



## **Cuantificación de Fundación Caballito de Mar**

### **AUTOR**

Andrés Bertulfo Flórez Gallego

**Activo Financiero AF SAS**

## Contenido

<b>Contenido.....</b>	<b>2</b>
<b>Información Y Resumen.....</b>	<b>3</b>
<b>Reseña Histórica Fundación Caballito De Mar: .....</b>	<b>4</b>
Tema objeto de estudio .....	10
Razón de la elección del tema y justificación de su interés .....	10
Metodología seguida en el desarrollo del trabajo.....	11
<b>Cuantificación Y Valoración De Empresas: Marco Teórico.....</b>	<b>12</b>
Cuantificación y Valoración de empresas y diferencia entre valor y precio.....	12
Factores que deben tenerse en cuenta al valorar una empresa .....	15
<b>ANÁLISIS DEL FUNDACION CABALLITO DE MAR.....</b>	<b>17</b>
Análisis cualitativo .....	17
Descripción del Grupo .....	17
Análisis de las fortalezas.....	17
Trayectoria e historia. ....	17
Análisis de las posibles amenazas.....	18
Análisis cuantitativo .....	18
<b>Conclusiones .....</b>	<b>20</b>
<b>Bibliografía .....</b>	<b>21</b>

## **Información Y Resumen**

**Autor Del Trabajo:** Andrés Bertulfo Flórez Gallego

**Título Del Trabajo:** Cuantificación de Fundación Caballito de Mar

## **Reseña Histórica Fundación Caballito De Mar:**

La historia comenzó hace 40 años cuando conocí las Isla del Archipiélago de San Bernardo, un atractivo lugar de turismo y de vacaciones con amigos, donde tenían cabañas en Tolú, Coveñas, El Frances, Balsillas e Isla Boquerón.

Durante todos estos años se tenía contacto indirecto con nativos de la comunidad del islote, pues ellos eran nuestros guías como lancheros, buceo y pesca.

Hace ya unos 15 años me pidieron el favor que, si les podía ayudar con un niño del Islote, de unos 8 años llamado "El Bony", que tenía problema de labio leporino y paladar hendido. En ese mismo tiempo coincidió que conocí a Gustavo, gerente de la Clínica Noel, que tenían convenio con cirujanos de Canadá.

Nace en ese momento una causa donde se trascienden la frontera Antioqueña "unidos por amor a la vida.

Una vez detectado el problema, me di a la tarea con los amigos, con que yo siempre iba de vacaciones, tramitar toda la logística de transporte ida y regreso a Medellín, hospedaje, alimentación, ubicarlos en casa de uno de mis amigos, el otro del transporte y otros de la alimentación, de cómo darles la dotación a la mamá e hijo para sostener por 2 meses la esperanza de transformar al niño de brindarle medicamente una sonrisa al mundo.

Este tipo de ayudas se repitieron al menos por unas 4 a 5 veces, todos en salud como: Leporino, trasplante de corazón, extracción de placenta, operación de ovarios, terígio y cataratas entre otros.

En el año 2.000 se constituyó la Corporación Aislados "Amigos del Archipiélago de San Bernardode la que fui presidente por 12 años.

En el año 2013 renuncié y fundé en ese mismo año la FUNDACIÓN CABALLITO DE MAR ÚNIDOS POR AMOR A LA VIDA.

Durante todos estos años se ha venido trabajando en los frentes de Salud, Educación, Medio Ambiente, Urbanística y Emprendimiento Turístico.

Comienza entonces la era de las causas sociales dando un giro de 360° y se convierte en todo un compromiso de apoyo a todas las comunidades del Archipiélago de San Bernardo, llegando incluso de haber apoyado hasta las comunidades de Rincón y San Onofre jurisdicción del departamento de Córdoba en la Costa Atlántica.

Este comienzo toma sentido gracias a la Fuerza Aérea, Armada de Colombia, Reserva Naval de Antioquia, FUNDACIÓN CINDE, Universidad Eafit, Universidad Pontificia Bolivariana, Hotel Punta Faro, Múcura Club Hotel, Sawyer Colombia, Voluntarios Profesionales de la Salud, Ingenieros Mecánicos, Hidráulicos, Sanitarios, Arquitectos, Electricista, Ingenieros de la Comunicación, Camarógrafo, Fotógrafo, Comunicadores, Publicistas, Diseñador Gráfico, Conferencistas, Sociólogos, Antropólogos, Psicólogos, Músicos entre otros y ahora la vinculación de la Universidad CES.

En junio 5 al 8 del año 2015 se realizó una visita de investigación educativa, salud, urbanística, antropológica sociológica y de censo a las Comunidades del archipiélago de San Bernardo, con el fin de Diagnosticar e implementar a través de la FUNDACIÓN CINDE en el tema más crucial de la zona que es el agua, la educación y el manejo a la solución de las excretas del tema sanitario y el aprovechamiento de las aguas lluvias. En todos estos temas se vinculó al Dr. Luís Guillermo Mejía en la implementación del Agua de Mar como un medio de promoción y prevención. El señor Fernando Salinas Ingeniero de aguas sanitarias como medio para el manejo de las excretas, solución a la salud en el manejo sanitario, aprovechamiento de la

recolección de las aguas lluvias y la socialización e implementación del Filtro Sawyer en el mejoramiento de potabilización de la calidad 100% del agua que mejorará la calidad de vida de sus pobladores.

Con este diagnóstico se gestionará y se elaborará todo un programa educativo que articule todas estas áreas, para ejecutar mes a mes a través de la FUNDACIÓN CINDE. De este hay un video para buscar recursos que permita trabajar continuamente en conexión con las comunidades del archipiélago de San Bernardo.

**Informe Del CINDE, Incluido Cada Uno De Los Informes: Dr. Luís Guillermo Mejía E Hijo, Fernando Salinas, Dra. Clarita Ruíz, Dra. Laura Montoya Oftalmo Y Edgar Echavarría Molina "Chava"**

**Acciones Y Alcances Jornada De Salud Por Edgar Echavarría Molina "CHAVA"**

Descripción de las pretensiones de las acciones y alcances de mi participación en la que será la 14va JORNADA DE SALUD ISLOTE SANTA CRUZ en junio 5 al 8 de 2015.

- 1- Como presidente de la FUNDACIÓN CABALLITO DE MAR velar por los beneficios de las comunidades del Archipiélago de San Bernardo.
  
- 2- Vincular entidades Institucionales privadas, públicas y voluntarios que verdaderamente le aporten significado al derecho y mejora de la calidad de vida de las comunidades insulares del Archipiélago de San Bernardo.
  
- 3- La continuación en el desarrollo de los frentes de Salud, Educación, Medio Ambiente, Urbanística y Emprendimiento Turístico que hasta ahora hemos venido interviniendo con la vinculación de entidades del estado y ayuda de la mano de los profesionales expertos de estas áreas antes mencionadas como:
  - Fuerza Aérea
  - Fuerza Naval del Caribe
  - Capitanía de Puerto Coveñas
  - Base Naval de Coveñas
  - Guarda Costas

- Fundación Cinde - Doctorado, Maestrías y Diplomados
- Universidad Eafit – Programa Educativo Cantijuegos a través del vídeo juego y la música
- Universidad Pontificie Bolivariana – Plan Urbanístico Vivienda Social
- Entidades proveedoras de Medicamentos – Fund. Banco de Medicamentos y Fund. Procaps Sawyer Colombia – Filtro para el agua potable
- Rotarios de Colombia
- Líderes y Voluntarios de las Comunidades de Puerto Caracol y Santa Cruz del Islote
- Club Hotel Múcura
- Hotel Punta Faro
- Profesionales Voluntarios en apoyo a la Fundación Caballito de Mar

4- La presentación, socialización y solución del Filtro Sawyer Colombia para su potabilización y futura instalación, una vez conocida y aprobada por la comunidad.

5- La Dirección, Producción y Realización de documental para la Jornada de Salud presentación, diagnóstico, estadística ante la Presidencia de la República, ONG y ORG medio por el cual conseguir recursos nacionales e internacionales.

6- Dirigir, Coordinar y Velar por las buenas condiciones y las relaciones entre la comunidad y el equipo de integrantes de la FUNDACIÓN CABALLITO DE MAR en la aceptación y disposición de todos para ejecutar los objetivos de los diferentes temas, tanto en lo logístico como: Transporte, alimentación, hospedaje, para todos los integrantes de la Jornada de Salud.



7- La dirección y coordinación saludo y despedida de los actos protocolarios entre las Comunidades, la presencia y acompañamiento del Estado y los integrantes de la FUNDACIÓN CABALLITO DE MAR.

8- Seguimiento, acompañamiento, asesoría, direccionamiento y sostenimiento entre la comunidades y directores de los diferentes programas a implementar.

## **Introducción**

### **Tema objeto de estudio**

La valoración o cuantificación de la Fundación Caballito de Mar es una actividad de vital importancia que se utiliza para múltiples objetivos, como pueden ser la valoración o cuantificación de la entidad para garantizar el adecuado manejo de la misma y buscar aportes externos, las operaciones, etc. Si bien es cierto que no se trata de una ciencia exacta, pues la actividad económica y por ende, la empresarial, se desarrollan en torno a las decisiones individuales de los consumidores —por tanto, en un ambiente de incertidumbre—, permite realizar aproximaciones al valor de un activo concreto.

Existen múltiples métodos de valoración de empresas, pero en el presente Trabajo busca a partir de la historia garantizar identificar el impacto de los proyectos realizados por parte de la corporación Caballito de Mar.

### **Razón de la elección del tema y justificación de su interés**

La elección de la Fundación Caballito de Mar como objeto para realizar una valoración obedece a varios motivos. En primer lugar, se trata de una Fundación de impacto nivel nacional—, cuya importancia los componentes sociales generan equilibrio y aporte a los componentes de desigualdad social y abandono del estado en las poblaciones mas vulnerables. En segundo lugar, la trayectoria de la Fundación Caballito de Mar es una entidad que ha crecido poco a poco, ganando un reconocimiento en el mercado, hasta convertirse en líder en la gestión social por medio de impacto en la salud humana, conectando Universidad, Empresa y Estado. En tercer lugar, la Fundación Caballito de Mar encara el futuro de forma prospectiva, con presencia en las zonas mas vulnerables de del país donde se busca generar más desarrollo económico en las zonas intervenidas que va a producirse en los próximos años.

### **Metodología seguida en el desarrollo del trabajo**

El presente Trabajo trae un análisis que permite validar la trayectoria y el impacto de la gestión de la Fundación Caballito de Mar en el trabajo realizado desde sus inicios, cuenta con profesionales que aportan

## Cuantificación Y Valoración De Empresas: Marco Teórico

### Cuantificación y Valoración de empresas y diferencia entre valor y precio.

La valoración de empresas es el proceso a través del cual se cuantifica —o, mejor dicho, se estima— el valor intrínseco o fundamental de una empresa, entendido éste como el valor presente de los flujos financieros que una determinada empresa es capaz de generar en el futuro, descontados a una tasa que recoja el riesgo asociado a dichos flujos<sup>1</sup>. Se considera a la empresa, por tanto, un ente generador de flujos futuros y, en definitiva, el valor de una empresa viene determinado por su capacidad de generación futura de beneficio. Dicho de otro modo, una empresa vale lo que es capaz de generar.

Como bien nos enseña la historia, los mercados, al menos en el corto plazo, no son eficientes, a pesar de lo que afirman algunas teorías de gran relevancia como la *Efficient Market Hypothesis* (EMH). Si bien es cierto que a largo plazo los precios reflejan la generación de beneficios, en el corto plazo —como bien apuntaba Benjamín Graham<sup>2</sup>—, oscilan por la psicología de los inversores. Esta psicología de los participantes en el mercado se mueve por ciclos, de la extrema euforia a la extrema cautela y viceversa, alterando significativamente los precios de los activos. De esta manera, en ciertos momentos el precio supera al valor intrínseco del activo —como sucedió en la burbuja tecnológica de finales del siglo XX y principios del siglo XXI o en la burbuja inmobiliaria en España—, en otros momentos el precio es inferior al valor intrínseco —por ejemplo, en los mercados bursátiles a finales de 2008 y principios de 2009 o en el mercado inmobiliario español tras el estallido de la burbuja— y, en escasos momentos, el precio refleja el valor intrínseco del activo —es decir, una situación de eficiencia—.

Por tanto, es realmente importante diferenciar entre valor y precio, y de eso se ocupa la valoración. Como bien apuntaba Antonio Machado, “sólo el necioconfunde valor y precio”. Según Benjamín Graham —precursor de la inversión en valor (*value investing*), legendario inversor estadounidense y autor de libros que son considerados como fundamentales en el mundo de la inversión—, el valor intrínseco se corresponde con “el valor que se justifica por los datos, es decir, los activos, beneficios, dividendos, perspectivas claras”, en contraste con el precio, esto es, “las cotizaciones del mercado establecidas mediante una manipulación artificial o distorsionada debido a excesos psicológicos”<sup>3</sup>. WARREN BUFFETT —considerado como el mejor inversor de la historia—, explica de forma extremadamente simple la diferencia entre uno y otro: “precio es lo que pagas y valor es lo que obtienes”<sup>4</sup>.

La diferencia entre el precio y el valor intrínseco —o fundamental— de un activo se denomina margen de seguridad, concepto acuñado por Benjamín Graham, y es mayor cuanto más amplia sea la diferencia entre uno y otro. Todo inversor que se precie obtener ganancias en la inversión debe tener muy presente el concepto de margen de seguridad, puesto que sus perspectivas de maximización del beneficio se incrementarán conforme mayor sea el margen de seguridad, a la vez que el riesgo disminuirá.

En la siguiente imagen puede apreciarse la diferencia entre el valor fundamental de un activo —estable— y el precio al que cotiza —volátil—, dando lugar a momentos de infravaloración y a momentos de sobrevaloración.



Imagen 1: Diferencia entre valor y precio.

Fuente: <https://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-valor-intrinseco.html>

Una correcta valoración, por tanto, puede ayudar a identificar un activo sobrevalorado o infravalorado y, en consecuencia, evitar decisiones de inversión erróneas o encontrar grandes oportunidades de inversión. Comprar en momentos de infravaloración y vender en supuestos de sobrevaloración permite obtener ganancias y evitar pérdidas, a la vez que reduce el riesgo asociado a la inversión.

De hecho, según Howard Marks —inversor estadounidense de gran prestigio—, el éxito en la inversión, al contrario de la opinión mayoritaria, no depende de la calidad del activo que se adquiera, sino del precio que se paga por él. Para él, todo activo, aunque sea de una calidad excepcional, puede convertirse en una mala inversión si se compra caro y, del mismo modo, no hay activo tan malo que no se pueda convertir en una buena inversión si se compra suficientemente barato<sup>5</sup>.

En definitiva, la clave en toda inversión radica en realizar una adecuada valoración del activo en cuestión y adquirirlo a un precio que ofrezca un descuento —margen de

seguridad— sobre dicho valor intrínseco. Cuanto mayor sea este descuento, mayor será el margen de seguridad y, por tanto, menos riesgo implicará la inversión a la vez que se incrementará el potencial de ganancia.

Básicamente, esta es la tesis sobre la que reposa la filosofía de inversión denominada “inversión en valor” (*value investing*): adquirir un activo por menos de lo que vale. Desde hace muchos años, cuando Benjamín Graham comenzó a invertir de esta forma, han sido numerosos los inversores que han cosechado grandes éxitos siguiendo las directrices del *value investing*, entre los que cabe destacar a Warren Buffett, Peter Lynch o el español Francisco García Paramés, entre otros. De hecho, Warren Buffett escribió en 1984 un artículo, “*The Superinvestors of Graham-and-Doddsville*”, en el que presenta a un grupo de inversores que, aplicando los principios del *value investing*, batieron durante años sistemáticamente al mercado<sup>6</sup>. Parece que adquirir un activo por un precio inferior a su valor intrínseco se configura como la única forma sostenible —y demostrada— de ganar dinero.

### **Factores que deben tenerse en cuenta al valorar una empresa**

La empresa no se configura como un ente aislado, sino que interactúa con otros actores del mercado y con los consumidores. Por este motivo, al analizar una empresa deben tenerse en cuenta diversos factores, internos y externos, que pueden afectar a su valoración, sea positiva o negativamente.

Por un lado, entre los factores externos —exógenos—, destacan la evolución de la economía del país en el que se ubica la empresa y de aquellos países en los que opera, y la evolución del sector económico al que pertenece la empresa.

Por otro lado, en el ámbito interno —factores endógenos—, se encuentran los factores comerciales —ventas, clientes, competencia, etc.—, los factores técnicos — capacidad productiva, tipo de tecnología, etc.—, los factores humanos —tipo de dirección, formación de los trabajadores, etc.—, los factores financieros —situación de tesorería, beneficios, *cash-flow*, etc.— y otros factores, como los jurídicos.



## **ANÁLISIS DEL FUNDACION CABALLITO DE MAR**

### **Análisis cualitativo**

#### **Descripción del Grupo**

Fundación Caballitos de Mar es la fundación con mayor impacto en la gestión social, evocadas a la mejora de la salud humana en las zonas más impactadas de desigualdad social, económica del país , es la fundación con reconocimiento del estado y de la empresa privada , adicional a la vinculación de empresas del sector educación y de profesionales del sector salud.

#### **Análisis de las fortalezas**

La Fundación Caballito de Mar dedica sus esfuerzos en la capacidad de llegar más lugares de Colombia, ampliando el número de profesionales y las empresas vinculadas a dicho proyectos, adicional a esto se tiene ventajas directas como:

#### **Trayectoria e historia.**

- Universidades con alto nivel de reconocimiento
- Mas de 1200 profesionales vinculados en la historia
- Mas de 85.000 personas impactadas
- Vinculación del estado
- Estructura Legal vigente y adecuada
- Estructura Financiera solida y de trayectoria de honestidad
- Empresas vinculadas

## **Análisis de las posibles amenazas**

Como cualquier organización la Fundación Caballito de mar cuenta con riesgos directos y asociados al sector como:

- Cambio político
- Inflación alta
- Dependencia de el líder
- Bajo nivel de inversión en mercadeo

## **Análisis cuantitativo**

Posterior al análisis de la información desde lo histórico podemos concluir el impacto desde lo social y el costo que esto tendría para el estado o una organización que realice dicho valor estaría enfocado a conseguir recursos desde las organizaciones internacionales o nacionales, adicional llevaría a estructurar una organización enfocada en la realización de buscar dichos recursos.

Estar enfocado en la consecución de recursos tales como:

- Transporte
- Alimento
- Medicamentos
- Profesionales
- Gestión administrativa

Después de realizar un recuento de los eventos realizados durante todos los años históricos de la Fundación Caballito de Mar, podemos concluir en la siguiente tabla resumen el impacto en toda la trayectoria

EVENTO REALIZADOS	No PROFESIONALES	VALOR PROMEDIO DE SALARIO	VALOR DIA	DIAS	TOTAL	PERSONAS IMPACTADAS
16 MEDICOS	700	8.000.000	266.667	45	8.400.000.000	47.250
PEDIATRAS	30	10.000.000	333.333	45	450.000.000	2.025
ODONTOLOGOS	400	7.000.000	233.333	45	4.200.000.000	30.600
CIRUJANOS	90	15.000.000	500.000	45	2.025.000.000	6.075
	1220				15.075.000.000	85.950

En transporte las donaciones han permitido que se genere dicho aporte a la sociedad, generando un impacto a 85.950 personas que no han podido acceder por su ubicación o estrato socioeconómico a los servicios de salud.

Adicional a esto , se incluye la cuantificación de variables relevantes como el apoyo en transporte, administración , documentación, alojamiento e insumos del proyecto , buscando impactar los 85.950 usuarios , lo cual permite validar directamente en la siguiente tabla:

EVENTO REALIZADOS	ACTIVIDAD	VALOR POR ACTIVIDAD	VALOR TOTAL
44	TRANSPORTE TERRESTRE	6.000.000	264.000.000
	TRANSPORTE MARITIMO	60.000.000	2.640.000.000
	TRANSPORTE AEREO	120.000.000	5.280.000.000
	ADMINISTRACION DE OPERACION	36.000.000	1.584.000.000
	FILMACION, EDICION Y GRABACION	6.000.000	264.000.000
	HOSPEDAJE Y ALIMENTACION	20.000.000	880.000.000
	INSUMOS Y LOGISTICA	12.000.000	528.000.000
	TOTAL	260.000.000	11.440.000.000

Esto nos entrega una valoración total de:

VALORACION GLOBAL	26.515.000.000
-------------------	----------------

Lo anterior demuestra el impacto del proyecto en los aspectos sociales y económicos.

### **Conclusiones**

Tal y como se ha expuesto a lo largo del presente informe anterior la actividad empresarial y la economía dependen de las decisiones individuales de todos los participantes en el mercado, que son inciertas por naturaleza, por lo que es realmente complejo realizar predicciones y, más aún, que éstas sean ciertas. El método del descuento de flujos de caja, que realiza estimaciones a muy largo plazo, se enfrenta con esta dificultad, por lo que, en algunos casos, especialmente en la ejecución de la labor social

Expuesto todo lo anterior, la valoración se configura como una actividad extremadamente compleja, pues incorpora elementos cualitativas y cuantitativas que permiten que la fundación exponga una utilización de recursos de veinte seis mil quinientos quince millones de pesos \$ 26.515.000.000.

## Bibliografía

- <sup>1</sup> **Láinez Gadea, J.A.**, *Modelos de valoración de empresas utilizados en la práctica profesional*.
- <sup>2</sup> **Graham, B. Y Dood, D.L.**, *Security Analysis. Principios y técnica.*, Ediciones Deusto, Barcelona, 2009, p. 92.
- <sup>3</sup> **Graham, B. Y Dood, D.L.**, *Security Analysis. Principios y técnica.*, Ediciones Deusto, Barcelona, 2009, p. 92.
- <sup>4</sup> **Buffett, W.**, *Carta anual a inversores de Berkshire Hathaway (2008)*. Disponible en: <http://www.berkshirehathaway.com/letters/2008ltr.pdf>



**Andres Bertulfo Florez Gallego**  
TP 146483-T  
Director Ejecutivo  
Activo Financiero AF S.A.S  
3157538923