de manera más efectiva el Resultado del Ejercicio, cuenta que explica en buena medida el panorama negativo antes descrito.

RECOMENDACIONES

Procurar la disminución de financiación a corto plazo, para los años proyectados dado que las utilidades de los periodos históricos son negativos.

Realizar estudio de costos y gastos, encaminados a la reducción sustancial en los próximos cuatro años, con el fin de evitar superar los ingresos como actualmente se observa en los estados financieros.

Evaluar alternativas orientadas al incremento de ingresos por otros conceptos, producto de la diversificación de portafolio de servicios.

Buscar alianzas estratégicas con otras cajas de compensación que le permitan aumento de ingresos por concepto de venta de servicios.

Vender activos fijos para apalancar la generación de efectivo, con el propósito de financiar su operación y no estar obligada a recurrir a créditos financieros de alto costo.

BIBLIOGRAFIA

Álvaro Coutiño, H. B. (2018). Estructura financiera de la empresa y costo de capital. Guatemala, Guatemala.

Bancolombia. (2018). *Tabla Macroeconómicos proyectados*. Obtenido de Bancolombia: <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas/publicaciones/tablas-macroeconomicos-proyectados>

Costo del Capital. (2010). En D. Guillermo, *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires: Alfaomega.

Jorge Monroy, C. T. (05 de Diciembre de 2017). Estudio de factibilidad para la implementación del servicio de educación preescolar, básica primaria y bachillerato para la Caja de Compensación Familiar Compensar en el Municipio de Soacha. Bogotá, Colombia.

Nathaly Espitia, C. E. (2018). Diagnóstico y proyección financiera para la empresa
DICOING S.A.S. Bogotá, Colombia.

República, L. (2018). *Alza en el salario mínimo es el mayor en ocho años*. Obtenido de La
República: <https://www.larepublica.co/economia/alza-del-salario-minimo-es-la-mayor-mayor-al-promedio-en-ocho-anos-2810497>

Supersubidiaria. (2019). *Supersubidiaria*. Obtenido de
<https://www.ssf.gov.co/transparencia/normatividad>