



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

RETROSPECTIVA FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 4 DE OCTUBRE, PERIODO 2017 – 2019, MEDIANTE LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA DUPONT

ÁLVARO JOSUÉ SALAS HARO

Trabajo de titulación modalidad: Proyecto de Investigación y Desarrollo, presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de:

MAGÍSTER EN FINANZAS

Riobamba - Ecuador

Octubre - 2021

©2021, Álvaro Josué Salas Haro

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.

DERECHOS INTELECTUALES

Yo, Álvaro Josué Salas Haro, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.



Firmado electrónicamente por:
**ALVARO JOSUE
SALAS HARO**

Álvaro Josué Salas Haro

C.I.: 060446547-6

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, Álvaro Josué Salas Haro, declaro que el presente **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autor asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación maestría.

Riobamba, 06/octubre/2021



Firmado electrónicamente por:
**ALVARO JOSUE
SALAS HARO**

Álvaro Josué Salas Haro

C.I.: 060446547-6

DEDICATORIA

A mi hijo Alvaro y mi esposa Alejandra, mi fuerza más grande para perseguir el mundo y entregárselo a ustedes.

Álvaro

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a mis padres por haberme formado como una persona de bien, muchos de mis logros se los debo a ustedes entre los que incluyo este

A los miembros del tribunal por confiar en mí y en esta propuesta, sin su valiosa ayuda este trabajo no hubiese alcanzado la excelencia característica del estudiante politécnico.

Álvaro

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xiv
SUMMARY.....	xv
CAPÍTULO I	1
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1. Planteamiento del problema	3
1.2. Justificación.....	4
1.3. Hipótesis	6
1.4. Preguntas directrices.....	7
1.5. Objetivos.....	7
<i>1.5.1. General</i>	<i>7</i>
<i>1.5.2. Específicos</i>	<i>7</i>
CAPÍTULO II.....	8
2. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL.....	8
2.1. Marco Referencial.....	8
2.2. Bases Teóricas	10
<i>2.2.1. Metodología DUPONT</i>	<i>28</i>
CAPÍTULO III	31
3. MARCO METODOLÓGICO	31
3.1. Tipo y Diseño de la Investigación.....	31
3.2. Métodos de Investigación	31
3.3. Enfoque de la Investigación	31
3.4. Alcance de la Investigación	32
<i>3.4.1. Descriptiva</i>	<i>32</i>

3.4.2.	<i>Correlacional</i>	32
3.5.	Población de estudio	36
3.6.	Unidad de análisis	36
3.7.	Selección de la Muestra	36
3.8.	Tamaño de la Muestra	36
3.9.	Técnica de Recolección de Datos	36
3.10.	Instrumentos de Recolección de Datos	36
3.11.	Instrumentos para Procesar Datos	37
 CAPÍTULO IV		38
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	38
4.1.	Análisis Vertical	39
4.2.	Indicadores Financieros	45
4.3.	Índices Financieros promedios del sector cooperativista, comparados con la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, periodo 2017 a 2019.	47
4.4.	Metodología DU PONT	50
 CONCLUSIONES		64
RECOMENDACIONES		65
 BIBLIOGRAFÍA		
 ANEXOS		

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-1: Ventajas y desventajas del Modelo DU PONT.....	28
Tabla 1-2: Operacionalización variable independiente	33
Tabla 2-2: Operacionalización variable dependiente	34
Tabla 3-2: Matriz de consistencia	35
Tabla 1-3: Eficiencia Administrativa del Personal	46
Tabla 2-3: Intermediación Financiera	47
Tabla 3-3: Indicadores de liquidez.....	47
Tabla 4-3: Suficiencia Patrimonial comparada, periodo 2017 a 2019	47
Tabla 5-3: Análisis detallado Árbol de Rentabilidad, periodo 2017 a 2019.....	51
Tabla 6-3: Contribución al ROE por Agencias, periodo 2017 a 2019	52
Tabla 7-3: Rentabilidad Patrimonial (ROE), periodo 2017 a 2018	52
Tabla 8-3: ROA y Multiplicador de Capital, periodo 2017 a 2018	52
Tabla 9-3: Rentabilidad del Activo (ROA), periodo 2017 a 2018.....	53
Tabla 10-3: Margen Neto de Utilidad, periodo 2017 a 2018.....	53
Tabla 11-3: Variación Gastos, periodo 2017 a 2018	53
Tabla 12-3: Descomposición de los Ingresos, periodo 2017 a 2018.....	54
Tabla 13-3: Descomposición de los Activos Productivos, periodo 2017 a 2018	54
Tabla 14-3: Descomposición de los Activos Improductivos, periodo 2017 a 2018	54
Tabla 15-3: Descomposición de los Egresos, periodo 2017 a 2018	55
Tabla 16-3: Descomposición Pasivos con costo, periodo 2017 a 2018	55
Tabla 17-3: Descomposición Pasivos sin costo, periodo 2017, 2018	55
Tabla 18-3: Rotación de Activos, periodo 2017, 2018	56
Tabla 19-3: Variación ingresos, activos.....	56
Tabla 20-3: Multiplicador del Capital.....	56
Tabla 21-3: Variación activos	56
Tabla 22-3: Variación patrimonio.....	56
Tabla 23-3: Variación pasivos	56
Tabla 24-3: Sensibilidad	57
Tabla 25-3: Sensibilización del Multiplicador de Capital.....	57
Tabla 26-3: Sensibilidad MNU.....	57
Tabla 27-3: Contribución al ROE por Agencias, periodo 2018, 2019	58
Tabla 28-3: Rentabilidad Patrimonial, periodo 2018, 2019	58
Tabla 29-3: ROA	58
Tabla 30-3: Rentabilidad del Activo ROA, periodo 2018, 2019	58
Tabla 31-3: Utilidad, Ingresos, y Egresos	59

Tabla 32-3: Variación de intereses ganados y otros ingresos	59
Tabla 33-3: Variación Relativa y Absoluta	59
Tabla 34-3: Variación Relativa y Absoluta	59
Tabla 35-3: Variación Relativa y Absoluta	60
Tabla 36-3: Variación Relativa y Absoluta	60
Tabla 37-3: Variación Relativa y Absoluta	60
Tabla 38-3: Variación porcentual Rotación de Activos	61
Tabla 39-3: Variación porcentual Ingresos y Activos.....	61
Tabla 40-3: Variación porcentual Multiplicador del Capital.....	61
Tabla 41-3: Variación porcentual Activos	61
Tabla 42-3: Variación porcentual Patrimonio	61
Tabla 43-3: Variación porcentual Pasivos.....	62
Tabla 44-3: Margen Neto de Utilidad y el Multiplicador de Capital	62
Tabla 45-3: Sensibilización del Margen Neto de Utilidad	62
Tabla 46-3: Sensibilización del Multiplicador de Capital.....	63
Tabla 47-3: Sensibilidades MNU MC	63

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1-1: Representación gráfica de la fórmula Du Pont	24
Gráfico 2-1: Fórmula para el cálculo del Modelo DU PONT	29
Gráfico 3-1: Características del Sistema DU PONT.....	30
Gráfico 1-3: Composición y evolución de los Activos, periodos 2017 a 2019	39
Gráfico 2-3: Composición y evolución de los Pasivos, periodos 2017 a 2019.....	40
Gráfico 3-3: Composición y evolución del Patrimonio, periodos 2017 a 2019.....	42
Gráfico 4-3: Composición y evolución de los Ingresos, periodos 2017 a 2019	43
Gráfico 5-3: Composición y evolución de los Gastos, periodos 2017 a 2019.....	44
Gráfico 6-3: Árbol de Rentabilidad, periodo 2017 a 2019.....	50

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: Estado de Situación Financiera 2017 por Agencias

ANEXO B: Estado de Resultados Integral 2017 por Agencias

ANEXO C: Estado de Situación Financiera 2018 por Agencias

ANEXO D: Estado de Resultados Integral 2018 por Agencias

ANEXO E: Estado de Situación Financiera 2019 por Agencias

ANEXO F: Estado de Resultados Integral 2019 por Agencias

RESUMEN

El objetivo de la presente investigación fue elaborar un análisis retrospectivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, periodo 2017 – 2019, mediante la aplicación de la metodología dupont. El diseño de esta investigación fueron procesos sistemáticos y empíricos, con diagnóstico dinámico y evolutivo, proveniente de información cuantitativa. Logrando evidenciar que el Retorno sobre el Capital Propio (ROE) presenta a nivel consolidado 14,65 % índices positivos, lo cual infiere en la optimización y buena gestión en la captación y colocación de recursos por parte de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, concordante con el índice 14,39 % Retorno sobre los Activos (ROA), mismo que se centra en la rentabilidad de los activos de la empresa, que nos muestran una visión general de la cooperativa. Se concluye que la aplicación de Indicadores financieros conforme lo establece la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria nos permite visualizar que más de un 95% de los mismos presenta condiciones acordes al segmento. Se recomienda generar un estudio pormenorizado de las Agencias que presentaron un indicador negativo en la Contribución del ROA, pues si bien es cierto a nivel consolidado los indicadores son positivos, es necesario separar a los entes productivos a efecto de contar con una herramienta que permita mitigar los riesgos de pérdidas financieras absorbidas en el resultado consolidado.

Palabras claves: <RETROSPECTIVA FINANCIERA>, <RENTABILIDAD>, <COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO>, <RETORNO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)>, <RETORNO SOBRE EL CAPITAL PROPIO (ROE)>

LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS

Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO CAMINOS VARGAS
Nombre de reconocimiento
DN: c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=06.02766974,
cn=LUIS ALBERTO CAMINOS
VARGAS
Fecha: 2021.10.13 09:04:18
+0500



0101-DBRAI-UPT-IPEC-2021

SUMMARY

The objective of this investigation was to draw up a retrospective analysis about the 4th of October Credit Union, during the period 2017-2019, using the application of the Dupont Method. The model of this investigation was a systematic and empirical process, with a dynamic and evolutionary diagnosis, from quantitative information. Showing evidence that the Return on Equity (ROE) presents a consolidated level of 14.65% of positive indices, which concludes the good management and optimization in the raising and collection of funds on behalf of the 4th of October Credit Union, in agreement with the 14.39% rate of Return on Assets (ROA), the same that focuses on the rentability of company assets, that shows us a general vision of the credit union. This concludes that the application of financial indications satisfies what the Superintendence of Popular Economics and Solidarity allows us to visualize, that more than 95% of the indications present conditions in agreement with the segment. It is recommended to generate a detailed study of the agencies that presented a negative indication to the contribution of the ROA. Although it's true that the consolidated level indications are positive, it's necessary to separate the productive entities with the intention of having a tool that permits mitigating the risk of financial loss absorbed in the consolidated result.

Key Words: <RETROSPECTIVE FINANCE AGENCY>, <RENTABILITY>,

<CREDIT UNION>, <RETURN ON ASSETS (ROA)>, <RETURN ON EQUITY (ROE)>

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

Como una respuesta a los crecientes índices de desempleo y empobrecimiento que ha vivido la economía ecuatoriana en la última década, surge la Economía Popular y Solidaria, plasmada esta como un motor de desarrollo, el cual es reconocido en la Carta Magna en su Art 311 como unidades de producción de preferencias diferenciales (Registro Oficial No. 449, 2008, pág. 60)

Es menester recordar que tras la crisis financiera suscitada en 1999, el sistema financiero en su conjunto sufrió una elevada pérdida de confianza, donde las Cooperativas de Ahorro y Crédito presentaron un repunte considerable de aceptación de la ciudadanía, donde los factores predominantes que impulsaron dicho repunte entre otros fueron: introducción a zonas desprovistas de servicios financieros, un alto nivel de familiaridad con sus clientes, diversificación de servicios financieros acorde a las necesidades del mercado, entre otros.

El Informe de Rendición de Cuentas 2018, emitido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el 2019, manifiesta:

De manera integral, el sector financiero popular y solidario (SFPS) representa aproximadamente un tercio de la actividad de intermediación financiera del país, al concentrar el 26,0% de las captaciones y el 27,8% de las colocaciones del sistema financiero nacional privado. Sin embargo, al interior del sector, se observa gran heterogeneidad entre las instituciones que lo conforman; así, el 5,9% de las entidades (segmento 1 y mutualistas) concentran el 62,8% de los socios, el 76,2% del activo, 76,9% del pasivo y 72,1% del patrimonio total del sector. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019, pág. 8)

Este hecho marca un precedente importante de la participación que tienen las Cooperativas de Ahorro y Crédito, en el contexto nacional, sin embargo, la ausencia de controles refiere que entre los años 2013 y 2016, 200 cooperativas fueron liquidadas, según datos obtenidos de la Corporación de Seguro de Depósitos (COSEDE). (El Comercio, 2017, pág. 1)

Entre los motivos principales que originaron mencionados procesos de liquidación se relacionan directamente al mal manejo de los recursos, orientando los mismos a créditos vinculados a tasas de interés menores a las referenciales del mercado, incumplimientos en los requerimientos mínimos de patrimonio, licitud de fondos, entre otros.

En base a los antecedentes expuestos es necesario que como entidad financiera los procesos de retrospección financiera sean concurrentes, considerando información confiable y razonable, lo cual permitirá establecer líneas base y facilitará la toma de decisiones oportunas, además que propenderá a una participación más activa de sus socios respecto el manejo de los recursos.

La presente investigación refiere un conjunto de procesos sistemáticos y empíricos, toda vez que los procesos de diagnóstico son dinámicos y evolutivos, lo cual propende a información cuantitativa, lo cual deriva a un esquema de pensamiento deductivo, la misma se basa de la lógica y el razonamiento del investigador, de ahí que la investigación a ser realizada busca de manera inicial medir el fenómeno denominado “Retrospectiva Financiera”, la información a ser procesada es confiable por cuanto la misma es puesta en conocimiento del ente de control (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria) la cual es susceptible de contraste con la proporcionada por la entidad financiera.

Concordante con el enfoque cuantitativo que refiere la presente investigación el diseño de la investigación se orienta al método de investigación no experimental con subclasificación transversal, sin embargo, en el caso de requerir aplicar criterios o prácticas de la subclasificación evolutiva durante el proceso de investigación, se infiere hacia el objetivo de la presente investigación ya que se ajusta a los lineamientos de la misma, la información recopilada, analizada e interpretada, responde a la aplicación de metodologías susceptibles de ser aplicadas bajo el marco normativo vigente en el país, lo cual permite describir la variable y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.

La técnica de recolección de datos para el desarrollo de la presente investigación fue concordante con el muestreo no probabilístico no discrecional, puesto que al abarcar un conjunto de datos numéricos (Estados Financieros Consolidados y Segmentados) los cuales abarcan criterios de confiabilidad, validez y objetividad, se generarán hojas de verificación para la recopilación de información, para cumplir con el objetivo de la presente investigación.

La investigación se enmarca a un enfoque descriptivo, puesto que analiza los estados financieros segmentados y consolidada, lo cual permite recoger información de índole netamente financiero, asociada el comportamiento y evolución de saldos de los periodos 2017, 2018 y 2019, con lo cual se conoce la relación y comportamiento entre los mismos, y, siendo de base a efectos de predecir el sostenimiento, apertura y cierre de agencias.

Considerando el enfoque descriptivo establecido para la presente investigación, se analizó información financiera desagregada (agencias) así como consolidada, lo cual permitió describir la situación actual de la cooperativa y la evolución de la misma considerando información histórica, derivando en el establecimiento de los efectos de no contar con una retrospectiva financiera para la toma adecuada y oportuna de decisiones.

La presente investigación considera los Estados Financieros consolidados y segmentados como la población objeto de estudio.

La unidad de análisis establecida para la presente investigación es el Departamento Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre.

Se analizó en su totalidad los Estados Financieros consolidados y segmentados, por lo que la muestra es equivalente a la población

Al manejar datos cuantitativos, se aplicó el siguiente instrumento de recolección de datos:

Observación Directa, lo cual permitió contar con una visión clara de las actividades que desarrolla la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, identificando principalmente sus fortalezas y debilidades.

Análisis de contenido cuantitativo, puesto que se cuenta con información cuantitativa, específicamente estados financieros fue expuesta a la aplicación del diagnóstico financiero utilizando indicadores, índices y modelos de evaluación financiera conexos a la metodología DUPONT.

A su vez los datos recolectados fueron procesados en las herramientas informáticas provistas por Microsoft Excel.

La estructura del trabajo de titulación contiene tres capítulos:

En el capítulo I, se evidencia el marco teórico referencial y conceptual en base a información documental acerca de las variables de estudio que fundamentan la investigación y análisis retrospectivo.

En el capítulo II, se desarrolla la metodología utilizada, la cual tiene un carácter descriptivo apoyado en una revisión de informes financieros, a su vez se utiliza el método cuantitativo y cualitativo, con soporte hacia el comportamiento y evolución de saldos de los periodos 2017, 2018 y 2019 de los Estados Financieros consolidados y segmentados provenientes del Departamento Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre.

En el capítulo III, se muestran los resultados seguido de la discusión e interpretación financiera con su respectivo contexto numérico. Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones haciendo referencia al tema de estudio, siendo fuente de información pertinente para futuras investigaciones.

1.1. Planteamiento del problema

Dado el crecimiento sostenido que ha mantenido en el sistema financiero nacional el segmento cooperativista pese a los conocidos procesos de liquidación forzosa por inadecuados manejos de los recursos financieros, participación del lavado de activos, préstamos vinculados entre otros, los procesos de retrospección financiera se hacen imperantes en los momentos actuales como un

medio de control interno, por lo que la presente investigación permitirá desarrollar y fortalecer las competencias de su autor en el desenvolvimiento teórico – práctico de los conocimientos adquiridos en las aulas politécnicas, quien se beneficiará de la misma por el alto grado de transparencia y empoderamiento en el proceso de investigación.

Bajo la conceptualización de globalización del capitalismo económico, las condiciones de desarrollo y crecimiento de todas las formas de economía social y solidaria (ESS) en el mundo, se consideran desfavorables bajo la premisa de injerencia que las IFIS generan en el marco de presencia y cobertura en la economía global.

En América Latina y el Caribe infieren tasas de crecimiento menores a las actuales, por lo cual la presencia y crecimiento del sector cooperativista es muy importante, mucho más en cuanto a la solidez de su estructura financiera como punto de apoyo neural para economías en desarrollo.

En el contexto ecuatoriano, es importante citar los esfuerzos y proyectos que cristalizan un ambiente legal apto y de confianza a mejorar e impulsar la iniciativa cooperativista, sin embargo, la articulación deseada en la Ley entre economía popular y economía social y solidaria, en la práctica no termina de ser lo suficientemente clara, toda vez que no necesariamente toda iniciativa cooperativista se sujeta a los principios y valores de la organización de economía, social y solidaria.

La presencia masiva de iniciativas en el segmento de la ESS, que buscan aprovechar el marco legal en beneficio propio ha permitido una desagregación amplia de organizaciones, entre las cuales podemos citar: cooperativas, asociaciones, mutualistas, organizaciones comunitarias, federaciones, uniones, redes; las cuales, a nivel de estructura financiera apenas cumplen con los requerimientos mínimos exigidos por ley y son propensos a formar parte de instituciones en proceso de disolución, por lo cual es necesario que se realice de manera periódica una retrospección financiera a la estructura financiera de manera consolidada como individual de agencias y matriz de ser el caso, con el objeto de generar perspectivas de crecimiento sostenido.

1.2. Justificación

Las empresas se identifican como cooperativas en función de cómo las leyes de conducta que las rigen afectan la gestión general de los activos de su empresa. Las prácticas de gestión financiera que distinguen mejor a las cooperativas incluyen cómo se distribuyen los beneficios económicos y cómo se controla la empresa; los datos del balance y del estado de resultados se pueden utilizar para observar el efecto de estas prácticas en la rentabilidad de las cooperativas.

Los asuntos financieros controlados por la junta directiva incluyen, entre otros, objetivos de solvencia y decisiones sobre la adquisición de grandes cantidades de activos fijos.

Actualmente el análisis financiero ha contribuido de manera importante a las empresas del sector para que puedan alcanzar sus objetivos y generen nuevas oportunidades estratégicas de mejora, a su vez fomenta la planificación organizada y específica de acciones oportunas y correctivas.

Dentro de las actividades operacionales de las cooperativas el análisis financiero constituye una herramienta imprescindible para el desempeño financiero y comportamientos de cuentas contables, desarrollándose indicadores de liquidez, solvencia, apalancamiento, etc. En este contexto la retrospectiva financiera pretende aportar métodos eficientes de cálculo siendo posible análisis e interpretaciones relacionadas a situaciones consumadas para determinar un nivel de eficiencia y eficacia hacia la toma de decisiones asertivas. La retrospectiva financiera considera los estados financieros conjunto al análisis horizontal, vertical y ratios financieros; con la información resultante se puede establecer si existe una manipulación adecuada de recursos o si existen complicaciones económicas.

Las técnicas y métodos para dirigir la toma de decisiones en instituciones financieras son fundamentales puesto que de ello dependerá el crecimiento o cierre de las mismas, cabe recalcar que los informes y resultados obtenidos del análisis financiero, deben apoyarse en proyecciones a fin de que se conozca de manera ampliada la inutilización de activos, desperdicios de materiales, costos innecesarios, sobrecarga en deudas, etc.

En concordancia la evaluación financiera pretende acercar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) dispuestas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la revelación de información acerca de la situación financiera del negocio, en consideración a la NIC 39 misma que refiere el análisis retrospectivo como el instrumento fundamental para determinaciones de eficiencia y eficacia contable.

Hay que recordar que el objetivo de la contabilidad es proporcionar información suficiente a fin de que se compensen esfuerzos y beneficios monetarios, y el análisis financiero ayuda a relacionar cuentas como valores razonables, flujos de efectivo, inversiones y otras con propósito estratégico de cobertura.

Considerando que las decisiones gerenciales son tomadas a partir de valoraciones financieras, se deben implementar de manera continua este tipo de estudios puesto que al ser un factor intangible relaciona competencias humanas, tecnológicas y organizativas para la intervención e innovación de productos, conocer el entorno socioeconómico, la integración general de cuentas y la permanencia de la empresa en sus distintos ámbitos económicos.

La toma de decisiones en los mercados financieros se basa fundamentalmente en el procesamiento de la información y el aprendizaje del pasado. El aprendizaje eficiente requiere comparar información nueva con expectativas previas. A su vez el sesgo retrospectivo, que es la

incapacidad de recordar correctamente las expectativas previas de uno después de observar nueva información, dificulta el procesamiento de la información por parte de los tomadores de decisiones en los mercados financieros. Por tal razón es necesario que este tipo de análisis se archiven como información histórica a fin de que faciliten el trabajo evaluativo futuro, y actualizaciones de riesgo, en función de las realizaciones de rentabilidad; la retrospectiva puede convertirse en previsión.

Al publicar sus estados financieros, las organizaciones cooperativistas revelan completamente los asuntos relacionados con sus operaciones para ayudar a los inversores a tomar decisiones de inversión. El objetivo de los gerentes es maximizar el valor de la empresa, que está determinado por las decisiones de inversión y financiamiento que toman los gerentes de la empresa. Los ratios se utilizan para establecer la relación entre dos variables y cómo se influyen entre sí, y el análisis de ratios ofrece un medio por el cual se pueden diagnosticar eficazmente los males financieros y operativos de una empresa comercial, las proporciones también señalan áreas que necesitan mayor preocupación. Para guiar la toma de decisiones, los gerentes analizan los estados financieros junto con las proporciones dadas; el análisis y la interpretación de los estados financieros es una herramienta importante para evaluar el desempeño de la empresa y brinda a los inversores una indicación del nivel de riesgo asociado con esa empresa en particular.

Para un inversor, esta es información importante y relevante; se utilizan diferentes ratios para medir diferentes aspectos del negocio en términos de rendimiento, liquidez, riesgo y rentabilidad. De estos posibles indicadores, la literatura indica que la medida más importante de rentabilidad y rendimiento es la que se calcula utilizando el análisis de DuPont la cual señala que los cambios en el margen de beneficio proporcionan información incremental prediciendo cambios en el rendimiento futuro de los activos; los componentes de DuPont se definen como productos que brindan información importante sobre el funcionamiento y características de una empresa.

1.3. Hipótesis

La hipótesis planteada es la siguiente: la retrospección financiera por el periodo 2017 – 2019 en la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, permitirá tomar decisiones basadas en información técnica y metodológica. Reconociendo como variable independiente a la Retrospección financiera por el periodo 2017 – 2019 y a la variable dependiente como las decisiones basadas en información técnica y metodológica.

1.4. Preguntas directrices

¿Cómo se puede realizar una retrospectiva financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre? ¿Cuál será el impacto de la retrospectiva financiera por el periodo 2017 – 2019 en la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre? ¿Cómo mejorar los procesos de retrospectiva financiera como una herramienta para la toma de decisiones oportuna, basados en la metodología DUPONT?

1.5. Objetivos

1.5.1. General

Realizar una retrospectiva de la situación financiera a la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, periodo 2017 – 2019, mediante el diagnóstico de la situación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, en base a la información financiera correspondiente a los periodos 2017 – 2019.

1.5.2. Específicos

- Fundamentar teóricamente de elementos que intervienen en la determinación de la retrospectiva financiera mediante la aplicación de la metodología DUPONT
- Analizar las fuentes de ingresos y egresos con la finalidad de determinar la rentabilidad de agencias – matriz
- Establecer las líneas base para los siguientes ejercicios económicos.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

2.1. Marco Referencial

Referenciado el problema de investigación, se recopiló información bibliográfica inherente a la misma, encontrando en varios textos, tesis, libros de varias bibliotecas información relacionada sobre los cuales se consideró las conclusiones expuestas por sus autores, de entre los cuales resalto las siguientes:

Según: Manchay y Ríos (2014) En su trabajo de maestría denominado: “PROPUESTA DE UN MODELO DE DIAGNOSTICO FINANCIERO PARA LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE” menciona:

La fijación de los topes máximos de las tasas de interés por ley en diciembre de 2007 forzaron a tener un mercado financiero más competitivo, situación que ha constituido una amenaza que ha obligado a que las instituciones sean más eficientes, ante esta situación concluimos que es importante que las Cooperativas de Ahorro y Crédito recreen su estructura financiera con el fin de aumentar beneficios por medio de metodologías de diagnóstico las mismas que permitan el reconocimiento de falencias para que tengan mayor oportunidad de ser productivos con los propios recursos. (pág. 177)

Esta investigación nos demuestra que conforme el marco regulatorio, que ante todo busca proteger la intromisión de cooperativas captadoras de recursos con intenciones dolosas mediante la oferta de altas tasas de interés con bajas probabilidades de retorno de su capital, la fijación de topes máximos de tasas de interés enfoca su objetivo a que las cooperativas activas en el mercado orienten sus esfuerzos a fidelizar a sus socios y clientes mediante una intermediación financiera acoplada a servicios complementarios que le permitan a sus deudores cumplir con sus obligaciones y acompañarlos en la consecución de sus objetivos como un medio de crecimiento continuo.

Sandoval (2015) En su trabajo de maestría denominado: “Desarrollo de una metodología de evaluación financiera para cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador” entre sus conclusiones menciona:

Bajo este marco, surge la necesidad de la implementación de sistemas de control que se adapten al entorno y que sean eficientes en la previsión y administración de riesgos para las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador. Por lo que, en el presente documento se propone como alternativa metodológica para la evaluación del desempeño de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador, la metodología PILAR. Esta metodología tiene como propósito el medir y determinar el riesgo de crisis, para uno o varios periodos, de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador, a través de evaluar su desempeño con el análisis de indicadores financieros y de riesgo, utilizando como base la información contable reportada mensualmente a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (pág. 105)

De esta manera, dicha investigación nos introduce a la metodología de evaluación con enfoque en PILAR como una metodología que abarca aspectos inherentes al Patrimonio, Intermediación Financiera, Liquidez, Activos y Riesgo, a este último lo enmarca bajo un criterio cualitativo y ya establecido por las calificadoras de riesgo pertinentes.

Según Pillajo (2012):

Los análisis financieros cooperativistas se construyen en base a un cuadro de mando integral que tiene como pilar fundamental la planeación estratégica de la empresa. Focalizándose en los objetivos clave de la organización generando un efecto cascada y alineando los indicadores hacia los niveles más operativos, de igual manera para la construcción de indicadores financieros y no financieros la metodología del cuadro de mando integral nos ayuda a construir un balance adecuado de indicadores y asegurar la inclusión de objetivos a corto, mediano y largo plazo. Finalmente, el modelo se integra en un cuadro de mando que identifica que está haciendo bien la Cooperativa y donde tenemos que mejorar dando un aporte en la toma de decisiones óptima y oportuna para los administradores para alcanzar los objetivos planteados. (pág. 127)

Conforme lo investigado por Pillajo, puedo acotar que es imprescindible la aplicación de metodología de evaluación y seguimiento como una práctica sana que procura el crecimiento sostenido de las instituciones financieras, sea este cuantitativo, cualitativo e incluso mixto, su planteamiento a través de un cuadro de mando integral se sujeta a una práctica estratégica más no técnica de cumplimiento obligatorio.

Orozco, (2015) en su trabajo de maestría denominado “Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-Macarará " Ltda. Periodo 2009-2010 y Proyección para 5 años” concluye: “No han realizado evaluación financiera en la

CADECON, desconociendo sus debilidades y amenazas que puede ocasionar el rendimiento productivo y corporativo de la cooperativa.” (pág. 90)

Es preciso implementar, mantener y generar procesos de mejora continua relacionadas a la evaluación financiera a efecto de ser concordante con la visión institucional, esta requiere de un análisis prolijo y técnico que contenga el total de operaciones de la entidad, permitiendo así la toma oportuna de decisiones.

2.2. Bases Teóricas

El modelo DuPont se creó a principios del siglo XX para evaluar la rentabilidad de una empresa. Modificado dos veces después de su concepción inicial, el método original de análisis de razones financieras de DuPont fue desarrollado en 1918 por F. Donaldson Brown, un ingeniero de DuPont a cargo de comprender las finanzas de una empresa que DuPont estaba adquiriendo, quien reconoció una relación matemática entre rentabilidad y rendimiento sobre el capital (ROE) que se determinó mediante el rendimiento sobre los activos (ROA). Dado que el ROA afecta tanto a la rentabilidad como a la eficiencia, las decisiones operativas de una empresa en términos de planificación y control se centrarán, por lo tanto, en aumentar el ROA, pero la primera modificación del modelo de DuPont cambió el enfoque del ROA al ROE, incorporando deuda o "apalancamiento", como una tercera área de atención. Esta modificación convirtió al modelo DuPont en una poderosa herramienta para la toma de decisiones estratégicas dentro de una organización para aumentar el ROE.

La última modificación del modelo DuPont incorpora una combinación de cinco relaciones para determinar el ROE. Dado que el enfoque de las declaraciones anuales desde una perspectiva gerencial es evaluar el desempeño financiero de una empresa, la importancia de las decisiones operativas (rentabilidad y eficiencia) y las decisiones financieras (apalancamiento) sobre el ROE sigue siendo importante, y la evidencia reciente ha demostrado que este DuPont modificado El enfoque se puede utilizar para identificar las causas de los problemas financieros dentro de las empresas manufactureras.

El análisis de DuPont revela efectivamente factores de eficiencia que, a su vez, tienen un impacto en el atractivo de inversión de las empresas extractoras de petróleo rusas. Una gran ventaja del ROE era la posibilidad de su desagregación en diferentes ratios de rentabilidad, indicando el ROE rentabilidad y eficiencia desde el punto de vista de los accionistas.

El sistema de análisis financiero de DuPont se basa en el rendimiento sobre el capital, siendo los componentes de este índice el margen de beneficio neto, la rotación total de activos y el multiplicador del capital. El análisis de DuPont es un método preferido para estimar el valor de

mercado de una empresa, lo que indica el apalancamiento de una empresa para mejorar la rentabilidad futura a través de una utilización más eficiente de sus activos y a su vez, mejorar el rendimiento para los accionistas, siendo preferible un mayor apalancamiento para los inversores potenciales. La utilidad de la desagregación de DuPont para predecir la rentabilidad futura de una empresa, los ingresos operativos y los rendimientos del mercado de valores y concluye que los cambios en el margen de utilidad brindan información importante y relevante sobre el rendimiento futuro de los activos. Sus hallazgos también implican que los componentes de DuPont están parcialmente influenciados por la calidad de las ganancias esperadas de las empresas, demostrando la utilidad del cambio en el margen de beneficio para predecir cambios anuales.

La calidad de las ganancias se reconoce como mayor cuando brindan más información sobre las características del desempeño financiero de una empresa para la toma de decisiones, que, a su vez, depende de la situación específica. También se ha señalado que el sistema contable influye tanto en la rentabilidad futura como en las reacciones del mercado de una empresa. Las decisiones de inversión afectan el apalancamiento operativo de una empresa y las decisiones de financiación afectan el grado de apalancamiento financiero de una empresa, estos, a su vez, determinan los flujos de caja futuros de la empresa.

Un cambio en la rotación de activos está relacionado positivamente con cambios futuros en las ganancias, pero hasta qué punto las fuerzas competitivas afectan de manera diferente la rentabilidad de una empresa, los grandes márgenes de ganancia atraen a nuevos participantes en el mercado dando lugar a que los rivales existentes imiten las nuevas ideas. Sin embargo, la competencia puede ser menos amenazante para un despliegue eficiente de activos. Si los procesos de producción son eficientes, es difícil imitar las ideas de otra empresa debido a los grandes factores de costo involucrados.

Sin embargo, la rentabilidad es solo una parte del objetivo principal de las empresas, que es crear valor a partir de la producción de bienes y servicios. Si bien "valor agregado" y "creación de valor" se utilizan a menudo como palabras de moda en marketing, para las empresas, el valor es riqueza.

Es el valor monetario tangible del negocio. En los negocios, la ecuación contable fundamental debe ser válida cuando los activos sean iguales a la suma del capital social y los pasivos.

El patrimonio es la cantidad en la que los activos superan a los pasivos y, además, se puede definir como el valor total creado. Los activos son los elementos y herramientas propiedad de la empresa que se utilizan para generar ingresos.

Los pasivos son la deuda y las obligaciones contraídas sobre los activos. El valor se crea a través de tres procesos comerciales principales: operaciones, inversión y financiamiento.

Las operaciones son la actividad diaria del negocio, que se cuantifica por la rentabilidad.

La rentabilidad es la diferencia entre los ingresos obtenidos y el costo total de producción. La utilidad contable se utiliza para minimizar la obligación tributaria. La rentabilidad, los activos, los pasivos y la renta variable son formas importantes de evaluar los informes financieros de las empresas y de tomar decisiones de inversión.

La ganancia económica representa los verdaderos flujos de efectivo que entran y salen del negocio, así como los costos de oportunidad perdidos, como la mano de obra y la administración no remuneradas.

La inversión es definida como la compra de activos a partir de los cuales se genera toda la actividad empresarial. El índice de rotación de activos mide la eficiencia de la inversión donde el valor del activo se compara con los ingresos que genera, el proceso comercial final es la financiación. Las prácticas pueden obtener financiamiento mediante préstamos o mediante inversión de accionistas. La mayoría de las veces, la financiación se produce mediante una combinación de financiación e inversión de los accionistas.

El financiamiento se mide a través del apalancamiento definido como la medida en que se pagan los activos de una empresa por utilizar deuda. La deuda puede ser una herramienta en la que se utiliza dinero externo para generar retornos para el negocio. Siempre que la tasa de rendimiento de la inversión de los activos comprados (rendimiento de los activos) supere el costo del préstamo (tasa de interés), la financiación de la compra de activos producirá rendimientos positivos. Con cada proceso de negocio definido (operaciones, inversión y financiamiento), podemos evaluar cada uno por separado y colectivamente para determinar oportunidades de crecimiento y mejora. El análisis separado de cada proceso en el sistema identifica cuellos de botella y áreas estratégicas para enfocar las decisiones de gestión, mientras que el análisis colectivo determina el desempeño general de la práctica.

La importancia de un enfoque de sistema completo para la gestión financiera no puede ser subestimada. El análisis de DuPont revela las operaciones y las ganancias que llevan a un alto o bajo rendimiento, con esta información la gerencia debe preguntarse qué impulsa las ganancias, por ejemplo la toma de decisiones con respecto a la equidad o el patrimonio neto, incluida la inversión y el financiamiento que determinó las verdaderas diferencias entre el desempeño en las prácticas.

Los grupo en donde el rendimiento es más bajo puede generar algunos rendimientos, pero el ROE es negativo porque la deuda excede el valor real de los activos. Aquí los retornos deben

pagar la deuda antes de compensar a los propietarios y reinvertir en el negocio. Por otro lado, el grupo de mayor desempeño también tiene una alta obligación de endeudamiento, pero pueden usar la deuda como una herramienta para comprar nuevos activos que se emplean para generar retornos adicionales por encima del costo de endeudamiento. El índice de apalancamiento es la mejor medida de cómo se usa la deuda. Las prácticas en los grupos intermedios podrían usar la deuda como una herramienta para mejorar el desempeño si están dispuestos a asumir un riesgo adicional asociado con la deuda.

El modelo DuPont permite demostrar que hay mucho más en la práctica de la gestión y el funcionamiento de una empresa que simplemente obtener una ganancia. La gerencia debe enfocarse en una dirección de sistema empresarial global para incluir todas las actividades de operación, inversión y financiamiento. Las relaciones dinámicas de cada actividad afectarán la salud financiera general de la práctica. Para comprender esta situación financiera, un balance general preciso y relevante es una herramienta comercial necesaria.

Cuando el margen de utilidad neta, tiene un déficit en esta estadística, hay que observar hacia los márgenes de utilidad bruta o los gastos. Los márgenes de utilidad bruta pueden verse afectados por el aumento de precios, la venta de una combinación diferente de producto de margen más alto o la reducción del costo del producto.

La reducción de otros gastos en el estado de resultados debe ser un objetivo continuo de la administración. La comparación de estos elementos con los promedios de la empresa puede ayudar a identificar las áreas que requieren mejoras. La rotación total de activos puede verse afectada al reducir los activos en relación con las ventas, si hay un déficit en esta medición en comparación con los promedios de la empresa. Al observar la Rotación de inventario, la Rotación de cuentas por cobrar y la Rotación de activos fijos se puede identificar la causa de cualquier déficit. El multiplicador de capital se verá afectado por la forma en que se financian los activos. Si se requieren más activos y se financian con deuda en lugar de con el capital contable, esto influirá en esta medición. Básicamente, el apalancamiento (más deuda) tiene un impacto positivo en el ROE. Sin embargo, es un arma de doble filo, ya que más deuda también conlleva más riesgo.

El análisis de DuPont es uno de los análisis más antiguos que presenta la forma más fácil de comprender mejor las tasas de retorno y sus cambios. La rentabilidad general está representada por el margen y la facturación. Puede verse como un análisis complejo porque incluye elementos tanto del balance o estado de situación financiera como del estado de resultados. La principal evaluación del desempeño es la variable de rendimiento sobre el capital, que se considera una de las guías más importantes de la riqueza de la empresa. ROE es la parte más importante del análisis de DuPont. Muchos libros profesionales subrayan el método DuPont

para el análisis de razones financieras (Bernstein y Wild 1998, Revsine, Collins y Johnson 1999, Stickney y Brown 1999). Fairfield y Yohn (2001) realizaron un interesante estudio en el que se verificó el rendimiento de los activos (ROA) dividido en rotación de activos y margen de beneficio que puede mejorar el pronóstico de la rentabilidad futura. Argumentando que si los componentes de DuPont se mapean en el valor de las acciones, los analistas podrían usar esta información al crear pronósticos y revisar la literatura previa sobre la rentabilidad futura de la empresa.

Análisis de negocios: “Es el proceso de evaluar las perspectivas económicas y los riesgos de una compañía incluidos los análisis de ambiente organizacional, planteamiento de estrategias, posición de mercado y desempeño financiero. El análisis de negocios es útil en una amplia variedad de decisiones relacionadas con los negocios.” (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007, pág. 123), es preciso realizar un adecuado análisis del negocio o giro del negocio aplicado específicamente al segmento cooperativista, considerando la aplicación de la metodología DUPONT como el medio de análisis y evaluación tanto a la Agencia Matriz como a las sucursales con que cuenta la Cooperativa.

De igual manera, un analista de negocios trabaja como enlace entre las partes interesadas con el fin de obtener, analizar, comunicar y validar los requisitos para los cambios en los procesos, políticas y sistemas de información de negocios. Además comprende los problemas y oportunidades comerciales en el contexto de los requisitos y recomienda soluciones que permitan a la organización alcanzar sus objetivos agregando valor a la organización.

Análisis financiero: Revela información concreta acerca de los estados financieros de cada período el cual permite exteriorizar interpretaciones para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, endeudamientos, rotación de inventarios y fusiones de empresas. (Mejía & Escobar Gallo, 2006, pág. 65), aplicada la metodología DUPONT como complemento al mismo es necesario realizar el análisis financiero considerando la utilización de indicadores que permita mantener un análisis continuo y relacionado a entidades del mismo segmento.

Debido a que existen tantas herramientas para realizar la evaluación financiera, debemos recordar que las diferentes técnicas abordan la medición de maneras muy específicas y, a menudo, definidas de manera estrecha. Uno puede tener la tentación de "ejecutar todos los números", especialmente dada la velocidad y facilidad de las hojas de cálculo de computadora. Sin embargo, normalmente, solo unas pocas relaciones seleccionadas producirán información que el analista realmente necesita para obtener información útil y apoyo a la toma de decisiones. Por definición, una proporción puede relacionar cualquier magnitud con cualquier otra; las opciones están limitadas solo por la imaginación. Para que sea útil, es necesario comprender

tanto el significado como las limitaciones de la relación elegida. Por tanto, antes de iniciar cualquier tarea, el analista debe definir los siguientes elementos:

- Los objetivos del análisis.
- Los posibles estándares de comparación.

Cualquier razón o indicador en particular es útil solo en relación con el punto de vista adoptado y los objetivos específicos del análisis. Cuando existe tal coincidencia, la medida puede convertirse en un estándar de comparación. Además, los índices no son criterios absolutos: sirven mejor cuando se usan en combinaciones seleccionadas para señalar cambios en las condiciones financieras o el desempeño operativo durante varios períodos o en comparación con negocios similares. Los índices ayudan a ilustrar las tendencias y patrones de dichos cambios, que, a su vez, podrían indicar al analista financiero los riesgos y oportunidades para el negocio bajo revisión.

Una evaluación inicial de la efectividad operativa para el negocio en su conjunto o cualquiera de sus subdivisiones se realiza generalmente a través de un análisis de "números comunes" o porcentuales del estado de resultados. Los costos y gastos individuales normalmente están relacionados con las ventas, es decir, los ingresos por ventas brutos ajustados por cualquier devolución. La base común de ventas permite una rápida comparación de los costos y gastos clave de un período a otro, durante períodos más prolongados y con las bases de datos de la competencia y de la industria.

Las relaciones entre gastos y ventas se utilizan tanto para juzgar la magnitud relativa de los elementos clave seleccionados como para determinar cualquier tendencia hacia la mejora o la disminución del rendimiento. Sin embargo, debemos tener en cuenta el tipo de actividad involucrada y sus características particulares, así como las tendencias individuales y las condiciones especiales de la empresa en estudio. Por ejemplo, el margen bruto de una joyería con baja rotación de mercancías y altos márgenes será mucho mayor (50 por ciento no es infrecuente) que el de un supermercado, que depende de márgenes bajos y alto volumen para su éxito (márgenes brutos de 10 a 15 por ciento son típicos). De hecho, comparar las proporciones de una empresa en particular con las de empresas similares en su industria durante varios períodos de tiempo generalmente proporcionará las mejores pistas sobre si el desempeño de la empresa está mejorando o disminuyendo. Muchos resúmenes anuales publicados sobre el desempeño de la industria y la empresa utilizan enfoques de clasificación. Las empresas individuales suelen desarrollar sus propias comparaciones con el desempeño de unidades comparables dentro de la organización o con competidores relevantes en el exterior. También suele ser útil representar gráficamente una serie de datos de rendimiento a lo largo del tiempo,

un proceso que ahora se logra fácilmente con la disponibilidad ubicua de hojas de cálculo de computadora, bases de datos y servicios financieros en línea.

El análisis financiero dentro de la organización se beneficia del acceso a información más detallada y actualizada, que generalmente va mucho más allá de los datos publicados hacia entes gubernamentales. Pero aquí el desafío es desarrollar medidas que representen la causa y efecto entre las decisiones tomadas y los resultados alcanzados, un desafío que no se aborda completamente en muchas situaciones. Se puede utilizar una amplia gama de datos estadísticos para medir la efectividad de las operaciones, muchas de las cuales son de naturaleza física, como datos de salida, tasas de fallas, rendimientos, frecuencias de contacto con el cliente, información de puntualidad y finalización de proyectos. Los datos intangibles como la satisfacción del cliente, las actitudes de los empleados y los comentarios de la comunidad son complementos importantes. Lo que queremos decir es que el desempeño financiero comienza con las raíces de la actividad operativa, y la evaluación de los índices y medidas financieras debe basarse en la comprensión de estos indicadores basados en actividades. En las empresas bien administradas existe una estrecha conexión entre los indicadores financieros, y la evaluación del desempeño se realiza con esta visión total de la operación. Esto reconoce que las transacciones contables y su compilación proporcionan, en el mejor de los casos, una visión parcial, y que las medidas financieras deben complementarse con juicios sobre la actividad de la organización.

Cuando se trata de evaluar internamente la eficacia con la que varias partes de la organización han empleado el capital, las medidas contables tienden a cobrar mayor importancia. Las medidas de la tasa de rendimiento y otros criterios analíticos representan una vista periódica y resumida de los beneficios netos, generalmente la ganancia después de impuestos, frente a los recursos empleados registrados. En este caso, la desviación potencial de los resultados económicos es mayor y muchas empresas están intentando acercarse a las medidas de flujo de efectivo debido a una evolución constante en estos procesos, paralelamente a una mejor comprensión de la dinámica económica de los mercados de valores.

Análisis financiero en cooperativas: Una de las cuestiones más complicadas, que concierne a la gestión financiera de las cooperativas, es la relación entre la estructura de capital de una empresa y su capacidad para competir. ¿Cuál es el valor óptimo de varios índices financieros para lograr los mejores resultados posibles en términos de competitividad, ya que se puede medir por el margen de beneficio? Este problema es de especial preocupación para las cooperativas, ya que por un lado la maximización de los beneficios no se considera su objetivo principal, mientras que por el otro se ven sometidas a una enorme presión de la competencia del sector privado para financiar inversiones y costosas estrategias competitivas, dado que las

cooperativas ofrecen los mismos productos y están expuestas a las mismas condiciones de mercado que las empresas propiedad de inversores.

Es bien sabido que la estructura financiera de las cooperativas se ve afectada por el sistema de gestión, con las derivadas consecuencias en cuanto a las políticas de dividendos e intereses. Sin embargo, es vital que las cooperativas logren la estructura de capital óptima para estar en condiciones de financiar tanto las inversiones necesarias como las estrategias que las hagan competitivas. De lo contrario, no podrán sobrevivir a largo plazo en mercados donde las empresas existentes aplican de forma intensiva estrategias competitivas e inversión en nueva tecnología.

La capacidad de las empresas para financiar estas estrategias afecta significativamente el margen de beneficio neto y, por tanto, su competitividad. Si bien la literatura sobre economía industrial incluye una gran cantidad de estudios empíricos que se refieren a los efectos de las variables estructurales como la participación de mercado y de organización en el desempeño de la empresa. Los efectos de las variables financieras sobre la rentabilidad de las cooperativas resulta de especial interés mediante el estudio del impacto de los índices financieros sobre los beneficios previstos.

La estructura del capital, si actualmente es buena, excelente o mala, surgirá del estudio y la efectividad de los índices financieros básicos, tales como: el grado de cobertura de los activos fijos por capital social, la intensidad de capital, el ratio de activos fijos a totales y el grado de financiación interna que afectan el costo de capital. Además, es razonable que alguien crea que solo creando beneficios no distribuidos, por un lado, y explotando ciertos privilegios y ventajas a su disposición, por el otro, las cooperativas pueden cumplir el papel que han asumido, que depende de su capacidad para competir.

Las cooperativas que compiten con éxito en las empresas inversoras pueden aumentar su margen de costo de precio y, por lo tanto, su rentabilidad y su capacidad para invertir tanto en estrategias de promoción de ventas como en tecnología moderna. Cuanto mayor sea la proporción de beneficios no distribuidos en el total de beneficios cooperativos, más barato será el costo del capital utilizado para financiar la inversión necesaria para el desarrollo y la competitividad cooperativa. Esto, por supuesto, puede no satisfacer los intereses a corto plazo de los miembros de la cooperativa que pueden preferir la distribución de la totalidad, o una gran proporción, del excedente de la cooperativa como dividendos entre ellos. Si la administración cooperativa aplica una política que satisface los intereses a corto plazo de los miembros, entonces le resultará difícil financiar programas de desarrollo pidiendo prestado capital a los bancos, lo que requiere el pago de un costo adicional por los intereses.

Las cooperativas se formaron en respuesta a problemas en el sistema de mercado de productos, para combatir la desventaja en la que se encontraban frente a las grandes empresas organizadas en el sector, los productores y varias pequeñas empresas formaron estas organizaciones.

La fuerte competencia obliga de facto a la dirección de las cooperativas a adoptar las mismas estrategias que el sector privado. Independientemente de que se espere obtener beneficios de una actividad económica o no, la necesidad de una modernización constante e inversión en nuevas tecnologías, así como la financiación de costosas estrategias competitivas como la diferenciación de productos, es imperativa. Por lo tanto, no difieren en su tecnología y métodos de producción. La capacidad de financiar inversiones está asociada con la existencia de utilidades retenidas y el nivel de capital social.

El nivel de beneficios que se obtienen de las cooperativas está relacionado con la rentabilidad de una empresa, factores como el tamaño de la empresa, la eficiencia operativa, la liquidez y la solvencia son determinantes de la rentabilidad de una empresa.

Ratios financieros: El análisis de relaciones es una herramienta de medición estática. Los ratios miden las relaciones entre los elementos de los estados financieros en un momento y momento determinados. Por el contrario, el análisis de flujo de fondos es una medida dinámica que cubre un período de tiempo. Un modelo dinámico de análisis de flujo de fondos utiliza el presente solo como punto de partida y utiliza las mejores estimaciones disponibles de planes y condiciones futuros para pronosticar la disponibilidad y disposición futuras de efectivo o capital de trabajo. El análisis del flujo de fondos también abarca las operaciones proyectadas de una empresa. Dado que uno de los supuestos fundamentales de la contabilidad es el concepto de empresa en funcionamiento, algunos afirman que el modelo dinámico es más realista y superior a las representaciones estáticas. Sin embargo, se debe tener cuidado al confiar demasiado en el análisis de flujo de fondos, ya que se basa principalmente en estimaciones y no en observaciones realizadas.

Los ratios son herramientas de análisis que brindan pistas para ayudar a identificar los síntomas de las afecciones subyacentes. Los analistas, dependiendo de sus necesidades, pueden diferir en las proporciones que encuentran útiles al examinar la posición financiera de una cooperativa.

Los acreedores a corto plazo están interesados principalmente en el desempeño actual de la cooperativa y sus tenencias de activos líquidos que pueden proporcionar una fuente de efectivo lista para cumplir con los requisitos de efectivo actuales. Estos activos incluyen efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventario y otros activos que pueden venderse por efectivo o pueden convertirse en efectivo a través del curso normal de un ciclo económico. Los acreedores a largo plazo y los miembros / propietarios, por otro lado, se preocupan tanto por las perspectivas a largo como a corto plazo. La gerencia también encontrará los índices útiles para

medir su propio desempeño. Cabe recalcar que, el análisis de ratios es útil sólo cuando todos los factores que influyen se interpretan con habilidad e inteligencia.

Los ratios de liquidez miden la capacidad de cumplir compromisos a corto plazo con activos líquidos. Estas razones son de especial interés para los acreedores a corto plazo de la cooperativa ya que comparan los activos que se pueden convertir en efectivo rápidamente para financiar obligaciones a corto plazo que vencen.

La razón corriente y la razón de prueba ácida son las dos medidas de liquidez más utilizadas. Para la mayoría de las cooperativas, estos dos índices proporcionan una buena indicación de liquidez. Sin embargo, estos índices no abordan la calidad de los activos líquidos.

Los índices de apalancamiento miden el alcance de la carga de la "deuda total" de la empresa. Reflejan la capacidad de la cooperativa para cumplir con las obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Las razones se calculan comparando las ganancias del estado de resultados con los pagos de intereses o relacionando las partidas de deuda y patrimonio del balance general. Los acreedores valoran estos índices porque miden la capacidad de los ingresos de la cooperativa para respaldar intereses y otros cargos fijos, e indican si la base de capital es suficiente para pagar la deuda en caso de liquidación.

En términos de carga de deuda, cuanto más predecibles sean los rendimientos de la empresa, más deuda será aceptable, porque será menos probable que la empresa se vea sorprendida por circunstancias que impidan cumplir con las obligaciones de la deuda.

Los índices de actividad muestran la intensidad con la que la empresa utiliza los activos para generar ventas. Estos índices indican si la inversión de la empresa en activos corrientes y a largo plazo es demasiado grande, demasiado pequeña o justa. Si es demasiado grande, los fondos pueden estar inmovilizados en activos que podrían usarse de manera más productiva. Si es demasiado pequeña, la empresa puede estar brindando un mal servicio a los clientes o produciendo productos de manera ineficiente.

Hay dos enfoques básicos para el cálculo de las relaciones de actividad. El primero analiza el desempeño promedio de la empresa durante el año. El segundo utiliza los saldos de fin de año en los cálculos. Se prefiere el primer método si los saldos de activos fluctúan significativamente durante el año.

El segundo método es el más utilizado porque, en la práctica, las limitaciones de los datos obligan a los analistas externos a utilizar los datos de fin de año.

Los índices de rentabilidad miden el éxito de la empresa a la hora de obtener un rendimiento neto de sus operaciones. La rentabilidad es un objetivo importante de una cooperativa, por lo

que un desempeño deficiente indica una falla básica que, si no se corrige, probablemente resultaría en la quiebra de la empresa. Por tanto, ratios de rentabilidad adecuados suponen el mayor desafío para el análisis de las cooperativas.

Las políticas de reembolso por patrocinio tienen un efecto dramático en el análisis del índice de rentabilidad de las cooperativas. Algunas cooperativas devuelven el patrocinio al final del año operativo y muestran ganancias significativas en los estados de cuenta de cierre. Otras cooperativas tienen políticas operativas diferentes y pueden mostrar escasas ganancias al final del año. Las instituciones crediticias que no están familiarizadas con estos negocios pueden rehuir las cooperativas con ingresos netos bajos. Esto será especialmente cierto para las cooperativas en común que generalmente reportan una cantidad mínima de ingresos al final del año.

Las razones comunes que se utilizan para analizar las cuatro áreas del desempeño financiero se pueden encontrar en la mayoría de los libros de texto financieros básicos y se desarrollaron para analizar una amplia variedad de negocios. La mayoría de estos ratios son aplicables a la forma cooperativa de negocios, mientras que otras deben considerarse con cierta reserva.

A su vez, las razones deben evaluarse juntas, no de forma independiente. Una empresa puede tener índices de liquidez bajos, pero índices de apalancamiento, cobertura de intereses y rentabilidad más que adecuados. Esta empresa estaría en buena posición para obtener fondos adicionales a largo plazo y, en el proceso, pagar deuda a corto plazo o comprar activos líquidos. Esta empresa mejoraría sus índices de liquidez manteniendo niveles adecuados de las restantes medidas de desempeño.

El margen operativo neto ($\text{margen neto} / \text{ventas}$) se utilizará para ilustrar mejor la interdependencia entre los índices. Conocer el valor del margen operativo neto sin conocer el nivel de ventas no es de mucha ayuda.

El índice operativo neto puede ser más bajo que el promedio de la industria, pero esto podría deberse a que la empresa ha recortado los márgenes para aumentar las ventas totales. El resultado puede ser que el rendimiento de los activos de la empresa sea extremadamente alto para la industria, si el aumento de las ventas de la empresa es suficiente para compensar el menor rendimiento por dólar de ventas.

El índice de proporción de pago mide la compensación de ganancias actuales y pasadas que se devuelven a los miembros durante el año, considerando solo los desembolsos totales en efectivo. El numerador consta de todos los pagos en efectivo a los miembros. Esto es importante porque la porción de capital de las cooperativas no es estática. Este índice examina la política de dividendos y devoluciones de acciones.

Análisis prospectivo: Wild, Subramanyam y Halsey (2007) definen el análisis prospectivo como la referencia de proyección a futuras eventualidades con el propósito de conseguir posibles mejoras, frecuentemente en cuentas de utilidad y flujo del efectivo, por medio del análisis contable, financiero, de estrategias y ambiente de negocios. Los resultados de este análisis se identifican como datos futuros los cuales permiten la estimación de valores. La metodología utilizada se reconoce de manera cuantitativa proporcionando deducciones más exactas a los procesos analizados. Sin embargo, hay muchas herramientas a las que se puede recurrir para perfeccionar este análisis. (pág. 13), consecuente con la aplicación de la metodología DUPONT y en función al análisis cuantitativo de la información financiera es permisible poder generar escenarios que proyecten la situación financiera de la Cooperativa como base para la toma de decisiones, de entre las cuales se identificará la posibilidad de mantener, eliminar e incorporar Agencias.

El análisis prospectivo es fundamental para la valoración de valores. Todos los modelos de valoración se basan en pronósticos de ganancias o flujos de efectivo que, luego, se descuentan al presente para llegar al valor estimado del título. El análisis prospectivo también es útil para examinar la viabilidad de los planes estratégicos de las empresas, es decir, si podrán generar suficientes flujos de efectivo de las operaciones para financiar el crecimiento esperado o si se les requerirá buscar financiamiento externo. Además, el análisis prospectivo es útil para examinar si anunciar estrategias producirá los beneficios esperados por la Administración. Por último, los acreedores pueden utilizar el análisis prospectivo para la capacidad de las empresas para cumplir con los requisitos del servicio de la deuda.

Antes del proceso de pronóstico, los estados financieros se pueden reformular para representar mejor la realidad económica. Los ajustes pueden incluir la eliminación de elementos transitorios o reasignarlos a años pasados o futuros, capitalizar (registrar como gastos) elementos que han sido registrados como gastos (capitalizados) por la administración, capitalizar arrendamientos operativos y otras formas de financiación fuera de balance, etc.

Además los analistas frecuentemente incorporan información externa (no financiera) en el proceso prospectivo. Algunos ejemplos son el nivel esperado de actividad macroeconómica, el grado en que el panorama competitivo está cambiando, cualquier iniciativa estratégica que haya sido anunciada por la administración, etc.

Es muy importante hacer un análisis prospectivo a largo plazo con el fin de desarrollar estrategias para enfrentar los desafíos que seguramente surgirán. Además, para la mayoría de las empresas, es fundamental contar con un modelo financiero que permita a la dirección controlar la creación de valor. Esto se puede hacer construyendo flujos de efectivo a partir de los estados financieros y teniendo una evaluación permanente del valor de la empresa.

Calidad de activos (A): el Banco Central del Ecuador (2015) señala:

La calidad de activos es aquel análisis realizado para gestionar, realizar mediciones, monitoreo e identificación de posibles riesgos crediticios. Para evaluar de manera adecuada la calidad de activos es necesario considerar cuentas provisionales para ciertos créditos implicados en mayores riesgos de morosidad e impagos. (pág. 8), un aspecto muy importante en el marco de la determinación de la calidad de activos con que cuenta la cooperativa a efecto de mitigar el riesgo particularmente sobre los créditos que se emiten como giro normal de negocio.

Estados financieros básicos: “Son aquellos documentos que demuestran la actividad transaccional y financiera de una empresa en un determinado período de tiempo, los datos obtenidos serán imprescindibles para la toma de decisiones gerenciales. La información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la evaluación de la situación financiera, de la rentabilidad y de la liquidez.” (Guajardo & Andrade, 2008, pág. 73), la revelación de los estados financieros son el insumo para el análisis de la situación financiera de la cooperativa, son necesarios para la aplicación de la metodología DUPONT la cual es el referente de la presente investigación, se cuenta con los Estados de Situación Financiera, Resultados, Flujo del Efectivo, Cambios en el Patrimonio y Notas Aclaratorias, las cuales son equivalentes a las reportadas a la SEPS.

El Balance General (BS) mide la riqueza (valor contable) de una empresa. Las cuentas del balance (líneas o elementos) son acumuladoras; estas cuentas almacenan el valor de cualquier transacción realizada dentro de la empresa; por ejemplo, hay un acumulador para efectivo, otro para activos fijos y así sucesivamente. En el BS medimos el nivel de este almacenamiento. Esto significa que el Balance General no mide el valor de mercado de la empresa y, en el contexto de la valoración del flujo de efectivo, la distinción es de suma importancia.

El estado de resultados estima la Renta Neta disponible para ser distribuida a los propietarios. En algunos casos puede haber pérdidas. El estado de resultados se construye sobre la base del devengo y la distribución de costos. Esto significa que no todas las líneas enumeradas en el estado de resultados son entradas o salidas de efectivo. Como el Estado de Resultados es un estado financiero dinámico, allí se encuentra la generación de derechos y obligaciones. Por ejemplo, cuando la empresa despacha y factura las ventas, tiene derecho a recibir el monto facturado. Cuando la empresa utiliza recursos (materia prima, mano de obra, etc.) tiene la obligación de pagar por esos recursos. El tamaño de estos derechos y obligaciones se enumeran en el balance general. El estado de resultados mide la actividad económica de la empresa durante un período determinado. Muestra cuánto se ha vendido (ingresos) y los costos de los recursos utilizados para producir los bienes y / o servicios vendidos (gastos). El residuo de todo

esto es la Utilidad Neta, que es lo que los accionistas podrían recibir potencialmente en cada período de tiempo, y esto podría ser diferente del flujo de efectivo que realmente reciben los accionistas.

La cantidad de información contenida en los estados financieros de una cooperativa es voluminosa y abarca las operaciones internas de la cooperativa, su relación con el mundo exterior y su relación con sus miembros internos. Para ser útil, esta información debe estar organizada en un conjunto de datos comprensible, coherente y suficientemente limitado. El análisis de los estados financieros es beneficioso a este respecto porque resalta las fortalezas y debilidades de una empresa.

Los datos de los estados financieros de una cooperativa revelan la situación financiera de la empresa. El examen de los estados de cuenta de tamaño común, los flujos de efectivo y las proporciones financieras proporciona a la administración, los miembros y los acreedores una idea de la realidad de la cooperativa. El valor de una proporción particular en comparación con un rango de valores objetivo indica la salud financiera de la empresa y también identifica áreas de problemas potenciales. El análisis también puede indicar áreas de mala gestión y peligro potencial. Al igual que con todos los métodos analíticos, los estados de cuenta de tamaño común, los datos de flujo de efectivo y las razones financieras deben usarse a la luz de otros hechos relevantes. La comparación histórica se suma a cualquier análisis.

Fórmula DU PONT: García (2014), señala:

Esta fórmula examina el Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera para conocer el nivel de rentabilidad y rendimientos de una empresa.

Para esto se debe reconocer las utilidades netas del ejercicio con el fin de medir la rentabilidad de la empresa o negocio, además del reconocimiento rotacional de activos los cuales demuestran los rendimientos de cada activo para generar ganancias. (pág. 92)

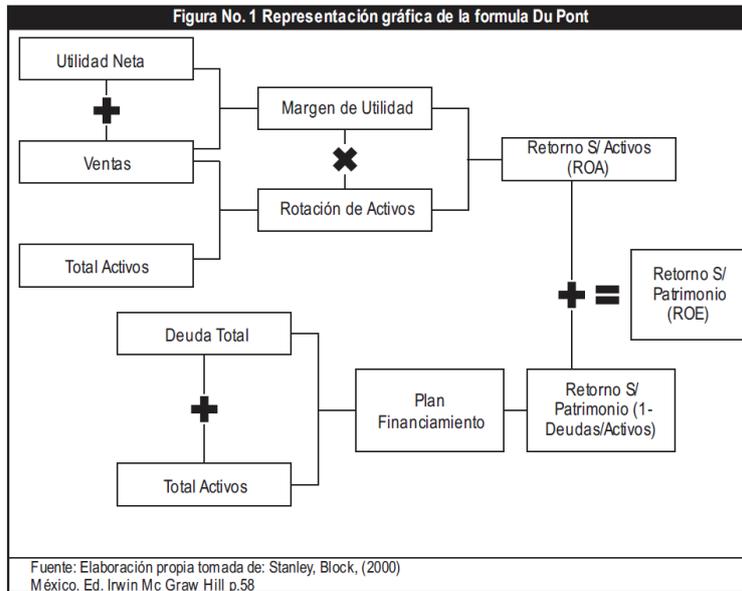


Gráfico 1-1: Representación gráfica de la fórmula Du Pont

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Modelo DUPONT: García (2014), al respecto manifiesta:

Es aquella fórmula que describe los rendimientos en cuentas de activo sobre el capital en etapas diferenciales, mostrando de esta forma indicios que afectan a la empresa para analizar y modificar estas posibles variables financieras riesgosas. (García, 2014, pág. 91)

Modelo DUPONT: la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2017), señala:

Al modelo dupont como una herramienta imprescindible de razones financieras, del cual se analiza los desempeños monetarios y operativos determinando la procedencia rentable patrimonial en relación a cuentas presentes en Balances económicos.

El Margen Neto de Utilidad, es el resultado obtenido de la relación entre la utilidad neta y los ingresos operacionales, mientras mayor sea el resultado la empresa obtendrá mayor ventaja rentable.

La Rotación de Activos, es aquel indicador que relaciona los ingresos percibidos con los activos totales su resultado se mide en número de veces interpretándose como la capacidad de un activo para generar ingresos.

El Multiplicador del Capital, se define por el producto entre cuentas de Activos y Patrimonio, con su unidad de medida representada en número de veces. (págs. 1, 2)

El sistema de análisis financiero de DuPont es un sistema de diagnóstico financiero que utiliza muchas de las mismas proporciones que el cuadro de mando de finanzas. Se basa en la evaluación de tres palancas principales de rentabilidad: 1. [Giros] Utilización de activos o activos de trabajo para crear ingresos brutos, 2. [Ganancias] Eficiencia de la administración al convertir los ingresos brutos en ingresos netos después de que se pagan los gastos, y 3. [Apalancamiento] El uso de financiamiento de deuda para multiplicar la capacidad de generar ganancias del propio capital social.

El sistema DuPont permite al usuario identificar de qué palanca (s) de rentabilidad proviene el bajo rendimiento. Profundizar más en la palanca del problema puede identificar más específicamente dónde se está frenando el rendimiento de las ganancias y, por lo tanto, dónde se puede invertir mejor el tiempo de la gerencia. Los diagnósticos comienzan en el extremo derecho con el rendimiento del capital (ROE). Si el ROE no está en un nivel satisfactorio, entonces el gerente financiero puede explorar hacia atrás para ver de dónde proviene o no el desempeño de ROE. El rendimiento sobre el capital proviene de la multiplicación del rendimiento sobre los activos (ROA) ajustado por interés y apalancamiento. Si el apalancamiento no es un problema, pero el ROA es bajo, entonces el gerente sabe que debe continuar investigando qué está haciendo que el ROA sea más bajo de lo deseado.

En igualdad de condiciones, cuanto más eficazmente se gestionen los activos de capital para producir y vender el producto, mayor será el índice de rotación de activos, lo que a su vez conduce a un mayor rendimiento de los activos y, en última instancia, a un mayor rendimiento del capital. La segunda palanca de la rentabilidad que afecta el rendimiento de los activos es la eficiencia con la que se gestionan los insumos (gastos) en la creación y venta de productos. Dicho de otra manera, es qué tan eficiente es el gerente para mantener los ingresos brutos después de que se pagan todos los gastos. Esta es la palanca de "Ganancias" y se mide por el índice de margen de utilidad operativa.

A su vez, cuanto más eficientemente se utilicen los insumos para crear ingresos netos a partir de los ingresos brutos, mayor será el índice de margen de beneficio operativo, lo que a su vez conduce a un mayor retorno sobre los activos y, en última instancia, a un mayor retorno sobre el capital.

La última palanca de rentabilidad es el "apalancamiento", que también se conoce como el "multiplicador de capital". Si el rendimiento del capital es bajo, pero el rendimiento de los activos es adecuado, la falta de apalancamiento es la razón del rendimiento del capital modesto o bajo. El apalancamiento es una medida del nivel de sus activos que son financiados por los acreedores versus el financiamiento del propietario. En esencia, el apalancamiento mide qué tan bien está utilizando el dinero de otra persona para obtener ganancias para usted.

Al ser un sistema de evaluación y análisis financiero completo, simple y práctico, el sistema de análisis de DuPont toma el indicador clave de ROA como el núcleo y utiliza los vínculos entre activos, ganancias y otros indicadores para analizar en diferentes niveles y progresar gradualmente para formar un completo sistema de análisis financiero.

Rentabilidad (E): el Banco Central del Ecuador (2015), define a la rentabilidad como la capacidad de una empresa para obtener ganancias, esto puede ser mediante retornos de inversión, rendimiento de activos, equilibrio entre costos y activos, entre otros. Este indicador refleja las cantidades que presenta la cuenta de ingresos y los factores que pueden afectar la estabilidad en las ganancias a corto, mediano y largo plazo. (pág. 9)

El análisis de rentabilidad proporciona un marco sistemático y transparente mediante el cual se evalúan los costos y consecuencias relativos de diferentes intervenciones que pueden ayudar en los ejercicios de establecimiento de prioridades. Si bien este enfoque puede responder preguntas sobre la eficiencia técnica, cuyo objetivo es maximizar el logro de un objetivo dado dentro de un presupuesto específico, de igual forma puede usarse para evaluar la eficiencia de asignación dentro de cada sector, pero no puede hacer comparaciones entre sectores; se limita a evaluaciones cuasi asignativas.

Asimismo busca encontrar la mejor actividad, proceso o intervención alternativa que minimice el uso de recursos para lograr el resultado deseado. Analistas y agencias realizan este tipo de análisis cuando los objetivos de la política pública han sido identificados y la única pregunta que queda es encontrar la opción de menor costo para llegar a estos objetivos.

Además es una herramienta que se ha utilizado cada vez más en las últimas décadas a medida que los tomadores de decisiones en todos los niveles de negocios buscan valorar intervenciones alternativas. Aunque los análisis de rentabilidad pueden ser complejos, y a menudo se describen utilizando terminología específica, el concepto central es bastante simple: combinar el costo neto de una intervención dada y sus resultados con su efectividad, luego utilizar la rentabilidad resultante para comparar esa intervención con intervenciones alternativas que tienen como objetivo lograr el mismo objetivo (ya sean cambios en el comportamiento, aumento de resultados positivos, etc). Las razones de rentabilidad se pueden calcular de manera diferente dependiendo de si se debe elegir la intervención dada en lugar de las alternativas, o si se puede combinar con algunas de las alternativas.

Suficiencia de capital (C): el Banco Central del Ecuador (2015), describe al respecto como la disposición de recursos financieros que mantienen cuentas de capital, reservas, y desvalorizaciones de activos (pág. 8), el análisis de la suficiencia de capital es conexas al análisis DUPONT y esta a su vez es relacionada con la calidad de activos en función de la medición del

riesgo en que incurre la Cooperativa en el marco de las operaciones crediticias que realiza cotidianamente.

Las corporaciones financieras asignan el capital adecuado para respaldar todos los riesgos en su negocio; también desarrollarán y utilizarán mejores técnicas de administración de riesgos para monitorear y administrar sus riesgos.

La administración de la corporación financiera es responsable de desarrollar un proceso de evaluación de capital interno y establecer objetivos de capital que sean acordes con el perfil de riesgo y el entorno de control de la corporación financiera. La administración de la corporación financiera tiene la responsabilidad de asegurar que la corporación bancaria tenga el capital adecuado para soportar sus riesgos más allá de los requisitos mínimos básicos.

Hay tres áreas principales que podrían ser particularmente adecuadas para el tratamiento en el marco de la evaluación de la adecuación del capital: riesgos considerados en el marco de los requisitos mínimos de capital que no están completamente capturados en ese marco (por ejemplo, riesgo de concentración de crédito); aquellos factores no tomados en cuenta por el proceso especificado en los requisitos mínimos de capital (por ejemplo, riesgo de tasa de interés en la cartera bancaria, riesgo comercial y estratégico); y factores externos a la corporación financiera (por ejemplo, efectos del ciclo económico). Otro aspecto importante de la evaluación de la adecuación del capital es la evaluación del cumplimiento de las normas mínimas y los requisitos de divulgación de los métodos más avanzados en los requisitos mínimos de capital, en particular, conducta adecuada de los negocios bancarios. Las sociedades bancarias velarán por que se cumplan estos requisitos, tanto como criterios de calificación de forma continua.

Una cooperativa debe divulgar información resumida sobre su estructura de capital, incluidos los componentes del capital y los términos y características principales de los instrumentos de capital, especialmente en el caso de instrumentos de capital innovadores, complejos e híbridos, así como de información sobre sus reservas para pérdidas crediticias y otras pérdidas potenciales. La información divulgada debe proporcionar una imagen clara de la capacidad de absorción de pérdidas de la institución e incluir cualquier condición que pueda merecer una atención especial en un análisis de la solidez del capital de un banco, incluyendo: vencimiento, nivel de antigüedad, provisiones adicionales, intereses o aplazamientos de dividendos, uso de vehículos de propósito especial y términos de derivados incorporados en instrumentos de capital.

A su vez el tamaño del requerimiento de capital depende de las leyes y regulaciones, la evaluación interna de la empresa basada en estrategias aprobadas, las evaluaciones de los inversionistas, las agencias de calificación y las evaluaciones realizadas por el propietario, el Directorio y la Gerencia Ejecutiva.

2.2.1. Metodología DUPONT

DUPONT evalúa el ROE o retorno sobre el patrimonio en función de tres componentes: margen de utilidad neta (MUN), rotación de los activos (RA), y el multiplicador del capital (MC).

$$\text{ROE} = \text{MUN} * \text{RA} * \text{MC}$$

Las ROE tienden a volver a un equilibrio a largo plazo. Esto refleja las fuerzas de la competencia. Además, la tasa de reversión de las empresas menos rentables es mayor que la de las empresas más rentables. Y finalmente, las tasas de reversión para los niveles más extremos de ROE son mayores que las de las empresas con niveles más moderados de ROE.

El MUN señala la ganancia de la empresa en función a ventas y, para el caso de las IMF, es la utilidad neta entre el ingreso financiero.

$$\text{MUN} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingresos financieros (ventas)}$$

Nos indica la eficiencia de una empresa para controlar sus costos. A mayor margen, más efectiva será la empresa en convertir las utilidades en beneficios reales.

La RA son los ingresos financieros totales sobre el total de los activos:

$$\text{RA} = \text{Ingresos financieros (ventas)} / \text{Activos totales}$$

Este indicador señala la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos. Al igual que la ratio anterior a mayor rotación de los activos mayor eficiencia.

$$\text{MC} = \text{Activos totales} / \text{Patrimonio}$$

Tabla 1-1: Ventajas y desventajas del Modelo DU PONT

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none">• Simplicidad; ya que reduce una variedad de datos financieros a un solo indicador fácilmente medible y comparable.• Se puede incorporar al cuadro de mando del negocio para analizar o simular las	<ul style="list-style-type: none">• Se necesita información contable razonable y actualizada.• Poseer conocimientos básicos de análisis financieros.

<p>repercusiones determinadas acciones o campañas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Claridad de los resultados que ofrece, se puede vincular fácilmente a los sistemas de remuneración del personal que impliquen la consecución de determinados objetivos financieros de la empresa. 	
--	--

Elaborado: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Objetivos del Modelo DUPONT

- Valorar el rendimiento de las actividades económicas
- Identificar la rentabilidad sobre activos y capital.
- Establecer puntos de inflexión para la cooperativa basado en procesos de sensibilización para la toma adecuada de decisiones.

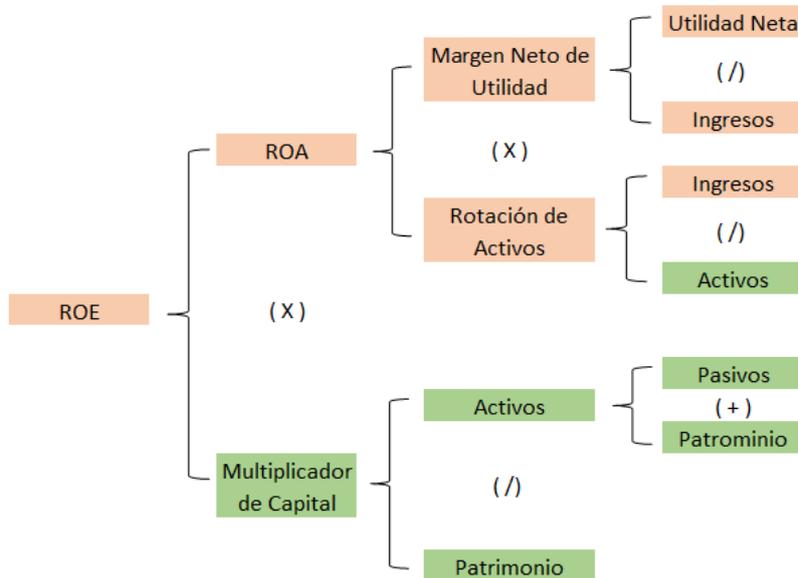


Gráfico 2-1: Fórmula para el cálculo del Modelo DU PONT

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

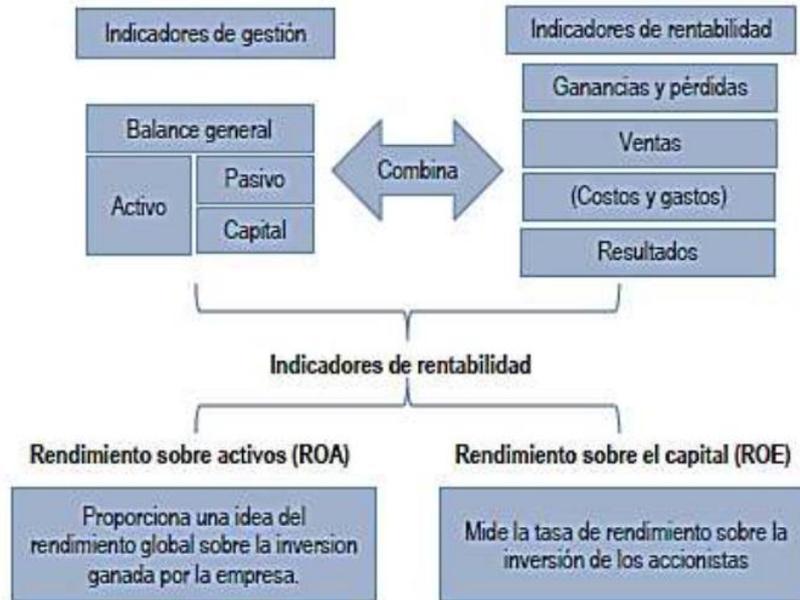


Gráfico 3-1: Características del Sistema DU PONT

Fuente: <https://es.scribd.com/presentation/81182384/ANALISIS-DUPONT>

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo y Diseño de la Investigación

La presente investigación refiere un conjunto de procesos sistemáticos y empíricos, toda vez que los procesos de diagnóstico son dinámicos y evolutivos, lo cual propende a información cuantitativa, lo cual deriva a un esquema de pensamiento deductivo, la misma se basa de la lógica y el razonamiento del investigador, de ahí que la investigación a ser realizada busca de manera inicial medir el fenómeno denominado “Retrospectiva Financiera”, la información a ser procesada es confiable por cuanto la misma es puesta en conocimiento del ente de control (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria) la cual es susceptible de contraste con la proporcionada por la entidad financiera.

3.2. Métodos de Investigación

Concordante con el enfoque cuantitativo que refiere la presente investigación el diseño de la investigación se orienta al método de investigación no experimental con subclasificación transversal, sin embargo, en el caso de requerir aplicar criterios o prácticas de la subclasificación evolutiva durante el proceso de investigación, se infiere hacia el objetivo de la presente investigación ya que se ajusta a los lineamientos de la misma, la información recopilada, analizada e interpretada, responde a la aplicación de metodologías susceptibles de ser aplicadas bajo el marco normativo vigente en el país, lo cual permite describir la variable y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.

3.3. Enfoque de la Investigación

La investigación se enmarca a un enfoque descriptivo, puesto que analiza los estados financieros segmentados y consolidada, lo cual permite recoger información de índole netamente financiero, asociada el comportamiento y evolución de saldos de los periodos 2017, 2018 y 2019, con lo cual se conoce la relación y comportamiento entre los mismos, y, siendo de base a efectos de predecir el sostenimiento, apertura y cierre de agencias.

3.4. Alcance de la Investigación

3.4.1. Descriptiva

Considerando el enfoque descriptivo establecido para la presente investigación, se analizó información financiera desagregada (agencias) así como consolidada, lo cual permitió describir la situación actual de la cooperativa y la evolución de la misma considerando información histórica, derivando en el establecimiento de los efectos de no contar con una retrospectiva financiera para la toma adecuada y oportuna de decisiones.

3.4.2. Correlacional

Fundamentado en la relación de las variables planteadas, la investigación correlacional busca mostrar o examinar los resultados de las variables establecidas en el proceso de investigación:

Variable Independiente: Retrospección financiera por el periodo 2017 – 2019

Variable Dependiente: Decisiones basadas en información técnica y metodológica.

Tabla 1-2: Operacionalización variable independiente

VARIABLE	CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	CRITERIO DE MEDICIÓN	TÉCNICA	INSTRUMENTO	ESCALA
V. I: Retrospección financiero por el periodo 2017 – 2019	Proceso técnico y sistemático.	Gestión Financiera	Diagnóstico financiero, consolidado y desagregado	¿Retrospección financiera aplicada?	Cantidad	Cálculos	Análisis de datos	Evolución del Patrimonio.
			Indicadores financieros aplicados	¿Cuánto indicadores financieros serán aplicados?	Cantidad	Cálculos	Análisis de datos	Escalas de cumplimiento de indicadores.

Realizado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Tabla 2-2: Operacionalización variable dependiente

VARIABLE	CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	CRITERIO DE MEDICIÓN	TÉCNICA	INSTRUMENTO	ESCALA
V. D: Decisiones basadas en información técnica y metodológica	Enfoque gerencial estratégico fundamentado en información técnica procesada	Indicadores Financieros	% esperado de aplicación de indicadores financieros	Cumplimiento de objetivos	Cantidad	Observación	Estados Financieros	Metas planteadas
		Gestión Financiera	Proyección financiera	Estados financieros proyectados	Cantidad	Observación	Estados financieros proyectados	Rentabilidad proyectada

Realizado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Tabla 3-2: Matriz de consistencia

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
¿Cómo mejorar la razonabilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, mediante la aplicación de las herramientas vinculadas al Diagnóstico Financiero?	Diagnosticar la situación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, por el periodo comprendido de 01 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2019, mediante la aplicación de la metodología PERLAS que permitan conocer la realidad económica consolidada, como insumo para la toma de decisiones.	El diagnóstico financiero por el periodo 2017 – 2019 en la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, conlleva a tomar decisiones basadas en información técnica y metodológica.	<p>Variable Independiente: Retrospección financiera por el periodo 2017 – 2019</p> <p>Variable Dependiente: Decisiones basadas en información técnica y metodológica.</p>	<p>Diagnóstico financiero, consolidado y desagregado.</p> <p>Indicadores financieros aplicados.</p> <p>% esperado de aplicación de indicadores financieros.</p> <p>Proyección financiera.</p>	<p>Cálculos</p> <p>Observación</p>	<p>Estados Financieros.</p> <p>Indicadores Financieros.</p>

Realizado por: Álvaro J., Salas H. 2021

3.5. Población de estudio

La presente investigación considera los Estados Financieros consolidados y segmentados como la población objeto de estudio.

3.6. Unidad de análisis

La unidad de análisis establecida para la presente investigación es el Departamento Financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre.

3.7. Selección de la Muestra

Se analizó en su totalidad los Estados Financieros consolidados y segmentados, por lo que la muestra es equivalente a la población.

3.8. Tamaño de la Muestra

Considerando que no aplica la selección de la muestra en la presente investigación el tamaño de misma es equivalente a la población.

3.9. Técnica de Recolección de Datos

La técnica de recolección de datos para el desarrollo de la presente investigación fue concordante con el muestreo no probabilístico no discrecional, puesto que al abarcar un conjunto de datos numéricos (Estados Financieros Consolidados y Segmentados) los cuales abarcan criterios de confiabilidad, validez y objetividad, se generarán hojas de verificación para la recopilación de información, para cumplir con el objetivo de la presente investigación.

3.10. Instrumentos de Recolección de Datos

Al manejar datos cuantitativos, se aplicará el siguiente instrumento de recolección de datos:

Observación Directa, lo cual permitió contar con una visión clara de las actividades que desarrolla la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, identificando principalmente sus fortalezas y debilidades.

Análisis de contenido cuantitativo, puesto que se cuenta con información cuantitativa, específicamente estados financieros fue expuesta a la aplicación del diagnóstico financiero utilizando indicadores, índices y modelos de evaluación financiera conexos a la metodología DUPONT.

3.11. Instrumentos para Procesar Datos

Los datos recolectados fueron procesados en las herramientas informáticas provistas por Microsoft Excel.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Una vez procesada la información de índole financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, se presentan los resultados inherentes a la determinación de razones financieras supeditadas como básicas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, así como el desglose de fórmulas y razones relacionadas a la Metodología DU PONT.

Es importante señalar que el periodo objeto de estudio corresponde a los ejercicios fiscales 2017, 2018 y 2019, la información financiera fue proporcionada por la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, y, a efecto de medir su razonabilidad la misma fue objeto de comparación con la reportada al ente rector de la finanzas populares y solidarias SEPS, sobre lo cual se desarrollaron los siguientes enfoques:

- a) Análisis Vertical
- b) Indicadores Financieros
- c) Índices financieros promedio del segmento
- d) Metodología DU PONT

4.1. Análisis Vertical

Del Análisis Vertical realizado a los Estados de Situación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, por el periodo comprendido de 2017 a 2019 se revelan las siguientes afirmaciones relacionadas a la composición de sus activos, pasivos y patrimonio:

Activos

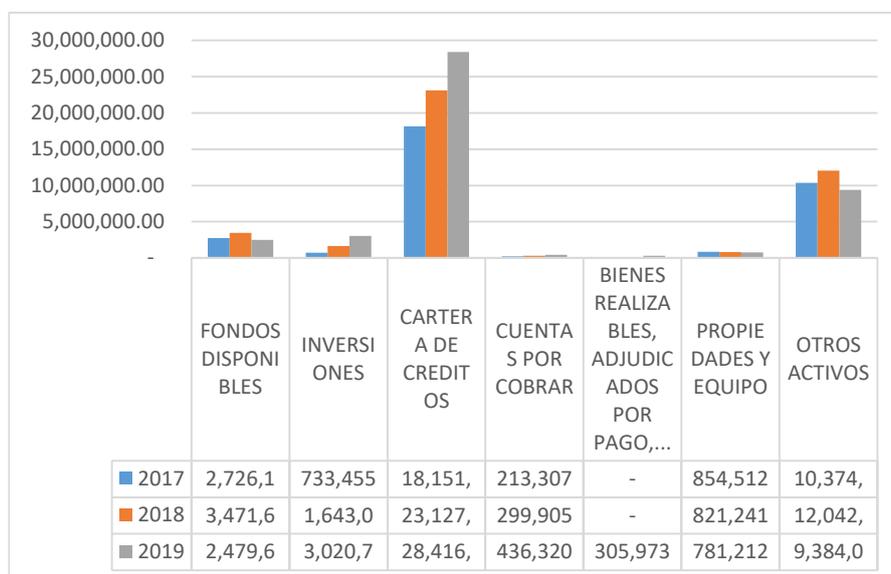


Gráfico 1-3: Composición y evolución de los Activos, periodos 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Al referirnos a los **activos** de la cooperativa, su grupo principal y sobre el cual se desenvuelve el giro específico del negocio **CARTERA DE CRÉDITOS**, presenta un crecimiento constante en los periodos fiscales objeto de análisis, partiendo de USD 18,151,908.72 en el año 2017, USD 23,127,567.21 en 2018 y USD 28.416,427.41 al termino de 2019, los cuales representan el 54.92%, 55.86% y 63.40% de participación de los activos.

El grupo **OTROS ACTIVOS** representa del total de los activos el 31.39%, 29.08% y 20.94% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente (es necesario señalar que conforme el comportamiento de las cuentas que intervienen en mencionado grupo, se registran las obligaciones entre Agencias por la entrega de efectivo y equivalentes para su operación en caso de ser necesario, valores que serán contrarrestados con las obligaciones por pagar entre las mismas).

Las **INVERSIONES FINANCIERAS** representan del total de activos el 2.22%, 3.07% y 6.74% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, evidenciando la gestión por parte de la administración en la colocación de recursos a largo plazo.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO representa del total de activos el 2.59%, 1.98% y 1.74% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, denotando que la intervención de recursos en los mismos no es la prioridad de la cooperativa, direccionando los mismos en mayor proporción a Cartera de Crédito.

Relacionado al grupo **CUENTAS POR COBRAR** estas representan del total de activos el 0.65%, 0.72% y 0.97% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, este grupo no genera rentabilidad y equivale en gran porcentaje a interés pendientes de cobro.

En el periodo 2019 se incorporan a los activos el grupo **BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO**, mismo que representa el 0.68% del total de activos y se relaciona a aquellas obligaciones canceladas con bienes realizables improductivos para la cooperativa.

No menos importante el grupo **FONDOS DISPONIBLES** durante el periodo objeto de estudio presenta los siguientes saldos; USD 2.726,116.36, USD 3,471,646.18 y USD 2,479,640.95 mismos que representan del total activos el 8.25%, 8.38% y 5.53% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

A nivel general la concentración de recursos en el grupo **CARTERA DE CRÉDITO** de manera inicial ofrece una visión razonable del destino de los recursos captados, situación que deberá ser analizada con mayor detenimiento.

Pasivos

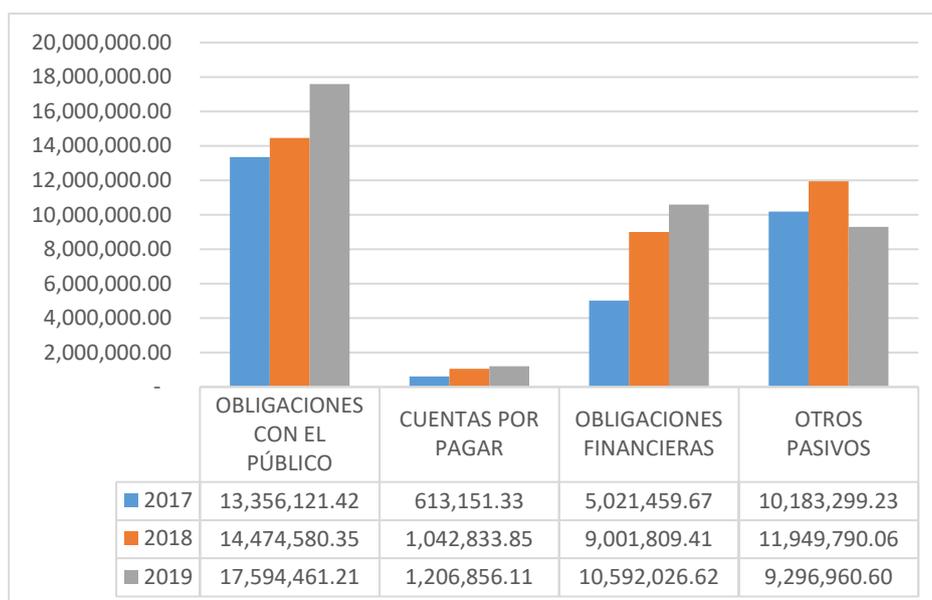


Gráfico 2-3: Composición y evolución de los Pasivos, periodos 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Un grupo muy importante en el marco de la composición del Estado de Situación Financiera representa los pasivos que por la naturaleza y función en el sector cooperativo es la contrapartida a la captación de recursos de la misma.

El grupo **OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**, permite visualizar un crecimiento sostenido de sus saldos, partiendo de USD 13,356,121.42 en 2017 a USD 14,474,580.35 en 2018 y USD 17,594,461,21 al término de 2019, saldos que representan del total Pasivo y Patrimonio el 40.41%, 34.96% y 39.25% respectivamente, demostrando una política de confiabilidad en los cuenta ahorristas.

OTROS PASIVOS representa del total pasivo y patrimonio el 30.81%, 28.86% y 20.74% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente (es preciso señalar que conforme el comportamiento de las cuentas que intervienen en mencionado grupo, se registran las obligaciones entre Agencias por la recepción de efectivo y equivalentes para su operación en caso de ser necesario, valores que serán contrarrestados con las obligaciones por cobrar entre las mismas).

Con relación al grupo **OBLIGACIONES FINANCIERAS** representa del total pasivo y patrimonio el 15.19%, 21.74% y 23.63% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, por la obtención de recursos a bajo costo en grupos de los cuales participa la cooperativa (FINANCOOP)

Finalmente, el grupo **CUENTAS POR PAGAR** representa del total pasivo y patrimonio el 1,86%, 2.52% y 2.69% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, registra las obligaciones que no generan costo financiero entre las cuales puedo citar obligaciones con la Administración Tributaria por concepto de retenciones, así como con el IESS por la carga de aporte y beneficios laborales generados en el último mes de cada periodo y que se cancelan en el mes subsiguiente.

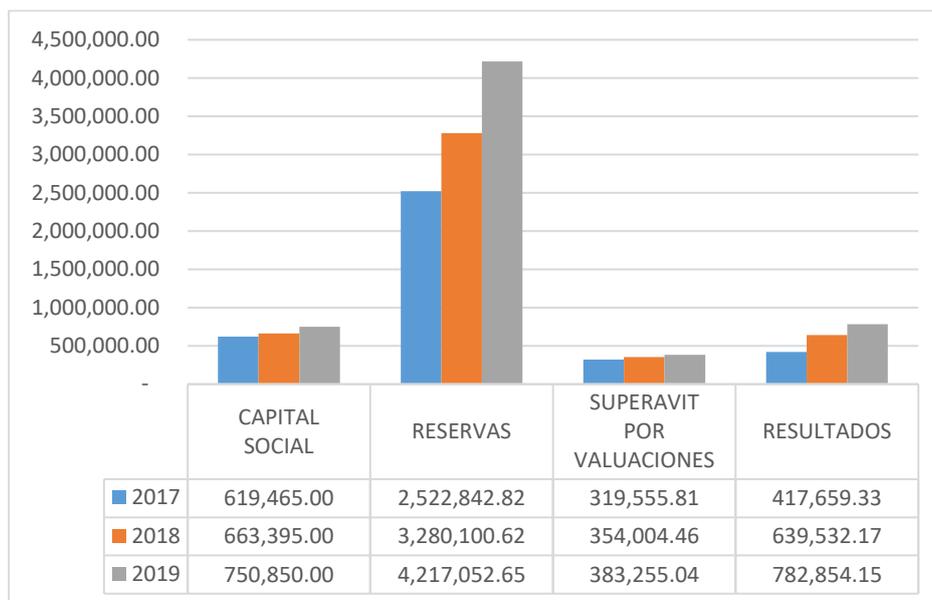


Gráfico 3-3: Composición y evolución del Patrimonio, periodos 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Patrimonio

El grupo **CAPITAL SOCIAL** permite visualizar un crecimiento sostenido de sus saldos, partiendo de USD 619,465.00 en 2017 a USD 663,395.00 en 2018 y USD 750,850.00 al término de 2019, saldos que representan del total Pasivo y Patrimonio el 1.87%, 1.60% y 1.68% respectivamente, producto del aporte en Certificados de Aportación por parte de los socios, así como de fuentes de capitalización.

Las **RESERVAS** correlacionan con el comportamiento del Capital Social presenta un crecimiento sostenido de sus saldos, partiendo de USD 2,522,842.82 en 2017 a USD 3,280,100.62 en 2018 y USD 4,217,052.65 al término de 2019, saldos que representan del total Pasivo y Patrimonio el 7.63%, 7.92% y 9.41% respectivamente, producto del aporte sobre resultados a Reservas Legales con el objetivo de cubrir eventualidades que no afecten la posición financiera de la cooperativa.

Con relación al grupo **RESULTADOS**, su comportamiento presenta una tendencia creciente partiendo de USD 417,659.33 en 2017 a USD 639,532.17 en 2018 y USD 782,854.15 al término de 2019, saldos que representan del total Pasivo y Patrimonio el 1.26%, 1.54% y 1.75% respectivamente, obedece a la diferencia entre los ingresos y gastos que genera la entidad a nivel consolidado, es necesario visualizar el comportamiento de este rubro por Agencias a efectos de establecer la eficiencia por separado.

Finalmente, el grupo **SUPERAVIT POR VALUACIONES** representa del total pasivo y patrimonio el 0.97%, 0.85% y 0.86% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente,

registra los procesos de actualización a valor razonable de una parte de los activos entre los que me permito citar Propiedad, Planta y Equipo.

Ingresos

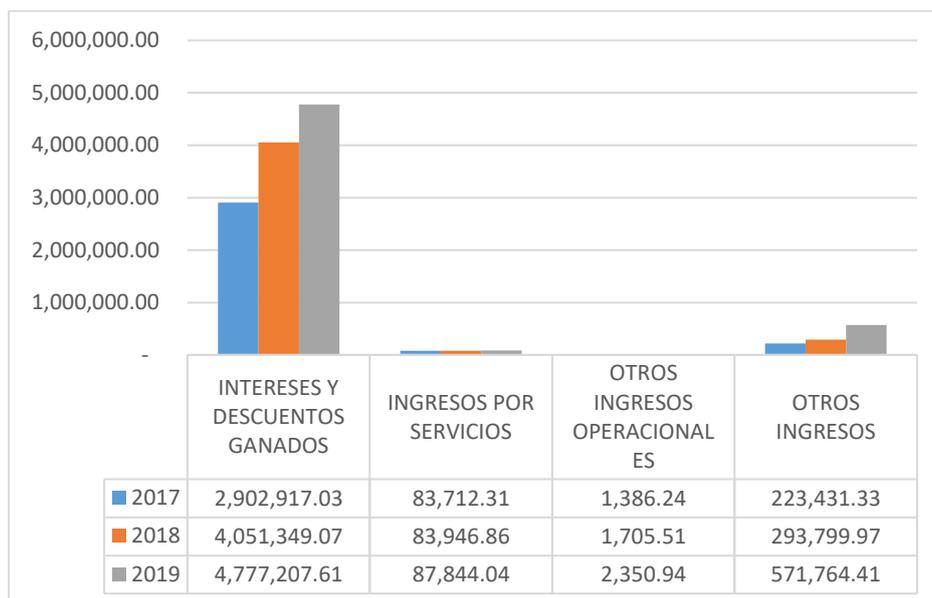


Gráfico 4-3: Composición y evolución de los Ingresos, periodos 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Sin lugar a duda el rubro más representativo del grupo de Ingresos lo representa el rubro **INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS** permite visualizar un crecimiento sostenido de sus saldos, partiendo de USD 2.902,917.03 en 2017 a USD 4,051,349.07 en 2018 y USD 4,777,207,61 al término de 2019, saldos que representan del total Ingresos el 90.39%, 91.44% y 87.83% respectivamente, producto de la gestión eficiente en la recuperación de recursos por la Cartera de Crédito.

El grupo **OTROS INGRESOS**, aunque en menor proporción presenta un crecimiento sostenido, representa del total Ingresos el 6,96%, 6.63% y 10.51% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, la mayor participación de este grupo proviene de ingresos proveniente de Seguros de desgravamen, mismo que no forma parte de los ingresos ordinarios de la cooperativa

El rubro **INGRESOS POR SERVICIOS**, representa del total Ingresos el 2,61%, 1.89% y 1.62% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, corresponde a los ingresos que percibe la entidad por los servicios que brinda no vinculados a la intermediación financiera en beneficio del público en general.

Finalmente, el grupo **OTROS INGRESOS OPERACIONALES** representa del total Ingresos el 0,04% en los periodos 2017, 2018 y 2019, corresponde al rendimiento generado en acciones y participaciones que mantiene la cooperativa.

Gastos

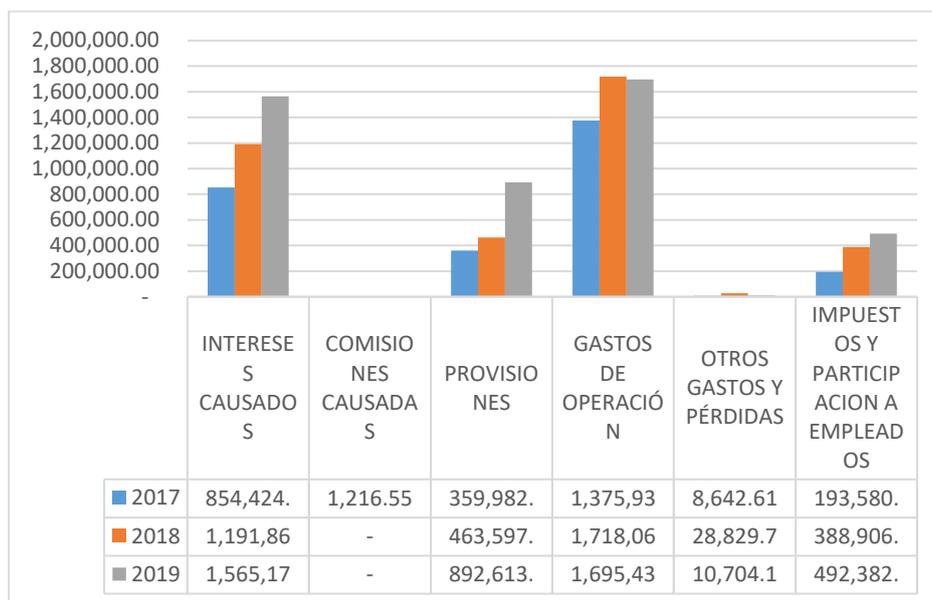


Gráfico 5-3: Composición y evolución de los Gastos, periodos 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

En contraposición a los Ingresos el rubro más representativo del grupo de Gastos lo representa el rubro **GASTOS DE OPERACIÓN** el mismo que presenta los siguientes saldos, partiendo de USD 1,375,939.91 en 2017 a USD 1,718,067.17 en 2018 y USD 1,695,433,51 al término de 2019, saldos que representan del total Ingresos el 42.84%, 38.78% y 31.17% respectivamente, su composición abarca en gran medida el gasto en personal.

El rubro **INTERESES CAUSADOS**, revela los siguientes saldos, partiendo de USD 854,424.87 en 2017 a USD 1,191,867.48 en 2018 y USD 1,565,179,69 al término de 2019, saldos que representan del total Ingresos el 26.61%, 26.90% y 28.78% respectivamente, corresponde a los rendimientos que les reconoce la cooperativa a sus cuentas ahorristas a la tasa pasiva referencial.

El grupo **PROVISIONES**, revela los siguientes saldos, partiendo de USD 359,982.95 en 2017 a USD 463,597.95 en 2018 y USD 892,613,36 al término de 2019, saldos que representan del total Ingresos el 11.21%, 10.46% y 16.41% respectivamente, corresponde a los valores que permiten provisionar los efectos de la cartera en mora y de dudosa recuperación, conforme la Normativa Legal Vigente.

El rubro **IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS**, representa del total Ingresos el 6,03%, 8.78% y 9.05% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, corresponde a los valores a ser cancelados a favor de los trabajadores conforme lo dictamina el Código de Trabajo, así como a la carga impositiva del Impuesto a la Renta.

El rubro **OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS**, representa del total Ingresos el 0,27%, 0.65% y 0.20% en los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente, corresponde a los valores a ser cancelados a gestiones de cobranza realizada por la entidad en procura de la recuperación de cartera castigada.

Finalmente, el rubro **COMISIONES CAUSADAS**, representa del total Ingresos el 0,04% en el periodo 2017, corresponde a valores cancelados por Certificados de Garantía.

4.2. Indicadores Financieros

Con la finalidad de contar con una perspectiva mucho más amplia que complemente la Metodología DU PONT, se contextualizan los Indicadores Financieros más relevantes acorde a la Ficha Metodológica de Indicadores Financieros expedida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Durante el periodo de análisis el Índice de Proporción de Activos Improductivos Netos presenta un razones del 4.84%, 3.91% y 4.78% durante los periodos 2017, 2018 y 2019 respectivamente del total de activos, identificando como rubros improductivos a aquellos que no generan rentabilidad financiera para la Cooperativa.

Podemos observar un comportamiento decreciente sostenido en los periodos objeto de análisis, una razón menor refiere eficiencia en la colocación de sus recursos en activos productivos.

En alusión al Índice Proporción de Activos Productivos Netos, el resultado del mismo contrasta con la anterior razón considerando que el mismo equivale a la proporción de activos productivos del total de los mismos, sus razones supera el 64% en los periodos objeto de análisis, lo que demuestra eficiencia en colocación de créditos y rendimiento de activos.

Podemos observar un comportamiento creciente de la razón financiera, lo cual da referencia de eficiencia en colocaciones de productos crediticios.

El indicador relaciona los activos que generan rendimiento sobre los pasivos que generan obligaciones con costo financiero implícito, demostrando una mejor eficiencia en la colocación de recursos captados.

Podemos observar un comportamiento creciente y sostenido en el periodo objeto de análisis, partiendo de un 116.06% en 2017 a un 118.75% en 2018 y un leve decrecimiento al 118.63% en 2019; implicando una relación alta de mencionada razón.

Podemos identificar un indicador inferior al 2% lo cual refleja que la cooperativa no presenta problemas significativos en la recuperación de su cartera en relación al monto global de recursos destinados al segmento de crédito. Es imprescindible generar un análisis pormenorizado por líneas de crédito a efecto de identificar potenciales riesgos en las mismas.

Podemos observar que la cobertura de la cartera presenta una provisión superior al 100% de la misma, es así que en el año 2017 representa el 145.42% en 2018 el 188.14% y en 2019 el 161.90%; lo cual demuestra que la Cooperativa prioriza el mitigar riesgos financieros con relación a la efectivización de obligaciones derivadas al grupo de dudosa recuperación. Es necesario identificar este índice a nivel de líneas de crédito a efecto de identificar los riesgos inherentes en cada línea de crédito.

El Ratio Eficiencia operativa, mide la proporción de los gastos administrativos en la administración del activo total, si bien este indicador no precisa que a mayor proporción se demuestra una mayor eficiencia operativa, esta ratio no supera el 11% en los periodos de análisis.

Tabla 1-3: Eficiencia Administrativa del Personal

	2017		2018		2019	
Gastos de Personal estimados	608,377.34		704,009.22		681,869.17	
Activo Promedio	33,053,554.61	1.84%	37,229,800.27	1.89%	43,115,181.15	1.58%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Interpretación. – Podemos observar que para el periodo 2019 esta razón refleja una disminución respecto el año anterior considerando que el mismo presenta una mayor razón en los periodos objeto de análisis, sin embargo, es necesario recalcar que los Activos promedios presentan un incremento considerable.

Tabla 2-3: Intermediación Financiera

	2017		2018		2019	
Cartera Bruta	18,151,908.72	146.61%	23,127,567.21	169.09%	28,416,427.41	167.91%
(Dep a la vista + Dep a plazo)	12,380,904.06		13,677,695.70		16,923,738.84	

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Interpretación. – Podemos observar en los periodos objeto de análisis la cooperativa no cuenta con la capacidad para responder a requerimientos de efectivo inmediato por parte de sus depositantes.

Tabla 3-3: Indicadores de liquidez

	2017		2018		2019	
Fondos disponibles	2,726,116.36	44.61%	3,471,646.18	54.62%	2,479,640.95	34.79%
Depósitos a corto plazo	6,110,638.78		6,355,955.07		7,127,144.71	

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

4.3. Índices Financieros promedios del sector cooperativista, comparados con la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, periodo 2017 a 2019.

Tabla 4-3: Suficiencia Patrimonial comparada, periodo 2017 a 2019

Indicador	2017		2018		2019	
	4 DE OCT	PROM	4 DE OCT	PROM	4 DE OCT	PROM
SUFICIENCIA PATRIMONIAL						
(PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVIL	420.71%	149.86%	640.50%	225.83%	423.48%	245.59%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Interpretación. – considerando los índices promedio del segmento se observa que la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, en el periodo de análisis presenta una suficiencia patrimonial por encima del promedio, lo cual infiere una optimización en el uso de activos inmovilizados con relación al patrimonio y resultados de cada uno de los periodos objeto de estudio

Considerando los índices promedio del segmento relacionado a la estructura y calidad de los activos, se revela que:

Calidad de los activos improductivos presenta un margen inferior al promedio, lo cual genera confianza en la colocación de recursos en procesos de intermediación financiera.

Activos Productivos, presenta indicadores superiores al promedio, lo cual evidencia eficiencia en la colocación de recursos en las diversas líneas de negocio con que cuenta la cooperativa.

Activos productivos / Pasivos con costo, presenta un margen superior al promedio lo cual permite inferir la capacidad de la cooperativa para cubrir el apalancamiento de terceros.

Considerando los índices promedio del segmento relacionados a morosidad, se puede evidenciar que en más del 99% de los segmentos en que participa la cooperativa presente indicadores inferiores al promedio, lo cual destaca el acompañamiento al crédito a efectos de mitigar el riesgo de morosidad.

Los índices promedio del segmento relacionados a la Cobertura de provisiones Cartera improductiva, se puede evidenciar que en más del 99% de los segmentos en que participa la cooperativa presente indicadores superiores al promedio, lo cual genera soporte financiero ante eventualidades de dudosa recuperación que no tenga un impacto representativo en el resultado operacional.

Los índices promedio del segmento relacionados a la Eficiencia microeconómica, se puede evidenciar que el resultado obtenido por la cooperativa es inferior al promedio, vinculante al gasto operacional relacionados a los activos, margen financiero y activos promedios, pese a reportar indicadores menores al promedio es necesario analizar a profundidad el desglose de partidas vinculantes.

Considerando los índices promedio del segmento relacionados a la rentabilidad comparada, se puede evidenciar que el resultado obtenido por la cooperativa es superior al promedio, lo cual evidencia eficiencia en términos de uso de activos y patrimonio para generar resultados favorables.

Los índices promedio del segmento relacionados a la intermediación financiera, se puede evidenciar que el resultado obtenido por la cooperativa es superior al promedio, lo cual representa la capacidad para cubrir obligaciones de terceros al corto plazo con la recuperación de recursos de la misma calidad de tiempo.

Los índices promedio del segmento relacionados a la eficiencia financiera, se puede evidenciar que el resultado obtenido por la cooperativa es superior al promedio, lo cual evidencia el impacto en la utilización de activos y patrimonio respecto al margen de intermediación.

Los índices promedio del segmento relacionado al rendimiento de la cartera, se puede evidenciar que el resultado obtenido por la cooperativa es superior al promedio en un 99% de los segmentos relacionados, lo cual evidencia una recuperación con bajos niveles de morosidad.

4.4. Metodología DU PONT

Árbol de Rentabilidad

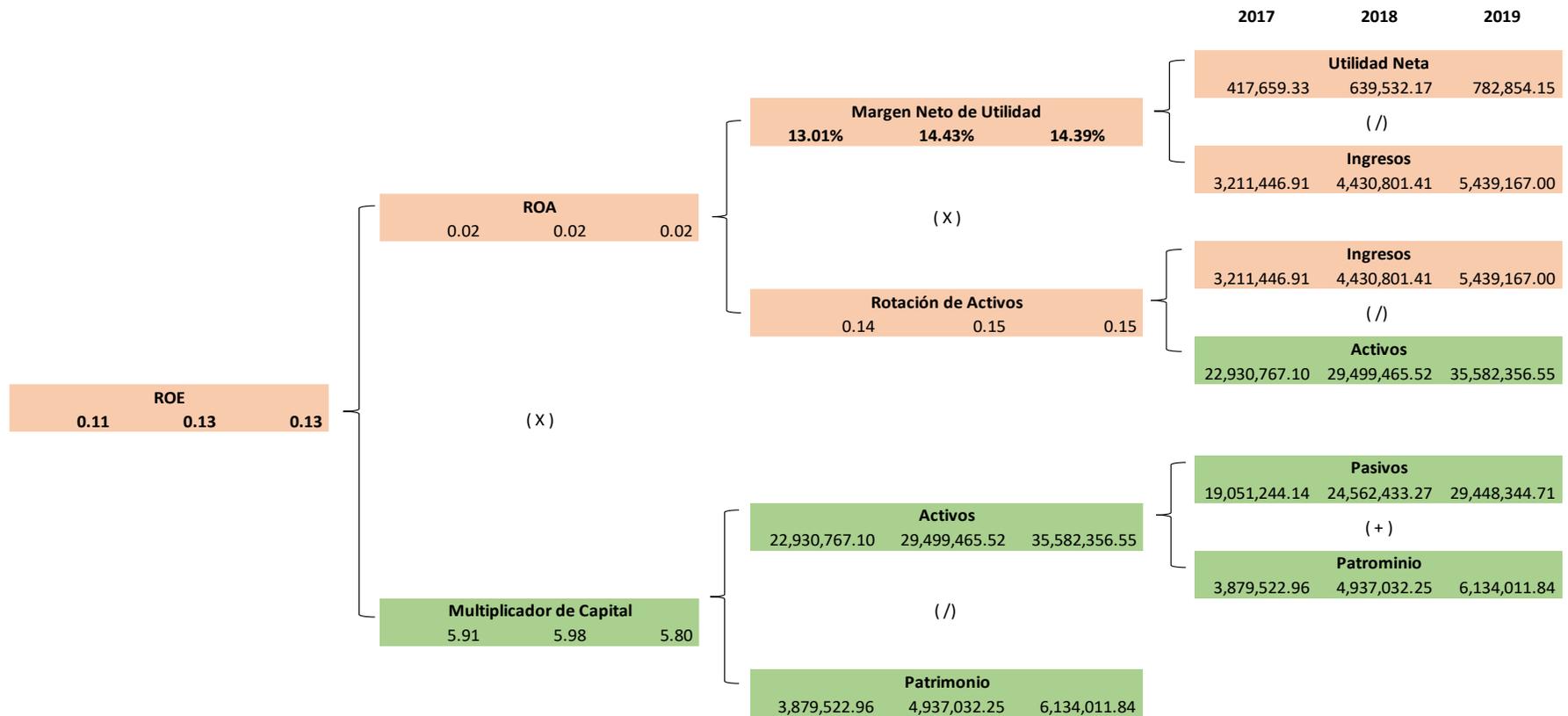


Gráfico 6-3: Árbol de Rentabilidad, periodo 2017 a 2019

Elaborado por: Álvaro J., Salas H. 2021

Tabla 5-3: Análisis detallado Árbol de Rentabilidad, periodo 2017 a 2019

Rubros	dic-17	dic-18	dic-19	Variacion 2018	Variacion 2019
Utilidad	417,659.33	639,532.17	782,854.15	53.12%	22.41%
Ingresos	3,211,446.91	4,430,801.41	5,439,167.00	37.97%	22.76%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	13.01%	14.43%	14.39%	1.43%	-0.04%
Ingresos	3,211,446.91	4,430,801.41	5,439,167.00	37.97%	22.76%
Activos	33,053,554.61	41,406,045.92	44,824,316.38	25.27%	8.26%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.10	0.11	0.12	0.01	0.01
ROA	0.01	0.02	0.02		
Activos	33,053,554.61	41,406,045.92	44,824,316.38	25.27%	8.26%
Patrimonio	3,879,522.96	4,937,032.25	6,134,011.84	27.26%	24.24%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.52	8.39	7.31	-0.13	-1.08
ROE	10.77%	12.95%	12.76%	2.19%	-0.19%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

El Método Du Pont toma como base el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integral, combinando tres elementos fundamentales como son: el Margen Neto de Utilidad, Rotación del Activo y el Efecto Multiplicador del Capital.

El Margen Neto de Utilidad. - se puede observar que en el periodo 2017 este presenta una razón del 13.01% el cual se incrementa en 1.43% en 2018 con relación al 2017, mientras que para el periodo 2019 presenta un leve decrecimiento del 0.04%.

Rotación del Activo. - surge de la relación entre los Ingresos y el total de Activos, mide en veces la capacidad de los Activos para generar Ingresos, la razón resultante sugiere que mientras más alta es mejor; se puede observar que en el periodo 2017 los activos generaron ingresos en 0.14 veces, el cual en el periodo 2018 se incrementa a 0.15 veces la cual es mantenida en el periodo 2019.

El indicador multiplicador de capital demuestra que en el periodo 2017 el patrimonio generó activos en 5.91 veces, en el periodo 2018 esta razón se incrementa en 0.06 veces, mientras que para el periodo 2019 sufre una leve disminución en 0.17 veces.

Tabla 6-3: Contribución al ROE por Agencias, periodo 2017 a 2019

Agencia	2017			2018			Variación ROE	Contribución Variación ROE
	Participación Patrimonio	ROE	Contrib al ROE	Participación Patrimonio	ROE	Contrib al ROE		
Penipe	21.94%	7.91%	1.73%	18.46%	15%	2.74%	6.96%	1.01%
Quimiag	7.05%	20.73%	1.46%	6.24%	23.89%	1.49%	3.16%	0.03%
Cajabamba	4.63%	58.70%	2.72%	4.29%	71.72%	3.08%	13.02%	0.36%
Terminal Oriental	57.48%	-4.54%	-2.61%	61.54%	-7.52%	-4.63%	-2.98%	-2.02%
Politécnica	3.15%	147.27%	4.64%	3.34%	142.91%	4.77%	-4.36%	0.14%
Dolorosa	3.01%	69.17%	2.08%	3.27%	127.34%	4.17%	58.17%	2.09%
Puyo	1.51%	92.07%	1.39%	1.68%	64.74%	1.09%	-27.33%	-0.30%
Tena	1.24%	-51.58%	-0.64%	1.17%	20.33%	0.24%	71.90%	0.88%
Consolidado	100%	10.77%	10.77%	100%	12.95%	12.95%	2.18%	2.18%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 7-3: Rentabilidad Patrimonial

(ROE), periodo 2017 a 2018

2017	2018	Variación ROE
10.77%	12.95%	2.18%
ROE		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Según el análisis de los Estados Financieros de la Cooperativa la variación ROE se ha incrementado en 2,18% con relación al año 2017.

Tabla 8-3: ROA y Multiplicador de Capital, periodo 2017 a 2018

2017	2018	Variación	2017	2018	Variación
0.013	0.015	0.003	8.52	8.39	-0.13
ROA			MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Para el año 2018 se observa aumento del ROA de 2 puntos y disminución del indicador multiplicador de capital de 13 puntos.

Tabla 9-3: Rentabilidad del Activo (ROA), periodo 2017 a 2018

2017	2018	Variación	2017	2018	Variación
13.01%	14.43%	1.43%	0.097	0.107	0.010
MARGEN NETO DE UTILIDAD			ROTACIÓN DEL ACTIVO		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Se evidencia aumento del Margen de utilidad y rotación de activo con incrementación del ROA.

Tabla 10-3: Margen Neto de Utilidad, periodo 2017 a 2018

2017	2018	Variación		2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta			Realativa	Absoluta
417,659.33	639,532.17	53.12%	221,872.84	3,211,446.91	4,430,801.41	37.97%	1,219,354.50
UTILIDAD NETA				INGRESOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Se demuestra aumento de la Utilidad Neta correspondiente a 1,43% con variación de 37.97% entre el año 2017 y 2018 en ingresos.

Tabla 11-3: Variación Gastos, periodo 2017 a 2018

2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta
2,793,787.58	3,791,269.24	35.70%	997,481.66
EGRESOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

La cuenta intereses y descuentos ganados tiene un incremento de 1,148,432.04 dólares de los cuales a la par se compensa con la disminución en Gastos generados en el periodo.

Tabla 12-3: Descomposición de los Ingresos, periodo 2017 a 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
(51) INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	2,902,917.03	4,051,349.07	39.56%	1,148,432.04
(54) INGRESOS POR SERVICIOS	83,712.31	83,946.86	0.28%	234.55
(55) OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,386.24	1,705.51	23.03%	319.27
(56) OTROS INGRESOS	223,431.33	293,799.97	31.49%	70,368.64

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 13-3: Descomposición de los Activos Productivos, periodo 2017 a 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
1.1.03 BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	2,071,463.14	2,828,643.22	36.55%	757,180.08
1.3 INVERSIONES	733,455.51	1,643,025.30	124.01%	909,569.79
1.4 CARTERA DE CREDITOS	18,151,908.72	23,127,567.21	27.41%	4,975,658.49
1.9 OTROS ACTIVOS	10,374,253.60	12,042,661.17	16.08%	1,668,407.57

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

La Cooperativa registra un incremento de las cuentas Bancos, Inversiones, Cartera de créditos, otros activos. El incremento de los ingresos de la cartera tendría su origen en el crecimiento de las colocaciones realizadas en los diferentes productos con que cuenta la cooperativa

Tabla 14-3: Descomposición de los Activos Improductivos, periodo 2017 a 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
1.6 CUENTAS POR COBRAR	213,307.65	299,905.03	40.60%	86,597.38
1.7 BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR EJECUCIÓN	-	-	-	-
1.8 PROPIEDADES Y EQUIPO	854,512.77	821,241.03	-3.89%	-33,271.74

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

En cuanto a los Activos Improductivos, estos disminuyeron en 3,89% considerando el proceso de depreciación propio de Propiedad Planta y Equipo.

Tabla 15-3: Descomposición de los Egresos, periodo 2017 a 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
4.1 INTERESES CAUSADOS	854,424.87	1,191,867.48	39.49%	337,442.61
4.2 COMISIONES CAUSADAS	1,216.55	-	-100.00%	-1,216.55
4.4 PROVISIONES	359,982.95	463,597.95	28.78%	103,615.00
4.5 GASTOS DE OPERACIÓN	1,375,939.91	1,718,067.17	24.86%	342,127.26
4.7 OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	8,642.61	28,829.74	233.58%	20,187.13
4.8 IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLE	193,580.69	388,906.90	100.90%	195,326.21

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Los intereses causados mantienen un crecimiento de 337,442.61 para el año 2018, siendo resultado del aumento en cuentas de Obligación con el Público componente económico primordial de la Cooperativa.

Tabla 16-3: Descomposición Pasivos con costo, periodo 2017 a 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
2.1 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	13,356,121.42	14,474,580.35	8.37%	1,118,458.93
2.6 OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,021,459.67	9,001,809.41	79.27%	3,980,349.74
2.9 OTROS PASIVOS	10,183,299.23	11,949,790.06	17.35%	1,766,490.83

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 17-3: Descomposición Pasivos sin costo, periodo 2017, 2018

	2017	2018	Variación	
			Realativa	Absoluta
2.5 CUENTAS POR PAGAR	613151.33	1042833.85	70.08%	429,682.52

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 18-3: Rotación de Activos, periodo 2017, 2018

2017	2018	Variación
0.097	0.107	0.010
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 19-3: Variación ingresos, activos

2017	2018	Variación		2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta			Realativa	Absoluta
3,211,446.91	4,430,801.41	37.97%	1,219,354.50	33,053,554.61	41,406,045.92	25.27%	8,352,491.31
INGRESOS				ACTIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 20-3: Multiplicador del Capital

2017	2018	Variación
8.52	8.39	-0.13
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 21-3: Variación activos

2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta
33,053,554.61	41,406,045.92	25.27%	8,352,491.31
ACTIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 22-3: Variación patrimonio

2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta
3,879,522.96	4,937,032.25	27.26%	1,057,509.29
PATRIMONIO			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 23-3: Variación pasivos

2017	2018	Variación	
		Realativa	Absoluta
29,174,031.65	36,469,013.67	25.01%	7,294,982.02
PASIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 24-3: Sensibilidad

Rubros	dic-17	dic-18	Variacion 2018
Utilidad	417,659.33	639,532.17	53.12%
Ingresos	3,211,446.91	4,430,801.41	37.97%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	13.01%	14.43%	1.43%
Ingresos	3,211,446.91	4,430,801.41	37.97%
Activos	33,053,554.61	41,406,045.92	25.27%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.10	0.11	0.01
ROA	0.01	0.02	0.003
Activos	33,053,554.61	41,406,045.92	25.27%
Patrimonio	3,879,522.96	4,937,032.25	27.26%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.52	8.39	-0.13
ROE	10.77%	12.95%	2.19%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 25-3: Sensibilización del Multiplicador de Capital

Rubros	2017	2018
MARGEN NETO DE UTILIDAD	13.01%	14.43%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.10	0.11
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.52	8.52
ROE	10.77%	13.16%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 26-3: Sensibilidad MNU

Sensibilidad	ROE
	2018
Sensibilidad MNU	13.16%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 27-3: Contribución al ROE por Agencias, periodo 2018, 2019

Agencia	2018			2019			Variación ROE	Contribución Variación ROE
	Participación Patrimonio	ROE	Contrib al ROE	Participación Patrimonio	ROE	Contrib al ROE		
Penipe	18.46%	15%	2.74%	15.65%	14.48%	2.27%	-0.39%	-0.48%
Quimiag	6.24%	23.89%	1.49%	5.81%	58.83%	3.41%	34.93%	1.92%
Cajabamba	4.29%	71.72%	3.08%	3.99%	74.55%	2.97%	2.83%	-0.11%
Terminal Oriental	61.54%	-7.52%	-4.63%	64.67%	-5.95%	-3.85%	1.57%	0.78%
Politécnica	3.34%	142.91%	4.77%	3.40%	93.66%	3.19%	-49.25%	-1.59%
Dolorosa	3.27%	127.34%	4.17%	3.25%	97.54%	3.17%	-29.80%	-1.00%
Puyo	1.68%	64.74%	1.09%	1.85%	79.68%	1.47%	14.95%	0.39%
Tena	1.17%	20.33%	0.24%	1.39%	9.26%	0.13%	-11.07%	-0.11%
Consolidado	100%	12.95%	12.95%	100%	12.76%	12.76%	-0.19%	-0.19%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 28-3: Rentabilidad Patrimonial, periodo 2018, 2019

2018	2019	Variación ROE
12.95%	12.76%	-0.19%
ROE		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 29-3: ROA

2018	2019	Variación	2018	2019	Variación
0.015	0.017	0.002	8.39	7.31	-1.08
ROA			MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 30-3: Rentabilidad del Activo ROA, periodo 2018, 2019

2018	2019	Variación	2018	2019	Variación
14.43%	14.39%	-0.04%	0.107	0.121	0.014
MARGEN NETO DE UTILIDAD			ROTACIÓN DEL ACTIVO		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 31-3: Utilidad, Ingresos, y Egresos

2018	2019	Variación		2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta			Realativa	Absoluta
639,532.17	782,854.15	22.41%	143,321.98	4,430,801.41	5,439,167.00	22.76%	1,008,365.59
UTILIDAD NETA				INGRESOS			

2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta
3,791,269.24	4,656,312.85	22.82%	865,043.61
EGRESOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 32-3: Variación de intereses ganados y otros ingresos

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
(51) INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	4,051,349.07	4777207.61	17.92%	725,858.54
(54) INGRESOS POR SERVICIOS	83,946.86	87844.04	4.64%	3,897.18
(55) OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,705.51	2350.94	37.84%	645.43
(56) OTROS INGRESOS	293,799.97	571764.41	94.61%	277,964.44

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 33-3: Variación Relativa y Absoluta

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
1.1.03 BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINA	2,828,643.22	1,792,846.95	-36.62%	-1,035,796.27
1.3 INVERSIONES	1,643,025.30	3,020,703.50	83.85%	1,377,678.20
1.4 CARTERA DE CREDITOS	23,127,567.21	28,416,427.41	22.87%	5,288,860.20
1.9 OTROS ACTIVOS	12,042,661.17	9,384,037.63	-22.08%	-2,658,623.54

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 34-3: Variación Relativa y Absoluta

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
1.6 CUENTAS POR COBRAR	299,905.03	436,320.49	45.49%	136,415.46
1.7 BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR	-	305,973.60		305,973.60
1.8 PROPIEDADES Y EQUIPO	821,241.03	781,212.80	-4.87%	-40,028.23

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 35-3: Variación Relativa y Absoluta

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
4.1 INTERESES CAUSADOS	1,191,867.48	1,565,179.69	31.32%	373,312.21
4.2 COMISIONES CAUSADAS	-	-	-	-
4.4 PROVISIONES	463,597.95	892,613.36	92.54%	429,015.41
4.5 GASTOS DE OPERACIÓN	1,718,067.17	1,695,433.51	-1.32%	-22,633.66
4.7 OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	28,829.74	10,704.16	-62.87%	-18,125.58
4.8 IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLE	388,906.90	492,382.13	26.61%	103,475.23

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 36-3: Variación Relativa y Absoluta

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
2.1 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	14,474,580.35	17,594,461.21	21.55%	3,119,880.86
2.6 OBLIGACIONES FINANCIERAS	9,001,809.41	10,592,026.62	17.67%	1,590,217.21
2.9 OTROS PASIVOS	11,949,790.06	9,296,960.60	-22.20%	-2,652,829.46

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 37-3: Variación Relativa y Absoluta

	2018	2019	Variación	
			Realativa	Absoluta
2.5 CUENTAS POR PAGAR	1042833.85	1206856.11	15.73%	164,022.26

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 38-3: Variación porcentual Rotación de Activos

2018	2019	Variación
0.107	0.121	0.014
ROTACIÓN DE ACTIVOS		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 39-3: Variación porcentual Ingresos y Activos

2018	2019	Variación		2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta			Realativa	Absoluta
4,430,801.41	5,439,167.00	22.76%	1,008,365.59	41,406,045.92	44,824,316.38	8.26%	3,418,270.46
INGRESOS				ACTIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 40-3: Variación porcentual Multiplicador del Capital

2018	2019	Variación
8.39	7.31	-1.08
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 41-3: Variación porcentual Activos

2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta
41,406,045.92	44,824,316.38	8.26%	3,418,270.46
ACTIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 42-3: Variación porcentual Patrimonio

2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta
4,937,032.25	6,134,011.84	24.24%	1,196,979.59
PATRIMONIO			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 43-3: Variación porcentual Pasivos

2018	2019	Variación	
		Realativa	Absoluta
36,469,013.67	38,690,304.54	6.09%	2,221,290.87
PASIVOS			

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Para el cálculo ROE son necesarios los indicadores obtenidos previamente estos son: Margen Neto, Rotaciones de Activos, y Multiplicadores de capital, de los cuales se identifican los decrecimientos para la elaboración de la sensibilización ROE.

Tabla 44-3: Margen Neto de Utilidad y el Multiplicador de Capital

Rubros	dic-18	dic-19	Variacion 2019
Utilidad	639,532.17	782,854.15	22.41%
Ingresos	4,430,801.41	5,439,167.00	22.76%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	14.43%	14.39%	-0.04%
Ingresos	4,430,801.41	5,439,167.00	22.76%
Activos	41,406,045.92	44,824,316.38	8.26%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.11	0.12	0.01
ROA	0.02	0.02	0.002
Activos	41,406,045.92	44,824,316.38	8.26%
Patrimonio	4,937,032.25	6,134,011.84	24.24%
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.39	7.31	-1.08
ROE	12.95%	12.76%	-0.19%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 45-3: Sensibilización del Margen Neto de Utilidad

Rubros	2018	2019
MARGEN NETO DE UTILIDAD	14.43%	14.43%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.11	0.12
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.39	7.31
ROE	12.95%	12.80%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 46-3: Sensibilización del Multiplicador de Capital

Rubros	2018	2019
MARGEN NETO DE UTILIDAD	14.43%	14.39%
ROTACIÓN DEL ACTIVO	0.11	0.12
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	8.39	8.39
ROE	12.95%	14.65%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Tabla 47-3: Sensibilidades MNU MC

Sensibilidad	ROE 2019
Sensibilidad MNU	12.80%
Sensibilidad MC	14.65%

Fuente: Estados Financieros Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

Elaborado por: Salas Haro, Álvaro Josué, 2021

Al calcular los indicadores financieros de los periodos objeto de investigación podemos apreciar la situación real de rentabilidad de la cooperativa.

Positivo: cuando el ROE es superior al ROA.

Nulo: cuando las dos ratios coinciden. Es el estado ideal, ya que no existe deuda en la empresa; todos los activos se financian con fondos propios.

Negativo: cuando el ROE es inferior al ROA.

CONCLUSIONES

El ROE, presenta a nivel consolidado índices positivos lo cual infiere en la optimización y buena gestión en la captación y colocación de recursos por parte de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre, lo cual es concordante con el índice ROA, mismo que se centra en la rentabilidad de los activos de la empresa, que nos muestran una visión general de la cooperativa, ya que no tiene en cuenta las fuentes de financiamiento.

La aplicación de Indicadores financieros conforme lo establece la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria nos permite visualizar que más de un 95% de los mismos presenta condiciones acordes al segmento.

Para el caso de estudio el resultado es Positivo y propende generar eficiencia en términos de utilización del activo y efectividad bajo la estructura del patrimonio.

RECOMENDACIONES

Generar un estudio por menorizado de las Agencias que presentaron un indicador negativo en la Contribución del ROA, pues si bien es cierto a nivel consolidado los indicadores son positivos, es necesario separar a los entes productivos a efecto de contar con una herramienta que permita mitigar los riesgos de pérdidas financieras absorbidas en el resultado consolidado

Promover el análisis comparativo de indicadores financieros, a través de herramientas informáticas que permita generar cuadros de mando integral para el seguimiento de los resultados consolidados e individuales de la Cooperativa, así como para la oportuna toma de decisiones.

Es necesario manejar escenarios de sensibilización que permita ajustar las condiciones deseadas de la cooperativa visualizando la consecución de los objetivos institucionales.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Central del Ecuador. (2015). Cuadernos de Trabajo, Nro. 135 Metodología para medir la Vulnerabilidad Financiera de las entidades financieras privadas mediante un Sistema de Alertas Tempranas. Quito. Recuperado el 20 de Marzo de 2020, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad135.pdf>
- El Comercio. (31 de Enero de 2017). Obtenido de <https://www.elcomercio.com/actualidad/cooperativas-liquidacion-economia-ecuador-cosede.html>
- García, O. (18 de Noviembre de 2014). Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa. *XIV (2)*. Inquietud Empresarial. Recuperado el 12 de Diciembre de 2020, de https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud_empresarial/article/download/3342/2971/0
- Guajardo, G., & Andrade, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Manchay Chasipanta, J. P., & Ríos Páliz, C. A. (2014). Propuesta de un modelo de diagnóstico financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre. (U. d. Armadas, Ed.) Sangolquí. Recuperado el 17 de Abril de 2020, de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/9102/T-ESPE-048259.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mejía, V. C., & Escobar Gallo, H. (2006). *Diccionario económico financiero* (Tercera ed.). Medellín: Universidad de Medellín.
- Orozco Buele, N. d. (2015). Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará" Ltda. Periodo 2009 - 2010 y Proyección para 5 años. (U. S. Quito, Ed.) Quito. Recuperado el 26 de Marzo de 2020, de <http://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/4854/1/120916.pdf>
- Pillajo Inacaza, F. D. (2012). Diseño de un modelo de analisis financiero y no financiero para el sector de cooperativas de ahorro y crédito. (S. E. Universidad Andina Simón Bolívar, Ed.) Quito. Recuperado el 25 de Marzo de 2020, de <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/3025/1/T1100-MBA-Pillajo-Dise%c3%b1o.pdf>

Registro Oficial No. 449. (20 de Octubre de 2008). Constitución de la República del Ecuador. Quito, Pichincha, Ecuador. Recuperado el 18 de Marzo de 2020, de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/CONSTITUCION%20DE%20LA%20REPUBLICA%20DEL%20ECUADOR%20actualizada%20abril%202019.pdf/e228157e-9cd5-446e-bbdf-152cea50cbd9>

Sandoval Vinelli, C. D. (2015). Desarrollo de una metodología de evaluación financiera para cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador. (S. E. Universidad Andina Simón Bolívar, Ed.) Quito. Recuperado el 29 de Marzo de 2020, de <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/4720/1/T1737-MFGR-Sandoval-Desarrollo.pdf>

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2017). Análisis DU PONT del Sistema de Bancos Privados. Período: Diciembre 2015 - Diciembre 2016. Quito. Recuperado el 12 de Diciembre de 2020, de http://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2018/02/AT_dupont_dic_2016.pdf

Superintendencia de Economía Popular y solidaria. (s.f.). Boletines Financieros mensuales 2017. Recuperado el 06 de Enero de 2021, de https://www.seps.gob.ec/documents/20181/565227/boletin+financiero_S2_Dic17.xlsx/1b75e03e-06fd-41f4-ab34-d89aad3d837c

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). Nota Técnica, Fichas Metodológicas de Indicadores Financieros. Recuperado el 07 de Enero de 2021, de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/594508/NOTA+TE%CC%81CNICA+PARA+PUBLICAR+-FICHA+METODOLOGICAS+DE+INDICADORES.pdf/a71e5ed1-7fae-4013-a78d-425243db4cfa>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2019). Informe de Rendición de Cuentas 2018. Quito. Recuperado el 15 de Marzo de 2020, de https://www.seps.gob.ec/documents/20181/836848/Informe+Final+de+Rendicio%CC%81n+de+Cuentas+2018_SEPS.pdf/bef19c71-2811-4028-9582-ac98f0493ed4?version=1.0

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). Boletines Financieros mensuales 2018. Recuperado el 06 de Enero de 2021, de https://www.seps.gob.ec/documents/20181/725115/Boletin_financiero_Ene18_Dic18_S2.xlsx/d8b4841c-9201-48df-a203-b640c7183a2e

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). Boletines financieros mensuales 2019. Recuperado el 06 de Enero de 2021, de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/847595/Boleti%CC%81n+Financiero+Segmento+2-diciembre-2019.xlsm/25cbf27d-5452-4b8d-b398-01040dc65bea>

Vergíu Canto, J., & Bendejú Mejía, C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. Recuperado el 05 de Enero de 2021, de https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/indata/vol10_n1/a07.pdf

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Financieros* (Novena ed.). Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

ANEXOS

ANEXO A: Estado de Situación Financiera 2017 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2017	Quimiag 2017	Cajabamba 2017	T. Oriental 2017	Politecnica 2017	Dolorosa 2017	Puyo 2017	Tena 2017	2017
1	ACTIVO	4,152,502.33	3,960,265.76	2,774,707.78	13,241,793.90	2,637,455.06	3,552,729.53	1,124,853.11	1,609,247.14	33,053,554.61
1.1	FONDOS DISPONIBLES	42,237.60	14,606.72	54,644.54	2,393,513.31	27,203.16	42,432.32	92,888.33	58,590.38	2,726,116.36
1.3	INVERSIONES	-	-	-	733,455.51	-	-	-	-	733,455.51
1.4	CARTERA DE CREDITOS	2,237,686.02	1,579,752.37	1,519,308.45	6,889,054.27	2,265,098.22	2,250,913.24	768,971.23	641,124.92	18,151,908.72
1.6	CUENTAS POR COBRAR	24,573.51	12,749.00	14,203.43	86,521.68	20,595.55	32,958.58	13,597.53	8,108.37	213,307.65
1.7	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8	PROPIEDADES Y EQUIPO	193,345.45	82,229.47	5,049.72	347,747.13	6,484.12	6,957.82	2,799.55	209,899.51	854,512.77
1.9	OTROS ACTIVOS	1,654,659.75	2,270,928.20	1,181,501.64	2,791,502.00	318,074.01	1,219,467.57	246,596.47	691,523.96	10,374,253.60
2	PASIVOS	3,301,215.08	3,686,739.85	2,595,200.20	11,011,773.86	2,515,344.15	3,436,070.66	1,066,412.72	1,561,275.13	29,174,031.65
2.1	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2,235,187.33	941,791.91	704,055.18	7,028,437.77	653,997.53	1,349,419.45	127,884.68	315,347.57	13,356,121.42
2.5	CUENTAS POR PAGAR	64,611.54	30,421.70	27,924.23	396,931.54	29,139.27	40,698.57	10,370.95	13,053.53	613,151.33
2.6	OBLIGACIONES FINANCIERAS	662,976.86	1,914,116.37	284,751.67	234,185.11	904,420.75	1,021,008.91	-	-	5,021,459.67
2.9	OTROS PASIVOS	338,439.35	800,409.87	1,578,469.12	3,352,219.44	927,786.60	1,024,943.73	928,157.09	1,232,874.03	10,183,299.23
3	PATRIMONIO	851,287.25	273,525.91	179,507.58	2,230,020.04	122,110.91	116,658.87	58,440.39	47,972.01	3,879,522.96
3.1	CAPITAL SOCIAL	89,448.00	66,575.00	72,565.00	224,029.00	53,450.00	56,530.00	30,093.00	26,775.00	619,465.00
3.3	RESERVAS	505,194.31	104,562.61	1,563.74	2,023,157.57	-111,173.46	-20,567.35	-25,457.03	45,562.43	2,522,842.82
3.5	SUPERAVIT POR VALUACIONES	189,345.25	45,678.75	-	84,155.26	-	-	-	376.55	319,555.81
3.6	RESULTADOS	67,299.69	56,709.55	105,378.84	-101,321.79	179,834.37	80,696.22	53,804.42	-24,741.97	417,659.33
	Pasivo + Patrimonio+Utilidad:	4,152,502.33	3,960,265.76	2,774,707.78	13,241,793.90	2,637,455.06	3,552,729.53	1,124,853.11	1,609,247.14	33,053,554.61

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

ANEXO B: Estado de Resultados Integral 2017 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2017	Quimiag 2017	Cajabamba 2017	T. Oriental 2017	Politecnica 2017	Dolorosa 2017	Puyo 2017	Tena 2017	2017
4	GASTOS	323,930.97	230,939.34	157,420.50	1,385,229.35	183,644.51	279,482.44	79,117.60	154,022.87	2,793,787.58
4.1	INTERESES CAUSADOS	124,138.73	58,115.76	38,247.84	403,553.19	74,719.44	123,683.03	4,460.09	27,506.79	854,424.87
4.2	COMISIONES CAUSADAS	-	-	-	1,216.55	-	-	-	-	1,216.55
4.4	PROVISIONES	48,892.22	78,485.97	19,639.51	125,695.00	4,886.10	37,147.25	4,740.66	40,496.24	359,982.95
4.5	GASTOS DE OPERACIÓN	150,796.30	93,916.78	97,305.39	659,388.86	103,034.19	118,633.42	69,916.85	82,948.12	1,375,939.91
4.7	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	103.72	420.83	2,227.76	1,795.06	1,004.78	18.74	-	3,071.72	8,642.61
4.8	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEAI	-	-	-	193,580.69	-	-	-	-	193,580.69
5	INGRESOS	391,230.66	287,648.89	262,799.34	1,283,907.56	363,478.88	360,178.66	132,922.02	129,280.90	3,211,446.91
5.1	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	356,058.43	269,299.63	235,438.77	1,150,435.52	337,660.61	331,337.04	116,613.55	106,073.48	2,902,917.03
5.4	INGRESOS POR SERVICIOS	9,799.94	2,028.21	6,485.78	41,686.88	4,817.08	9,093.92	5,200.41	4,600.09	83,712.31
5.5	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,386.24	-	-	-	-	-	-	-	1,386.24
5.6	OTROS INGRESOS	23,986.05	16,321.05	20,874.79	91,785.16	21,001.19	19,747.70	11,108.06	18,607.33	223,431.33
	RESULTADO DEL EJERCICIO	67,299.69	56,709.55	105,378.84	-101,321.79	179,834.37	80,696.22	53,804.42	-24,741.97	417,659.33

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

ANEXO C: Estado de Situación Financiera 2018 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2018	Quimiag 2018	Cajabamba 2018	T. Oriental 2018	Politecnica 2018	Dolorosa 2018	Puyo 2018	Tena 2018	2018
1	ACTIVO	5,312,426.93	3,309,134.98	3,406,071.09	17,357,240.65	3,306,034.18	5,020,282.21	1,961,517.45	1,733,338.43	41,406,045.92
1.1	FONDOS DISPONIBLES	52,296.83	35,624.04	31,113.37	3,119,693.38	35,730.77	30,422.19	120,924.08	45,841.52	3,471,646.18
1.3	INVERSIONES	-	-	-	1,643,025.30	-	-	-	-	1,643,025.30
1.4	CARTERA DE CREDITOS	2,531,316.40	2,228,587.09	1,972,449.48	8,868,231.62	2,773,168.99	2,868,221.40	1,306,765.33	578,826.90	23,127,567.21
1.6	CUENTAS POR COBRAR	29,136.84	21,222.42	17,528.77	124,985.06	35,620.41	44,757.02	17,995.41	8,659.10	299,905.03
1.7	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.8	PROPIEDADES Y EQUIPO	202,883.51	47,609.33	3,753.47	338,271.14	6,118.34	4,799.02	8,924.90	208,881.32	821,241.03
1.9	OTROS ACTIVOS	2,496,793.35	976,092.10	1,381,226.00	3,263,034.15	455,395.67	2,072,082.58	506,907.73	891,129.59	12,042,661.17
2	PASIVOS	4,401,071.45	3,000,956.11	3,194,260.09	14,318,894.90	3,141,150.19	4,858,595.92	1,878,554.98	1,675,530.03	36,469,013.67
2.1	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2,324,781.78	863,286.15	626,787.87	7,700,453.72	816,167.53	1,594,828.10	200,294.55	347,980.65	14,474,580.35
2.5	CUENTAS POR PAGAR	69,549.72	60,427.30	46,849.87	741,065.17	32,484.04	54,650.67	18,186.96	19,620.12	1,042,833.85
2.6	OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,666,869.08	1,242,241.72	817,572.82	1,938,703.54	747,317.16	2,119,920.37	469,184.72	-	9,001,809.41
2.9	OTROS PASIVOS	339,870.87	835,000.94	1,703,049.53	3,938,672.47	1,545,181.46	1,089,196.78	1,190,888.75	1,307,929.26	11,949,790.06
3	PATRIMONIO	911,355.48	308,178.87	211,811.00	3,038,345.75	164,883.99	161,686.29	82,962.47	57,808.40	4,937,032.25
3.1	CAPITAL SOCIAL	90,783.00	69,299.00	73,995.00	243,416.00	59,730.00	64,775.00	34,873.00	26,524.00	663,395.00
3.3	RESERVAS	474,187.39	119,562.20	-14,098.85	2,926,375.99	-130,483.56	-108,983.03	-5,617.37	19,157.85	3,280,100.62
3.5	SUPERAVIT POR VALUACIONES	210,917.21	45,678.75	-	97,031.95	-	-	-	376.55	354,004.46
3.6	RESULTADOS	135,467.88	73,638.92	151,914.85	-228,478.19	235,637.55	205,894.32	53,706.84	11,750.00	639,532.17
	Pasivo + Patrimonio+Utilidad:	5,312,426.93	3,309,134.98	3,406,071.09	17,357,240.65	3,306,034.18	5,020,282.21	1,961,517.45	1,733,338.43	41,406,045.92

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

ANEXO D: Estado de Resultados Integral 2018 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2018	Quimiag 2018	Cajabamba 2018	T. Oriental 2018	Politecnica 2018	Dolorosa 2018	Puyo 2018	Tena 2018	2018
4	GASTOS	387,105.89	332,286.32	216,105.33	1,991,216.28	253,146.11	325,939.67	156,971.46	128,498.18	3,791,269.24
4.1	INTERESES CAUSADOS	159,033.02	135,112.61	74,022.74	521,097.49	101,763.19	147,889.76	25,825.05	27,123.62	1,191,867.48
4.2	COMISIONES CAUSADAS									-
4.4	PROVISIONES	46,130.92	23,081.61	19,532.00	298,568.31	18,009.65	28,259.16	21,936.66	8,079.64	463,597.95
4.5	GASTOS DE OPERACIÓN	181,911.44	174,092.10	121,955.59	758,751.22	133,371.15	147,318.54	108,973.44	91,693.69	1,718,067.17
4.7	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	30.51	-	595.00	23,892.36	2.12	2,472.21	236.31	1,601.23	28,829.74
4.8	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEAI	-	-	-	388,906.90	-	-	-	-	388,906.90
5	INGRESOS	522,573.77	405,925.24	368,020.18	1,762,738.09	488,783.66	531,833.99	210,678.30	140,248.18	4,430,801.41
5.1	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	458,418.66	378,439.85	329,549.11	1,615,139.04	463,431.04	495,650.88	195,713.65	115,006.84	4,051,349.07
5.4	INGRESOS POR SERVICIOS	10,805.87	1,834.50	5,890.62	42,183.95	4,350.55	8,882.05	5,642.24	4,357.08	83,946.86
5.5	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,705.51	-	-	-	-	-	-	-	1,705.51
5.6	OTROS INGRESOS	51,643.73	25,650.89	32,580.45	105,415.10	21,002.07	27,301.06	9,322.41	20,884.26	293,799.97
	RESULTADO DEL EJERCICIO	135,467.88	73,638.92	151,914.85	-228,478.19	235,637.55	205,894.32	53,706.84	11,750.00	639,532.17

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

ANEXO E: Estado de Situación Financiera 2019 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2019	Quimiag 2019	Cajabamba 2019	T. Oriental 2019	Politecnica 2019	Dolorosa 2019	Puyo 2019	Tena 2019	2019
1	ACTIVO	4,959,607.80	3,764,034.11	3,925,735.69	18,403,105.77	4,059,170.42	4,113,296.99	2,809,951.48	2,789,414.12	44,824,316.38
1.1	FONDOS DISPONIBLES	79,958.11	26,731.35	35,839.52	2,069,414.33	30,196.32	70,652.48	100,110.53	66,738.31	2,479,640.95
1.3	INVERSIONES	-	-	-	3,020,703.50	-	-	-	-	3,020,703.50
1.4	CARTERA DE CREDITOS	2,734,959.03	2,352,413.77	2,570,355.15	10,926,730.31	3,321,985.60	3,031,496.62	1,858,419.51	1,620,067.42	28,416,427.41
1.6	CUENTAS POR COBRAR	25,931.84	22,058.19	23,981.95	259,689.84	35,369.16	33,209.77	18,330.78	17,748.96	436,320.49
1.7	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR	-	-	-	-	-	-	106,140.00	199,833.60	305,973.60
1.8	PROPIEDADES Y EQUIPO	186,216.62	144,226.61	2,585.41	374,331.99	5,401.92	35,180.70	24,737.58	8,531.97	781,212.80
1.9	OTROS ACTIVOS	1,932,542.20	1,218,604.19	1,292,973.66	1,752,235.80	666,217.42	942,757.42	702,213.08	876,493.86	9,384,037.63
2	PASIVOS	3,999,477.12	3,407,939.51	3,681,236.08	14,436,386.26	3,850,448.02	3,914,030.60	2,696,432.27	2,704,354.68	38,690,304.54
2.1	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	2,783,084.32	811,427.68	769,137.88	9,537,038.44	1,097,636.15	1,885,404.37	297,776.22	412,956.15	17,594,461.21
2.5	CUENTAS POR PAGAR	82,482.46	48,262.81	39,007.53	856,212.09	66,697.40	71,052.06	17,167.64	25,974.12	1,206,856.11
2.6	OBLIGACIONES FINANCIERAS	781,332.70	1,690,420.71	1,176,346.74	1,334,498.34	1,692,331.01	806,289.55	1,140,285.71	1,970,521.86	10,592,026.62
2.9	OTROS PASIVOS	352,577.64	857,828.31	1,696,743.93	2,708,637.39	993,783.46	1,151,284.62	1,241,202.70	294,902.55	9,296,960.60
3	PATRIMONIO	960,130.68	356,094.60	244,499.61	3,966,719.51	208,722.40	199,266.39	113,519.21	85,059.44	6,134,011.84
3.1	CAPITAL SOCIAL	94,580.00	72,360.00	79,700.00	279,180.00	70,270.00	73,520.00	44,920.00	36,320.00	750,850.00
3.3	RESERVAS	509,600.23	6,492.93	-17,474.41	3,826,591.38	-57,033.71	-68,612.24	-22,998.03	40,486.50	4,217,052.65
3.5	SUPERAVIT POR VALUACIONES	216,940.62	67,765.92		97,031.95			1,140.00	376.55	383,255.04
3.6	RESULTADOS	139,009.83	209,475.75	182,274.02	-236,083.82	195,486.11	194,358.63	90,457.24	7,876.39	782,854.15
	Pasivo + Patrimonio+Utilidad:	4,959,607.80	3,764,034.11	3,925,735.69	18,403,105.77	4,059,170.42	4,113,296.99	2,809,951.48	2,789,414.12	44,824,316.38

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre

ANEXO F: Estado de Resultados Integral 2019 por Agencias

Código	Cuenta	Penipe 2019	Quimiag 2019	Cajabamba 2019	T. Oriental 2019	Politecnica 2019	Dolorosa 2019	Puyo 2019	Tena 2019	2019
4	GASTOS	480,189.12	332,276.64	250,188.96	2,385,098.99	372,137.74	388,913.35	244,887.98	202,620.07	4,656,312.85
4.1	INTERESES CAUSADOS	176,183.41	137,120.02	90,012.65	709,032.41	176,702.81	197,170.34	30,885.99	48,072.06	1,565,179.69
4.2	COMISIONES CAUSADAS									-
4.4	PROVISIONES	134,959.82	79,235.98	54,710.87	376,067.54	54,502.20	43,012.36	93,687.64	56,436.95	892,613.36
4.5	GASTOS DE OPERACIÓN	164,759.09	114,569.32	104,888.80	804,813.78	140,880.73	148,675.45	120,286.32	96,560.02	1,695,433.51
4.7	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	4,286.80	1,351.32	576.64	2,803.13	52.00	55.20	28.03	1,551.04	10,704.16
4.8	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS				492,382.13					492,382.13
5	INGRESOS	619,198.95	541,752.39	432,462.98	2,149,015.17	567,623.85	583,271.98	335,345.22	210,496.46	5,439,167.00
5.1	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	476,669.17	428,561.29	394,073.46	1,962,238.65	535,199.85	527,530.22	282,109.41	170,825.56	4,777,207.61
5.4	INGRESOS POR SERVICIOS	11,724.13	2,313.14	6,574.77	40,209.63	5,483.37	10,734.23	5,801.85	5,002.92	87,844.04
5.5	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	2,350.94								2,350.94
5.6	OTROS INGRESOS	128,454.71	110,877.96	31,814.75	146,566.89	26,940.63	45,007.53	47,433.96	34,667.98	571,764.41
	RESULTADO DEL EJERCICIO	139,009.83	209,475.75	182,274.02	-236,083.82	195,486.11	194,358.63	90,457.24	7,876.39	782,854.15

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de Octubre



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

**DIRECCIÓN DE BIBLIOTECAS Y RECURSOS DEL APRENDIZAJE
UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y DOCUMENTAL**

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 28 / 10 / 2021

INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)
Nombres – Apellidos: <i>Álvaro Josué Salas Haro</i>
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
<i>Instituto de Posgrado y Educación Continua</i>
Título a optar: <i>Magíster en Finanzas</i>
f. Analista de Biblioteca responsable: <i>Lic. Luis Caminos Vargas Mgs.</i>

**LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS**

Firmado digitalmente
por LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Nombre de
reconocimiento (DN):
c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=06027669
74, cn=LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Fecha: 2021.10.28
12:30:34 -05'00'



0101-DBRAI-UPT-IPEC-2021